# 宏观策略日报：2020 年经济圆满收官，GDP 首次突破 100 万亿

**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：

**2020 年 GDP 首次突破 100 万亿，全年增速同比增长 2.3%**

2020 年四季度 GDP 当季同比 6.5%，三季度为 4.9%，2020 年全年 GDP 不变价同比 2.3%，前三季度累计同比 0.7%。从三大产业来看，一、二、三产业四季度当季同比分别为 4.1%、6.8%和 6.7%，前值分别为 3.9%、6.0%、4.3%。第一产业相对平稳，二、三产业继续加速恢复，四季度服务业恢复速度要快于工业。从 GDP 规模来看，2020 年全年 GDP 突破 100 万亿大关。

**工业生产继续上行**

12 月，规模以上工业增加值同比 7.3%，前值 7.0%，在去年同期基数相对较高的情况下继续创出年内新高，同时创了 2019 年 3 月以来新高。2020 年全年工业增加值同比 2.8%，较 2019 年下降 2.9 个百分点，一季度受疫情影响导致生产几乎停滞，此后工业生产逐渐恢复，并随着国内外需求复苏共振，开启了新一轮的补库存周期。出口交货值当月同比 9.5%，前值 9.1%，海外供给缺口仍支撑工业生产。分三大门类看，12 月采矿业增加值同比 4.9%，较上月上升 2.9 个百分点；制造业增加值同比 7.7%，与上月持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比 6.1%，较上月上升 0.7 个百分点。12 月高技术产业增加值同比 13.1%，高于工业增加值 5.8 个百分点，全年同比达到 7.1%，较 2019 年下降 1.7 个百分点，高技术产品的表现全年明显好于整体工业品。从 12 月上下游工业品产量增速来看，上中游增速较为稳定，发电量、天然气或受冬季寒潮供暖需求影响，增速小幅上行；下游新能源汽车增速回落，但 55.6%的增速仍然较高，工业机器人升至 32.4%，微型电子计算机升至 42.3%，集成电路升至 20.8%，智能手机升至 6.2%，海外疫情仍然较为严重，宅家用品仍然有较好的需求。

**基建、地产支撑力度减弱，制造业投资表现较好**

1-12 月，固定资产投资累计同比 2.9%，前值 2.6%，投资延续修复，但边际力度明显减弱。制造业投资累计同比升至-2.2%，前值-3.5%；基建投资同比 0.9%，前值 1.0%；房地产开发投资增速 7.0%，前值 6.8%，当月同比 9.4%，前值 10.9%。基建投资增速有所放缓，对固定资产投资增速的支撑继续减弱，近日严寒天气可能对基建开工形成了一定影响，此外财政支出节奏偏慢也是一大原因，2021 年财政政策温和退出的可能性较大，基建投资可能会相对更平稳。制造业投资受益于国内外需求的回升，随着补库存周期的开启，企业利润也正在逐步转好，但仍需关注原材料成本大幅上升导致制造业企业利润空间压缩的风险。地产投资当月同比虽然小幅回落，但仍然保持了相当的韧性，地产销售仍然表现较好对投资形成了明显的支撑，在三道红线的压力以及央行收紧房地产贷款占比的背景下，地产投资或将稳步回落。总的来看，2021 年固定资产投资整体以稳为主。

**地产销售小幅回落**

房地产销售面积全年累计同比 2.6%，前值 1.3%，当月同比 11.5%，前值 12.1%。当月房贷数据明显走弱，未对地产销售形成明显的冲击。商品房待售

面积年内首次正增长，新开工面积当月同比继续上升，土地购置面积当月同比跃升至 20.54%，预计短期地产销售仍会相对较强，利好装修建材、家电等地产下游消费行业。

**消费增速小幅回落**

12 月，社会消费品零售总额名义同比 4.6%，前值 5.0%，实际当月同比 4.9%，前值 6.1%。必选消费仍然维持高增，除汽车以外的消费品零售总额当月同比 4.4%，前值 4.2%。汽车零售受去年同期高基数影响小幅回落 4.5 个百分点至 17.1%，仍处于年内相对较高水平。地产下游装潢、家电类表现较好，增速分别上升 5.8 和 6.1 个百分点至 12.9%和 11.2%。12 月餐饮表现有所恢复，限额以上企业餐饮收入当月同比由 1.8%升至 3.6%，但在各地疫情防空措施升级的背景下，外出餐饮消费有出现回落的可能。

总的来看，疫情对经济影响最大的时间节点在 2020 年一季度，此后经济便步入了稳步上升的通道中，疫情导致的海外供需缺口，促成了全年净出口的表现超预期，也带动了投资和生产，随着疫苗逐步开展接种，待疫情出现好转后，净出口对经济的支撑会有所回落，但考虑到发展中国家产业恢复可能较慢，出口在明年上半年或仍将有较好表现。2021 年国内货币和财政政策将会温和退出，投资将以稳为主，在以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局下，拉动内需，扩大消费将成为重要方向。进入冬季后，北方多地出现零星疫情，防控措施趋严短期或对经济形成一定扰动。受基数影响，明年一季度 GDP 增速可能创近年以来新高，之后将逐季回落。我们预计明年的 GDP 增速或将在 8-9%左右，但如果去除 2020 年低基数影响可能在 5%以上。

**全球新冠肺炎新增确诊病例 51.10 例**

1 月 17 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9552.55 万例，新增确诊病例 51.10 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 17.60 万例、1.45 万例、2.36 万例。

**融资余额环比减少。**

1 月 15 日，A 股融资余额 15365.06 亿元，环比减少 21.42 亿元；融资融券余额 16801.21 亿元，环比减少 24.99 亿元。融资余额减融券余额 13928.91 亿元，环比减少 17.84 亿元。

**陆股通净流入，港股通净买入。**

1 月 18 日，陆股通当日净买入成交 16.37 亿元，其中买入成交 634.97 亿元，卖出成交 618.60 亿元，累计净买入成交 12411.32 亿元。港股通当日净买入成交 229.71 亿港元，其中买入成交 495.22 亿港元，卖出成交 265.51 亿港元，累计净买入成交 18891.05 亿港元。

**货币市场利率上涨。**

1 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1250%，上涨 38.70BP，SHIBOR 一周为 2.1770%，上涨 5.30BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.2146%，上涨 40.46BP，一周为 2.2976%，上涨 26.42BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1658%，上涨 1.50BP。

**美股休市，欧股涨跌不一 。**

1 月 18 日，美股因“马丁路德金纪念日”休市一天，将于周二恢复正常交易。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5617.27 点，上涨 0.10%；德国 DAX 指数报收 13848.35 点，上涨 0.44%；英国富时 100 指数报收 6720.65 点，下跌 0.22%。亚太市场方面，日经指数报收 28242.21 点，下跌 0.97%；恒生指数报收 28862.77 点，上涨 1.01%。

**美元指数下跌，离岸人民币汇率贬值。**

1 月 18 日，美元指数下跌 0.02%，至 90.7716。欧元兑美元上涨 0.02%，至 1.2077。美元兑日元下跌 0.18%，至 103.6850。英镑兑美元下跌 0.00%，至 1.3586。人民币兑美元即期汇率报收 6.4930，贬值 0.27%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4954，贬值 0.17%。人民币兑美元中间价报收 6.4845，贬值 0.33%。

**黄金上涨，国际原油下跌。**

1 月 18 日，COMEX 黄金期货收涨 0.38%报 1836.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.58%报 25.01 美元/盎司。国际油价全线走低，美油 2 月合约跌 0.4%报 52.15 美元/桶，布油 4 月合约跌 0.56%报 54.79 美元/桶。LME 铜 3 个月期货收跌 0.05%，报收 7945 美元/吨。

# 正文目录

1. 宏观要点 ..... 6
2. 国内外疫情发展趋势 ..... 6
3. A 股市场 ..... 8
4. 市场资金情况 ..... 9
4.1. 融资融券 ..... 10
4.2. 沪港通、深港通 ..... 10
5. 利率情况 ..... 12
5.1. SHIBOR 利率 ..... 12
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 ..... 13
5.3. 国债十年期收益率 ..... 13
6. 海外市场 ..... 14
6.1. 股市 ..... 14
6.2. 汇率 ..... 16
6.3. 大宗商品 ..... 17

# 图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) ..... 7
图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例) ..... 7
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) ..... 7
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) ..... 7
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) ..... 7
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例) ..... 7
图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元) ..... 8
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 8
图 9 (中小板综指，点，亿元) ..... 8
图 10 (创业板指数，亿元) ..... 8
图 11 (融资余额，亿元) ..... 10
图 12 (当日融资净买入额，亿元) ..... 10
图 13 (融券余额，亿元) ..... 10
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) ..... 11
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) ..... 11
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) ..... 11
图 17 (深股通当日净买入额，亿元) ..... 11
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) ..... 11
图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) ..... 11
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) ..... 12
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) ..... 12
图 22 (SHIBOR：隔夜) ..... 12
图 23 (SHIBOR：一周) ..... 12
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) ..... 13
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) ..... 13
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 13
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... 13

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)....14
图 29 (美国标准普尔 500 指数)....14
图 30 (美国纳斯达克综合指数)....14
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)....14
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)....15
图 33 (巴黎 CACA40 指数)....15
图 34 (恒生指数)....15
图 35 (东京日经 225 指数)....15
图 36 (美元指数，1973 年=100)....16
图 37 (美元兑人民币：中间价)....16
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)....16
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)....16
图 40 (欧元兑美元)....16
图 41 (英磅兑美元)....16
图 42 (美元兑日元)....17
图 43 (美元兑港币)....17
图 44 (CRB 现货指数)....17
图 45 (波罗的海干散货指数)....17
图 46 (COMEX 黄金期货)....18
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)....18
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)....18
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)....18

表 1 行业涨跌幅情况....9
表 2 A 股市场涨跌幅前五....9

# 1.宏观要点

**2020 年 GDP 首次突破 100 万亿，全年增速同比增长 2.3%**

2020 年四季度 GDP 当季同比 6.5%，三季度为 4.9%，2020 年全年 GDP 不变价同比 2.3%，前三季度累计同比 0.7%。从三大产业来看，一、二、三产业四季度当季同比分别为 4.1%、6.8%和 6.7%，前值分别为 3.9%、6.0%、4.3%。第一产业相对平稳，二、三产业继续加速恢复，四季度服务业恢复速度要快于工业。从 GDP 规模来看，2020 年全年 GDP 突破 100 万亿大关。

**工业生产继续上行**

12 月，规模以上工业增加值同比 7.3%，前值 7.0%，在去年同期基数相对较高的情况下继续创出年内新高，同时创了 2019 年 3 月以来新高。2020 年全年工业增加值同比 2.8%，较 2019 年下降 2.9 个百分点，一季度受疫情影响导致生产几乎停滞，此后工业生产逐渐恢复，并随着国内外需求复苏共振，开启了新一轮的补库存周期。出口交货值当月同比 9.5%，前值 9.1%，海外供给缺口仍支撑工业生产。分三大门类看，12 月采矿业增加值同比 4.9%，较上月上升 2.9 个百分点；制造业增加值同比 7.7%，与上月持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比 6.1%，较上月上升 0.7 个百分点。12 月高技术产业增加值同比 13.1%，高于工业增加值 5.8 个百分点，全年同比达到 7.1%，较 2019 年下降 1.7 个百分点，高技术产品的表现全年明显好于整体工业品。从 12 月上下游工业品产量增速来看，上中游增速较为稳定，发电量、天然气或受冬季寒潮供暖需求影响，增速小幅上行；下游新能源汽车增速回落，但 55.6%的增速仍然较高，工业机器人升至 32.4%，微型电子计算机升至 42.3%，集成电路升至 20.8%，智能手机升至 6.2%，海外疫情仍然较为严重，宅家用品仍然有较好的需求。

**基建、地产支撑力度减弱，制造业投资表现较好**

1-12 月，固定资产投资累计同比 2.9%，前值 2.6%，投资延续修复，但边际力度明显减弱。制造业投资累计同比升至-2.2%，前值-3.5%；基建投资同比 0.9%，前值 1.0%；房地产开发投资增速 7.0%，前值 6.8%，当月同比 9.4%，前值 10.9%。基建投资增速有所放缓，对固定资产投资增速的支撑继续减弱，近日严寒天气可能对基建开工形成了一定影响，此外财政支出节奏偏慢也是一大原因，2021 年财政政策温和退出的可能性较大，基建投资可能会相对更平稳。制造业投资受益于国内外需求的回升，随着补库存周期的开启，企业利润也正在逐步转好，但仍需关注原材料成本大幅上升导致制造业企业利润空间压缩的风险。地产投资当月同比虽然小幅回落，但仍然保持了相当的韧性，地产销售仍然表现较好对投资形成了明显的支撑，在三道红线的压力以及央行收紧房地产贷款占比的背景下，地产投资或将稳步回落。总的来看，2021 年固定资产投资整体以稳为主。

**地产销售小幅回落**

房地产销售面积全年累计同比 2.6%，前值 1.3%，当月同比 11.5%，前值 12.1%。当月房贷数据明显走弱，未对地产销售形成明显的冲击。商品房待售面积年内首次正增长，新开工面积当月同比继续上升，土地购置面积当月同比跃升至 20.54%，预计短期地产销售仍会相对较强，利好装修建材、家电等地产下游消费行业。

**消费增速小幅回落**

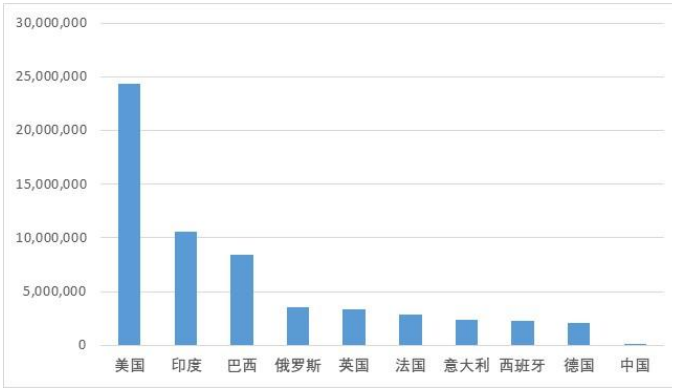
12 月，社会消费品零售总额名义同比 4.6%，前值 5.0%，实际当月同比 4.9%，前值 6.1%。必选消费仍然维持高增，除汽车以外的消费品零售总额当月同比 4.4%，前值 4.2%。汽车零售受去年同期高基数影响小幅回落 4.5 个百分点至 17.1%，仍处于年内相对较高水

平。地产下游装潢、家电类表现较好，增速分别上升 5.8 和 6.1 个百分点至 12.9%和 11.2%。12 月餐饮表现有所恢复，限额以上企业餐饮收入当月同比由 1.8%升至 3.6%，但在各地疫情防空措施升级的背景下，外出餐饮消费有出现回落的可能。

## 2.国内外疫情发展趋势

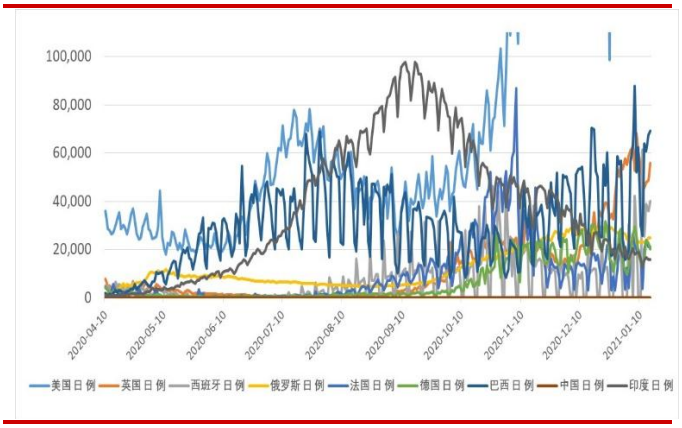
1 月 17 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9552.55 万例，新增确诊病例 51.10 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 17.60 万例、1.45 万例、2.36 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



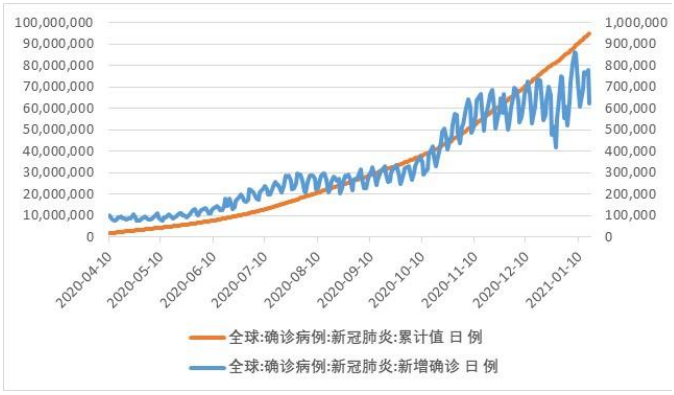

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



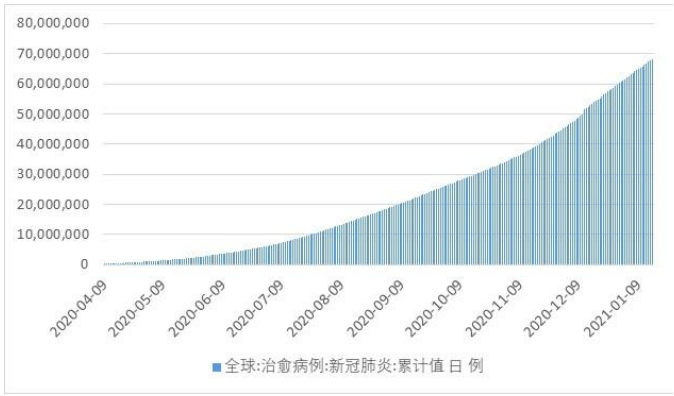

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)

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




资料来源：Wind，东海证券研究所

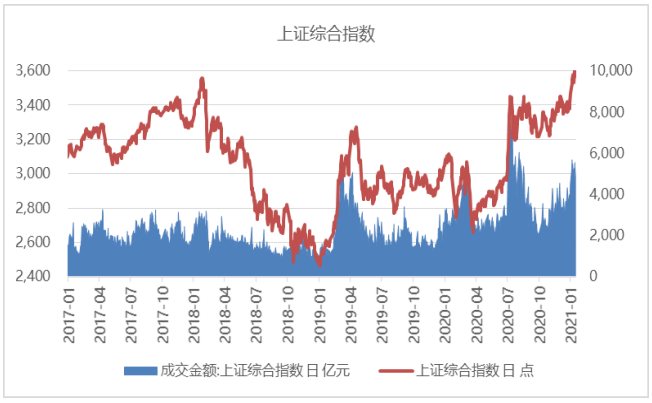
## 3.A 股市场

大盘昨日震荡盘升，再收红阳。收盘上涨 29 点，涨幅 0.84%，收于 3596 点。量能放大不明显，急需补充，大单资金小幅净流入，全天净流入约 9 亿元。指数震荡中分钟线指标矛盾，短线或有震荡预期。

从板块上看，只有机场航运、芬太尼等七个板块逆市调整，收红板块占比超过 98%。其中，可降解塑料大涨第一。其次，化工新材料、氟化工、第三代半导体竺、中芯国际等板块涨幅居前。芯片概念、集成电路概念、半导体及元件、5G 概念等板块，明显有大单资金介入迹象。收红个股占比 71%，涨超 9%的个股 52 只，跌超 9%的个股 4 只。昨日板块个股赚钱效应较好。

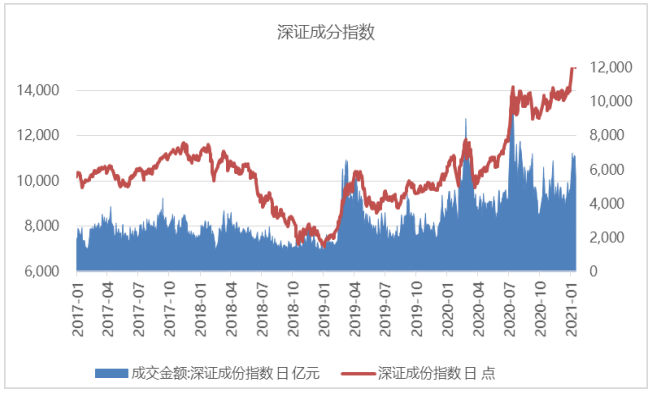
从大盘指数上看，大盘指数在 10 日均线支撑位首战告捷，昨日再接再厉，收中阳线，收复 5 日均线。拉升中，大盘 30 分钟线 MACD 金叉延续，但 120 分钟 MACD 死叉延续，分钟线指标呈现矛盾，指数或有小幅震荡预期。因为指数代表性不强，个股仍需密切关注本身的技术条件。

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

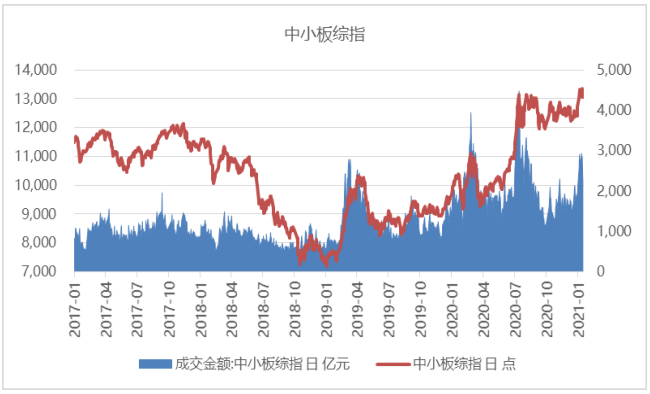
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



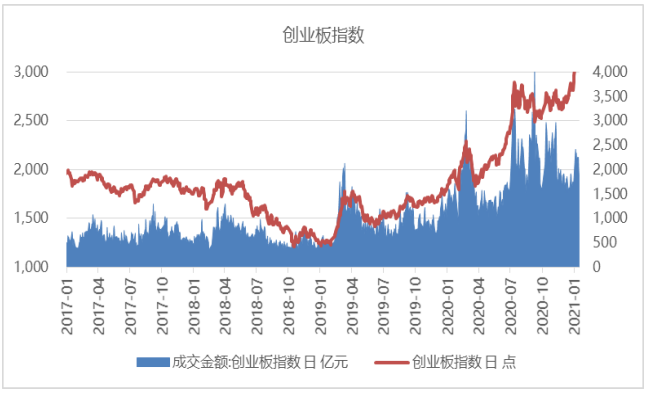

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)

图 10 (创业板指数，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（%） |
| 化学纤维 | 6.66 | 旅游综合 | -1.92 |
| 半导体 | 6.24 | 航空运输 | -1.88 |
| 塑料 | 5.58 | 汽车整车 | -1.71 |
| 营销传播 | 4.84 | 饮料制造 | -1.26 |
| 渔业 | 4.62 | 汽车服务 | -1.15 |

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 |
| 联创股份 | 3.22 | 20.15 | 20.60 | 11.42 |
| 正丹股份 | 5.32 | 20.09 | 15.90 | 0.19 |
| 万里马 | 6.70 | 20.07 | 11.11 | -4.69 |
| 维业股份 | 9.41 | 20.03 | 13.78 | 3.07 |
| 日月明 | 53.57 | 20.00 | 59.43 | 45.14 |
| **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 |
| 科沃斯 | 106.23 | -10.00 | 7.09 | 20.05 |
| 博杰股份 | 116.77 | -10.00 | -2.46 | 5.10 |
| 东方时尚 | 16.12 | -9.99 | -16.17 | -16.74 |
| 博汇纸业 | 16.07 | -9.97 | -5.58 | 6.92 |
| 北京城乡 | 13.31 | -9.95 | -30.60 | -25.48 |

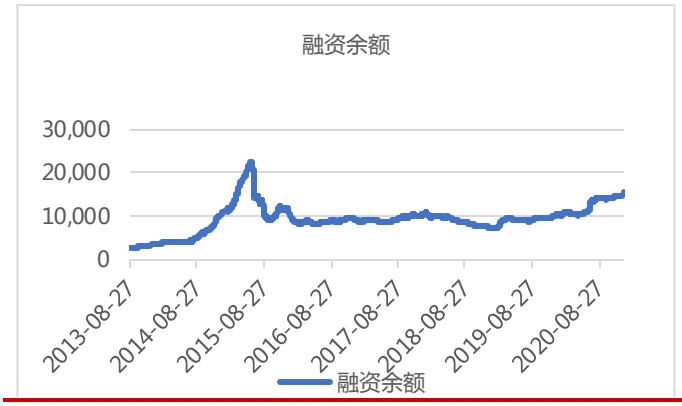
资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.市场资金情况

## 4.1.融资融券

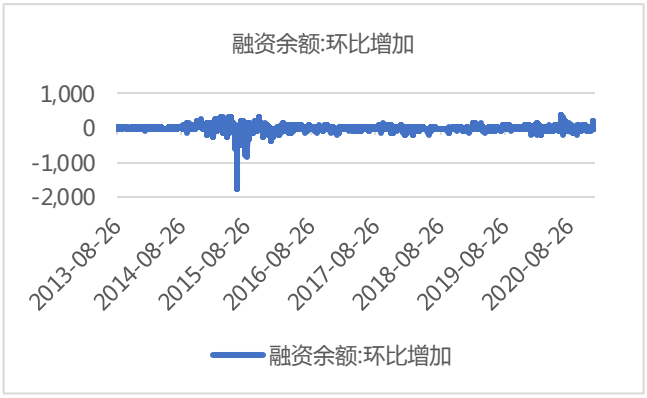
1月15日，A股融资余额15365.06亿元，环比减少21.42亿元；融资融券余额16801.21亿元，环比减少24.99亿元。融资余额减融券余额13928.91亿元，环比减少17.84亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



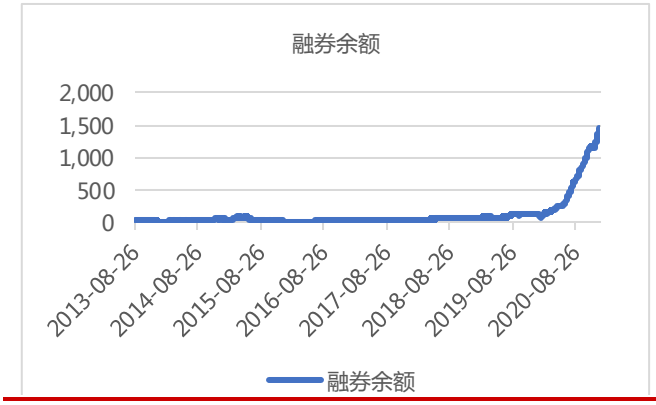

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (融券余额，亿元)



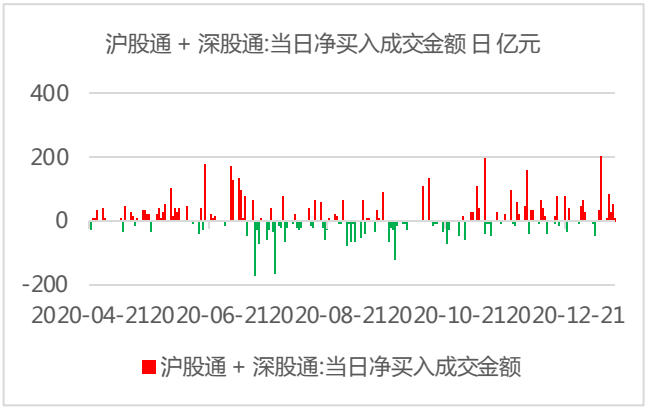

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

1月18日，陆股通当日净买入成交16.37亿元，其中买入成交634.97亿元，卖出成交618.60亿元，累计净买入成交12411.32亿元。港股通当日净买入成交229.71亿港元，

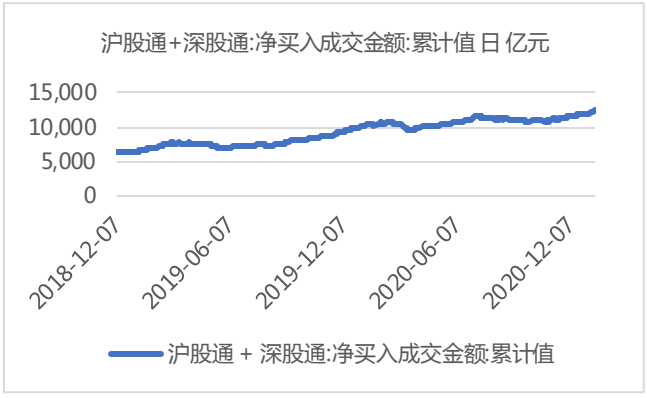
其中买入成交 495.22 亿港元，卖出成交 265.51 亿港元，累计净买入成交 18891.05 亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



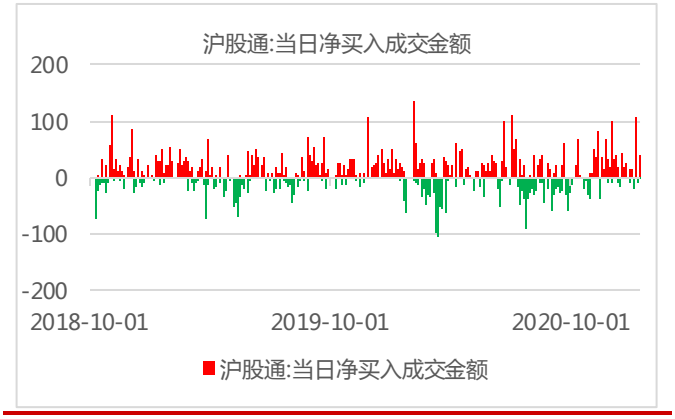

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



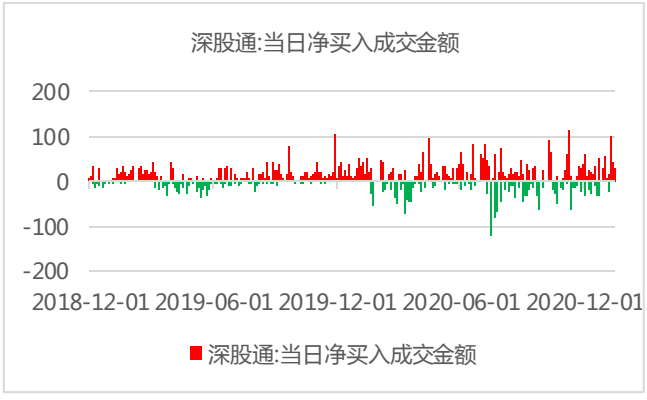

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

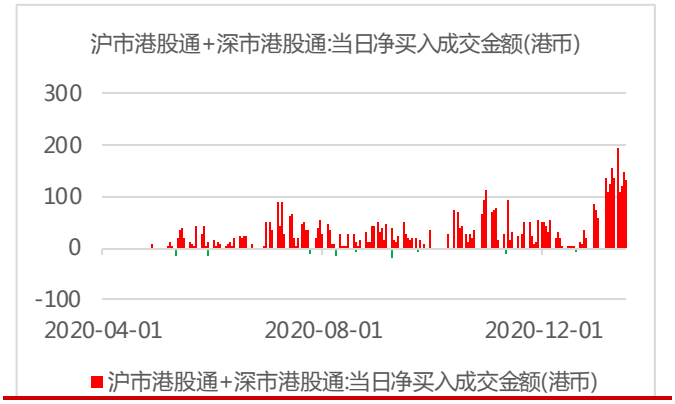
图 17 (深股通当日净买入额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



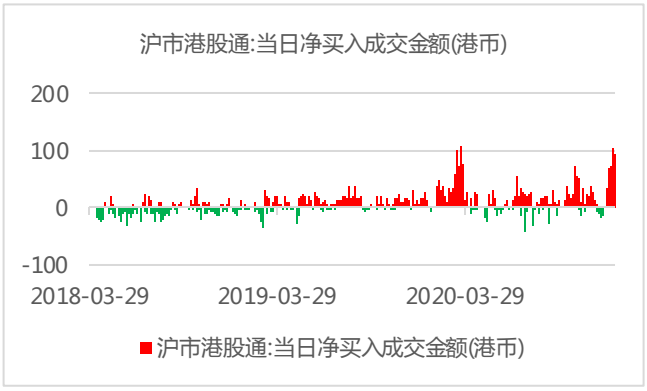

资料来源：Wind，东海证券研究所



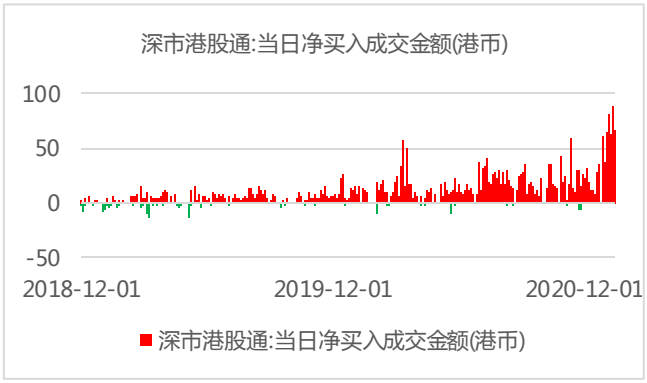

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

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




资料来源：Wind，东海证券研究所

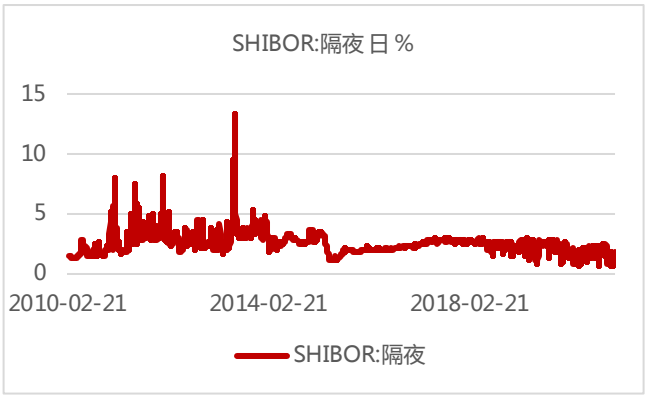
# 5.利率情况

## 5.1.SHIBOR 利率

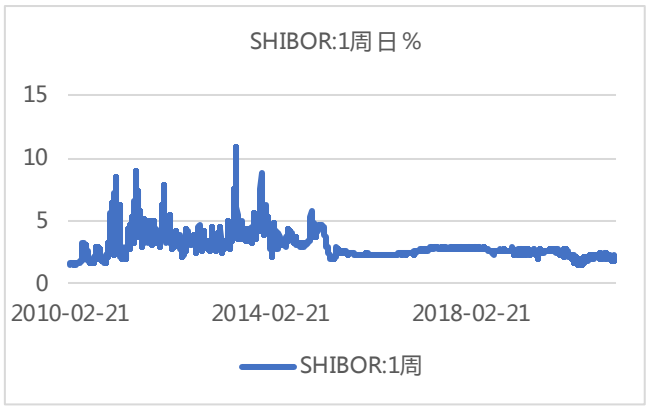
1 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1250%，上涨 38.70BP，SHIBOR 一周为 2.1770%，上涨 5.30BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)

图 23 (SHIBOR：一周)




资料来源：Wind，东海证券研究所




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

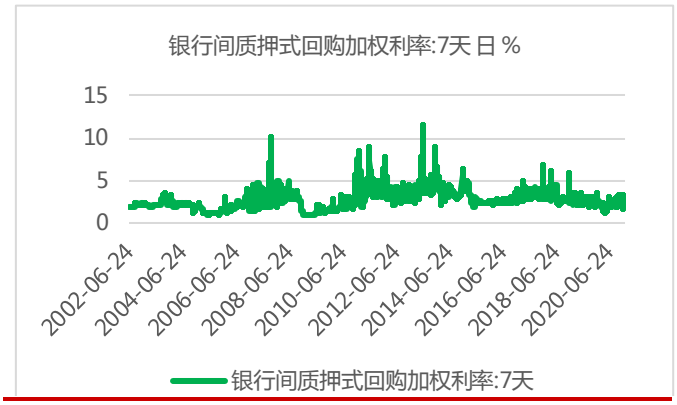
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.2146%，上涨 40.46BP，一周为 2.2976%，上涨 26.42BP。

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，%

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




资料来源：Wind，东海证券研究所

# 6.海外市场

## 6.1.股市

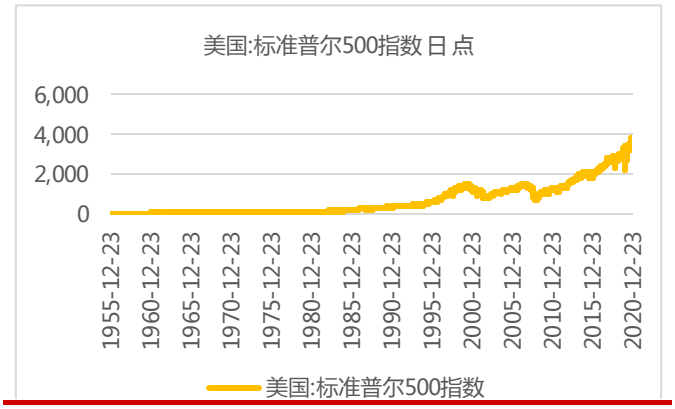
1 月 18 日，美股因“马丁路德金纪念日”休市一天，周二将恢复正常交易； 欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5617.27 点，上涨 0.10%；德国 DAX 指数报收 13848.35 点，上涨 0.44%；英国富时 100 指数报收 6720.65 点，下跌 0.22%。亚太市场方面，日经指数报收 28242.21 点，下跌 0.97%；恒生指数报收 28862.77 点，上涨 1.01%。

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)



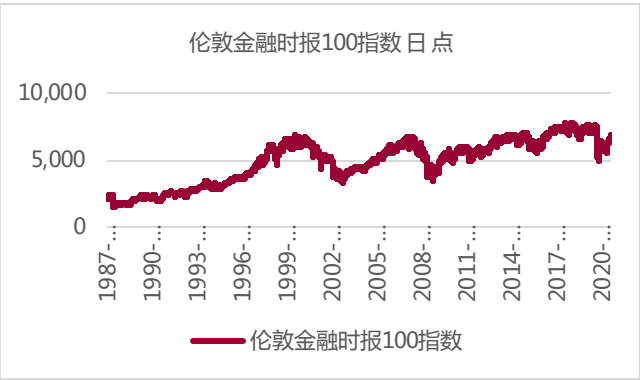

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)

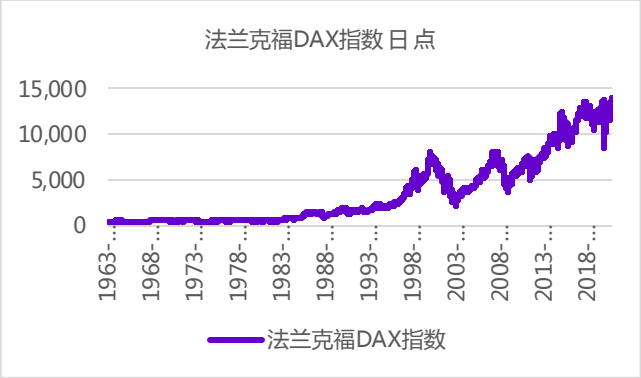



资料来源：Wind，东海证券研究所



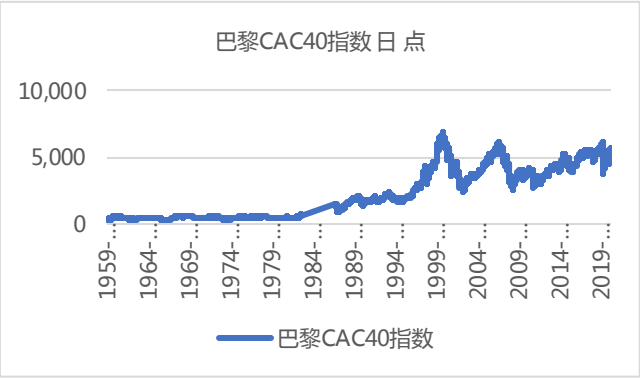

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

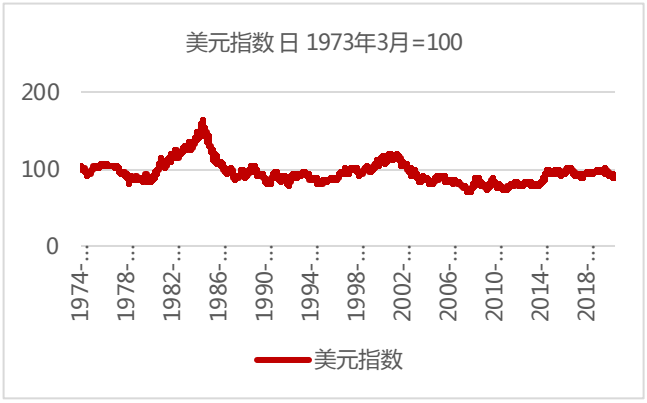



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.2.汇率

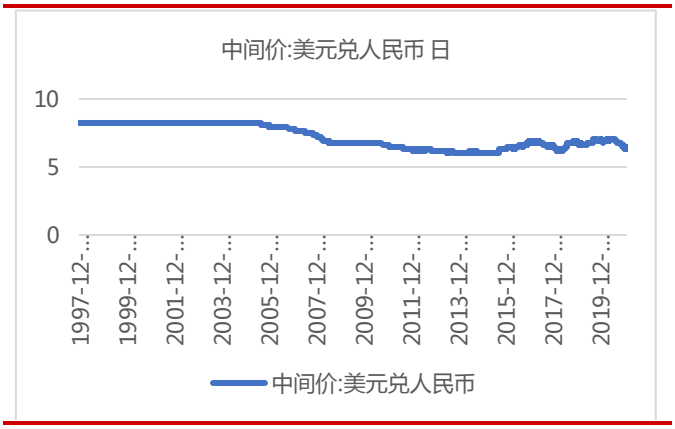
1 月 18 日，美元指数下跌 0.02%，至 90.7716。欧元兑美元上涨 0.02%，至 1.2077。美元兑日元下跌 0.18%，至 103.6850。英镑兑美元下跌 0.00%，至 1.3586。人民币兑美元即期汇率报收 6.4930，贬值 0.27%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4954，贬值 0.17%。人民币兑美元中间价报收 6.4845，贬值 0.33%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



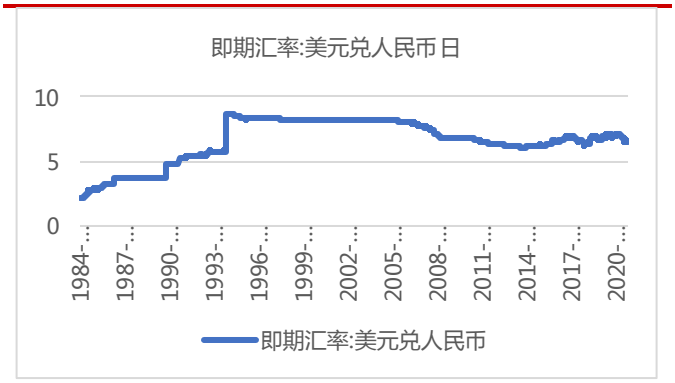

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



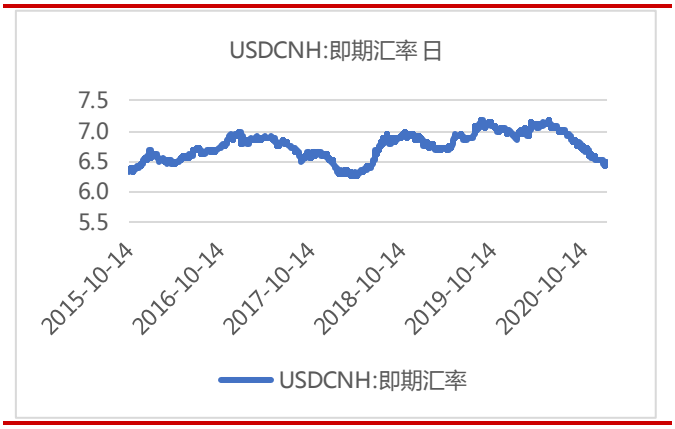

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



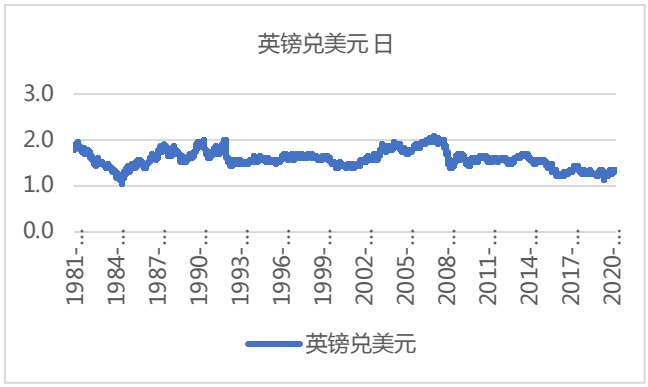

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)

图 41 (英磅兑美元)

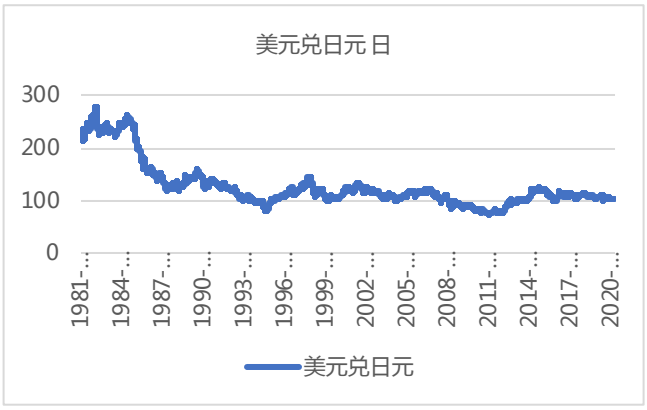



资料来源：Wind，东海证券研究所



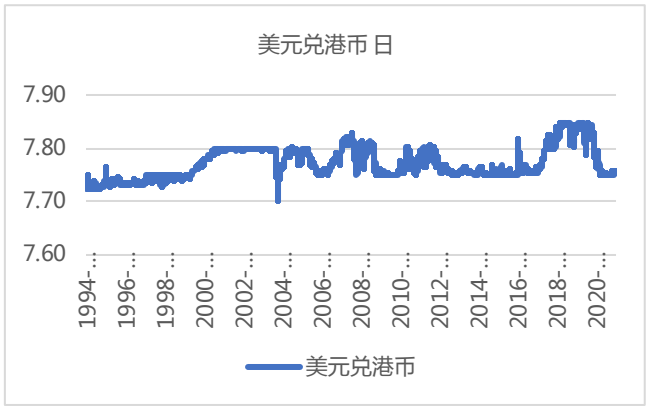

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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)



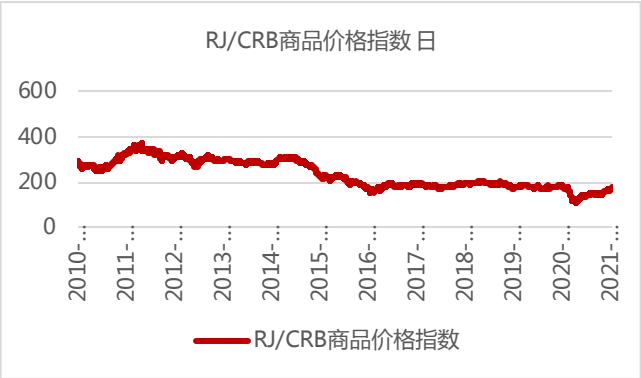

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.3.大宗商品

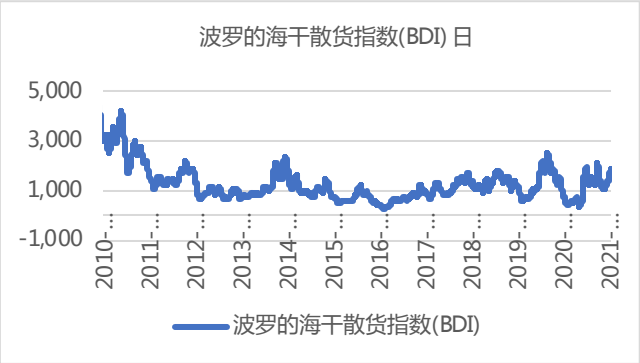
1 月 18 日，COMEX 黄金期货收涨 0.38%报 1836.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.58%报 25.01 美元/盎司。国际油价全线走低，美油 2 月合约跌 0.4%报 52.15 美元/桶，布油 4 月合约跌 0.56%报 54.79 美元/桶。LME 铜 3 个月期货收跌 0.05%，报收 7945 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)

图 45 (波罗的海干散货指数)

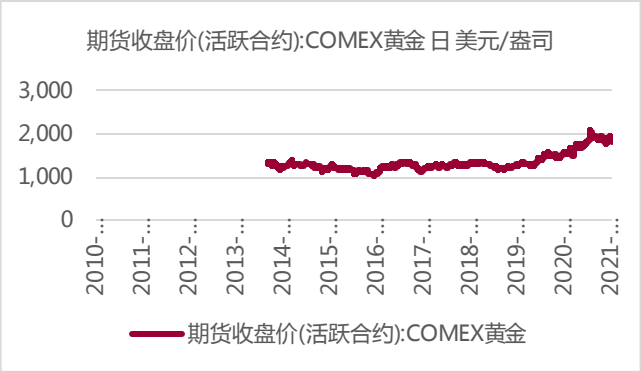



资料来源：Wind，东海证券研究所



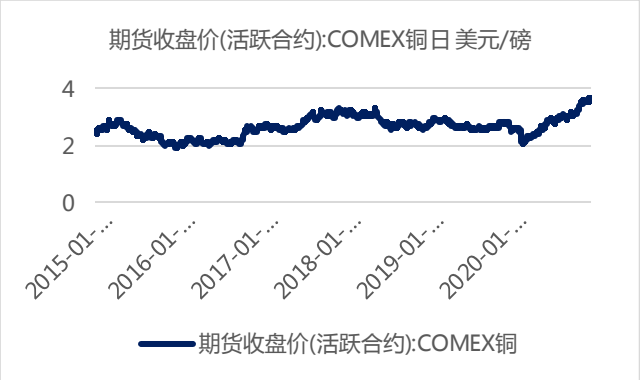

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX 黄金期货)



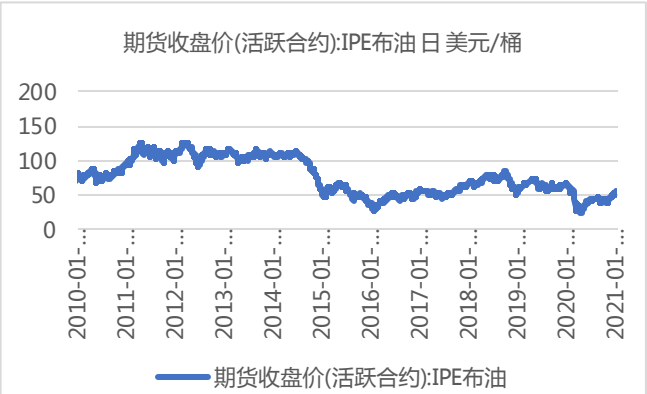

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



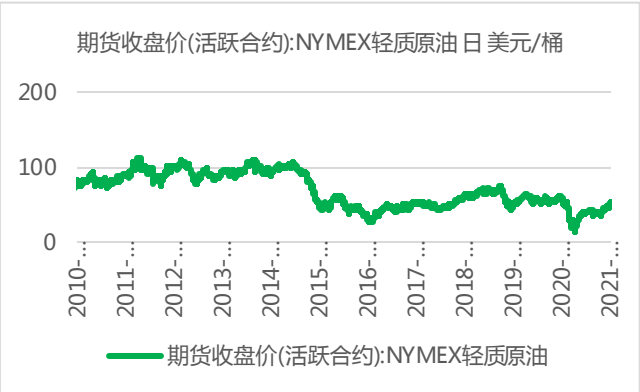

资料来源：Wind，东海证券研究所

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