宏观策略日报：北交所个人投资者准入门槛为证券资产 50 万元

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：王洋
执业证书编号：S0630513040002
电话：021-20333312
邮箱：wangyang@longone.com.cn
证券分析师：周啸宇
执业证书编号：S0630519030001
电话：021-20333810
邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

北交所个人投资者准入门槛为证券资产 50 万元

9 月 17 日发布的《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》明确，北交所个人投资者开户门槛为证券资产 50 万元，且要求参与证券交易 24 个月以上。机构投资者准入则不设置资金门槛。2019 年启动新三板改革落地后，精选层、创新层、基础层投资者准入门槛分别为 100 万元、150 万元、200 万元。此次北交所管理办法中，全国股转公司同步修改投资者适当性管理办法，将创新层投资者准入门槛由 150 万元调整为 100 万元。同时，证监会就北交所改革配套规范性文件向社会公开征求意见，包括北交所发行上市、再融资、持续监管相关的 11 件内容与格式准则，以及挂牌公司定向发行可转债相关的 2 件内容与格式准则。总体来看，目前各证券公司也在为新三板创新层投资者交易权限作调整准备，为投资者适当性制度做出流程的完善，为北交所开市平稳运行创造积极条件。

发改委、能源局联合开展能源保供稳价工作督导

近期，国家发展改革委、能源局联合派出督导组，赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导。重点督导有关省区、企业煤炭增产增供政策落实情况，调查发电供热用煤中长期合同全覆盖落实情况，对哄抬价格、串通涨价等违法价格行为严肃查处，努力增加煤炭供应，保障人民群众生产生活用煤需求。总体来看，结合此前国家发改委 8 月例行新闻发布会提到要推动有效降低社会用煤成本方面的问题，新增签订一批中长期合同，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到 100%。预计随着发改委、能源局保供稳价措施推进，促进缓解行业供需矛盾，发电供热用煤价格有望趋于平稳。

融资余额减少。9 月 16 日，A 股融资余额 17478.40 亿元，环比减少 105.21 亿元；融资融券余额 19121.20 亿元，环比减少 144.88 亿元。融资余额减融券余额 15835.59 亿元，环比减少 65.55 亿元。

北向资金净卖出。9 月 16 日，陆股通当日净买入成交-30.14 亿元，其中买入成交 790.86 亿元，卖出成交 821.00 亿元，累计净买入成交 14888.68 亿元。港股通当日净买入成交-7.70 亿港元，其中买入成交 146.74 亿港元，卖出成交 154.44 亿港元，累计净买入成交 21166.99 亿港元。

货币市场利率下跌。9 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1070%，下跌 10.60BP，SHIBOR 一周为 2.2340%，下跌 16.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1035%，下跌 10.71BP，一周为 2.2482%，下跌 15.16BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8885%，下跌 1.24BP。

美股涨跌不一，欧洲三大股集体上涨。9 月 21 日，道指跌 0.15%报 33919.84 点，标普 500 指数跌 0.08%报 4354.19 点，纳指涨 0.22%报 14746.4 点。欧股集体收涨，亚太股市收盘涨跌不一，日经 225 指数跌 2.17%，报

29839.71 点。

美元指数下跌。9 月 21 日，美元指数下跌，非美货币多数上涨，离岸人民币兑美元涨 24 个基点报 6.4811。

黄金上涨，原油上涨。9 月 21 日，COMEX 黄金期货收涨 0.63%报 1775 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.27%报 22.485 美元/盎司。国际油价集体上涨，美国 API 原油库存降幅超预期。

正文目录

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

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 5
图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 5
图 3 (创业板指数，点，亿元) 5
图 4 (科创 50 指数，点，亿元) 5
图 5 (融资余额及环比增加，亿元) 7
图 6 (融券余额-融券余额，亿元) 7
图 7 (北向资金当日净买入成交金额，亿元) 7
图 8 (南向资金当日净买入金额，亿元) 7
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%) 8
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 8
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 8
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 8
图 13 (美国道琼斯工业平均指数) 8
图 14 (美国标准普尔 500 指数) 8
图 15 (美国纳斯达克综合指数) 9
图 16 (恒生指数) 9
图 17 (美元指数，1973 年=100) 9
图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 9
图 19 (COMEX 黄金期货，美元/盎司) 10
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨) 10
图 21 (布伦特原油期货价格，美元/桶) 10
图 22 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 10

表 1 行业涨跌幅情况 6
表 2 A 股市场涨跌幅前五 6

1.宏观要点

北交所个人投资者准入门槛为证券资产 50 万元

9 月 17 日发布的《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》明确，北交所个人投资者开户门槛为证券资产 50 万元，且要求参与证券交易 24 个月以上。机构投资者准入则不设置资金门槛。2019 年启动新三板改革落地后，精选层、创新层、基础层投资者准入门槛分别为 100 万元、150 万元、200 万元。此次北交所管理办法中，全国股转公司同步修改投资者适当性管理办法,将创新层投资者准入门槛由150万元调整为100万元。同时，证监会就北交所改革配套规范性文件向社会公开征求意见,包括北交所发行上市、再融资、持续监管相关的 11 件内容与格式准则，以及挂牌公司定向发行可转债相关的 2 件内容与格式准则。总体来看，目前各证券公司也在为新三板创新层投资者交易权限作调整准备，也在为投资者适当性制度做出流程的完善，为北交所开市平稳运行创造积极条件。

发改委、能源局联合开展能源保供稳价工作督导

近期，国家发展改革委、能源局联合派出督导组，赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导。重点督导有关省区、企业煤炭增产增供政策落实情况，调查发电供热用煤中长期合同全覆盖落实情况，对哄抬价格、串通涨价等违法价格行为严肃查处，努力增加煤炭供应，保障人民群众生产生活用煤需求。总体来看，结合此前国家发改委 8 月例行新闻发布会提到要推动有效降低社会用煤成本方面的问题，新增签订一批中长期合同，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到 100%。预计随着发改委、能源局保供稳价措施推进，促进缓解行业供需矛盾，发电供热用煤价格有望趋于平稳。

2.A 股市场

上交易日上证指数震荡反弹，收盘上涨 6 点，涨幅 0.19%，收于 3613 点。创业板、深成指明显收涨，科创板小幅收阴。上交易日上证指数早盘震荡回落，午后指数在 30 日均线支撑下震荡反弹，指数 K 线收锤子线，带下影线。量能略收，大单资金仍延续大幅净流出，净流出金额超 155 亿元。30 日均线表现出一定的支撑力度。但日线 MACD 死叉，企稳迹象不明显。假日外围股市回落，或影响今日开盘。短线仍需关注 30 日均线附近的支撑力度。

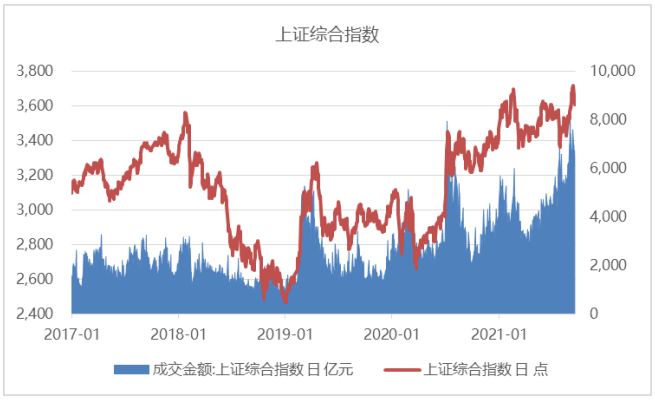
从分钟线看，上证指数在 60 分钟线严重超卖的基础上，其 30 分钟 MACD 出现金叉，短线或仍有在震荡中反弹动能。但 30 分钟中短期均线空头排列，短时间较难扭转，若低开回落到 250 线支撑位上下，指数短线仍或有反弹举动。从周线看，上证周线收阴 K 线，跌超上一周阳线的三分之二，量能明显放大，大单资金净流出明显超过年内其他周。周 MACD 虽仍呈金叉，但长周期的指标有滞后性。周线指标体系有走弱迹象。

上交易日深成指在楔形下轨支撑位反弹收红，涨幅 0.71%。但日线 MACD 死叉成立，反弹如果不能扭转指标形态，再度回落，若跌破楔形下轨，指数或仍有进一步回落动能。创业板反弹明显，收盘上涨 2.06%，上方 20、60 日均线，均构成反弹压力。

上交易日收红板块占比 23%。收红个股占比 39%，涨超 9%的个股 76 只，跌超 9%的个股 36 只，总体看上交易日赚钱效应尚好。抽水蓄能板块涨近 6%，两市第一，这是同花顺新近推出的板块，从分钟线看，短线指数或仍有震荡盘升动能。其次，电力、风电涨幅居前。医药类的 CRO、眼科医疗、医疗器械服务等板块活跃居前。白酒概念板块也明显收涨，其大单资金大幅介入超 45 亿，短线或有上行动能。但其上方缺口压力位仍需适当谨慎。而煤炭、钢铁、工业母机等板块跌幅居前。小金属概念、有色、锂电池、华为概念等板块，大单资金呈大幅净流出。

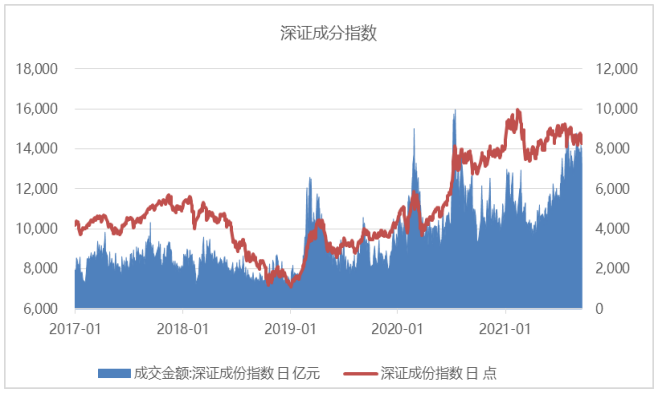
具体各板块来看，牙科医疗板块，该板块近阶段震荡明显，近期震幅逐渐收窄，走出楔形形态。上交易日拉升收红，涨幅超 1.8%。量能明显放大，大单资金净流入超 6 亿元。但日线 MACD 尚未金叉，若日线 MACD 能金叉成立，指数短线或仍有盘升动能。但上方 60 日均线方向向下，仍或构成短线压力。小金属板块前期表现强势，我们也反复关注，上交易日指数收长腿长脚十字星，震荡明显。虽暂时获得 20 日均线支撑，但大单资金大幅涌出超 122 亿，且连日来呈大幅净流出。日线 MACD 死叉成立。即便短线仍或有反弹举动，但若 5 日均线死叉 10 日均线，10 日均线拐头向下的话，指数或仍有进一步调整动能。需等待调整充分。道琼斯指数，我们在该指数跌破趋势线时曾提醒，以美股为主的外围市场技术指标走弱的话，可能会影响 A 股。节日放假期间，欧美主要股市回落调整。道指跳空向下收长阴线，目前尚未出现明显企稳迹象。外围市场的压力仍或存在。

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

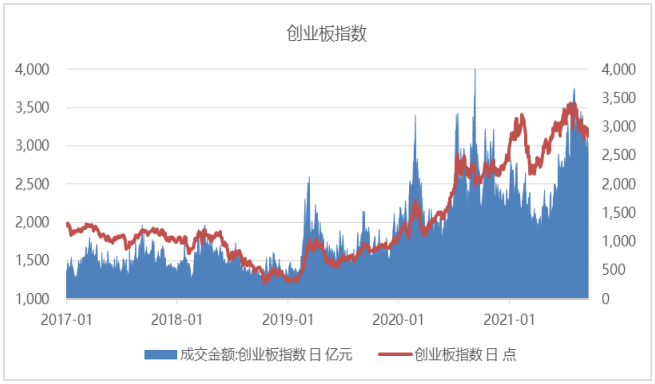
图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (创业板指数，点，亿元)

图 4 (科创 50 指数，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



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（%）
医疗服务	6.10	煤炭开采	-6.07
医疗器械	4.75	钢铁	-4.59
生物制品	4.24	其他采掘	-3.90
电力	4.12	黄金	-3.38
机场	3.75	化学纤维	-3.04

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
晨化股份	22.6	20.02	25.98	38.99
恒帅股份	68.68	20.01	24.02	19.94
运达股份	57.84	20.00	35.77	249.49
海泰新光	101.54	20.00	9.92	80.61
宝色股份	25.21	19.99	45.47	49.61
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
华辰装备	51.37	-14.78	6.49	191.38
厦钨新能	129.26	-13.25	-20.94	6.25
农尚环境	21.3	-12.60	-14.39	63.97
恒而达	86.18	-11.17	-3.97	-39.14
华中数控	25.94	-11.10	-8.82	50.55

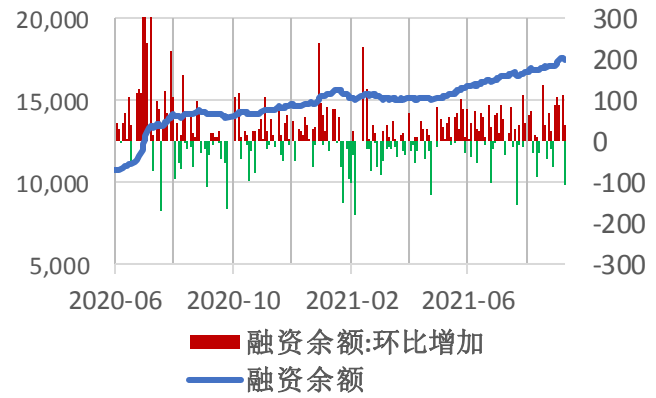
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.市场资金情况

3.1.融资融券

9 月 16 日，A 股融资余额 17478.40 亿元，环比减少 105.21 亿元；融资融券余额 19121.20 亿元，环比减少 144.88 亿元。融资余额减融券余额 15835.59 亿元，环比减少 65.55 亿元。

图 5 (融资余额及环比增加，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (融券余额-融券余额，亿元)

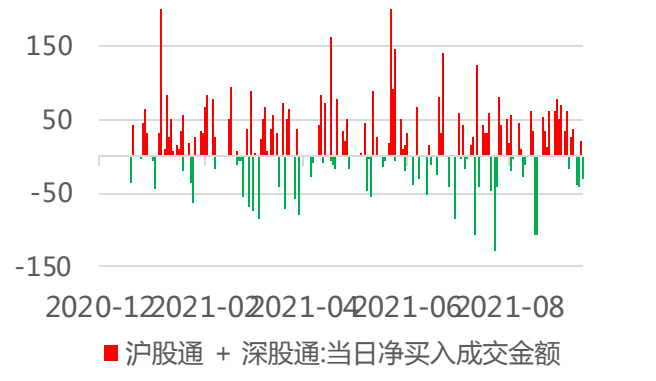


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.2.沪港通、深港通

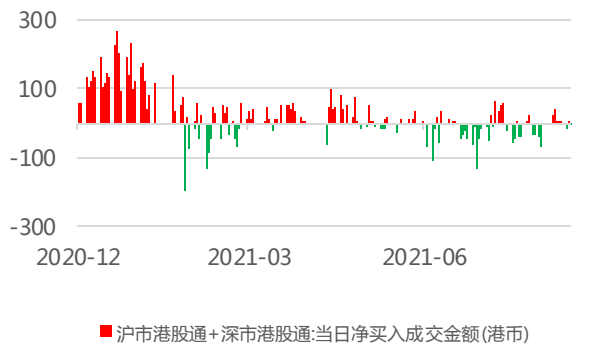
9 月 16 日，陆股通当日净买入成交-30.14 亿元，其中买入成交 790.86 亿元，卖出成交 821 亿元，累计净买入成交 14888.68 亿元。港股通当日净买入成交-7.70 亿港元，其中买入成交 146.74 亿港元，卖出成交 154.44 亿港元，累计净买入成交 21166.99 亿港元。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (南向资金当日净买入金额，亿元)



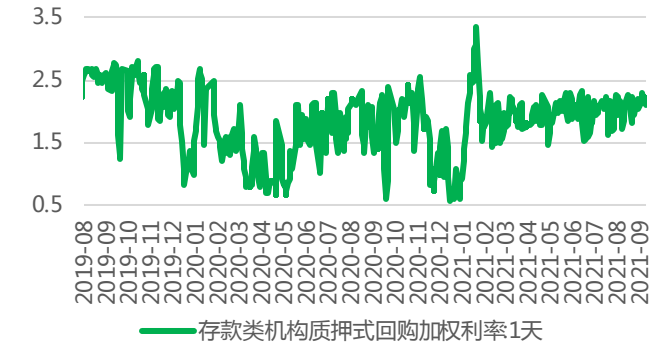
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.利率情况

9 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1070%，下跌 10.60BP，SHIBOR 一周为 2.2340%，下跌 16.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为

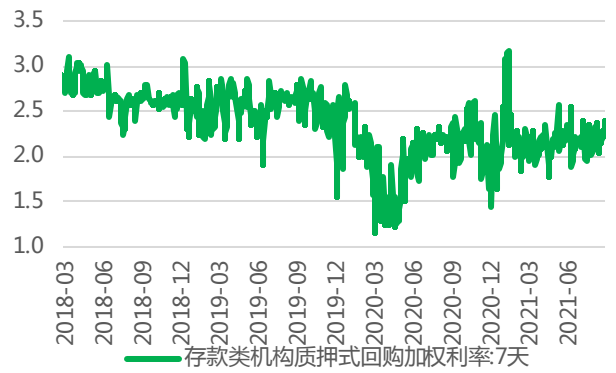
2.1035%，下跌 10.71BP，一周为 2.2482%，下跌 15.16BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8885%，下跌 1.24BP。

图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%)



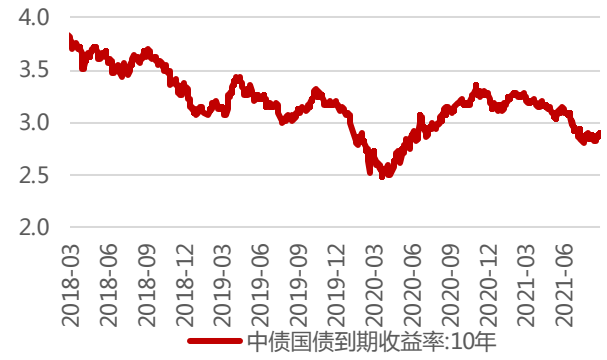
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%)



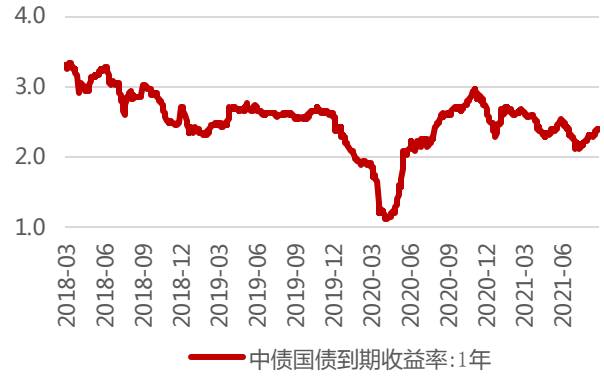
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

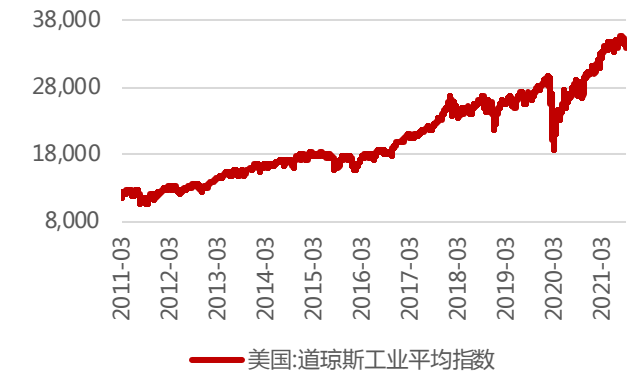
5.海外市场

5.1.股市

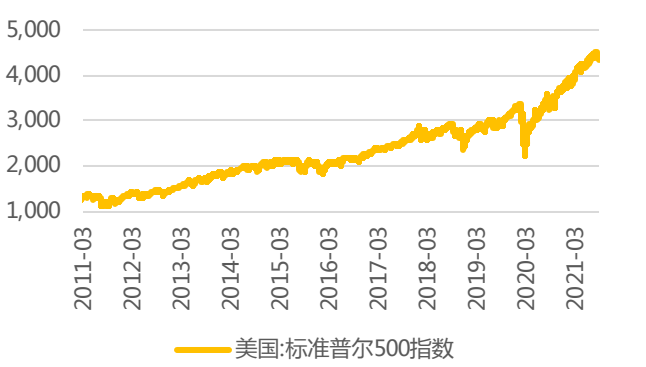
9 月 21 日，**美股涨跌不一，欧洲三大股集体上涨。**道指跌 0.15%报 33919.84 点，标普 500 指数跌 0.08%报 4354.19 点，纳指涨 0.22%报 14746.4 点。欧股集体收涨，亚太股市收盘涨跌不一，日经 225 指数跌 2.17%，报 29839.71 点。

图 13 (美国道琼斯工业平均指数)

图 14 (美国标准普尔 500 指数)

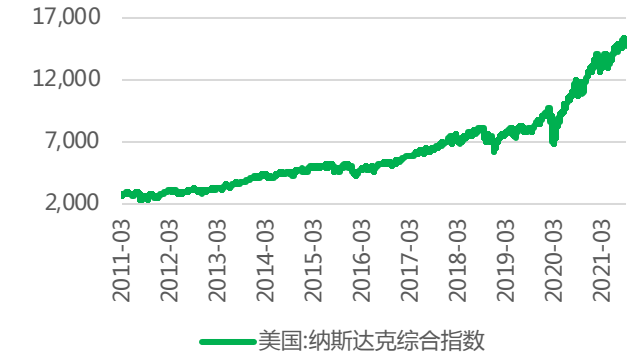


资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.汇率

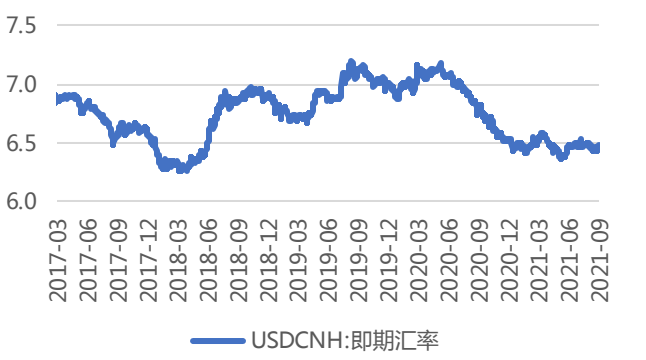
9 月 21 日，美元指数下跌，非美货币多数上涨，离岸人民币兑美元涨 24 个基点报 6.4811。

图 17 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)

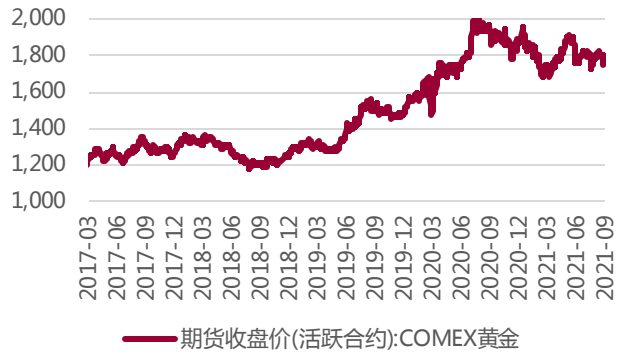


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.大宗商品

9 月 21 日，COMEX 黄金期货收涨 0.63%报 1775 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.27%报 22.485 美元/盎司。国际油价集体上涨，美国 API 原油库存降幅超预期。

图 19 (COMEX黄金期货，美元/盎司)



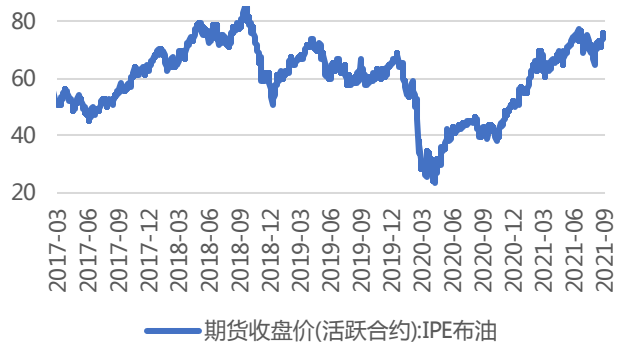
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



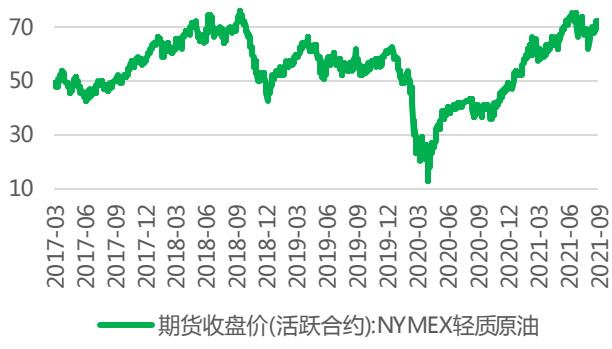
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089