宏观策略日报：美国 1 月 16 日当周初请失业金人数为 90 万人，低于预期

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行开展 2500 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 2480 亿元

1 月 21 日央行公开市场虽加大逆回购投放力度，但受到税期影响，银行间市场资金面仍然偏紧，且主要期限利率继续走高，隔夜质押式回购加权利率上行逾 20bp 报在 2.49%附近，7 天期上行逾 21bp 报在 2.55%附近，续创逾两个月新高。税期银行走款导致融出相对减少，不过央行资金净投放力度的加大稳定了市场情绪，预计税期结束后流动性将回归平稳局面。LPR 连续 9 个月保持不变表明 2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。

美国 1 月 16 日当周初请失业金人数为 90 万人，低于预期

本周初请失业金人数较上周有所回落，但数字仍处于较高水平。美国当前疫情仍较为严重，单日新增确诊维持在超 18 万的高位，疫情影响下餐馆、健身房和其他人群聚集场所等企业的运营有所限制，对劳动力市场复苏步伐形成了拖累，推动了失业人数的上升。拜登昨日正式宣誓就任总统并表示上台后以修复美国经济为首要任务，对内政策的核心是抗击疫情和财政刺激。拜登提出了新一轮 1.9 万亿美元的抗疫刺激方案，考虑到疫情目前的严重性，该方案通过的可能性较大，在疫苗接种逐步推广、疫情得到控制以及大规模财政刺激下，美国经济将逐步恢复，就业情况改善速度也或将提升。

欧洲央行：将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元

欧洲央行表示将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元；将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底；紧急抗疫购债计划（PEPP）规模将保持在 1.85 万亿欧元不变；将通过定向长期再融资操作（TLTRO）提供足够流动性。欧洲央行行长拉加表示欧元区经济在去年第四季度出现收缩，未来经济发展在疫情反复下不确定性仍然很高，充足的货币刺激至关重要，将保证购债的灵活性，以确保平稳转变。

全球新冠肺炎新增确诊病例 66.16 例

1 月 20 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9735.93 万例，新增确诊病例 66.16 万例，其中美国、巴西、俄罗斯分别新增确诊 18.91 万例、6.60 万例、2.12 万例。

融资余额环比增长。

1 月 20 日，A 股融资余额 15528.67 亿元，环比增长 48.47 亿元；融资融券余额 16984.93 亿元，环比增长 72.61 亿元。融资余额减融券余额 14072.41 亿元，环比增长 24.32 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

1 月 21 日，陆股通当日净买入成交 56.78 亿元，其中买入成交 690.24 亿元，卖出成交 633.46 亿元，累计净买入成交 12511.22 亿元。港股通当日净买入成交 162.63 亿港元，其中买入成交 494.13 亿港元，卖出成交 331.50 亿港

元，累计净买入成交 19522.49 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

1 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.5730%，上涨 11.60BP，SHIBOR 一周为 2.3590%，下跌 13.40BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.7303%，上涨 8.26BP，一周为 2.7056%，下跌 14.19BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1658%，上涨 1.50BP。

美股涨跌不一，欧股普跌 。

1 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 31176.01 点，下跌 0.04%；标普 500 指数报收 3853.07 点，上涨 0.03%；纳斯达克指数报收 13530.92 点，上涨 0.55%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5590.79 点，下跌 0.67%；德国 DAX 指数报收 13906.67 点，下跌 0.11%；英国富时 100 指数报收 6715.42 点，下跌 0.37%。亚太市场方面，日经指数报收 28756.86 点，上涨 0.82%；恒生指数报收 29927.76 点，下跌 0.12%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率贬值。

1 月 21 日，美元指数下跌 0.42%，至 90.0839。欧元兑美元上涨 0.45%，至 1.2161。美元兑日元下跌 0.04%，至 103.4900。英镑兑美元上涨 0.53%，至 1.3734。人民币兑美元即期汇率报收 6.4643，升值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4650，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.4696，升值 0.22%。

黄金下跌，国际原油上涨。

1 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 0.11%，报收 1869.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.13%，报收 53.03 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.86%，报收 56.17 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.04%，报收 3.6465 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.09%，报收 8034 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 6
4. 市场资金情况 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例) 5
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) 6
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例) 6
图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 9 (中小板综指，点，亿元) 7
图 10 (创业板指数，亿元) 7
图 11 (融资余额，亿元) 8
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 13 (融券余额，亿元) 8
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 17 (深股通当日净买入额，亿元) 9
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、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 22 (SHIBOR：隔夜) 11
图 23 (SHIBOR：一周) 11
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)....12
图 29 (美国标准普尔 500 指数)....12
图 30 (美国纳斯达克综合指数)....12
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)....12
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)....13
图 33 (巴黎 CACA40 指数)....13
图 34 (恒生指数)....13
图 35 (东京日经 225 指数)....13
图 36 (美元指数，1973 年=100)....14
图 37 (美元兑人民币：中间价)....14
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)....14
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)....14
图 40 (欧元兑美元)....15
图 41 (英磅兑美元)....15
图 42 (美元兑日元)....15
图 43 (美元兑港币)....15
图 44 (CRB 现货指数)....15
图 45 (波罗的海干散货指数)....15
图 46 (COMEX 黄金期货)....16
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)....16
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)....16
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)....16

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

央行开展 2500 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 2480 亿元

1 月 21 日央行公开市场虽加大逆回购投放力度，但受到税期影响，银行间市场资金面仍然偏紧，且主要期限利率继续走高，隔夜质押式回购加权利率上行逾 20bp 报在 2.49%附近，7 天期上行逾 21bp 报在 2.55%附近，续创逾两个月新高。税期银行走款导致融出相对减少，不过央行资金净投放力度的加大稳定了市场情绪，预计税期结束后流动性将回归平稳局面。LPR 连续 9 个月保持不变表明 2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。

美国 1 月 16 日当周初请失业金人数为 90 万人，低于预期

本周初请失业金人数较上周有所回落，但数字仍处于较高水平。美国当前疫情仍较为严重，单日新增确诊维持在超 18 万的高位，疫情影响下餐馆、健身房和其他人群聚集场所等企业的运营有所限制，对劳动力市场复苏步伐形成了拖累，推动了失业人数的上升。拜登昨日正式宣誓就任总统并表示上台后以修复美国经济为首要任务，对内政策的核心是抗击疫情和财政刺激。拜登提出了新一轮 1.9 万亿美元的抗疫刺激方案，考虑到疫情目前的严重性，该方案通过的可能性较大，在疫苗接种逐步推广、疫情得到控制以及大规模财政刺激下，美国经济将逐步恢复，就业情况改善速度也或将提升。

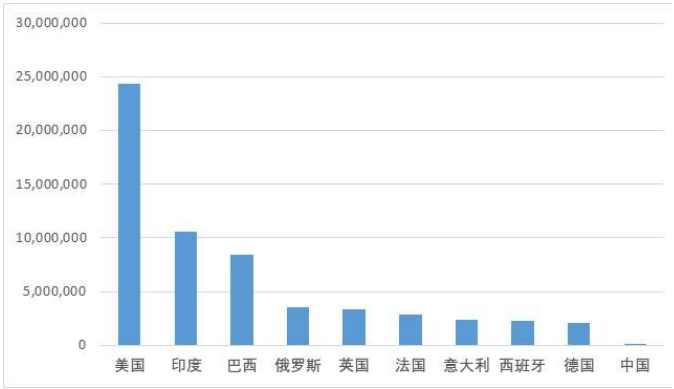
欧洲央行：将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元

欧洲央行表示将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元；将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底；紧急抗疫购债计划（PEPP）规模将保持在 1.85 万亿欧元不变；将通过定向长期再融资操作（TLTRO）提供足够流动性。欧洲央行行长拉加表示欧元区经济在去年第四季度出现收缩，未来经济发展在疫情反复下不确定性仍然很高，充足的货币刺激至关重要，将保证购债的灵活性，以确保平稳转变。

2.国内外疫情发展趋势

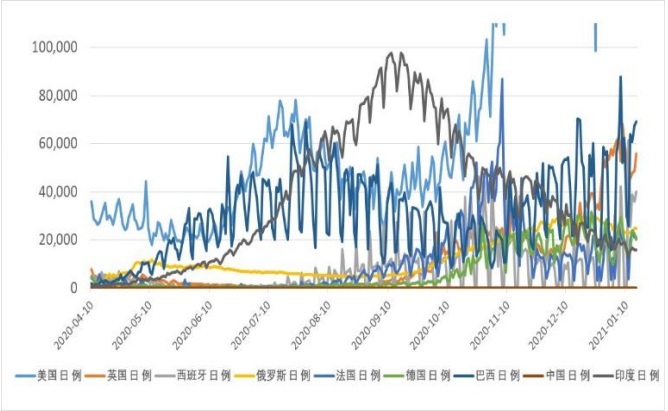
1 月 20 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9735.93 万例，新增确诊病例 66.16 万例，其中美国、巴西、俄罗斯分别新增确诊 18.91 万例、6.60 万例、2.12 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



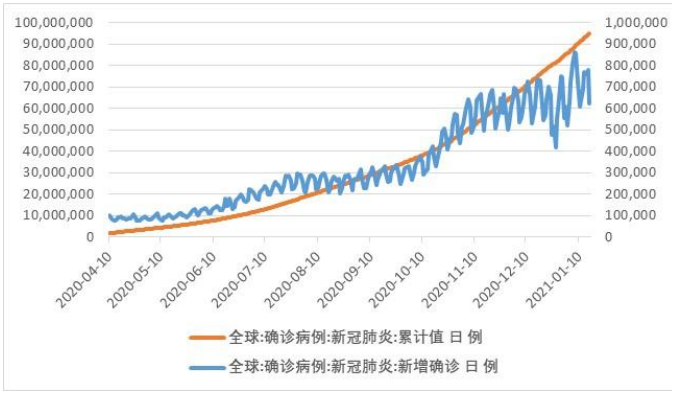
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



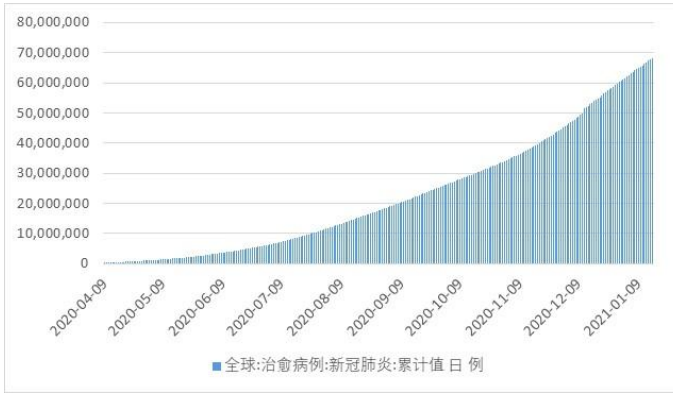
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

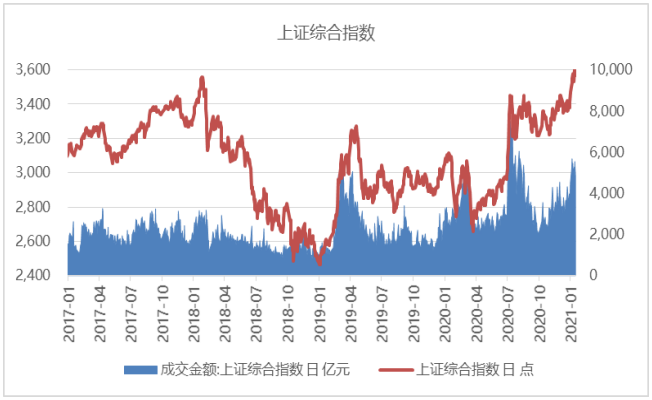
3.A 股市场

大盘昨日震荡拉升，收盘上涨 38 点，涨幅 1.07%，收于 3621 点。指数收中阳线，再创新高 3636 点。量能有所放大，上破五日均量线。大单资金呈现净流入，全天净流入超 13 亿元。分钟线指标延续修复，指数拉升或得以延续。

从板块上看，收红板块占比 88%。其中，稀土永磁大涨第一，涨幅超 5.1%。其次，稀缺资源、煤炭概念、有色等均涨领涨两市，在资金推动下表现活跃。而物业管理、注册制次新股、造纸等概念板块调整居前。收红个股占比 53%，约半数。涨超 9%的个股 110 只。昨日低位向上发展个股出现涨停潮。跌超 9%的个股仅 6 只。虽只有半数个股收红，但强势个股较多。

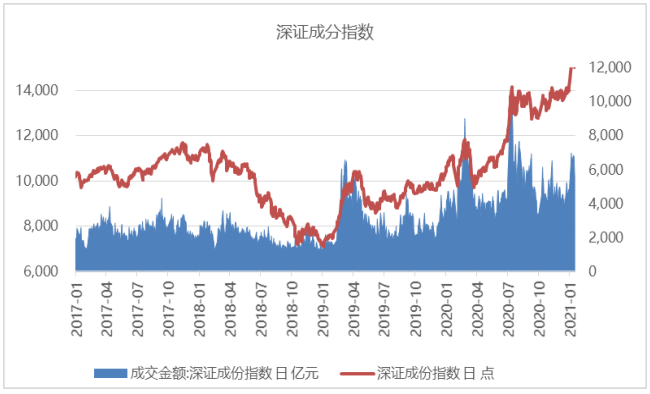
从大盘走势来看，大盘指数经过 9 个交易日的震荡反复，5、10 日均线失而复得。昨日指数选择向上突破，收中阳线，大单资金及量能均有所放大。虽放大不充分，仍需进一步驰援，但指数上破 2018 年 1 月末创下的高点 3587 点的高点，已经连续多日。说明做多力量较为强势。3587 点的前期高点，构筑了三年来的一个平台。一旦指数有效突破这一平台，上行空间或打开。能否有效突破，在这里需多加关注。我们在去年 12 月 31 日认为，指数仍有上行动能，做到日线出卖点而止。而大盘目前日线仍未走出明显卖点。而指数在此附近仍或有多空争斗，而个股分化又很明显。那么配合轮动选择个股仍是较为艰巨。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



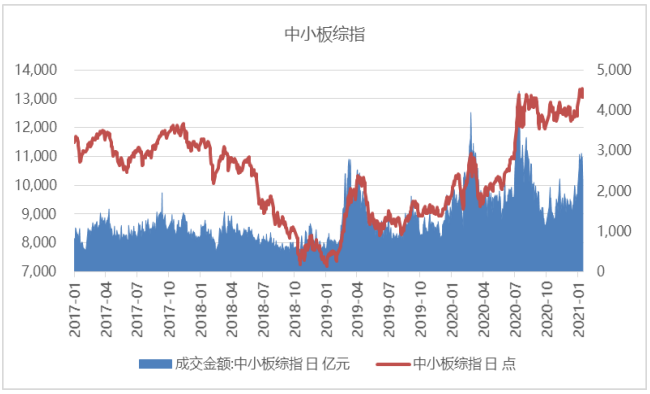
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



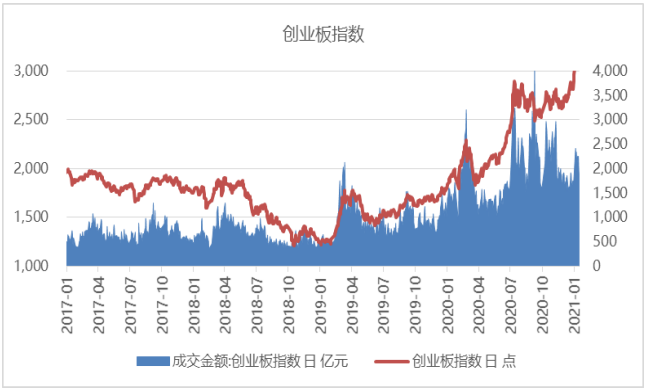
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (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（%）
玻璃制造	4.72	酒店Ⅱ	-3.35
农业综合Ⅱ	4.58	景点	-3.32
电气自动化设备	4.20	营销传播	-1.29
化学纤维	4.10	其他休闲服务	-1.08
稀有金属	4.07	航空运输Ⅱ	-0.93

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

名家汇	5.63	20.04	21.60	-6.79
科恒股份	13.01	20.02	23.20	-4.41
汇金科技	17.54	19.97	24.75	7.54
温州宏丰	6.5	19.93	33.47	15.86
寒武纪	170	17.73	9.61	15.82

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
美好置业	2.24	-10.04	-34.50	-42.27
祥和实业	14.54	-10.02	19.77	28.33
东方时尚	13.84	-10.01	-22.72	-28.51
爱迪尔	5.15	-9.49	12.20	3.21
南国置业	2.82	-9.03	21.03	38.92

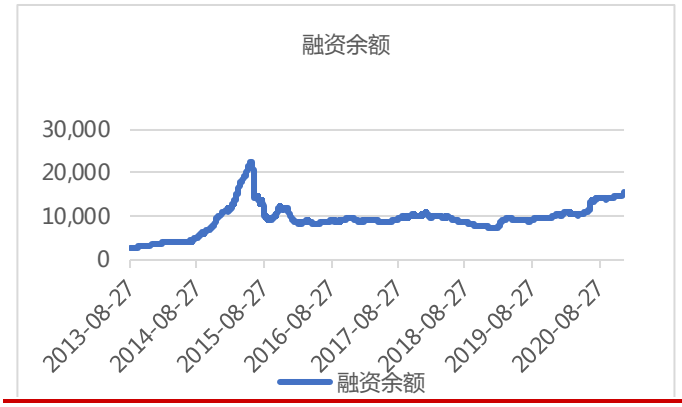
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

1月20日，A股融资余额15528.67亿元，环比增长48.47亿元；融资融券余额16984.93亿元，环比增长72.61亿元。融资余额减融券余额14072.41亿元，环比增长24.32亿元。

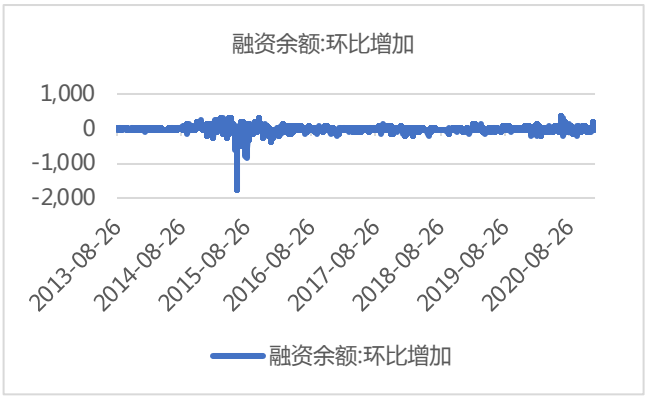
图 11 (融资余额，亿元)



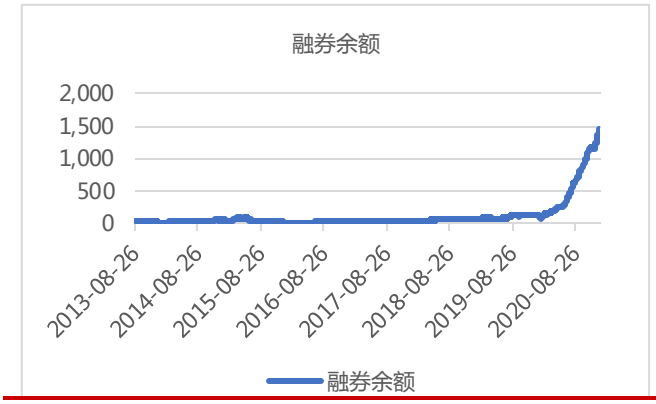
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)

图 13 (融券余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

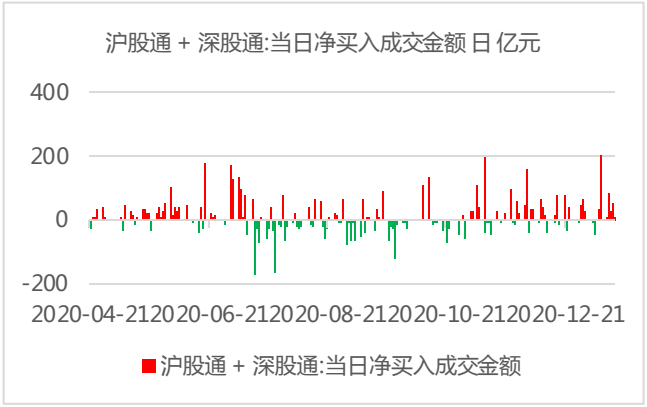


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

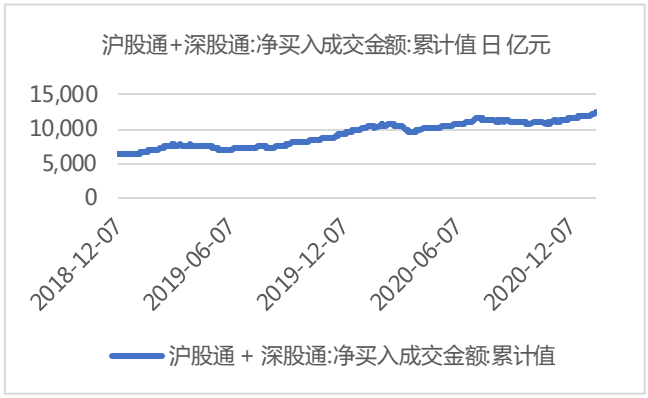
1 月 21 日，陆股通当日净买入成交 56.78 亿元，其中买入成交 690.24 亿元，卖出成交 633.46 亿元，累计净买入成交 12511.22 亿元。港股通当日净买入成交 162.63 亿港元，其中买入成交 494.13 亿港元，卖出成交 331.50 亿港元，累计净买入成交 19522.49 亿港元。

图 14 (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

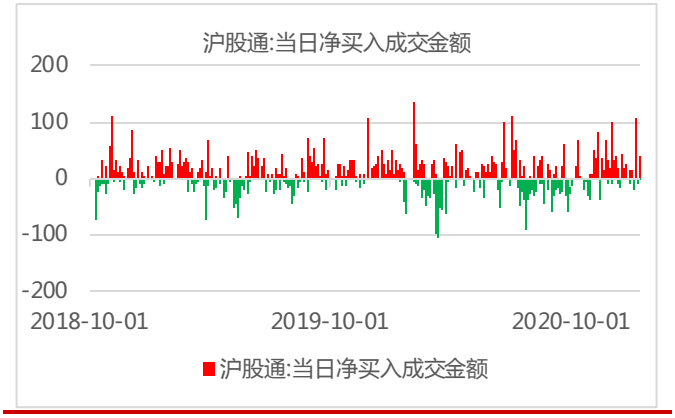
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



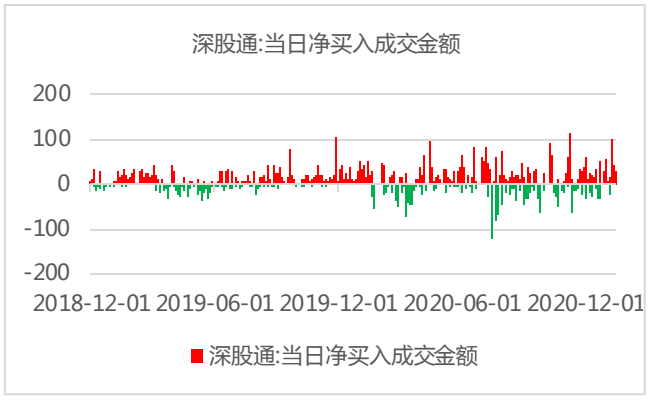
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 17 (深股通当日净买入额，亿元)

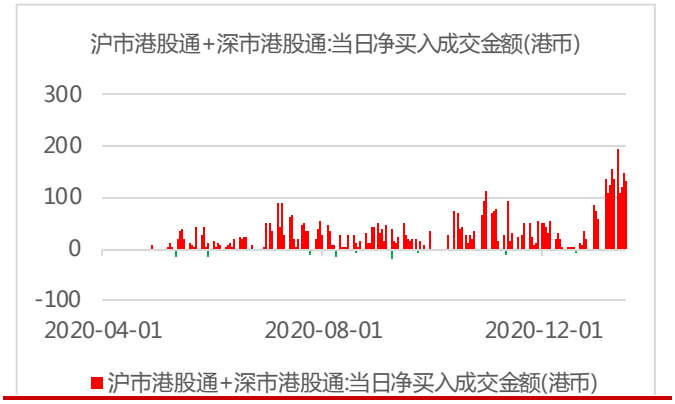


资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



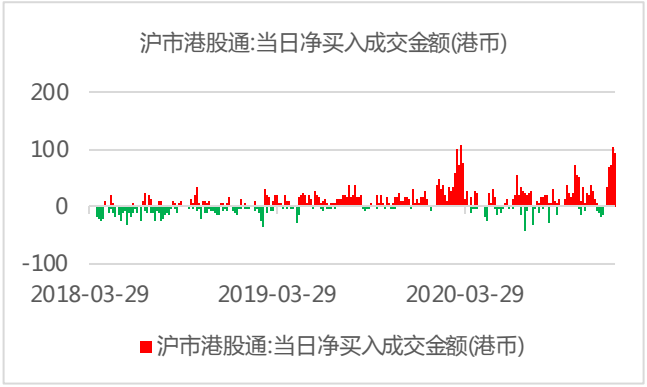
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



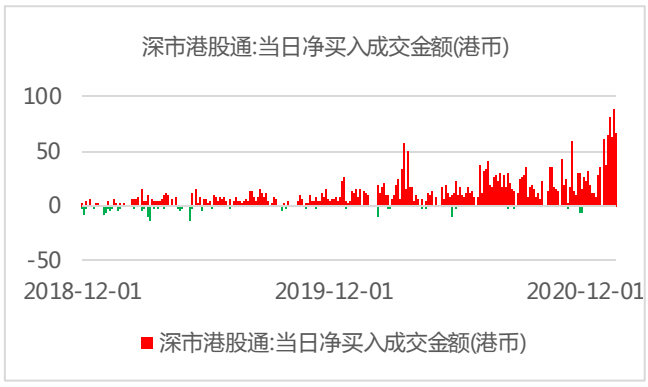
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



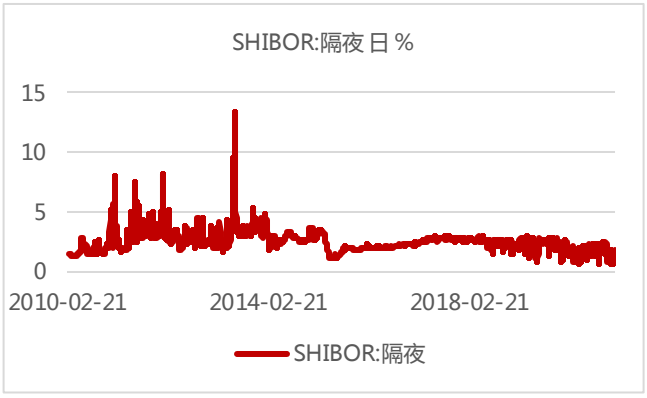
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

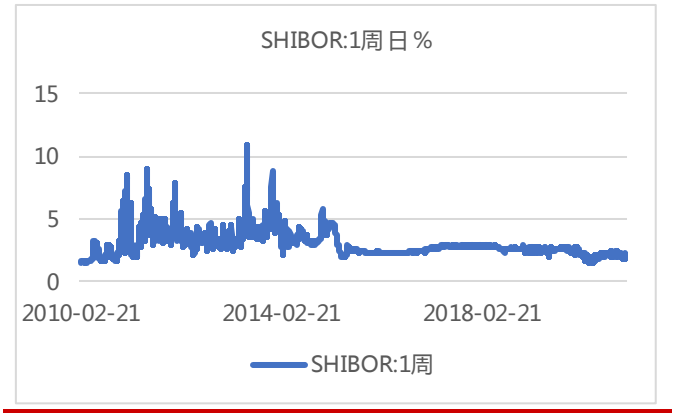
1 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.5730%，上涨 11.60BP，SHIBOR 一周为 2.3590%，下跌 13.40BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

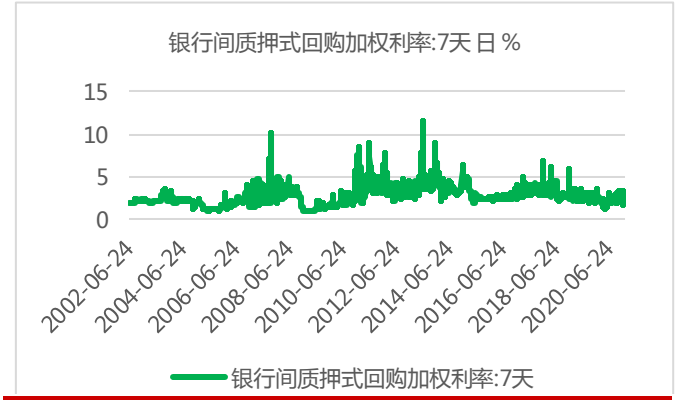
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.7303%，上涨 8.26BP，一周为 2.7056%，下跌 14.19BP。

图 24 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 25 (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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.1658%，上涨 1.50BP。

图 26 (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 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



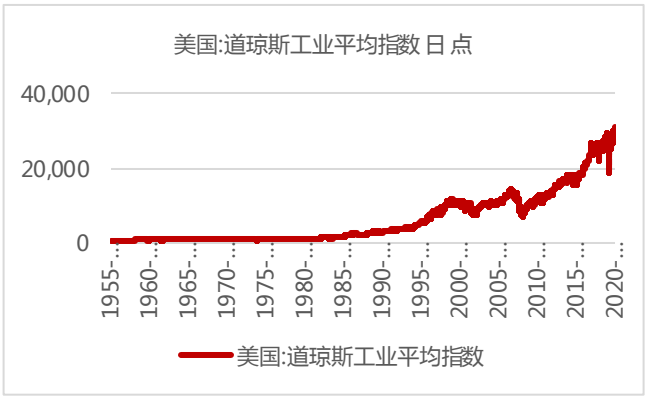
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

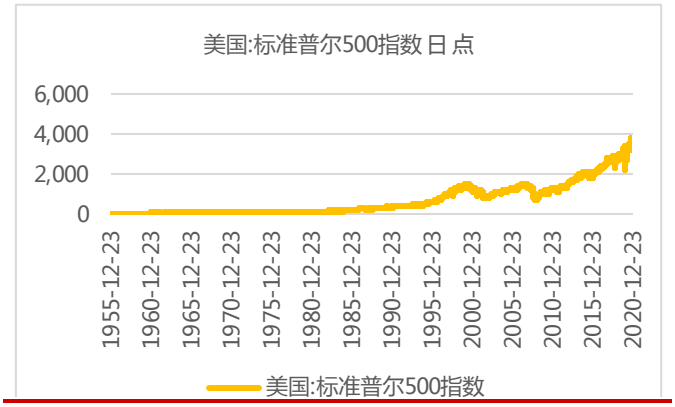
1 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 31176.01 点，下跌 0.04%；标普 500 指数报收 3853.07 点，上涨 0.03%；纳斯达克指数报收 13530.92 点，上涨 0.55%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5590.79 点，下跌 0.67%；德国 DAX 指数报收 13906.67 点，下跌 0.11%；英国富时 100 指数报收 6715.42 点，下跌 0.37%。亚太市场方面，日经指数报收 28756.86 点，上涨 0.82%；恒生指数报收 29927.76 点，下跌 0.12%。

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (美国标准普尔 500 指数)



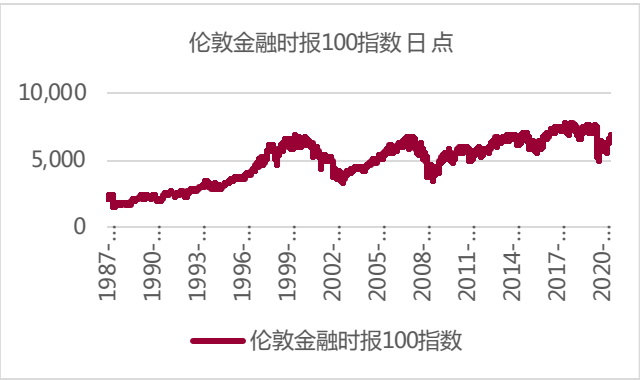
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)

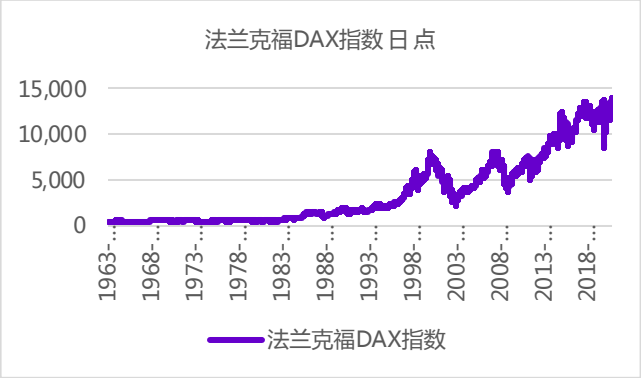


资料来源：Wind，东海证券研究所



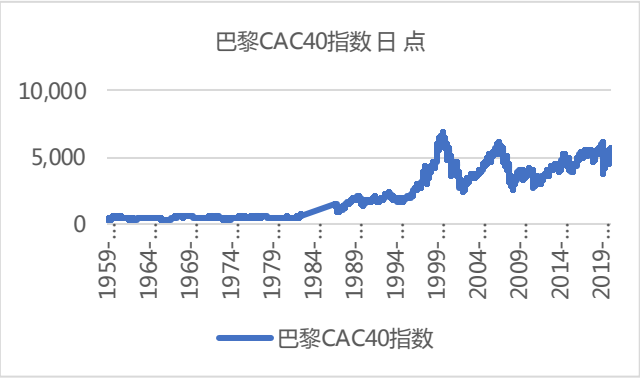
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (东京日经 225 指数)

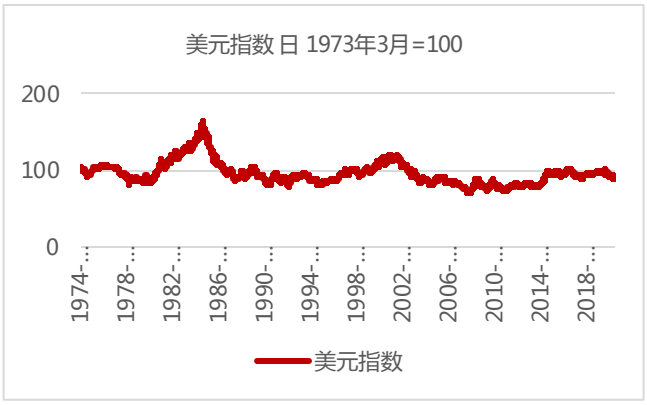


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

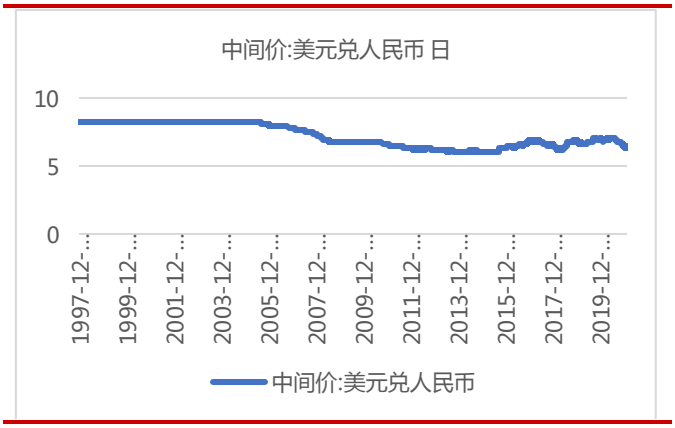
1 月 21 日，美元指数下跌 0.42%，至 90.0839。欧元兑美元上涨 0.45%，至 1.2161。美元兑日元下跌 0.04%，至 103.4900。英镑兑美元上涨 0.53%，至 1.3734。人民币兑美元即期汇率报收 6.4643，升值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4650，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.4696，升值 0.22%。

图 36 （美元指数，1973 年=100）



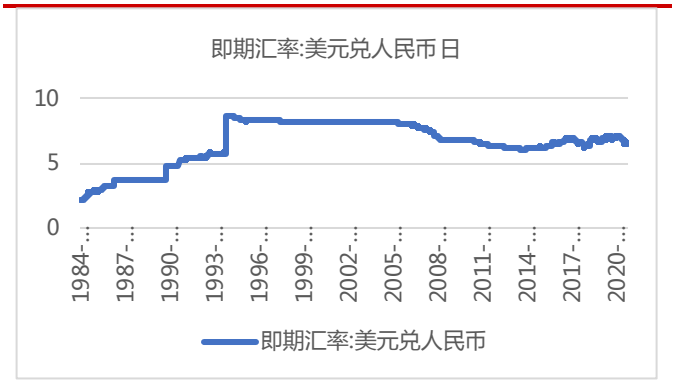
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 （美元兑人民币：中间价）



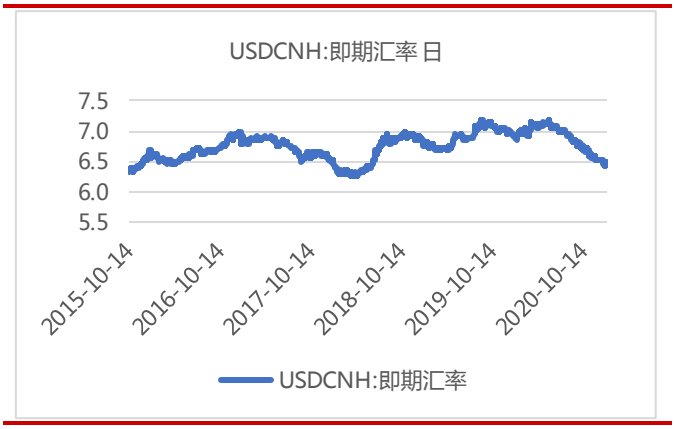
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 （美元兑人民币：即期汇率）



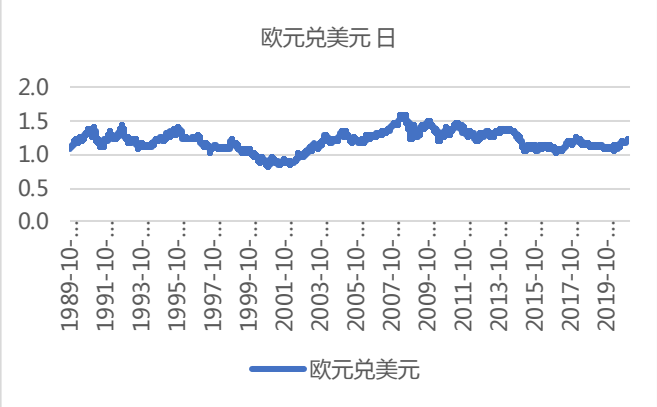
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 （美元兑人民币 USDCNH:即期汇率）



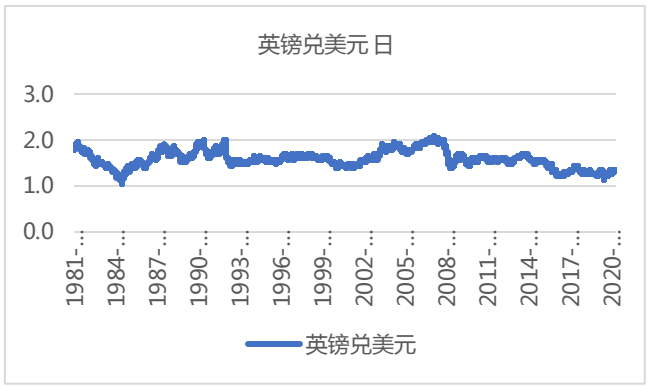
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英镑兑美元)



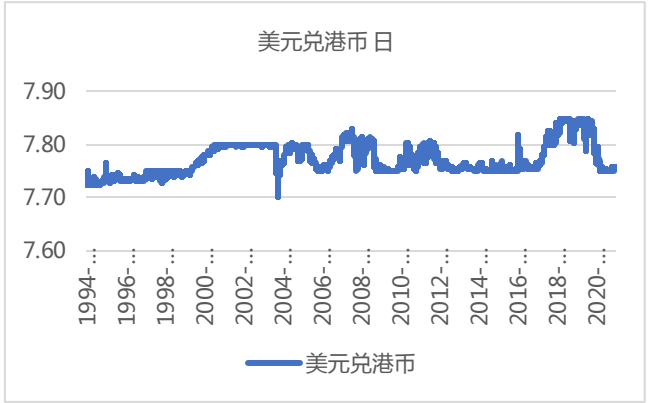
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (美元兑港币)



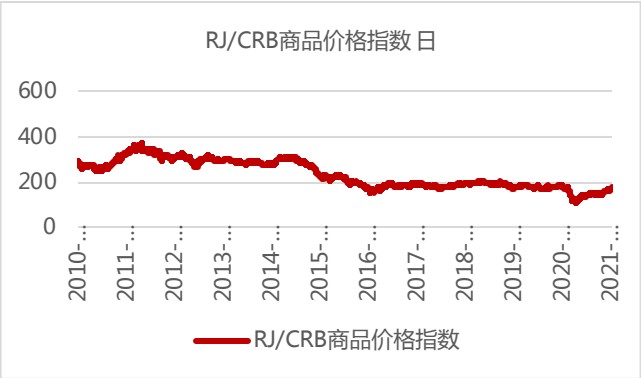
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

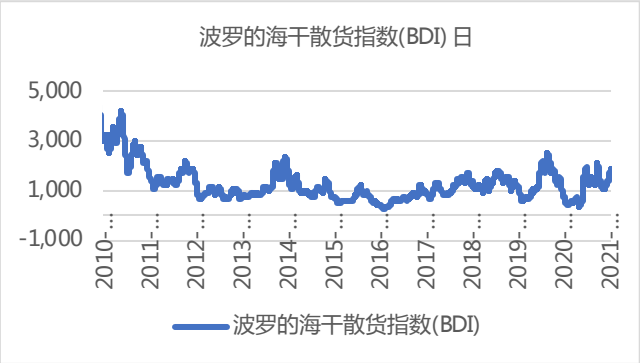
1 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 0.11%，报收 1869.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.13%，报收 53.03 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.86%，报收 56.17 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.04%，报收 3.6465 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.09%，报收 8034 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)

图 45 (波罗的海干散货指数)

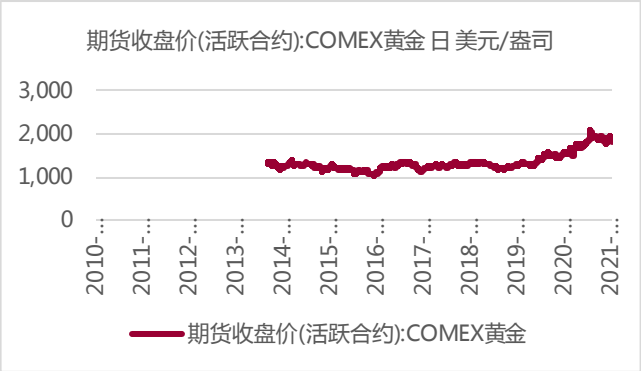


资料来源：Wind，东海证券研究所



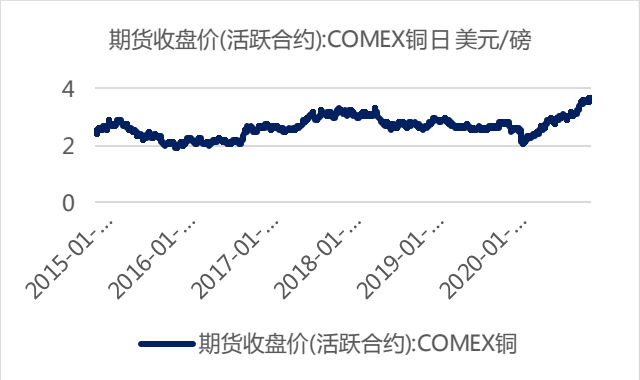
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX 黄金期货)



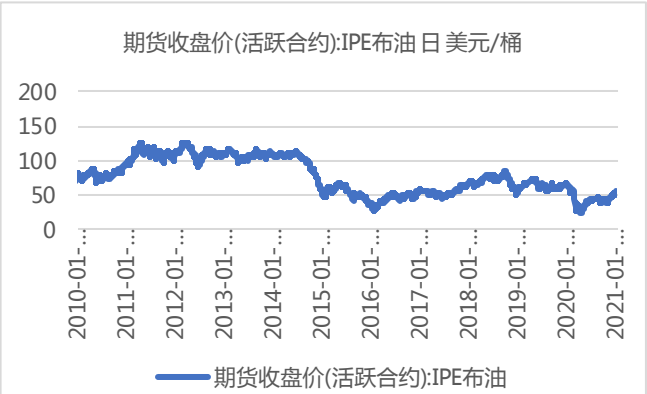
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



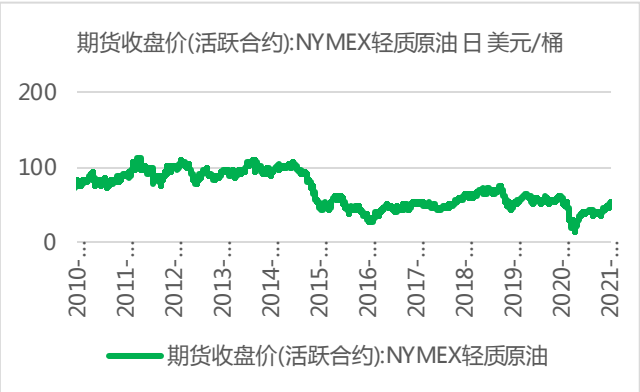
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (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 49 (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