宏观策略日报：拜登政府可能要求中国提高温室气体排放目标

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

拜登政府可能要求中国提高温室气体排放目标

美国白宫国家气候顾问吉娜·麦卡锡（Gina McCarthy）23 日声称，拜登政府将在下周公布更多气候政策，并将要求中国“强化温室气体的排放目标”。

美国前国务卿、拜登的气候特使约翰·克里称，当前拜登政府已经开始向各国施加外交压力，要求各国加强应对气候变化问题。

去年 9 月，中国曾提出将采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。当时，中国的这一承诺随即获得外界的瞩目和赞誉。

拜登已正式就休息美国总统，估计会更重视国际合作，会大力发展光伏等新能源企业，利多相关产业发展。但中美关系可能会出现局部紧张，碳中和目标等方面可能会是美国针对的重点。

银保监会：2020 年处置不良资产超 3 万亿

在银保监会 2021 首场发布会上，银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远透露，在对存量风险处置方面，2020 年银保监会通过清收、核销、转让等多种形式，处置不良 3.02 万亿元，力度前所未有，金额也是历年最高。同时，银保监会对高风险机构进行了更严格的排查，部分银行以及一些信托公司、保险机构的风险都得到有效化解，有的已经轻装上阵。

去年债务违约风险让人担忧，银保监会重视和化解风险有利于金融市场的平稳运行。

新冠疫情

1 月 23 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9912 万例，新增确诊病例 40 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 176747 例、62334 例、14891 例、20921 例和 92920 例。

融资资金

1 月 21 日，A 股融资余额 15608.80 亿元，环比增长 80.13 亿元；融资融券余额 17095.09 亿元，环比增长 110.16 亿元。融资余额减融券余额 14122.51 亿元，环比增长 50.10 亿元。

陆股通、港股通

1 月 22 日，陆股通当日净卖出 20.20 亿元，其中买入 640.90 亿元，卖出 661.10 亿元，累计净买入 12041.15 亿元。港股通当日净买入 93.66 亿港元，其中买入 416.11 亿港元，卖出 322.45 亿港元，累计净买入 19616.15 亿港元。

货币市场

1 月 22 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.4360%，下跌 13.70BP，SHIBOR 一周为 2.2710%，下跌 8.80BP。存款类机构质押式回

购加权利率隔夜为 2.4567%，下跌 13.46BP，一周为 2.3504%，下跌 5.13BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1185%，下跌 1.50BP。

海外股市

1 月 22 日，道琼斯工业平均指数报收 30996.98 点，下跌 0.57%；标普 500 指数报收 3841.47 点，下跌 0.30%；纳斯达克指数报收 13543.06 点，上涨 0.09%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5559.57 点，下跌 0.56%；德国 DAX 指数报收 13873.97 点，下跌 0.24%；英国富时 100 指数报收 6695.07 点，下跌 0.30%。亚太市场方面，日经指数报收 28631.45 点，下跌 0.44%；恒生指数报收 29447.85 点，下跌 1.60%。

外汇汇率

1 月 22 日，美元指数上涨 0.14%，报收 90.2112。欧元兑美元上涨 0.03%，报收 1.2172。美元兑日元上涨 0.26%，报收 103.7600。英镑兑美元下跌 0.37%，报收 1.3683。人民币兑美元即期汇率报收 6.4777，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4974，贬值 0.50%。人民币兑美元中间价报收 6.4617，升值 0.12%。

黄金、原油

1 月 24 日，COMEX 黄金期货下跌 0.77%，报收 1855.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.98%，报收 51.98 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.71%，报收 55.34 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.74%，报收 3.6200 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.60%，报收 7986 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 拜登政府可能要求中国提高温室气体排放目标 5
1.2. 银保监会：2020 年处置不良资产超 3 万亿 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 9
4.1. 沪港通、深港通 9
4.2. 利率情况 10
5. 海外市场 11
6. 汇率 13
7. 大宗商品 14

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (主要国家累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (主要国家当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 20 (SHIBOR：隔夜) 11
图 21 (SHIBOR：一周) 11
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 12
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 12
图 28 (美国纳斯达克综合指数) 12
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) 12
图 30 (法兰克福 DAX 指数) 12
图 31 (巴黎 CACA40 指数) 12

图 32 (恒生指数)..... 13
图 33 (东京日经 225 指数)..... 13
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 38 (欧元兑美元)..... 14
图 39 (英磅兑美元)..... 14
图 40 (美元兑日元)..... 14
图 41 (美元兑港币)..... 14
图 42 (CRB 现货指数)..... 15
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

1.1.拜登政府可能要求中国提高温室气体排放目标

美国白宫国家气候顾问吉娜·麦卡锡（Gina McCarthy）23 日声称，拜登政府将在下周公布更多气候政策，并将要求中国“强化温室气体的排放目标”。

美国前国务卿、拜登的气候特使约翰·克里称，当前拜登政府已经开始向各国施加外交压力，要求各国加强应对气候变化问题。

去年 9 月，中国曾提出将采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。当时，中国的这一承诺随即获得外界的瞩目和赞誉。

拜登已正式就休息美国总统，估计会更重视国际合作，会大力发展光伏等新能源企业，利多相关产业发展。但中美关系可能会出现局部紧张，碳中和目标等方面可能会是美国针对的重点。

1.2.银保监会：2020 年处置不良资产超 3 万亿

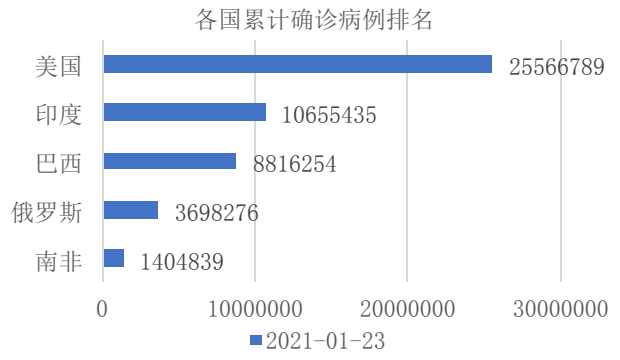
在银保监会 2021 首场发布会上，银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远透露，在对存量风险处置方面，2020 年银保监会通过清收、核销、转让等多种形式，处置不良 3.02 万亿元，力度前所未有，金额也是历年最高。同时，银保监会对高风险机构进行了更严格的排查，部分银行以及一些信托公司、保险机构的风险都得到有效化解，有的已经轻装上阵。

去年债务违约风险让人担忧，银保监会重视和化解风险有利于金融市场的平稳运行。

2.国内外疫情发展趋势

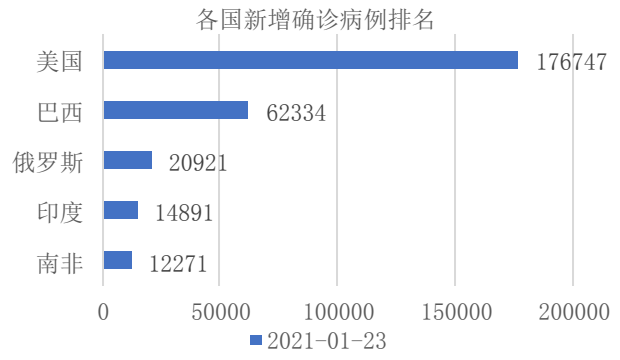
1 月 23 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9912 万例，新增确诊病例 40 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 176747 例、62334 例、14891 例、20921 例和 92920 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



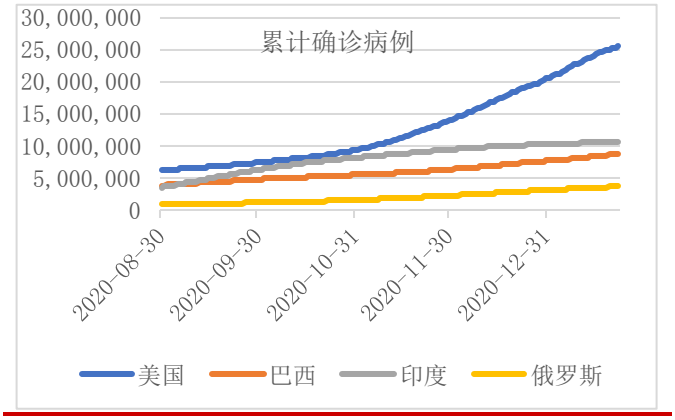
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



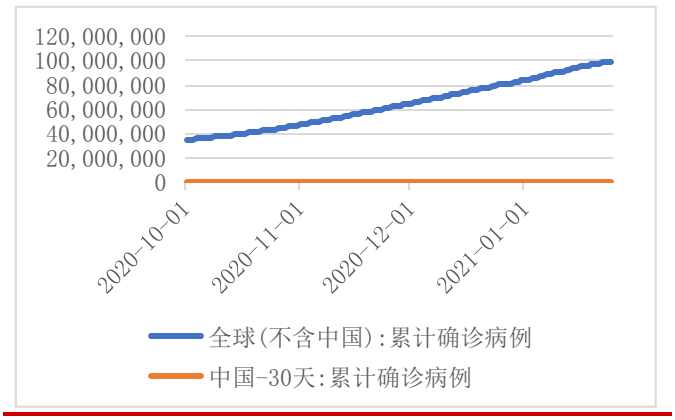
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



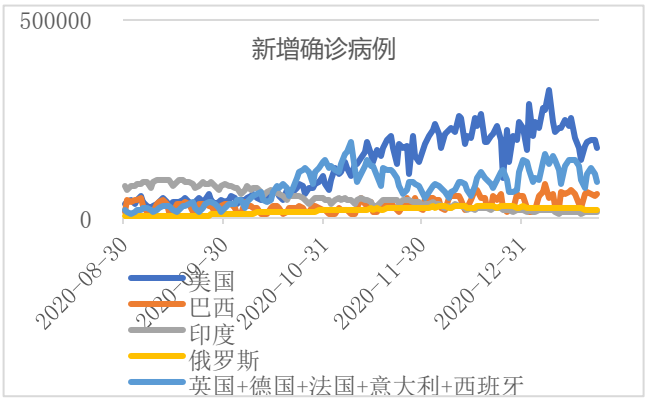
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



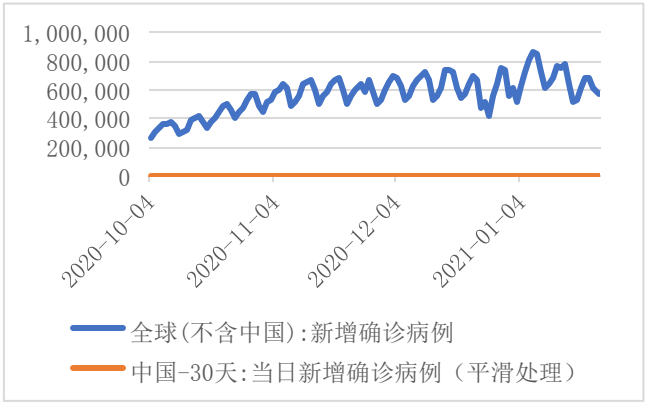
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (主要国家当日新增病例趋势，例)



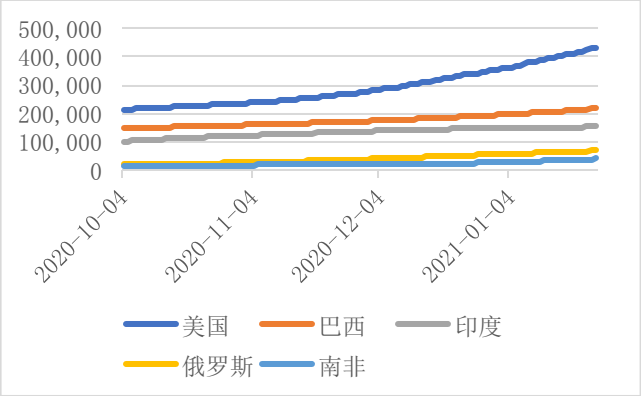
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



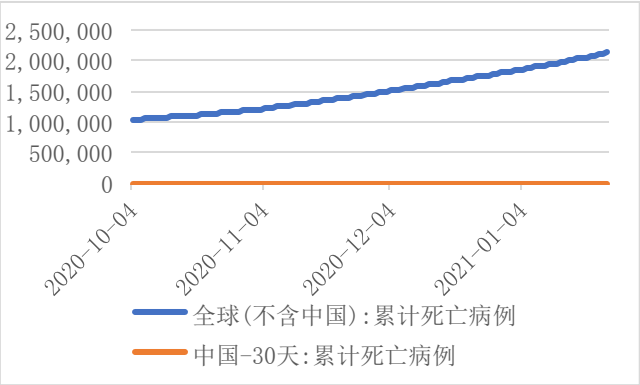
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (主要国家累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

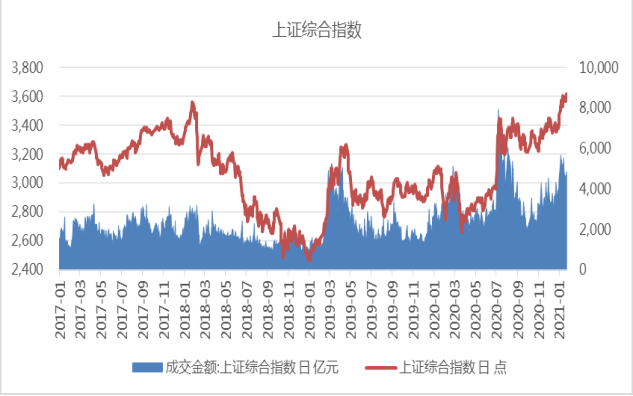
3.A 股市场

大盘上交易日震荡收星，收盘下跌 14 点，跌幅 0.4%，收于 3606 点。量能没有明显收敛，大单资金再度大幅净流出，全天净流出超 258 亿元。指数收星 K 线，与上一交易日阳 K 线组成孕线组合，有看跌的意义。短线指数或仍有震荡整理。

从板块来看，收红板块明显减少，仅占比 13%。新冠检测概念板块大涨超 7.7%，两市第一，并有超 11 亿的大单资金关注迹象。其次，医疗器械服务、烟草等板块活跃居前。而特色小镇、芯片概念、华为概念、证券等板块调整居前，大单资金仍是蜂拥而出。收红个股占比 27%，涨超 9%的个股 84 只，跌超 9%的个股 37 只。上交易日行情虽不乏强势个股，但总体呈现普遍调整。

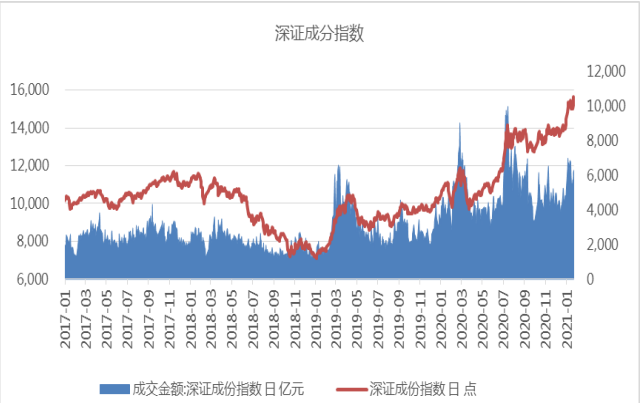
从大盘指数看，上交易日指数震荡收星，表现弱于中小板、创业板其他重要指数。大盘指数震荡中，60 分钟线 MACD 背离死叉，短线仍或有震荡整理动能。创业板指数 15 分钟线指标有走弱迹象，短线关注其 30 分钟线指标。大盘指数虽突破了 2018 年 1 的 3587 点平台，但或会引致更多的多空斗争。震荡中仍需精确操作保存利润。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



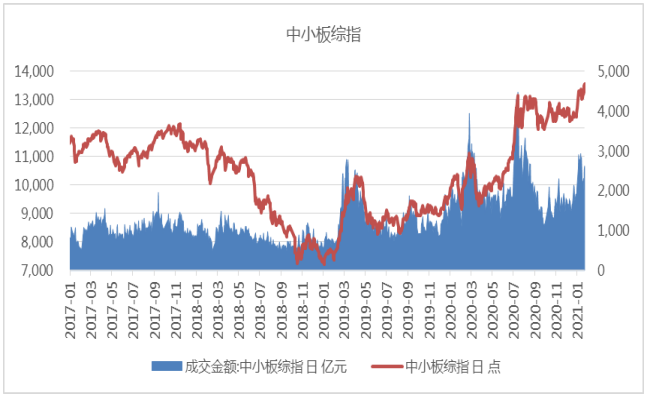
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



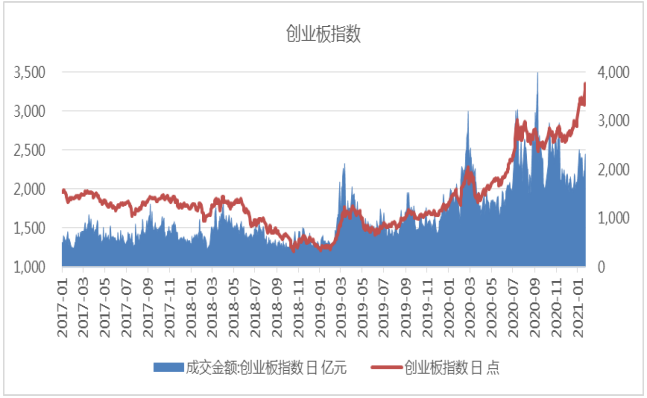
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，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（%）
医疗服务 II	6.72	运输设备	-4.17
医疗器械 II	5.46	渔业	-3.43
稀有金属	4.41	采掘服务	-3.04
动物保健	4.33	船舶制造	-2.69
玻璃制造	4.30	煤炭开采 II	-2.65

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
科融环境	3.64	20.13	17.04	30.47
利德曼	7.12	20.07	25.57	20.88
金博股份	235.33	20.00	28.95	8.81
硕世生物	231.88	19.80	26.37	20.56
三诺生物	40.97	17.63	9.31	14.44
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
中孚信息	49.98	-12.16	-5.84	1.83
正丹股份	7.18	-11.90	34.96	35.22
日月明	57.3	-10.93	6.96	55.24
越博动力	23.38	-10.90	11.76	-2.75
银禧科技	9.4	-10.73	-10.73	0.00

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

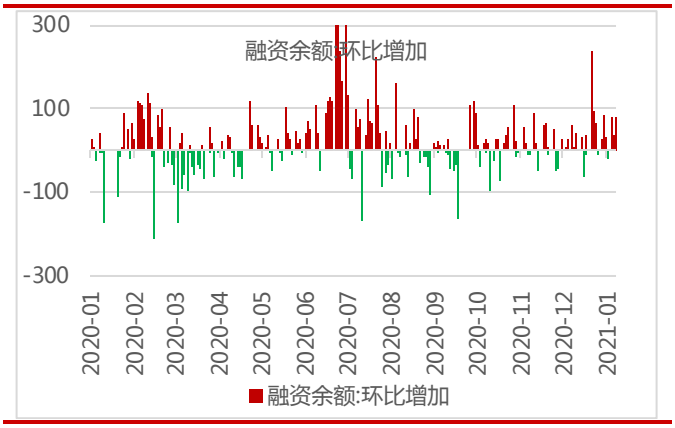
1月21日，A股融资余额15608.80亿元，环比增长80.13亿元；融资融券余额17095.09亿元，环比增长110.16亿元。融资余额减融券余额14122.51亿元，环比增长50.10亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元)

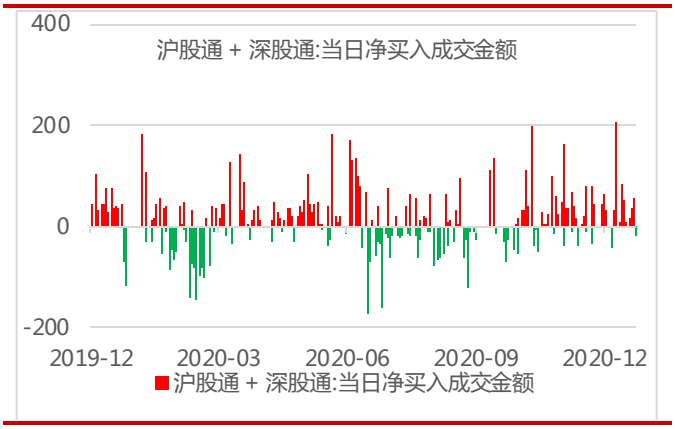


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

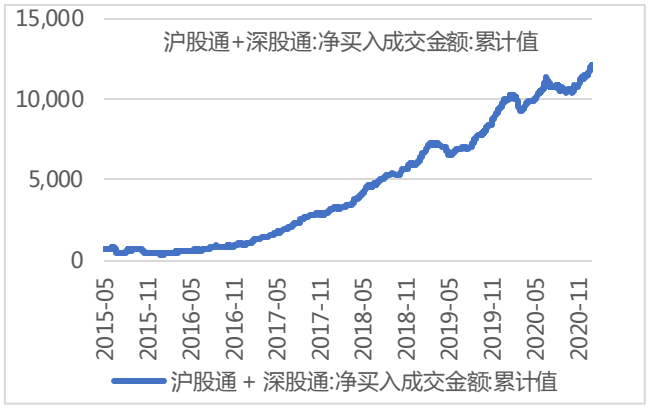
1月22日，陆股通当日净卖出20.20亿元，其中买入640.90亿元，卖出661.10亿元，累计净买入12041.15亿元。港股通当日净买入93.66亿港元，其中买入416.11亿港元，卖出322.45亿港元，累计净买入19616.15亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



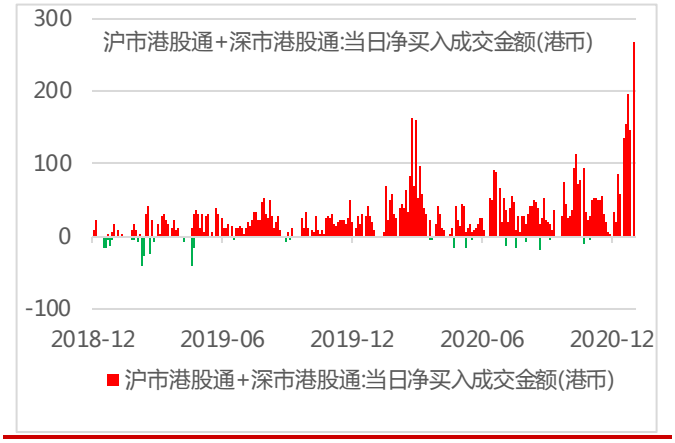
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

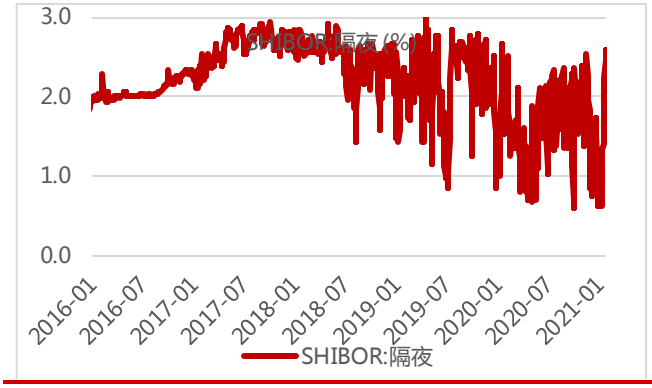


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

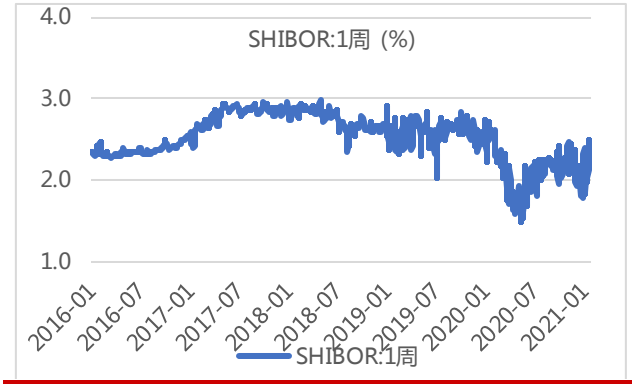
1 月 22 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.4360%，下跌 13.70BP，SHIBOR 一周为 2.2710%，下跌 8.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.4567%，下跌 13.46BP，一周为 2.3504%，下跌 5.13BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1185%，下跌 1.50BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



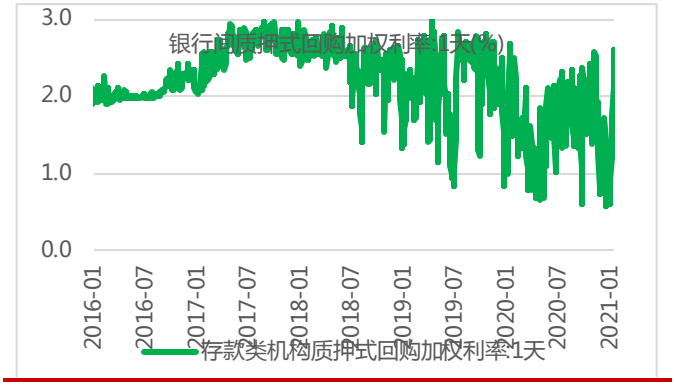
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



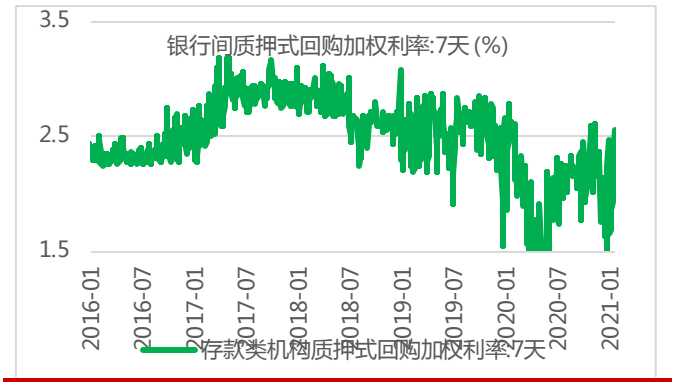
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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 24 (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 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

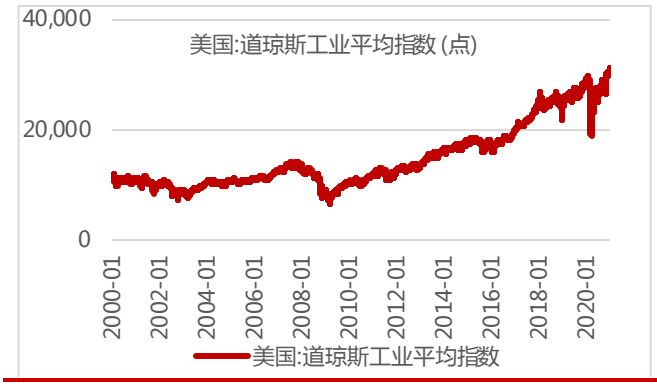


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

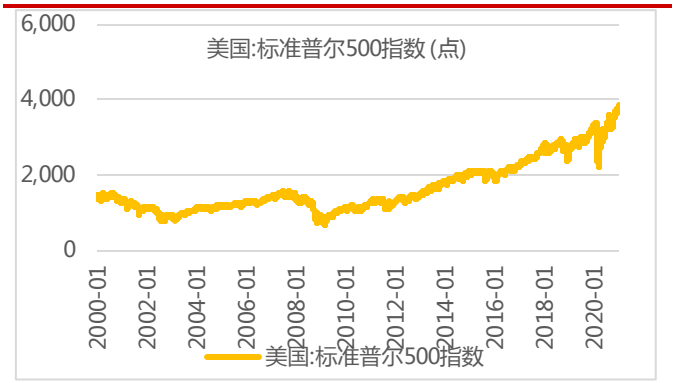
1 月 22 日，道琼斯工业平均指数报收 30996.98 点，下跌 0.57%；标普 500 指数报收 3841.47 点，下跌 0.30%；纳斯达克指数报收 13543.06 点，上涨 0.09%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5559.57 点，下跌 0.56%；德国 DAX 指数报收 13873.97 点，下跌 0.24%；英国富时 100 指数报收 6695.07 点，下跌 0.30%。亚太市场方面，日经指数报收 28631.45 点，下跌 0.44%；恒生指数报收 29447.85 点，下跌 1.60%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



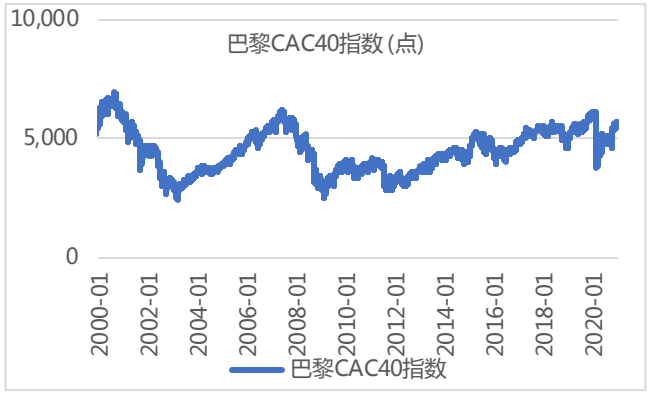
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



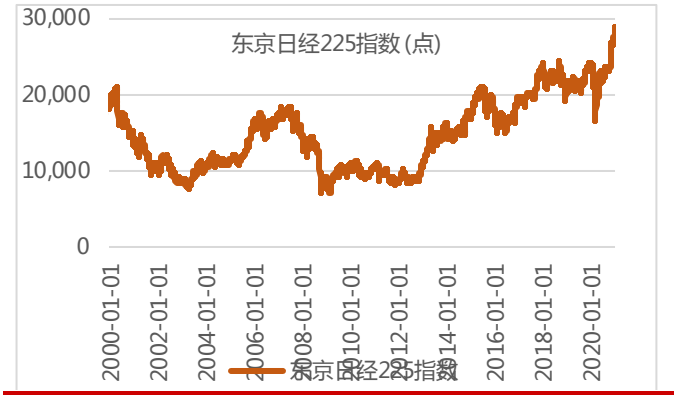
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.汇率

1 月 22 日，美元指数上涨 0.14%，报收 90.2112。欧元兑美元上涨 0.03%，报收 1.2172。美元兑日元上涨 0.26%，报收 103.7600。英镑兑美元下跌 0.37%，报收 1.3683。人民币兑美元即期汇率报收 6.4777，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4974，贬值 0.50%。人民币兑美元中间价报收 6.4617，升值 0.12%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



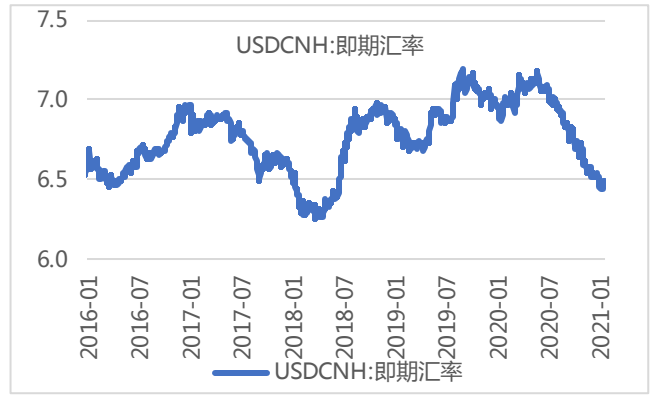
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



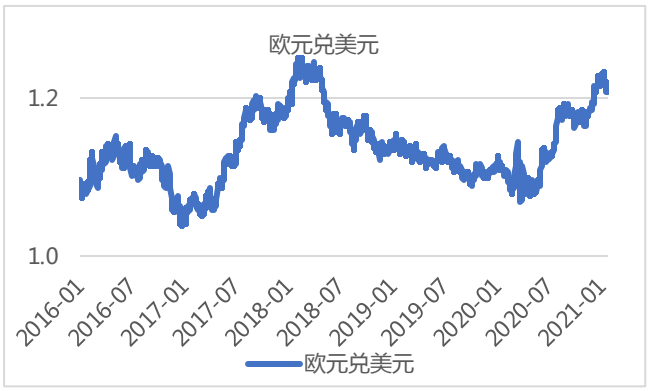
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英镑兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

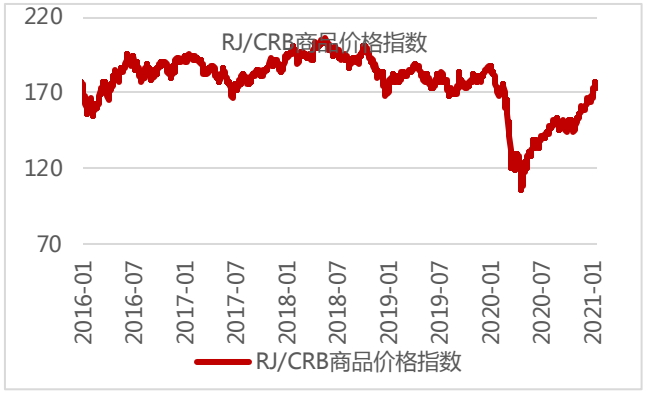


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

1 月 24 日，COMEX 黄金期货下跌 0.77%，报收 1855.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.98%，报收 51.98 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.71%，报收 55.34 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.74%，报收 3.6200 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.60%，报收 7986 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



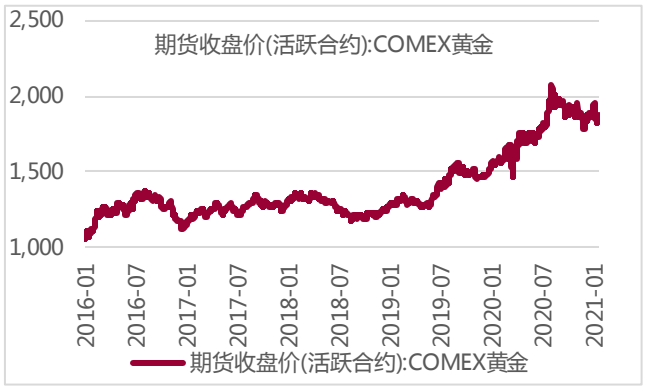
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



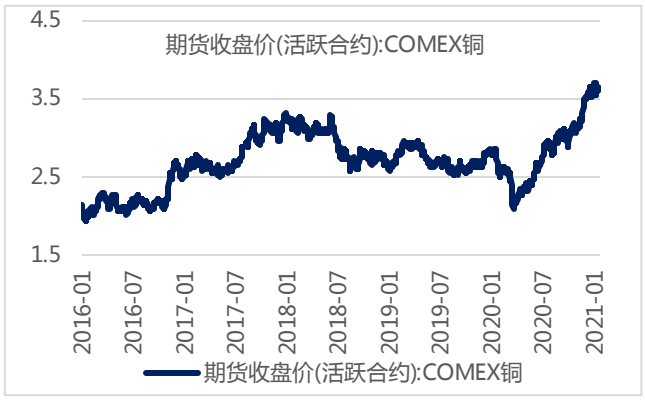
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



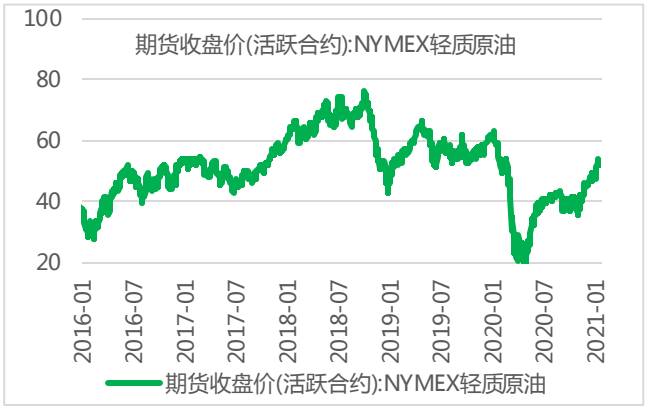
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

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