# 宏观策略日报：开年连闯关，人民币延续“稳中偏升”

**证券分析师：王洋**

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

## 投资要点：

**【开年连闯关，人民币延续“稳中偏升”】**1 月 5 日，在岸人民币对美元汇率盘中连闯三关，一度收复 6.43 关口，创逾两年半新高。新年以来，在岸、离岸人民币对美元汇率双双重返 6.4 时代，在岸人民币近两日涨幅超过 700 点。分析人士指出，展望后市，考虑到美元弱势以及基本面因素，人民币对美元汇率仍有升值基础，但在全球经济复苏、主要经济体货币政策逐渐恢复常态等情景下，人民币升值脚步料放缓。

**【央行上调境内企业境外放款宏观审慎调节系数】**根据企业业务需求，近日，中国人民银行、国家外汇管理局决定将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由 0.3 上调至 0.5。政策调整后，境内企业境外放款的上限相应提高，有利于满足企业“走出去”的资金需求，也有利于扩大人民币跨境使用，促进跨境资金双向均衡流动。

**【纽交所停止推进，三家中国电信运营商摘牌程序】**纽约证券交易所 4 日宣布，经与相关监管部门进一步咨商，决定停止推进三家中国电信运营商在纽交所的摘牌程序。纽约证交所发表声明称，在“与外国资产控制办公室有关监管机构进一步磋商”后，决定不再让中国移动、中国电信和中国联通退市。隔夜 3 家公司 ADR 大涨，中国移动涨 9.16%、中国电信涨 8.76%，中国联通涨 11.82%

**【12 部门联合发文促消费，深挖农村消费潜力】**近日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提出五个方面工作任务：一是稳定和扩大汽车消费；二是促进家电家具家装消费；三是提振餐饮消费；四是补齐农村消费短板弱项；五是强化政策保障。

**【大湾区加速试点技术移民，打破闭门造车“壁垒” 开发国际人才“红利”】**近日，《广州市科技创新条例》（以下简称《条例》）经广州市十五届人大常委会第四十四会议表决通过，在科技人才方面，该《条例》提出推进国际化人才特区建设，开展技术移民试点。在受访专家看来，随着人口老龄化的加深，我国人口红利逐渐消失，如果没有很好的机制和政策来吸引国际人才，将错失国际人才的新红利。粤港澳大湾区加速试点技术移民，将进一步优化外籍人才就业创业环境，增添“引才”和“留才”吸引力，有利于大湾区进一步开发“国际人才红利”。

**疫情发展** 1 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 86194971 例，新增确诊病例 630210 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 239523 例、23351 例、20814 例和 16278 例。

**融资资金**

1 月 4 日，A 股融资余额 15059.72 亿元，环比增长 239.77 亿元；融资融券余额 16438.86 亿元，环比增长 249.18 亿元。融资余额减融券余额 13680.59

亿元，环比增长 230.37 亿元。

**陆股通、港股通** 1 月 5 日，陆股通当日净卖出 44.44 亿元，其中买入 747.19 亿元，卖出 791.64 亿元，累计净买入 11974.23 亿元。港股通当日净买入 107.43 亿港元，其中买入 313.09 亿港元，卖出 205.66 亿港元，累计净买入 17546.42 亿港元。

**货币市场** 1 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.7290%，下跌 17.00BP，SHIBOR 一周为 1.8220%，下跌 17.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.7114%，下跌 15.06BP，一周为 1.6461%，下跌 20.91BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1305%，下跌 4.75BP。

**海外股市** 1 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 30391.60 点，上涨 0.55%；标普 500 指数报收 3726.86 点，上涨 0.71%；纳斯达克指数报收 12818.96 点，上涨 0.95%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5564.60 点，下跌 0.44%；德国 DAX 指数报收 13651.22 点，下跌 0.55%；英国富时 100 指数报收 6612.25 点，上涨 0.61%。亚太市场方面，日经指数报收 27158.63 点，下跌 0.37%；恒生指数报收 27649.86 点，上涨 0.64%。

**外汇汇率** 1 月 5 日，美元指数下跌 0.45%，报收 89.4754。欧元兑美元上涨 0.38%，报收 1.2298。美元兑日元下跌 0.40%，报收 102.7250。英镑兑美元上涨 0.42%，报收 1.3628。人民币兑美元即期汇率报收 6.4640，贬值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4370，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.4760，升值 0.99%。

**黄金、原油** 1 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.36%，报收 1953.70 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 5.17%，报收 49.80 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 50.67 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.33%，报收 3.6470 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.48%，报收 8051 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 ..... 7
4. 市场资金情况 ..... 9
4.1. 融资融券 ..... 9
4.2. 沪港通、深港通 ..... 9
5. 利率情况 ..... 11
6. 海外市场 ..... 12
6.1. 汇率 ..... 13
6.2. 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数排名，例) ..... 5
图 3 (中美意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 (中美意当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 7 (中美意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) ..... 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) ..... 9
图 15 (融券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 (沪股通当日净买入金额，亿元) ..... 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) ..... 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) ..... 10
图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) ..... 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) ..... 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) ..... 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) ..... 11
图 25 (SHIBOR：一周) ..... 11
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) ..... 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) ..... 11
图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数) ..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数) ..... 12
图 32 (美国纳斯达克综合指数) ..... 13

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 42 (欧元兑美元)..... 14
图 43 (英磅兑美元)..... 14
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

# 1.宏观要点

**【开年连闯关，人民币延续“稳中偏升”】**1 月 5 日，在岸人民币对美元汇率盘中连闯三关，一度收复 6.43 关口，创逾两年半新高。新年以来，在岸、离岸人民币对美元汇率双双重返 6.4 时代，在岸人民币近两日涨幅超过 700 点。分析人士指出，展望后市，考虑到美元弱势以及基本面因素，人民币对美元汇率仍有升值基础，但在全球经济复苏、主要经济体货币政策逐渐恢复常态等情景下，人民币升值脚步料放缓。

**【央行上调境内企业境外放款宏观审慎调节系数】**根据企业业务需求，近日，中国人民银行、国家外汇管理局决定将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由 0.3 上调至 0.5。政策调整后，境内企业境外放款的上限相应提高，有利于满足企业“走出去”的资金需求，也有利于扩大人民币跨境使用，促进跨境资金双向均衡流动。

**【纽交所停止推进，三家中国电信运营商摘牌程序】**纽约证券交易所 4 日宣布，经与相关监管部门进一步咨商，决定停止推进三家中国电信运营商在纽交所的摘牌程序。纽约证交所发表声明称，在“与外国资产控制办公室有关监管机构进一步磋商”后，决定不再让中国移动、中国电信和中国联通退市。隔夜 3 家公司 ADR 大涨，中国移动涨 9.16%、中国电信涨 8.76%，中国联通涨 11.82%

**【12 部门联合发文促消费，深挖农村消费潜力】**近日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提出五个方面工作任务：一是稳定和扩大汽车消费；二是促进家电家具家装消费；三是提振餐饮消费；四是补齐农村消费短板弱项；五是强化政策保障。

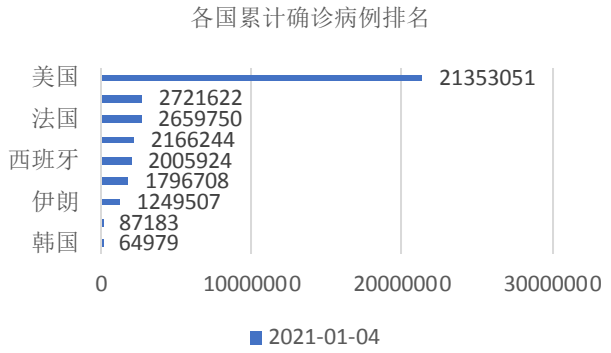
**【大湾区加速试点技术移民，打破闭门造车“壁垒” 开发国际人才“红利”】**近日，《广州市科技创新条例》（以下简称《条例》）经广州市十五届人大常委会第四十四会议表决通过，在科技人才方面，该《条例》提出推进国际化人才特区建设，开展技术移民试点。在受访专家看来，随着人口老龄化的加深，我国人口红利逐渐消失，如果没有很好的机制和政策来吸引国际人才，将错失国际人才的新红利。粤港澳大湾区加速试点技术移民，将进一步优化外籍人才就业创业环境，增添“引才”和“留才”吸引力，有利于大湾区进一步开发“国际人才红利”。

# 2.国内外疫情发展趋势

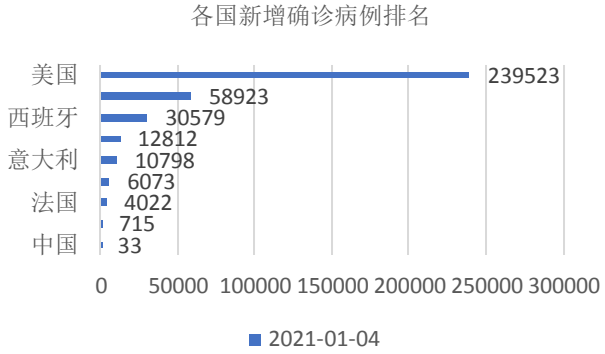
1 月 5 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 86614695 例，其中美国、英国、法国、意大利、伊朗和韩国分别新增确诊 201448 例、61068 例、20489 例、15375 例、6113 例和 64979 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

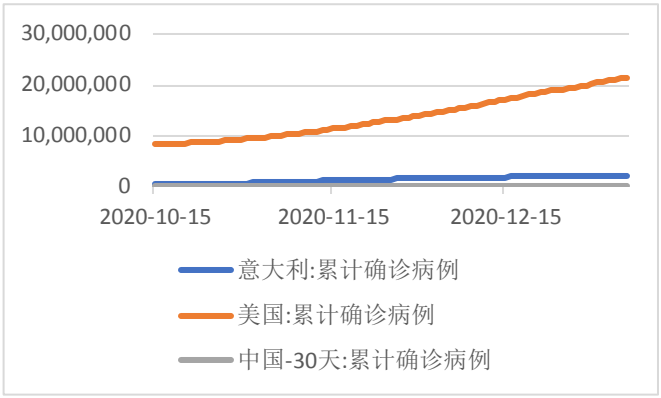



资料来源：Wind，东海证券研究所



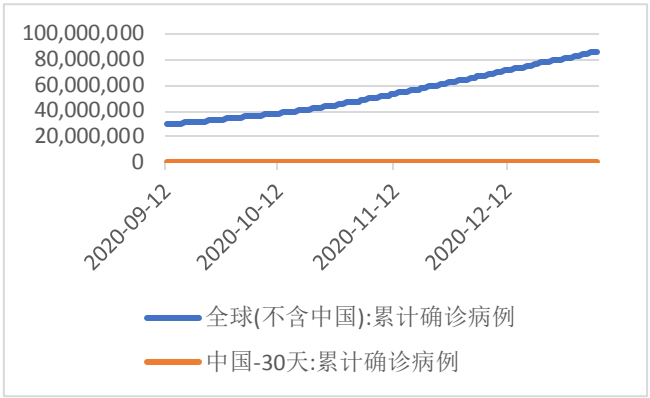

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



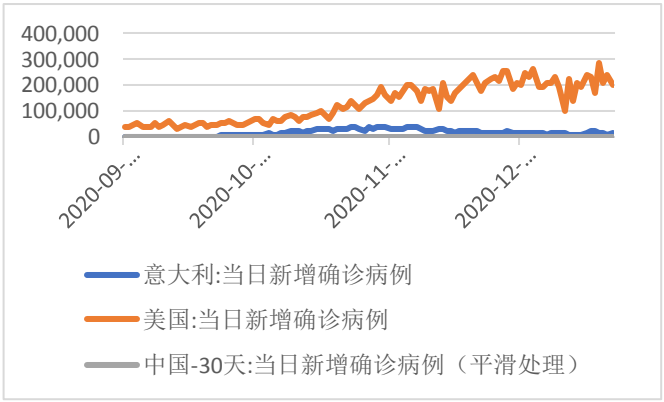

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



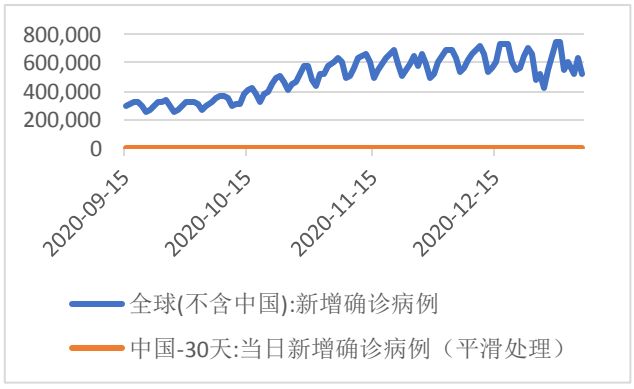

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)




资料来源：Wind，东海证券研究所

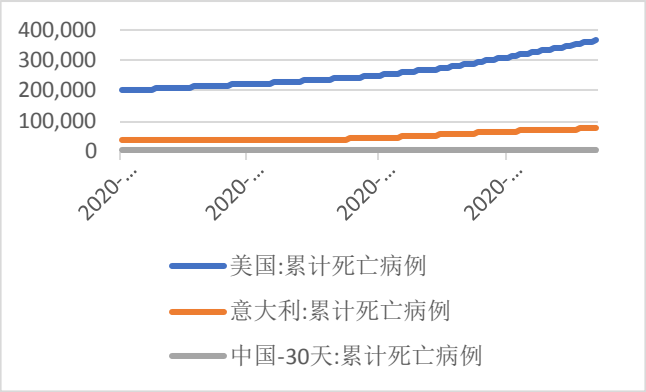
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



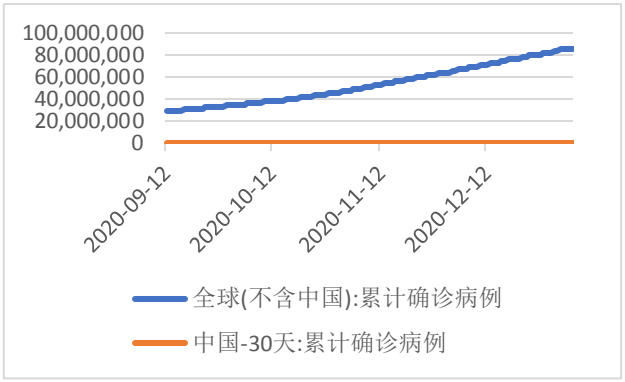

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

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




资料来源：Wind，东海证券研究所

## 3.A 股市场

A 股连续两日放量攀升，续创多年新高。上证指数收涨 0.73%，录得四连阳；深证成指涨 2.16%，创业板指涨 0.65%；两市成交金额 1.266 万亿元。

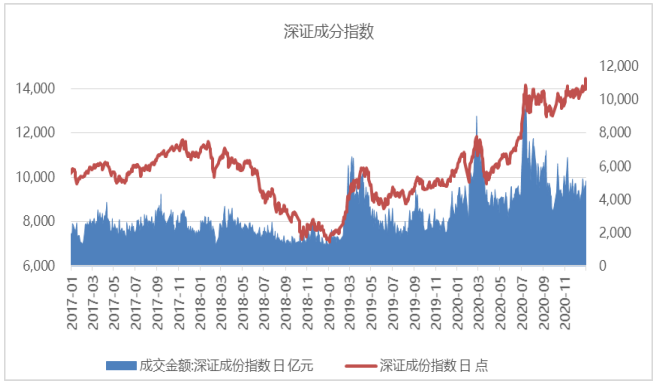
点评：从大盘指数看，大盘指数连收四个红阳线且连日创新高。但昨日大多板块个股已经跟不上指数的步伐。目前从日线看，大盘指数量能温和放大，均线系统仍多头发散，MACD 金叉延续，日线尚未出现明显卖点。但指数拉升中，大单资金补充不足，且连日呈现净流出。30、60 分钟线明显超买，而深证、中小板、创业板日线指标也已经呈现超买。若指数再度上行的话，仍或引起震荡。盘中需谨慎观察。

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

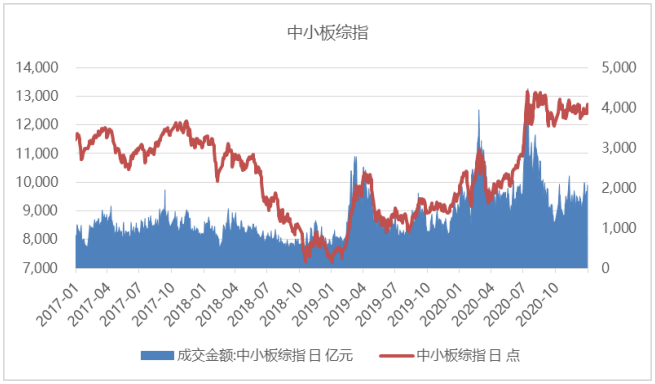
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



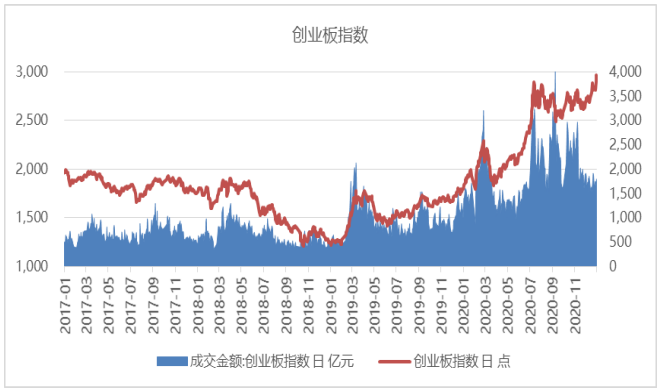

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (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（%） |
| 畜禽养殖 II | 6.25 | 其他轻工制造 | -3.52 |
| 渔业 | 6.07 | 农业综合 | -2.91 |
| 电子制造 | 5.01 | 煤炭开采 | -2.31 |
| 半导体 | 4.94 | 采掘服务 | -2.24 |
| 饮料制造 | 4.72 | 汽车服务 | -1.97 |

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 |
| 太空智造 | 5.32 | 20.09 | 17.44 | 22.30 |
| 天智航 | 45.22 | 20.01 | 26.03 | 18.59 |
| 奥克股份 | 15 | 20.00 | 50.91 | 43.95 |
| 西部牧业 | 16.32 | 20.00 | 24.20 | 25.06 |
| 熊猫乳品 | 59.72 | 19.99 | 27.85 | 26.15 |
| **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 |
| ST 金刚 | 3.5 | -20.09 | -40.07 | -36.13 |
| 宝利国际 | 2.31 | -11.15 | -11.83 | -10.81 |
| 印纪退 | 0.25 | -10.71 | 0.00 | 0.00 |
| 江苏阳光 | 2.49 | -10.11 | -9.45 | -12.63 |
| 弘高创意 | 2.14 | -10.08 | -9.70 | -10.83 |

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

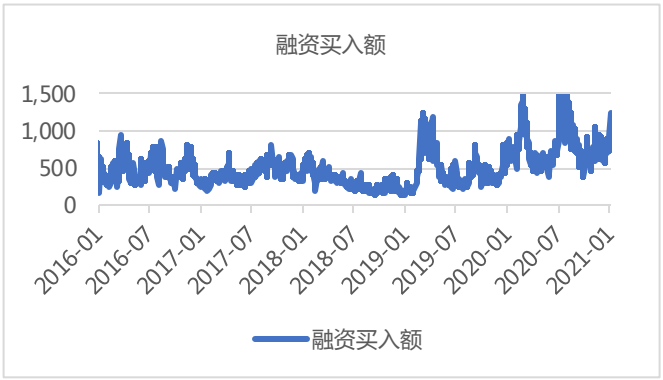
1月4日，A股融资余额15059.72亿元，环比增长239.77亿元；融资融券余额16438.86亿元，环比增长249.18亿元。融资余额减融券余额13680.59亿元，环比增长230.37亿元。

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 (融券余额与融券余额之差，亿元)

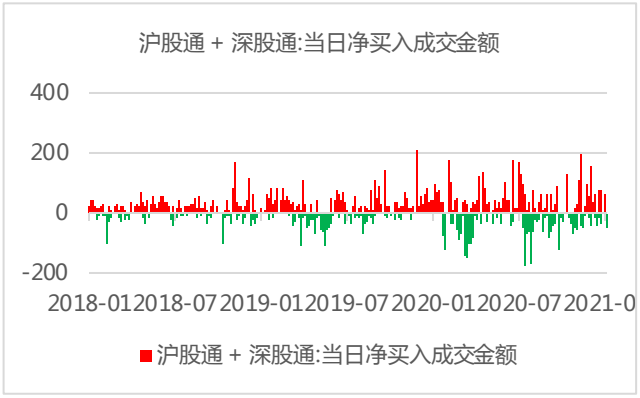



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

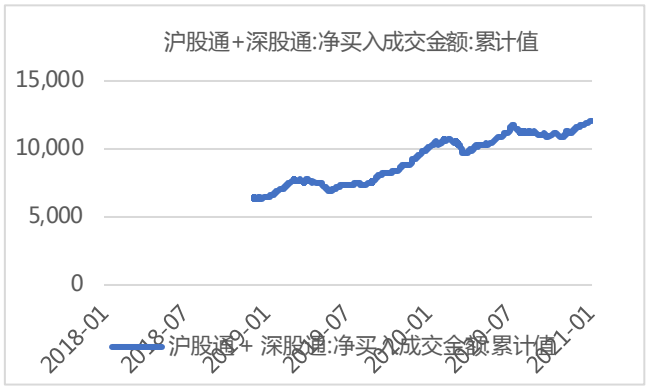
1月5日，陆股通当日净卖出44.44亿元，其中买入747.19亿元，卖出791.64亿元，累计净买入11974.23亿元。港股通当日净买入107.43亿港元，其中买入313.09亿港元，卖出205.66亿港元，累计净买入17546.42亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



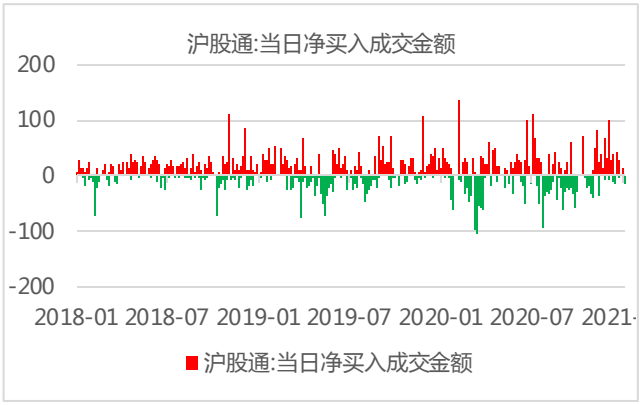

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



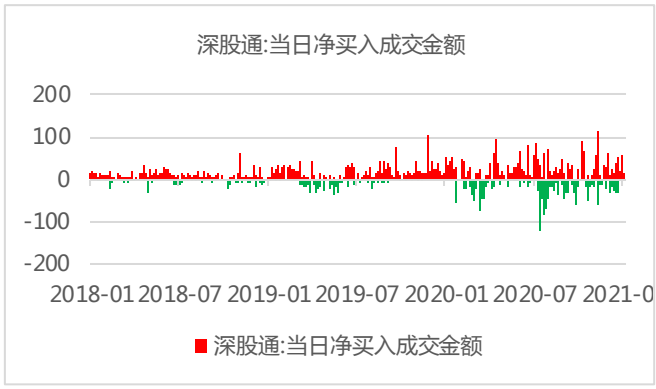

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



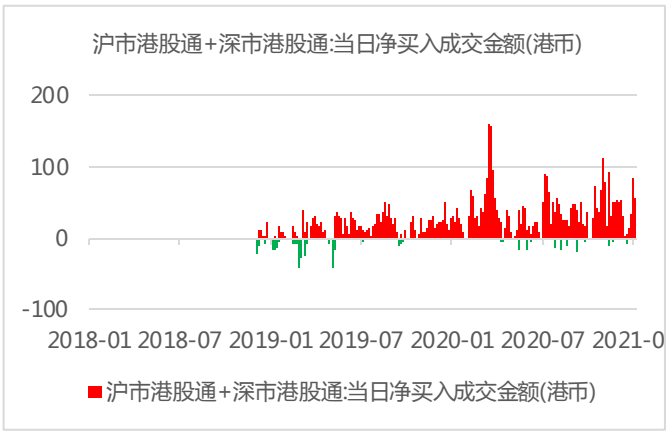

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



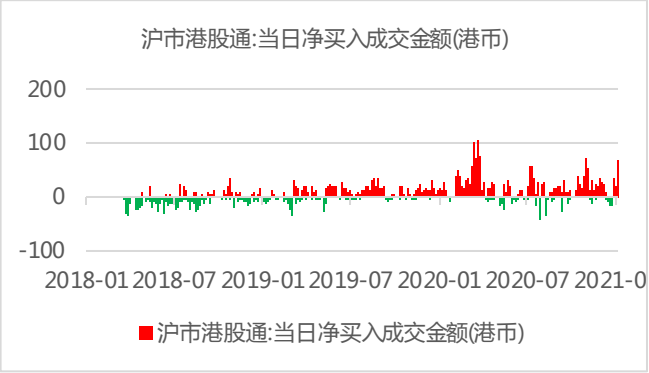

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



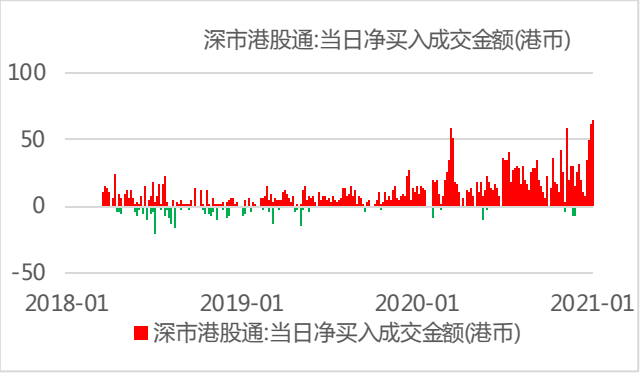

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)

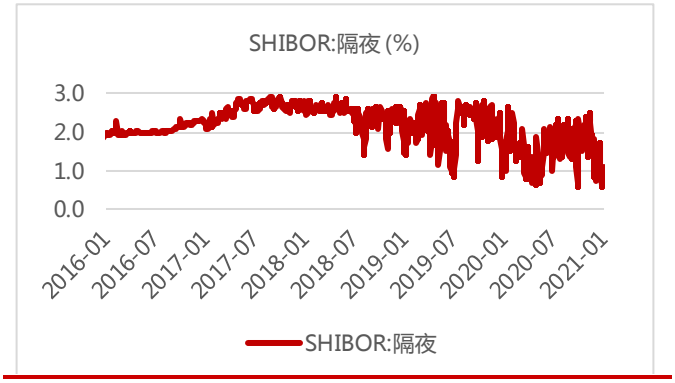



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.利率情况

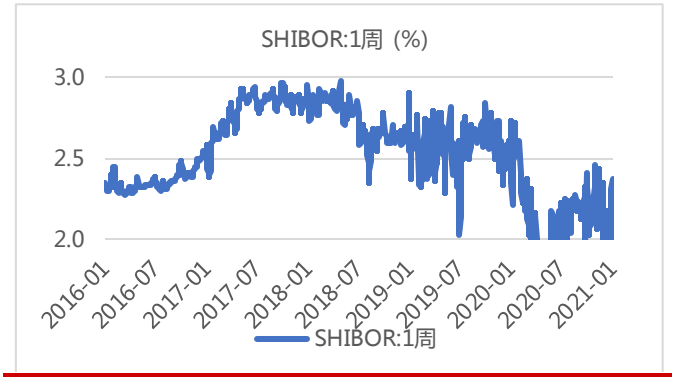
1 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.7290%，下跌 17.00BP，SHIBOR 一周为 1.8220%，下跌 17.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.7114%，下跌 15.06BP，一周为 1.6461%，下跌 20.91BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1305%，下跌 4.75BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



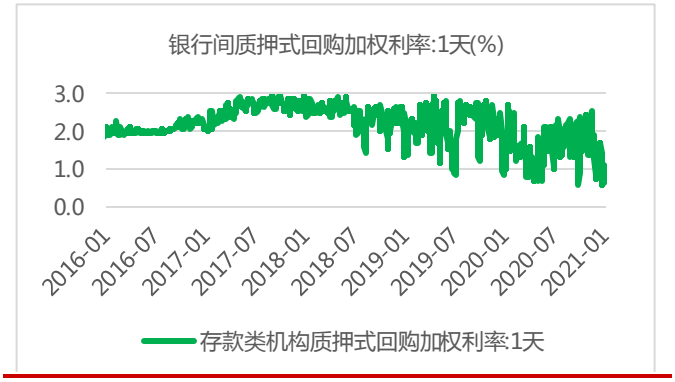

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



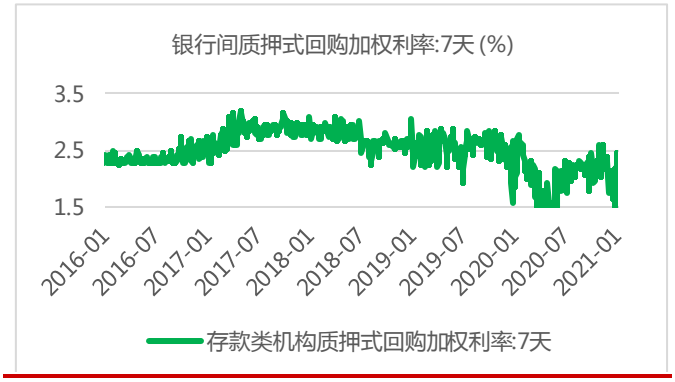

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (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 27 (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 28 (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 29 (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

1 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 30391.60 点，上涨 0.55%；标普 500 指数报收 3726.86 点，上涨 0.71%；纳斯达克指数报收 12818.96 点，上涨 0.95%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5564.60 点，下跌 0.44%；德国 DAX 指数报收 13651.22 点，下跌 0.55%；英国富时 100 指数报收 6612.25 点，上涨 0.61%。亚太市场方面，日经指数报收 27158.63 点，下跌 0.37%；恒生指数报收 27649.86 点，上涨 0.64%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



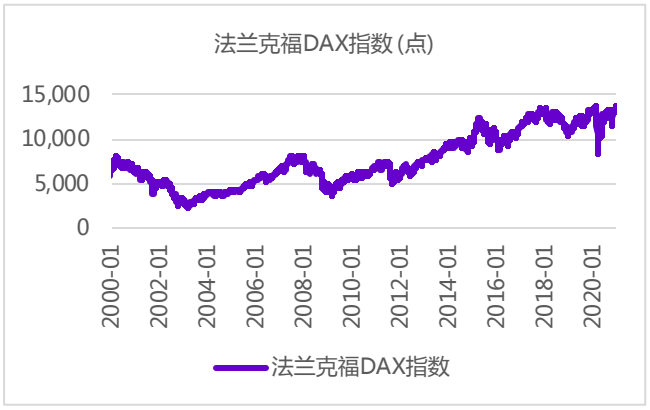

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



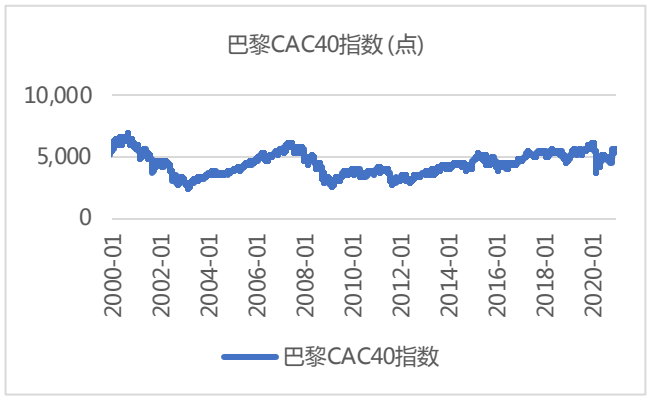

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.1.汇率

1 月 5 日，美元指数下跌 0.45%，报收 89.4754。欧元兑美元上涨 0.38%，报收 1.2298。美元兑日元下跌 0.40%，报收 102.7250。英镑兑美元上涨 0.42%，报收 1.3628。人民币兑美元即期汇率报收 6.4640，贬值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4370，升值 0.05%。人民币兑美元中间价报收 6.4760，升值 0.99%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



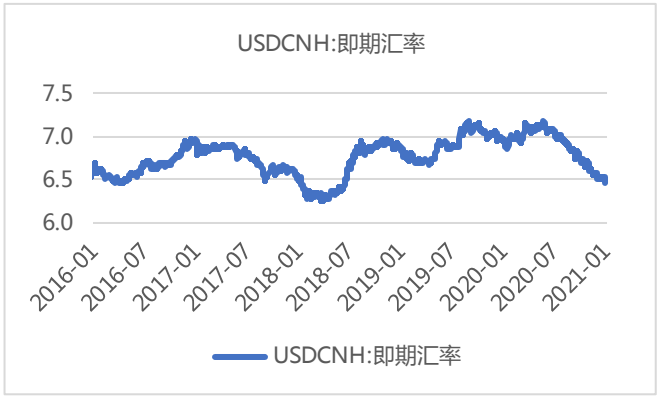

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



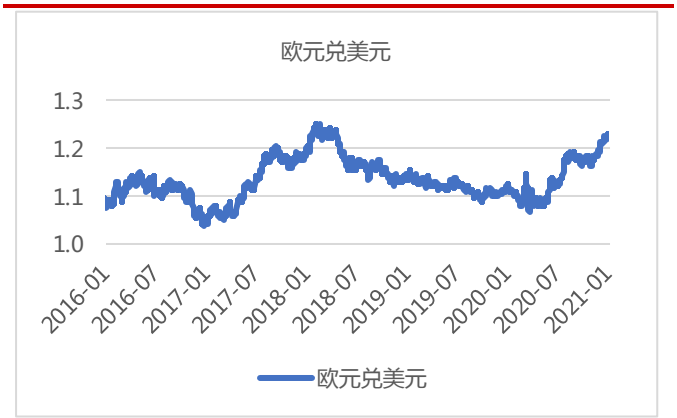

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



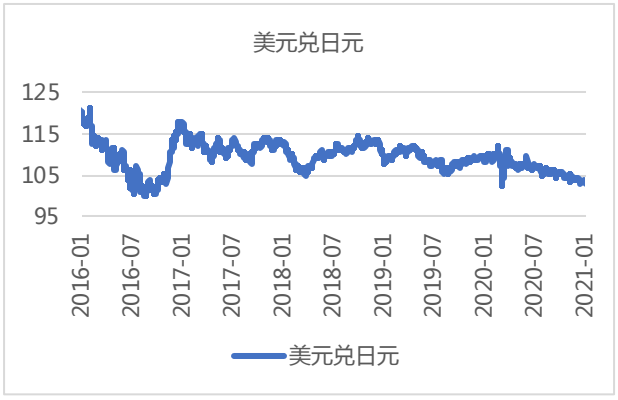

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



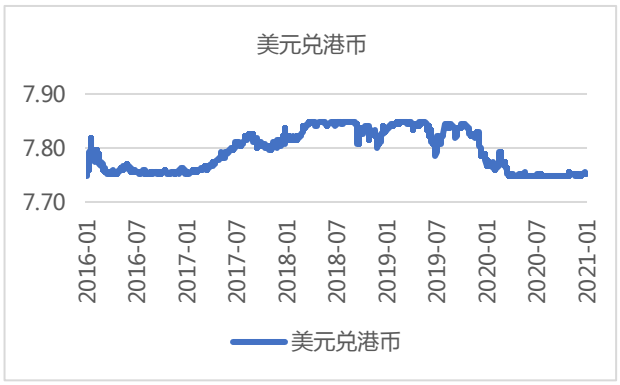

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

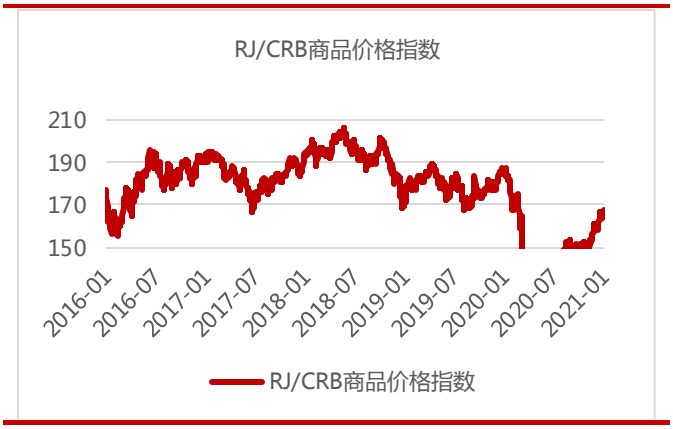



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.2.大宗商品

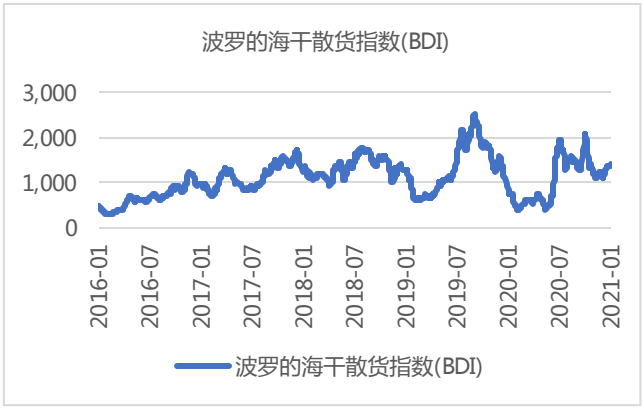
1 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.36%，报收 1953.70 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 5.17%，报收 49.80 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 50.67 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.33%，报收 3.6470 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.48%，报收 8051 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



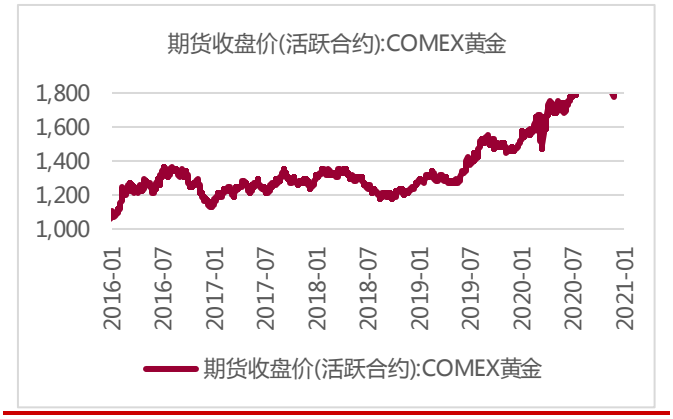

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



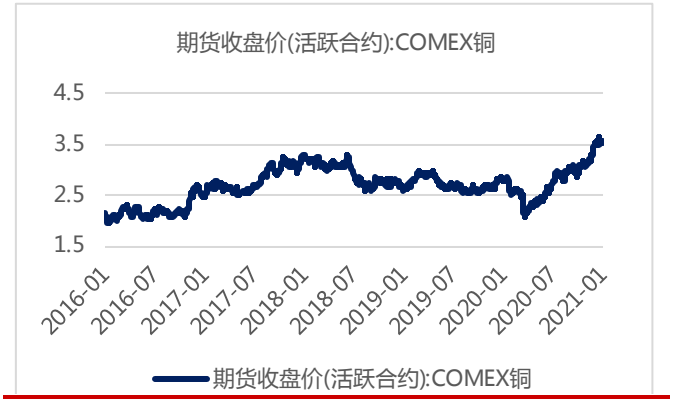

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



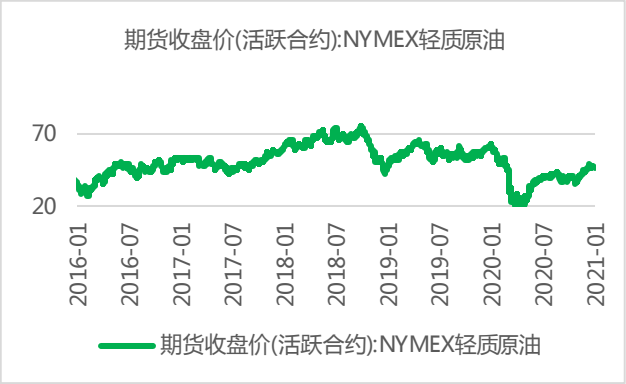

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (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 51 (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：

**王洋**：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

## 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