宏观策略日报：美联储褐皮书：经济活动温和增长但受限于疫情

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：

美联储褐皮书：经济活动温和增长 但受限于疫情

周三发布的美联储褐皮书调查报告称，多数地区表示，经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长，几乎所有地区的制造业活动都在继续复苏。住宅房地产活动依然强劲，但商业房地产市场疲软。汽车销售有所下降，而能源行业的活动自疫情爆发以来首次出现扩张。

一些地区指出，零售销售以及对休闲和酒店业服务的需求有所下降，在很大程度上是由于最近新冠肺炎感染病例的激增以及更严格的遏制措施。

几乎所有地区的价格都出现了小幅上涨，投入价格的增长继续超过产成品和服务的增长。建筑和建材、钢铁产品和航运服务的价格进一步上涨。能源价格有所回升，但仍低于普遍水平。在低库存和建筑成本上升的推动下，房价继续攀升。

总体来看，美国疫情严重，经济复苏缓慢，新总统上任后如果疫情能得到较好控制，如能实施更多财政刺激计划，经济复苏速度可能会加快，另外物价水平估计将继续上行。

新冠疫情

1 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9206 万例，新增确诊病例 67 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 226535 例、64025 例、14898 例、22934 例和 83514 例。

融资资金

1 月 12 日，A 股融资余额 15370.58 亿元，环比增长 82.30 亿元；融资融券余额 16844.42 亿元，环比增长 108.40 亿元。融资余额减融券余额 13896.74 亿元，环比增长 56.20 亿元。

陆股通、港股通

1 月 13 日，陆股通当日净买入 27.12 亿元，其中买入 769.20 亿元，卖出 742.08 亿元，累计净买入 12099.47 亿元。港股通当日净买入 119.07 亿港元，其中买入 337.59 亿港元，卖出 218.51 亿港元，累计净买入 18380.66 亿港元。

货币市场

1 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4010%，上涨 6.80BP，SHIBOR 一周为 1.9990%，上涨 1.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3946%，上涨 6.21BP，一周为 1.9200%，上涨 6.48BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1157%，下跌 3.00BP。

海外股市

1 月 13 日，道琼斯工业平均指数报收 31060.47 点，下跌 0.03%；标普

500 指数报收 3809.84 点，上涨 0.23%；纳斯达克指数报收 13128.95 点，上涨 0.43%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5662.67 点，上涨 0.21%；德国 DAX 指数报收 13939.71 点，上涨 0.11%；英国富时 100 指数报收 6745.52 点，下跌 0.13%。亚太市场方面，日经指数报收 28456.59 点，上涨 1.04%；恒生指数报收 28235.60 点，下跌 0.15%。

外汇汇率

1 月 13 日，美元指数上涨 0.31%，报收 90.3200。欧元兑美元下跌 0.41%，报收 1.2158。美元兑日元上涨 0.13%，报收 103.8900。英镑兑美元下跌 0.20%，报收 1.3638。人民币兑美元即期汇率报收 6.4659，升值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4670，升值 0.57%。人民币兑美元中间价报收 6.4605，升值 0.34%。

黄金、原油

1 月 13 日，COMEX 黄金期货下跌 0.54%，报收 1844.70 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.81%，报收 52.86 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.53%，报收 55.91 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.86%，报收 3.6110 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.34%，报收 7971 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 美联储褐皮书：经济活动温和增长 但受限于疫情 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. 市场资金情况 6
3.1. 沪港通、深港通 9
3.2. 利率情况 10
4. 海外市场 11
5. 汇率 13
6. 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) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 5
图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例) 5
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 5
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) 6
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 6
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) 7
图 12 (创业板指数，亿元) 7
图 13 (融资余额，亿元) 8
图 14(当日融资净买入额，亿元) 8
图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元) 8
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，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、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 20 (SHIBOR：隔夜) 10
图 21 (SHIBOR：一周) 10
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.美联储褐皮书：经济活动温和增长 但受限于疫情

周三发布的美联储褐皮书调查报告称，多数地区表示，经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长，几乎所有地区的制造业活动都在继续复苏。住宅房地产活动依然强劲，但商业房地产市场疲软。汽车销售有所下降，而能源行业的活动自疫情爆发以来首次出现扩张。

一些地区指出，零售销售以及对休闲和酒店业服务的需求有所下降，在很大程度上是由于最近新冠肺炎感染病例的激增以及更严格的遏制措施。

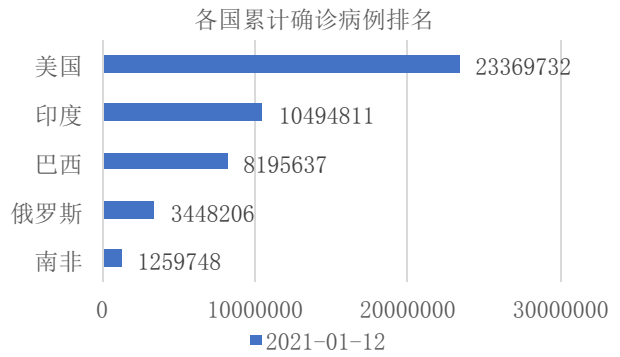
几乎所有地区的价格都出现了小幅上涨，投入价格的增长继续超过产成品和服务的增长。建筑和建材、钢铁产品和航运服务的价格进一步上涨。能源价格有所回升，但仍低于普遍水平。在低库存和建筑成本上升的推动下，房价继续攀升。

总体来看，美国疫情严重，经济复苏缓慢，新总统上任后如果疫情能得到较好控制，如能实施更多财政刺激计划，经济复苏速度可能会加快，另外物价水平估计将继续上行。

2.国内外疫情发展趋势

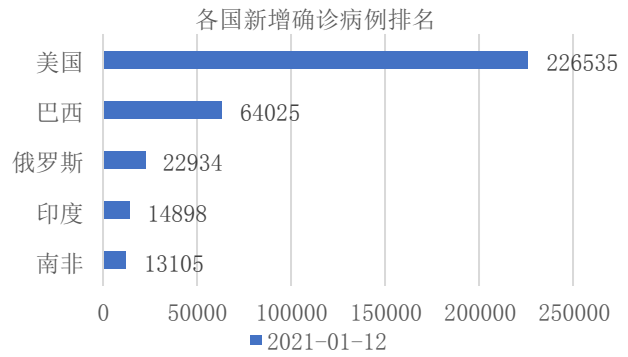
1 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9206 万例，新增确诊病例 67 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 226535 例、64025 例、14898 例、22934 例和 83514 例。

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

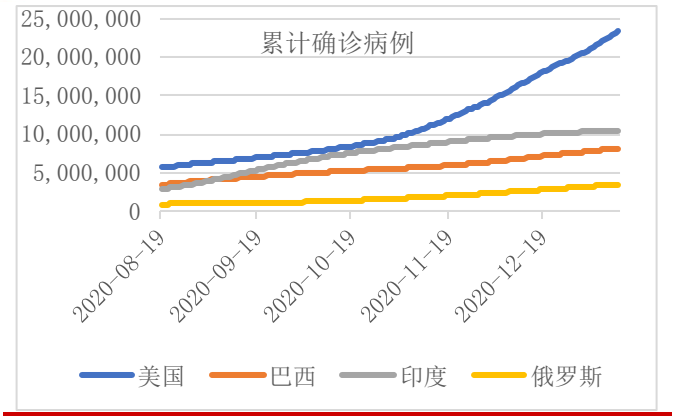
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



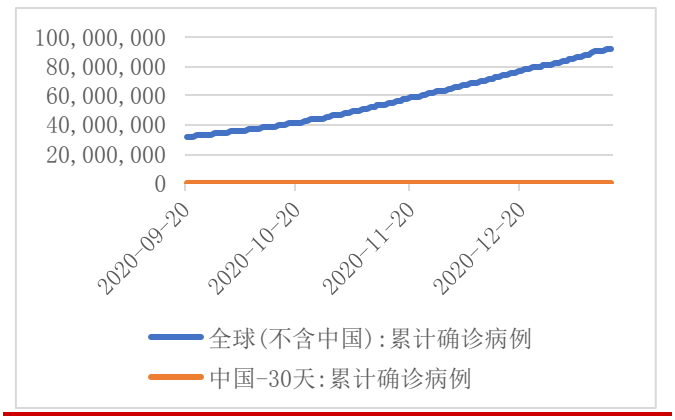
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)

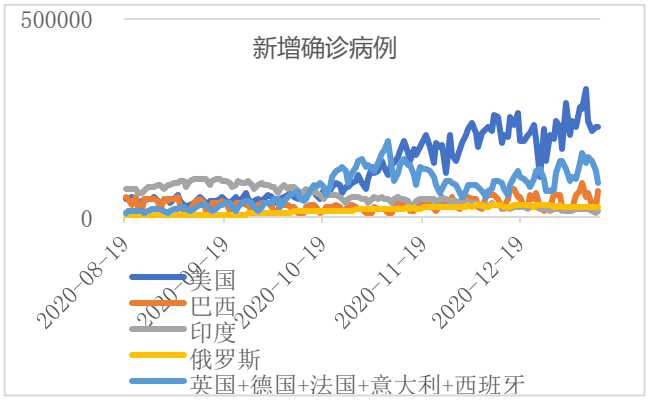


资料来源：Wind，东海证券研究所



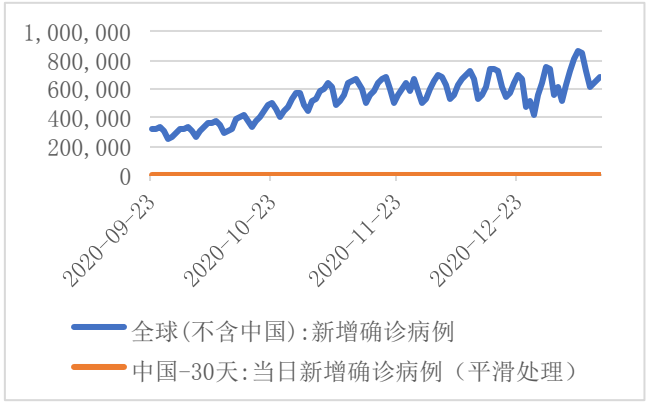
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



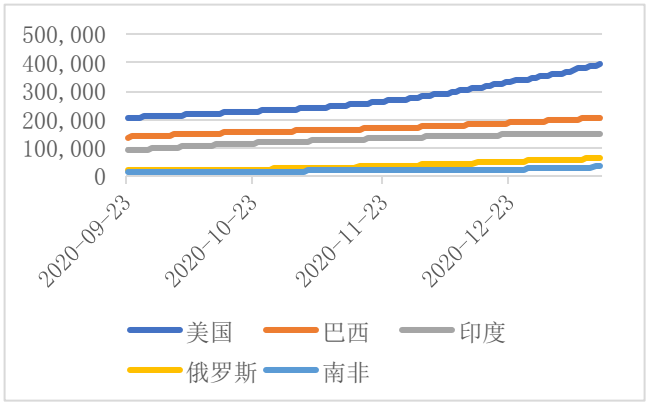
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



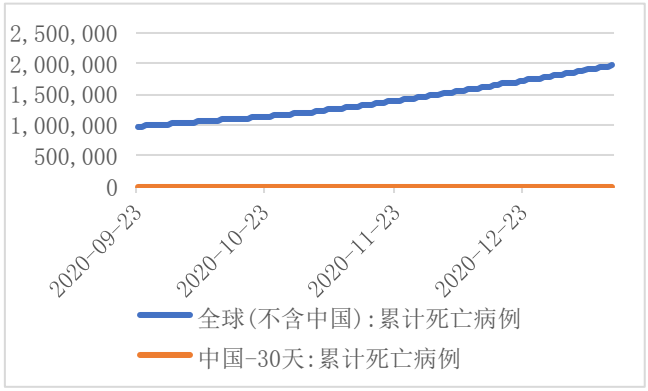
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

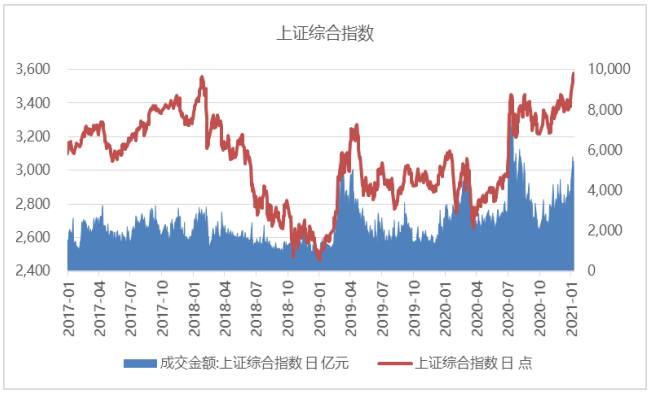
3.A 股市场

大盘昨日回落收阴，短线或呈震荡态势。大盘昨日盘中震荡，收小实体阴 K 线，收盘下跌 9 点，跌幅 0.27%，收于 3598 点。量能有所放大，大单资金延续大幅涌出，全天净流出金额超 208 亿元。指数虽震荡，但日线均线系统仍呈多头发散。短线指数或仍呈震荡态势。

从板块上看，仅 13 个板块收红，占比仅约 3%。其中，中字头股票大涨第一，涨幅超 2.64%，大单资金介入超 24 亿元，居两市第一，板块内多只个股在资金推动下大幅收涨。目前该板块突破前期平台，短期内或仍有震荡上行动能。而注册制次新股、证券、种植业与林业等板块调整居前。融资融券、MSCI 概念、沪深股通、锂电池、军工、证券等板块大单资金出现大幅净流出。收红个股占比 26%，近三千只个股回落调整。昨日行情赚钱效应较差。

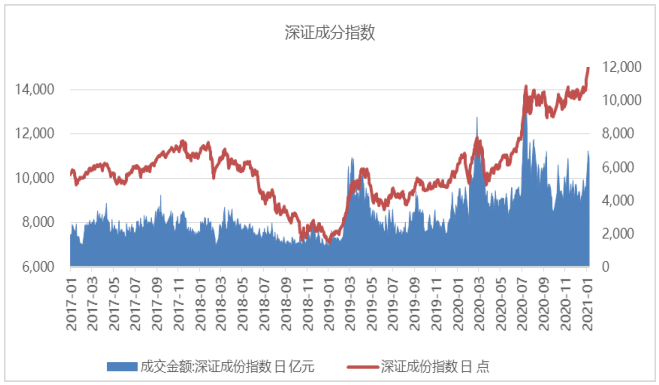
从大盘指数看，大盘指数大涨之后，昨日震荡收星。5 日均线仍然方向向上，日线均线系统仍然多头发散，在这种均线条件下，日线走出卖点或需要反复震荡或才出现。但短线看，大单资金大幅涌出，指数 15 分钟线走弱。今日关注 30、60 分钟 MACD 变化，若死叉成立的话，将是背离死叉，震荡整理仍或延续。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



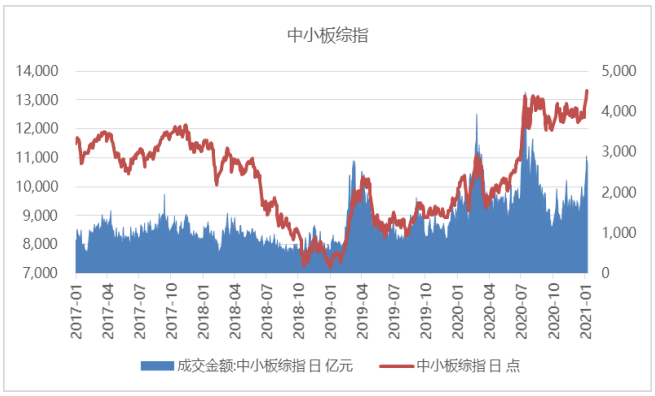
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



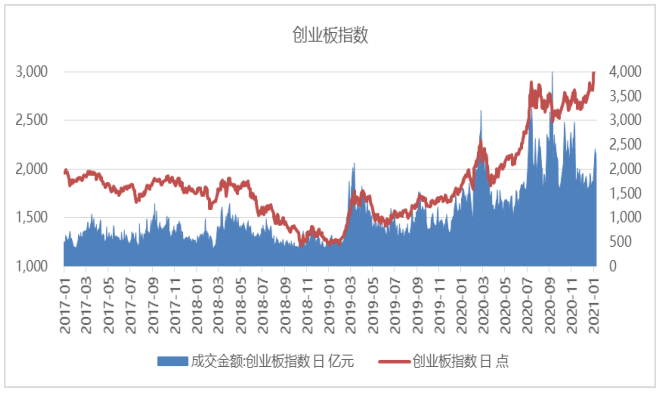
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
航运	6.30	旅游综合	-5.70
运输设备	6.19	其他休闲服务	-4.57
机场	4.68	稀有金属	-4.23
其他交运设备	4.08	电气自动化设备	-3.56

采掘服务	3.73	渔业	-3.48

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

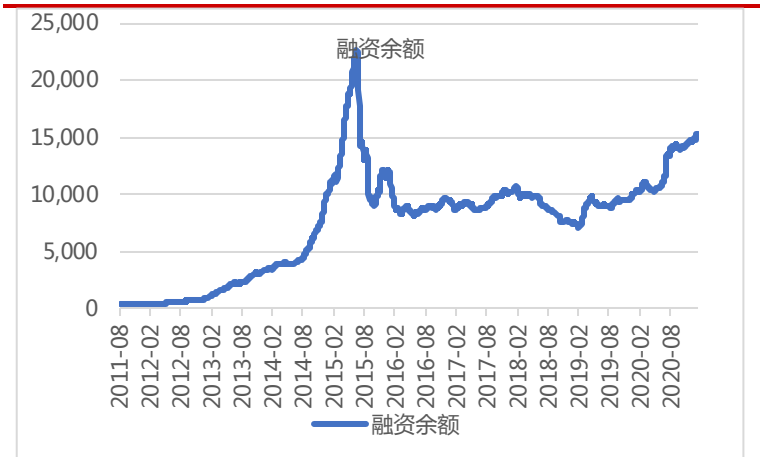
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
朗科智能	14.15	20.02	15.51	3.21
隆利科技	58.86	20.00	16.55	61.04
德林海	67.92	20.00	15.63	6.49
华中数控	19.22	19.98	17.99	11.55
秀强股份	7.86	14.74	4.66	-3.20
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
三超新材	18.24	-20	-21.18	-19.33
法本信息	53.8	-15.38	-7.39	14.22
ST 天龙	5.08	-11.03	-8.63	-7.8
艾力斯	24.77	-10.58	-12.75	-13.03
火星人	44.89	-10.17	-10.38	-8.39

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

1 月 12 日，A 股融资余额 15370.58 亿元，环比增长 82.30 亿元；融资融券余额 16844.42 亿元，环比增长 108.40 亿元。融资余额减融券余额 13896.74 亿元，环比增长 56.20 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)

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

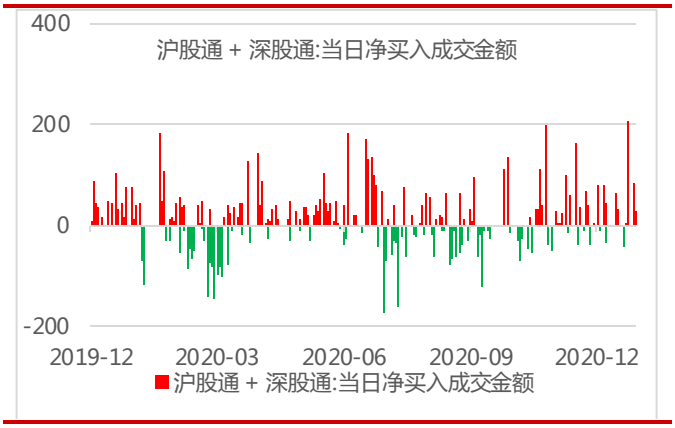


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

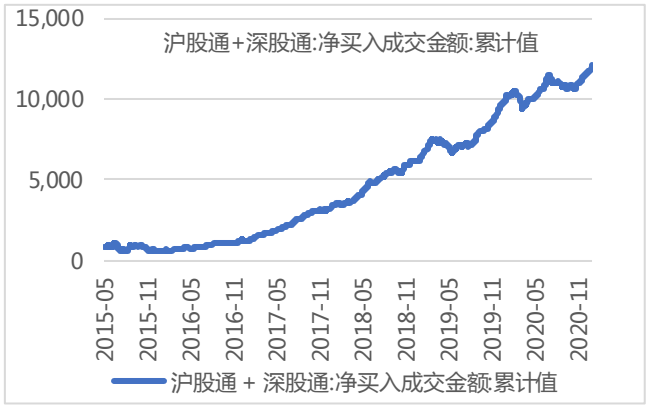
1 月 13 日，陆股通当日净买入 27.12 亿元，其中买入 769.20 亿元，卖出 742.08 亿元，累计净买入 12099.47 亿元。港股通当日净买入 119.07 亿港元，其中买入 337.59 亿港元，卖出 218.51 亿港元，累计净买入 18380.66 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



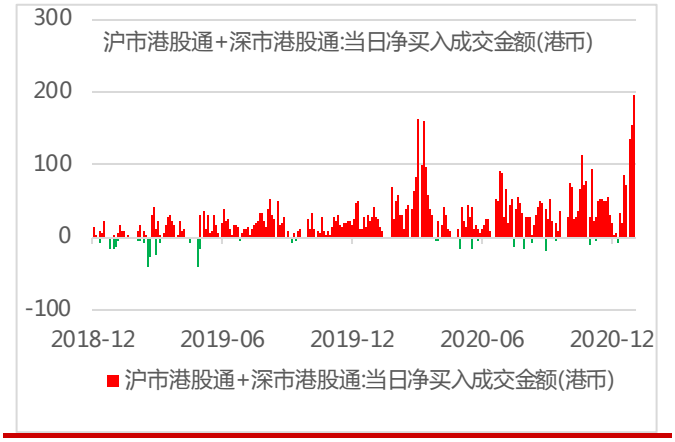
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

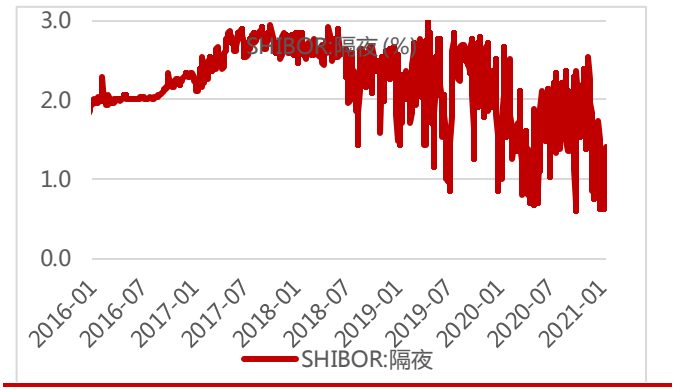


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

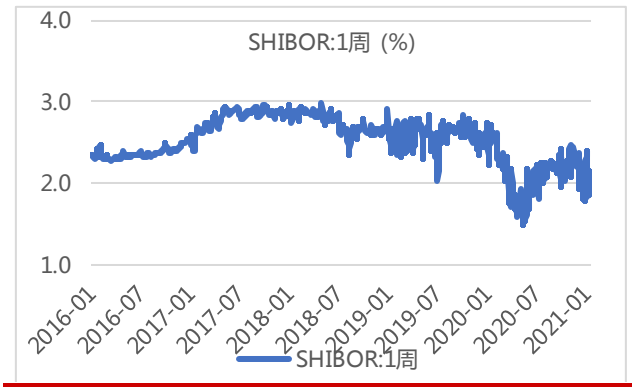
1 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4010%，上涨 6.80BP，SHIBOR 一周为 1.9990%，上涨 1.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3946%，上涨 6.21BP，一周为 1.9200%，上涨 6.48BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1157%，下跌 3.00BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



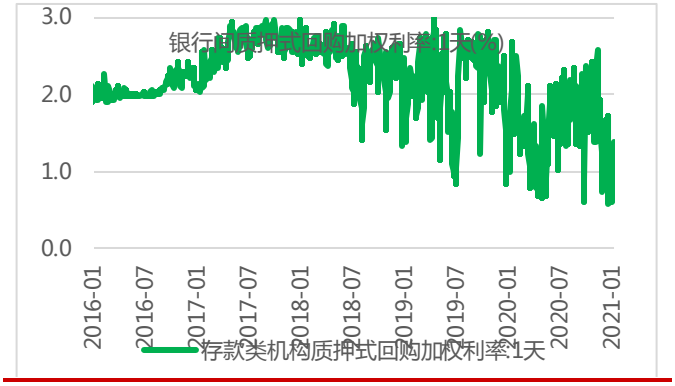
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



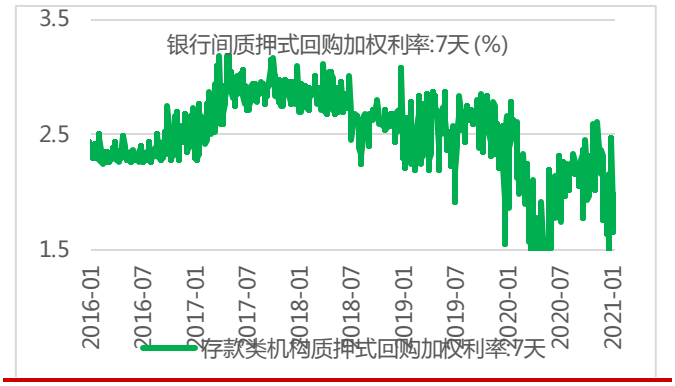
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，%)

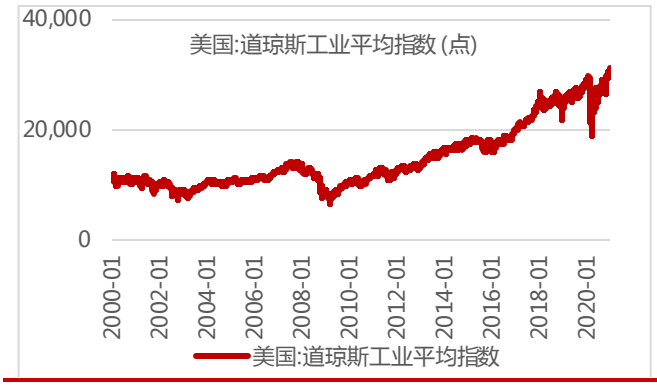


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

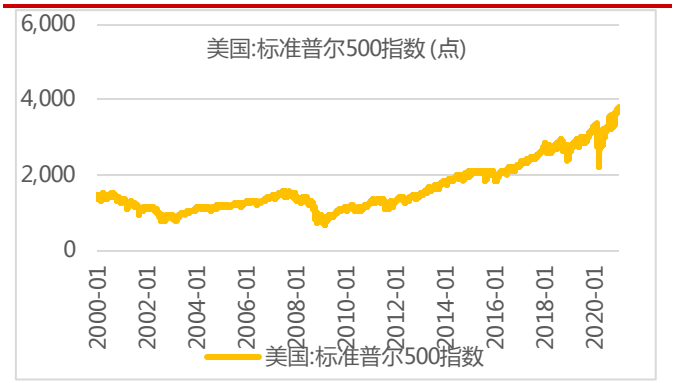
1 月 13 日，道琼斯工业平均指数报收 31060.47 点，下跌 0.03%；标普 500 指数报收 3809.84 点，上涨 0.23%；纳斯达克指数报收 13128.95 点，上涨 0.43%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5662.67 点，上涨 0.21%；德国 DAX 指数报收 13939.71 点，上涨 0.11%；英国富时 100 指数报收 6745.52 点，下跌 0.13%。亚太市场方面，日经指数报收 28456.59 点，上涨 1.04%；恒生指数报收 28235.60 点，下跌 0.15%。

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)



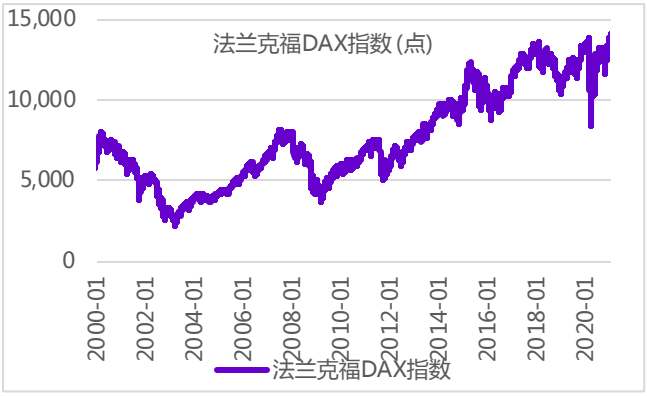
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



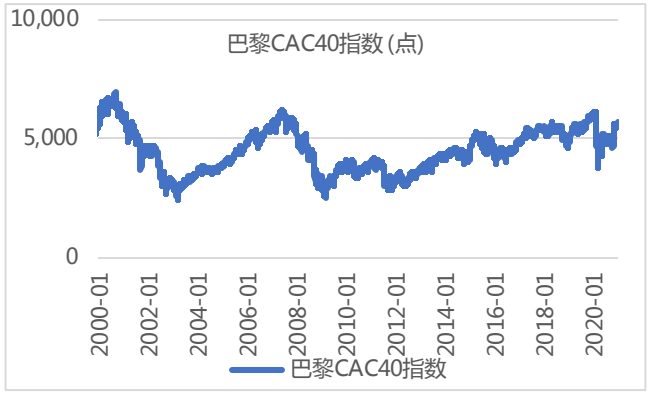
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



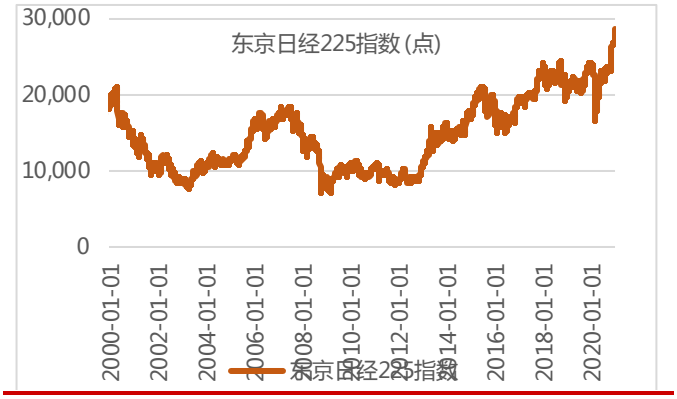
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 13 日，美元指数上涨 0.31%，报收 90.3200。欧元兑美元下跌 0.41%，报收 1.2158。美元兑日元上涨 0.13%，报收 103.8900。英镑兑美元下跌 0.20%，报收 1.3638。人民币兑美元即期汇率报收 6.4659，升值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4670，升值 0.57%。人民币兑美元中间价报收 6.4605，升值 0.34%。

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)

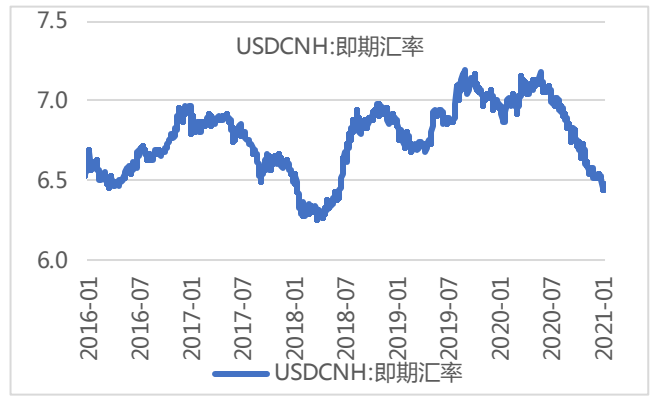


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



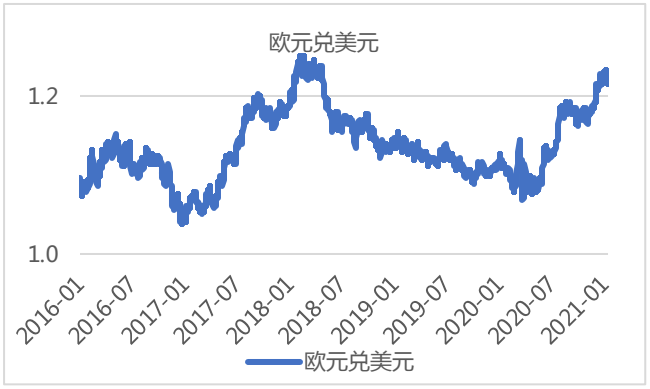
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



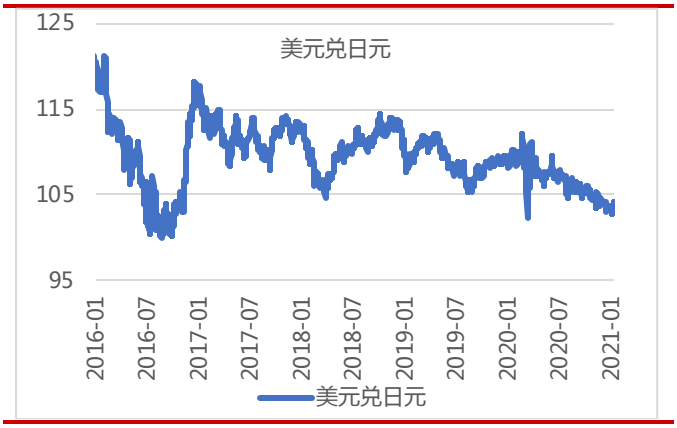
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)



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)

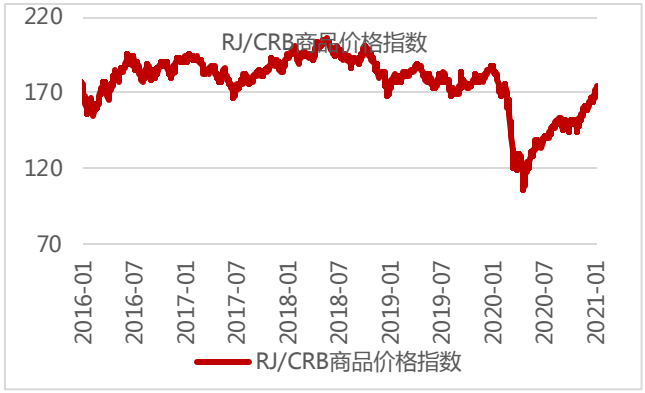


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

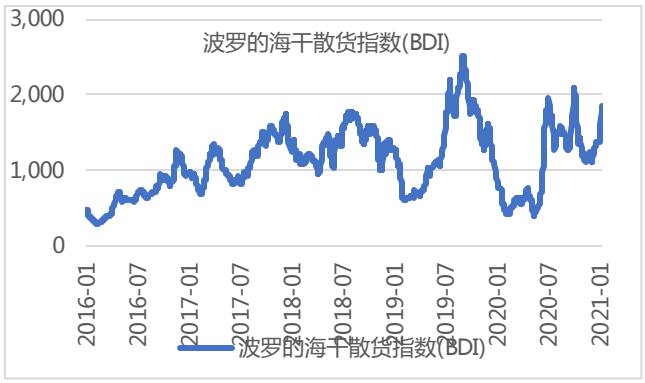
1 月 13 日，COMEX 黄金期货下跌 0.54%，报收 1844.70 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.81%，报收 52.86 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.53%，报收 55.91 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.86%，报收 3.6110 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.34%，报收 7971 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



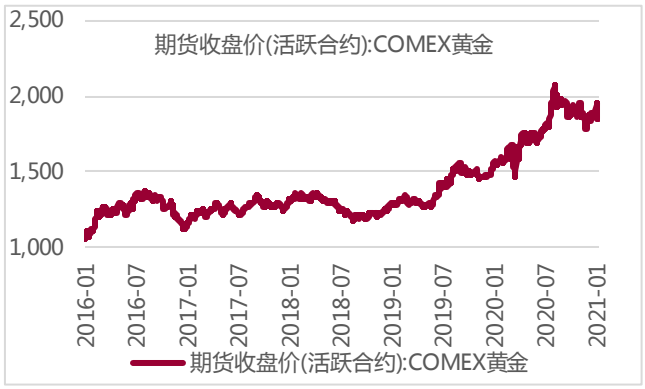
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



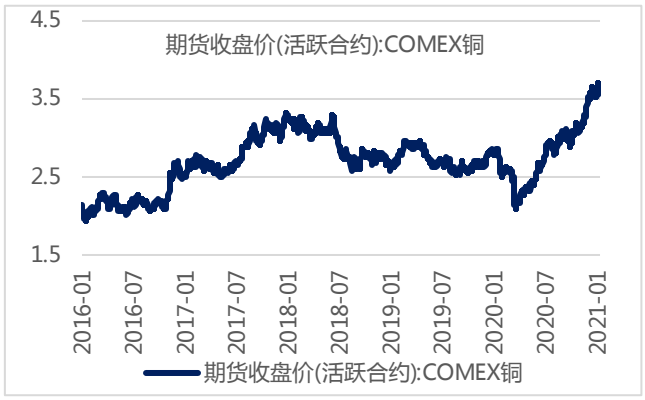
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



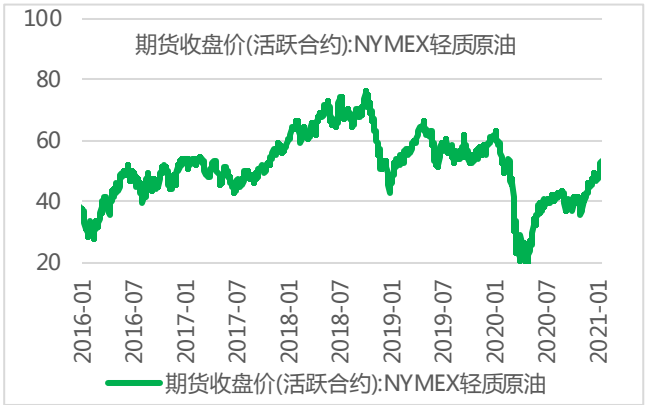
资料来源：Wind，东海证券研究所

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