

2021年01月07日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：国务院印发要素市场化配置综合改革试点总体方案

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

证券分析师：张季恺

执业证书编号：S0630521110001

电话：021-20333634

邮箱：zjk@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

国务院印发要素市场化配置综合改革试点总体方案

国务院办公厅1月6日印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》。工作目标为：2021年启动要素市场化配置综合改革试点工作。2022年上半年，完成试点地区布局、实施方案编制报批工作。到2023年，试点工作取得阶段性成效，力争在土地、劳动力、资本、技术等要素市场化配置关键环节上实现重要突破，在数据要素市场化配置基础制度建设探索上取得积极进展。到2025年，基本完成试点任务，要素市场化配置改革取得标志性成果，为完善全国要素市场制度作出重要示范。

《通知》要求：

1) 要进一步提高土地要素配置效率。支持探索土地管理制度改革。合理划分土地管理事权，在严格保护耕地、节约集约用地的前提下，探索赋予试点地区更大土地配置自主权。2) 推动劳动力要素合理畅通有序流动。进一步深化户籍制度改革。加快畅通劳动力和人才社会性流动渠道。激发人才创新创业活力。3) 推动资本要素服务实体经济发展。增加有效金融服务供给。发展多层次股权市场。创新新三板市场股债结合型产品，丰富中小企业投融资工具。完善地方金融监管和风险管理体系。4) 大力促进技术要素向现实生产力转化。健全职务科技成果产权制度。支持开展赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权试点，探索将试点经验推广到更多高校、科研院所和科技型企业。5) 探索建立数据要素流通规则。完善公共数据开放共享机制。建立健全数据流通交易规则。探索“原始数据不出域、数据可用不可见”的交易范式。6) 加强资源环境市场制度建设。支持完善资源市场化交易机制。支持试点地区完善电力市场化交易机制。支持构建绿色要素交易机制。探索建立碳排放配额、用能权指标有偿取得机制。7) 健全要素市场治理。完善要素市场化交易平台。加强要素交易市场监管。8) 进一步发挥要素协同配置效应。完善按要素分配机制。提高劳动报酬在初次分配中的比重，强化工资收入分配的技能价值激励导向。9) 强化组织实施。加强党的全面领导。落实地方主体责任。强化试点法治保障。

总体来看，《方案》指出土地、人才、资本、生产力、数据及环保等要素的政策导向。将积极探索土地管理制度改革，探索让农民长期分享土地增值收益有效途径；推动资本要素服务实体经济，支持优质科技型企业上市或挂牌融资。完善按要素分配机制；支持在零售交易、生活缴费、政务服务等场景试点使用数字人民币；丰富碳交易的品种与交易方式。整体有利于环保相关的碳中和板块；利好数字货币、科技相关成长行业。

融资资金

1月5日，A股融资余额17163.11亿元，环比减少27.26亿元；融资融券余额18295.32亿元，环比减少53.57亿元。融资余额减融券余额16030.91亿元，环比减少0.95亿元。

陆股通、港股通

1月6日，陆股通当日净买入成交-66.38亿元，其中买入成交572.98亿元，卖出成交639.36亿元，累计净买入成交16314.46亿元。港股通当日净买入成交22.99亿港元，其中买入成交172.13亿港元，卖出成交149.14亿港元，累计净买入成交21879.30亿港元。

货币市场

1月6日，上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为1.7140%，下跌6.30BP，SHIBOR一周为2.0420%，下跌10.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.7014%，下跌5.01BP，一周为1.9310%，下跌8.53BP。中债国债到期收益率10年期为2.8045%，上涨1.90BP。

海外股市

1月6日，道琼斯工业平均指数报收36236.47点，下跌0.47%；标普500指数报收4696.05点，下跌0.10%；纳斯达克指数报收15080.87点，下跌0.13%。欧洲股市，法国CAC指数报收7249.66点，下跌1.72%；德国DAX指数报收16052.03点，下跌1.35%；英国富时100指数报收7450.37点，下跌0.88%。亚太市场方面，日经指数报收28487.87点，下跌2.88%；恒生指数报收23072.86点，上涨0.72%。

外汇汇率

1月6日，美元指数上涨0.06%，至96.2316。欧元兑美元下跌0.13%，至1.1298。美元兑日元下跌0.22%，至115.8500。英镑兑美元下跌0.16%，至1.3534。人民币兑美元即期汇率报收6.3761，贬值0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.3944，贬值0.30%。人民币兑美元中间价报收6.3728，升值0.08%。

黄金、原油

1月6日，COMEX黄金期货下跌1.09%，报收1790.90美元/盎司。WTI原油期货上涨3.19%，报收79.65美元/桶。布伦特原油期货上涨2.17%，报收81.98美元/桶。COMEX铜期货下跌0.85%，报收4.3545美元/磅。LME铜3个月期货下跌1.34%，报收9562美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	4
3. 市场资金情况	7
3.1. 沪港通、深港通	8
3.2. 利率情况	9
4. 海外市场	10
5. 汇率	11
6. 大宗商品	11

图表目录

图 1 (上证指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 3 (创业板指数, 点, 亿元)	7
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	7
图 5 (融资余额, 亿元)	8
图 6 (当日融资净买入额, 亿元)	8
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)	8
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)	9
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)	9
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)	9
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)	9
图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	10
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	10
图 14 (美国道琼斯工业平均指数)	10
图 15 (美国标准普尔 500 指数)	10
图 16 (美国纳斯达克综合指数)	10
图 17 (伦敦金融时报 100 指数)	10
图 18 (恒生指数)	11
图 19 (东京日经 225 指数)	11
图 20 (美元指数, 1973 年=100)	11
图 21 (美元兑人民币: 即期汇率)	11
图 22 (COMEX 黄金期货)	12
图 23 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅)	12
图 24 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	12
图 25 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	12
表 1 行业涨跌幅情况	7
表 2 A 股市场涨跌幅前五	7

1. 宏观要点

国务院印发要素市场化配置综合改革试点总体方案

国务院办公厅 1 月 6 日印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》。工作目标为：2021 年启动要素市场化配置综合改革试点工作。2022 年上半年，完成试点地区布局、实施方案编制报批工作。到 2023 年，试点工作取得阶段性成效，力争在土地、劳动力、资本、技术等要素市场化配置关键环节上实现重要突破，在数据要素市场化配置基础制度建设探索上取得积极进展。到 2025 年，基本完成试点任务，要素市场化配置改革取得标志性成果，为完善全国要素市场制度作出重要示范。

《通知》要求：

1) 要进一步提高土地要素配置效率。支持探索土地管理制度改革。合理划分土地管理事权，在严格保护耕地、节约集约用地的前提下，探索赋予试点地区更大土地配置自主权。2) 推动劳动力要素合理畅通有序流动。进一步深化户籍制度改革。加快畅通劳动力和人才社会性流动渠道。激发人才创新创业活力。3) 推动资本要素服务实体经济发展。增加有效金融服务供给。发展多层次股权市场。创新新三板市场股债结合型产品，丰富中小企业投融资工具。完善地方金融监管和风险管理体系。4) 大力促进技术要素向现实生产力转化。健全职务科技成果产权制度。支持开展赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权试点，探索将试点经验推广到更多高校、科研院所和科技型企业。5) 探索建立数据要素流通规则。完善公共数据开放共享机制。建立健全数据流通交易规则。探索“原始数据不出域、数据可用不可见”的交易范式。6) 加强资源环境市场制度建设。支持完善资源市场化交易机制。支持试点地区完善电力市场化交易机制。支持构建绿色要素交易机制。探索建立碳排放配额、用能权指标有偿取得机制。7) 健全要素市场治理。完善要素市场化交易平台。加强要素交易市场监管。8) 进一步发挥要素协同配置效应。完善按要素分配机制。提高劳动报酬在初次分配中的比重，强化工资收入分配的技能价值激励导向。9) 强化组织实施。加强党的全面领导。落实地方主体责任。强化试点法治保障。

总体来看，《方案》指出土地、人才、资本、生产力、数据及环保等要素的政策导向。将积极探索土地管理制度改革，探索让农民长期分享土地增值收益有效途径；推动资本要素服务实体经济，支持优质科技型企业上市或挂牌融资。完善按要素分配机制；支持在零售交易、生活缴费、政务服务等场景试点使用数字人民币；丰富碳交易的品种与交易方式。整体有利于环保相关的碳中和板块；利好数字货币、科技相关成长行业。

2.A 股市场

上交易日上证指数震荡收星 K 线，收盘下跌 9 点，跌幅 0.25%，收于 3586 点。深成指、创业板表现弱于上证，延续收阴。上交易日上证指数早盘快速回落，一度跌破 60 日均线及 120 日均线，之后震荡反弹，再度收复两条均线。量能没有明显放大，没有覆盖上一交易日下跌的阴量。日线 KDJ、MACD 尚未明显修复。指数收星状假阳线，留下影线，目前仍居于 60 日均线支撑之上。在此附近仍或有震荡反弹动能。但 30 日均线有拐头向下迹象，构成短线反压，震荡中仍需密切观察。

从分钟线看，上证指数 60 分钟线一度跌破其 250 均线，在其 60 分钟 555 均线处获得支撑，震荡反弹，盘中收复其 250 线。60 分钟 MACD 尚未金叉，但 KDJ 金叉成立，60 分钟线指标略有向好。指数在其 250 线附近仍或有震荡反弹动能。但上方中短期均线空头排列，仍构成均线压力，震荡中需谨慎观察。从周线看，上证周线目前呈阴 K 线，昨日盘中一度跌破 10、20 周均线，在其 30 周均线附近获得支撑，目前 K 线带小下影线，但指数

K 线仍收于 10、20 周均线压力下，10、20 周均线暂时失守。周 KDJ 目前呈死叉状态，震荡中仍需进一步观察。

从深成指、创业板看，上交易日深成指延续回落，收盘下跌 0.66%。盘中一度跌超 1.5%，但在其去年 3 月 25 日及 7 月 28 日这两日的 K 线低点形成的上升趋势线附近获得支撑，指数震荡反弹，收星状 K 线，星 K 线有多空暂时平衡的意义，在此附近指数或有震荡反弹举动，但上方的均线簇构成较重反压，震荡中仍需加强观察。创业板收盘下跌 1.08%。盘中一度跌超 2%，在其去年 9 月 6 日形成的近期低点附近获得支撑，震荡收了星 K 线。在此附近多空仍或有反复争夺。但其中短期均线趋势向下，即便有反弹举动，仍需适当谨慎。

上交易日收红板块占比 80%，收红个股占比 64%。涨超 9% 的个股 102 只。跌超 9% 个股 10 只。上交易日赚钱效应极好。

上交易日幽门螺杆菌概念板块大涨第一，收盘涨超 7.4%。该板块是同花顺新推出的概念板块，目前板块内个股 11 家。近日表现较强的医药类板块有所分化。昨日中药、芬太尼、细胞免疫治疗板块涨幅居前。盐湖提锂板块在其 60 日均线支撑下大幅收红，再度得到大单资金驰援，短线仍或有震荡盘升动能。其次，冰雪产业、冬奥会概念也收涨在前，但这两个板块日线已经出现超买，需适当谨慎。昨日地下管网、水利等板块也涨幅居前，均是我们 12 月 17 日关注，关注以来均呈震荡盘升。而之前表现活跃的元宇宙相关概念板块，包括 NFT、云游戏等调整居前。目前元宇宙板块日线指标尚未明显走弱，但因涨幅较大，震荡中仍需密切观察指标变化及量价配合。昨日大单资金净流出板块，以华为概念、证券、区块链、元宇宙等板块净流出金额居前。

具体看各板块。地下管网板块，我们对该板块也是多次关注，近期于去年 12 月进行两次关注，目前距 12 月 2 日的关注，板块指数涨幅已经超过 18%。昨日该板块大幅收涨 3.67%，量能明显放大，大单资金净流入超 8 亿元，日线 MACD 金叉延续。目前日线指标没有明显走弱。但昨日量能放的略大，短线仍或有震荡整理。水泥板块，该板块在去年 11 月初创波段低点以来，震荡盘升，总体涨幅并不大。昨日该指数收盘上涨 1.79%，量能有所放大，大单资金净流入超 6.2 亿元，日线 MACD 金叉延续。指数上破近期高点平台，日线指标有所向好，短线仍或有震荡盘升动能。

证券分析师：王洋 S0630513040002

主要指数与行业

最近 1 个交易日，各主要指数普遍下跌，仅中证 500(0.10%)上涨，金融指数(-1.51%)跌幅最大；最近 5 个交易日，各指数悉数下跌，中证 500 (-0.25%)跌幅最小，创业板指(-4.71%)跌幅最大；最近 22 个交易日，各指数悉数下跌，上证指数(-0.09%)跌幅最小，创业板指(-8.18%)跌幅最大。

最近 1 个交易日，申万一级行业指数涨跌不一，建筑装饰(3.57%)涨幅最大，美容护理(-2.46%)跌幅最大；最近 5 个交易日，各行业涨跌不一，传媒(8.91%)涨幅最大，电力设备(-4.91%)跌幅最大；最近 22 个交易日，多数行业上涨，传媒(18.81%)涨幅最大，电力设备(-11.41%)跌幅最大。

资金流向

最近 1 个交易日，大单资金净流入前五个股：中国移动(15.97 亿元)、三一重工(8.40 亿元)、中国电建(8.12 亿元)、国芯科技(5.81 亿元)和中国能建(5.00 亿元)；净

流入后五个股：贵州茅台（-18.16 亿元）、中远海控（-6.11 亿元）、伊利股份（-5.55 亿元）、片仔癀（-5.25 亿元）和东方证券（-4.87 亿元）。

股指期货

最近 1 个交易日，股指期货各主力合约基差：上证 50 股指期货 IH2201.CFE(2.41 点) 基差为正，沪深 300 股指期货 IF2201.CFE (-0.03 点)，中证 500 股指期货 IC2201.CFE (-4.76 点) 基差为负。主力合约 IH2201.CFE、IF2201.CFE、IC2201.CFE 的年化升贴水率分别为 1.83%、-0.02%、-1.60%。

期权

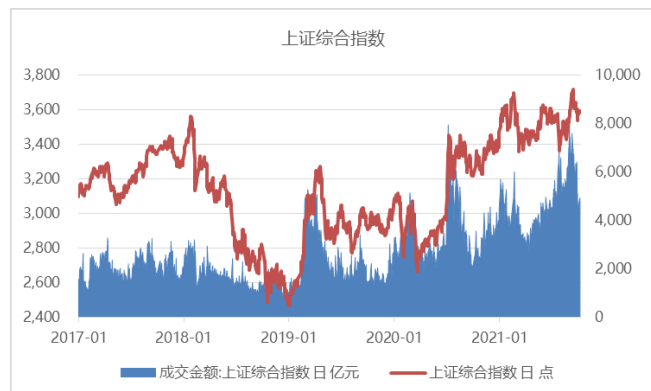
最近 1 个交易日，上证 50ETF 期权系列合约的 VIX 指数为 18.88，SKEW 指数为 101.26。期权虚值结构中，近月 2201 购合约的虚值整体大于沽合约，购 2201 行权价 3.200 元合约的虚值最大（百分比 1.69%）；远月 2206 购合约的虚值整体大于沽合约，购 2206 行权价 3.200 元合约的虚值最大（百分比 5.84%）。

最近 1 个交易日，上交所沪深 300ETF 期权的 VIX 指数为 18.09，SKEW 指数为 102.53。期权虚值结构中，近月 2201 购合约虚值整体大于沽合约，购 2201 行权价 4.900 元合约的虚值最大（百分比 1.52%）；远月 2206 中购合约虚值总体大于沽合约，购 2206 行权价 4.900 元合约的虚值最大（百分比 5.04%）。

（数据来源 同花顺 iFinD）

证券分析师：丁竞渊 S0630516080001

图 1（上证指数及成交量，点，亿元）



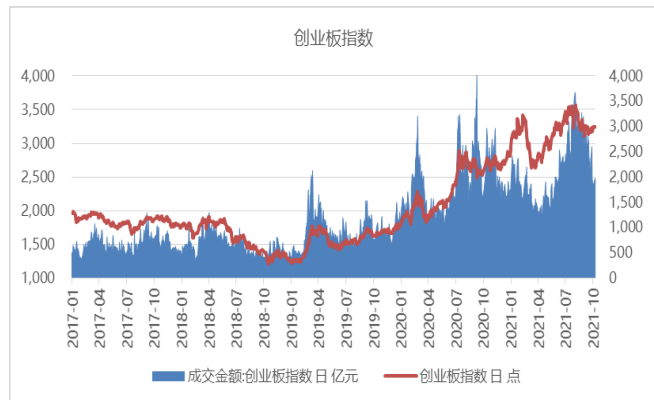
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2（深证成分指数及成交量，点，亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
基础设施建设	4.39	饮料乳品	-2.80
专业工程	4.01	医疗服务	-2.34
水泥	3.05	证券 II	-2.05
工程咨询服务 II	2.99	广告营销	-1.91
工程机械	2.73	游戏 II	-1.89

资料来源: Wind, 东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
科拓生物	45.22	20.01	35.80	36.20
安旭生物	148.84	20.00	1.18	3.94
红日药业	9.3	20.00	36.16	18.77
中创环保	8.64	20.00	19.50	29.15
泰林生物	102.48	20.00	12.28	2.48
A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
奥雅设计	65.57	-12.57	-10.37	-6.82
森萱医药	16.5	-12.37	-12.37	-6.25
宣亚国际	27.78	-12.09	-0.07	3.66
同辉信息	8.5	-11.46	16.60	4.29
恒信东方	17.7	-11.41	-1.12	-3.75

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

1月5日,A股融资余额 17163.11 亿元,环比减少 27.26 亿元;融资融券余额 18295.32 亿元,环比减少 53.57 亿元。融资余额减融券余额 16030.91 亿元,环比减少 0.95 亿元。

图 5 (融资余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (当日融资净买入额, 亿元)

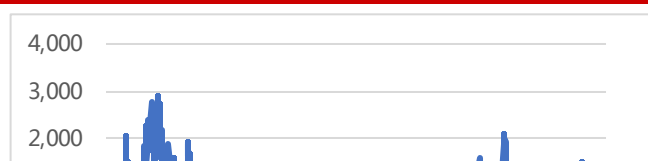
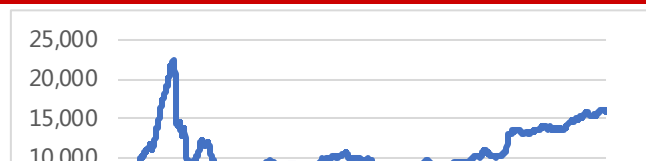


图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35706

