宏观策略日报：央行四季度例会定调货币政策将继续以稳为主

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。会议指出，当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，国内经济内生动力增强，但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。加大对科技创新、小微企业和绿色发展的金融支持，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。会议强调，坚持稳中求进工作总基调，稳字当头，不急转弯。深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。处理好恢复经济和防范风险关系，守住不发生系统性金融风险的底线。总的来看，央行近期连续提到货币政策不急转弯，表明货币政策短期不会大幅收紧，同时重提保持流动性合理充裕，保持对经济恢复的必要支持力度，可能短期意在呵护流动性，保证资金面平稳度过元旦和春节。预计货币政策仍将以稳为主，根据经济环境进行合适的调整，将保持循序渐进。

习近平：坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重。中央农村工作会议 12 月 28 日至 29 日在北京举行。国家主席习近平出席会议并发表重要讲话强调，全党务必充分认识新发展阶段做好“三农”工作的重要性和紧迫性，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

新冠疫情。12 月 28 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8175.3 万例，新增确诊病例 550174 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 207871 例、16072 例、20548 例、27787 例和 91781 例。

融资余额增长。12 月 28 日，A 股融资余额 14857.70 亿元，环比增长 29.42 亿元；融资融券余额 16152.41 亿元，环比增长 39.07 亿元。融资余额减融券余额 13562.99 亿元，环比增长 19.76 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。12 月 29 日，陆股通当日净买入成交 44.71 亿元，其中买入成交 508.22 亿元，卖出成交 463.51 亿元，累计净买入成交 11928.90 亿元。港股通当日净买入成交 72.79 亿港元，其中买入成交 205.98 亿港元，卖出成交 133.19 亿港元，累计净买入成交 17188.26 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。12 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.6240%，下跌 4.90BP，SHIBOR 一周为 2.2640%，上涨 13.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.6145%，下跌 3.40BP，一周为 2.2322%，上涨 15.50BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1554%，下跌

0.75BP。

美股收跌，欧股涨跌不一。12 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 30335.67 点，下跌 0.22%；标普 500 指数报收 3727.04 点，下跌 0.22%；纳斯达克指数报收 12850.22 点，下跌 0.38%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5611.79 点，上涨 0.42%；德国 DAX 指数报收 13761.38 点，下跌 0.21%；英国富时 100 指数报收 6602.65 点，上涨 1.55%。亚太市场方面，日经指数报收 27568.15 点，上涨 2.66%；恒生指数报收 26568.49 点，上涨 0.96%。

美元指数下跌。12 月 29 日，美元指数下跌 0.31%，至 90.0040。欧元兑美元上涨 0.28%，至 1.2249。美元兑日元下跌 0.24%，至 103.5300。英镑兑美元上涨 0.38%，至 1.3509。人民币兑美元即期汇率报收 6.5305，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5177，升值 0.22%。人民币兑美元中间价报收 6.5451，贬值 0.33%。

黄金上涨、原油上涨。12 月 29 日，COMEX 黄金期货上涨 0.28%，报收 1882.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.82%，报收 48.08 美元/桶。

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
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数排名，例) 5
图 3 (美俄巴西印度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 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，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，亿元) 9
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 (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，亿元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 10
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)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
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)..... 15
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
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

央行：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度

会议指出，当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，国内经济内生动力增强，但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。加大对科技创新、小微企业和绿色发展的金融支持，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。

会议强调，坚持稳中求进工作总基调，稳字当头，不急转弯。深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。处理好恢复经济和防范风险关系，守住不发生系统性金融风险的底线。

总的来看，央行近期连续提到货币政策不急转弯，表明货币政策短期不会大幅收紧，同时重提保持流动性合理充裕，保持对经济恢复的必要支持力度，可能短期意在呵护流动性，保证资金面平稳度过元旦和春节。预计货币政策仍将以稳为主，根据经济环境进行合适的调整，将保持循序渐进。

习近平：坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重

中央农村工作会议 12 月 28 日至 29 日在北京举行。国家主席习近平出席会议并发表重要讲话强调，全党务必充分认识新发展阶段做好“三农”工作的重要性和紧迫性，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

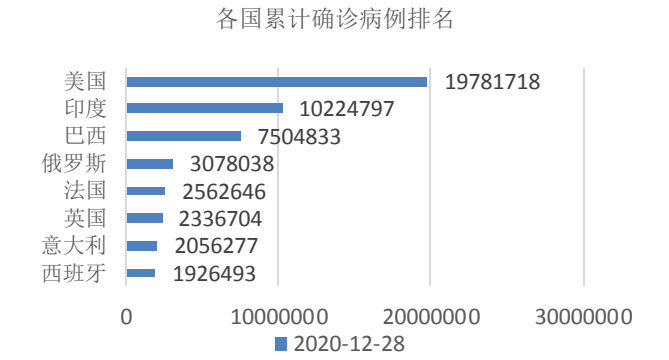
习近平强调，稳住农业基本盘、守好“三农”基础是应变局、开新局的“压舱石”。构建新发展格局，把战略基点放在扩大内需上，农村有巨大空间，可以大有作为。脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴。要牢牢把住粮食安全主动权，要严防死守 18 亿亩耕地红线，落实最严格的耕地保护制度。要继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展。要支持企业走出去。要坚持不懈制止餐饮浪费。

2.国内外疫情发展趋势

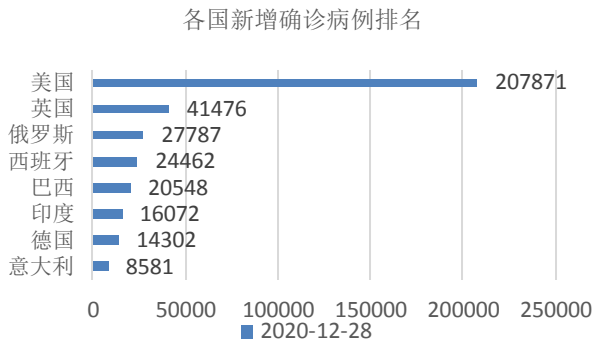
12 月 28 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8175.3 万例，新增确诊病例 550174 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 207871 例、16072 例、20548 例、27787 例和 91781 例。

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)

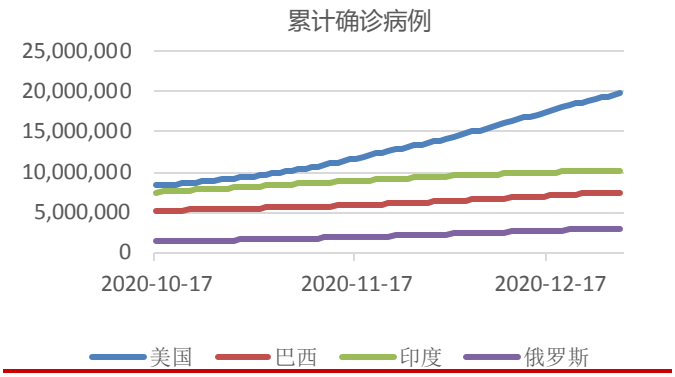


资料来源：Wind，东海证券研究所



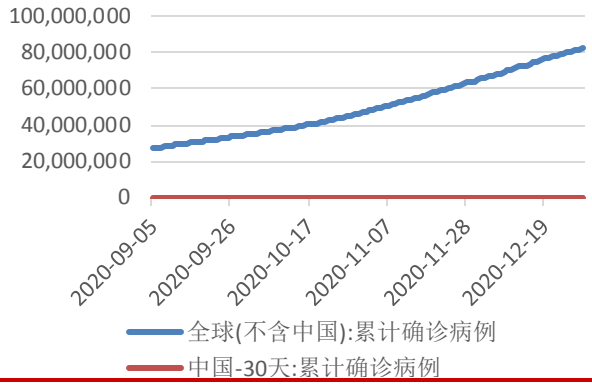
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



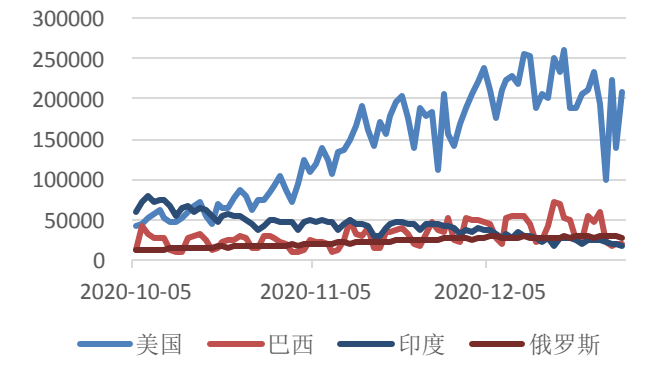
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



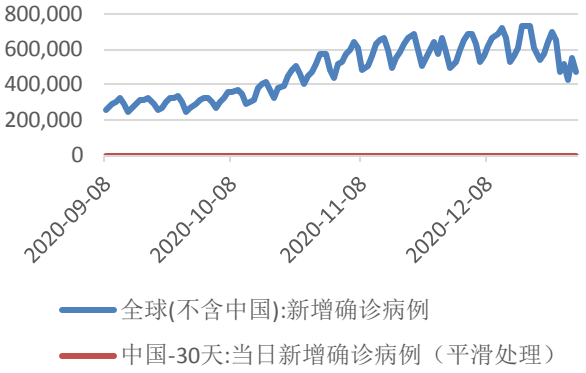
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

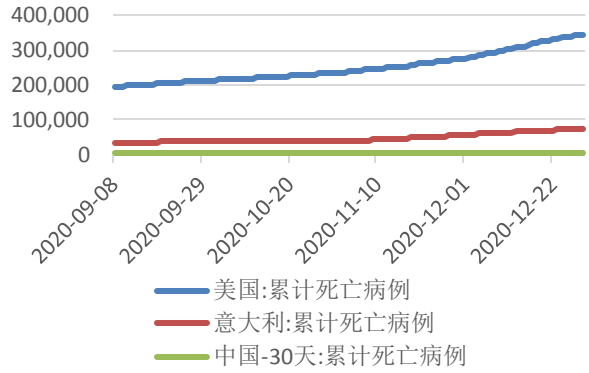
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



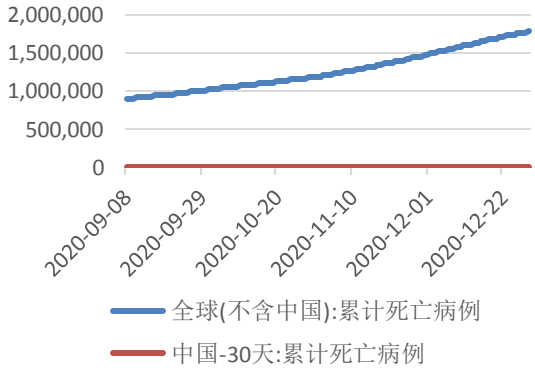
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘昨日再度回落，收阴 K 线，收盘下跌 18 点，跌幅 0.54%，收于 3379 点。量能变化不明显，指数调整，量能没有收敛。大单资金净流出再度加码，全天净流出超 186 亿元。大单资金仍呈大幅净流出中。震荡中，指数分钟线指标走弱，短线或仍有震荡调整动能。

从板块上看，收红板块占比 45%，未及半数。其中，通信设备、云游戏大涨居前，涨幅均超 4%。其次，网络安全、云计算、智能穿戴、人工智能、5G 等板块，在大单资金关照下表现活跃。收红个股占比 50%，涨超 9%的个股 77 只，跌超 9%的个股高达 90 只。昨日行情再度低迷。

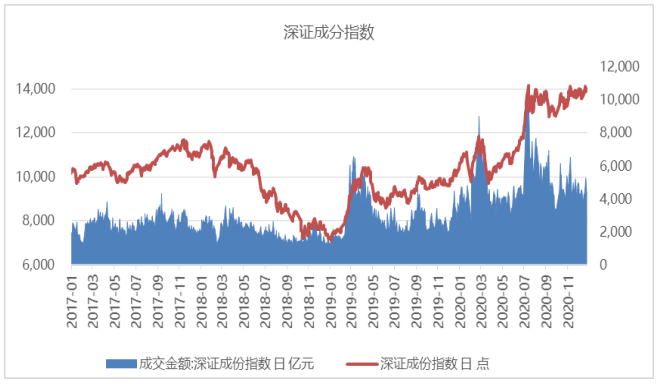
从大盘指数看，大盘指数之前再度来到 60 日均线附近，这里同时也是 120 日均线附近，指数反弹收红后上破了 20 日均线，但无力据守。昨日再度跌回到 20 日均线之下，且 20 日均线拐头向下。同时，分钟线指标相续走弱，继 15 分钟线指标之后，30、60、120 分钟线 MACD 陆续死叉。弱势再度显现。那么短线指数可能再次试探 60 日均线支撑位。虽然做多力量仍或顽抗，但我们之前也曾提醒，如果指数有效跌破 60 日均线，下跌空间或打开。所以操作中仍需适当谨慎。

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

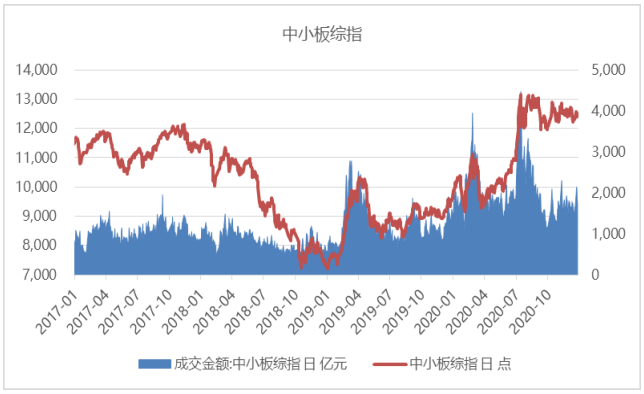
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



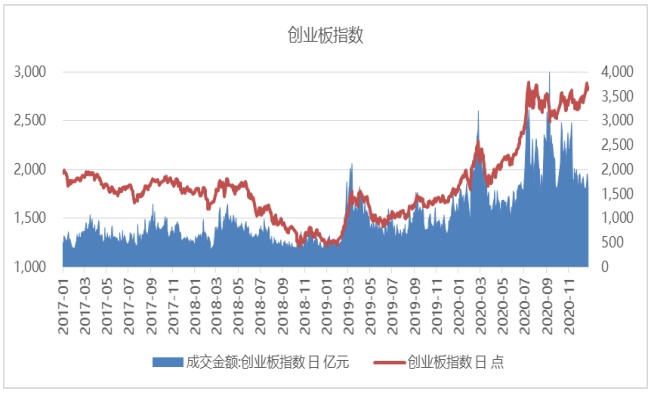
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
通信设备	5.40	玻璃制造	-7.23
互联网传媒	4.42	稀有金属	-6.94
林业 II	3.15	渔业	-6.44
计算机设备	3.05	种植业	-5.45
港口 II	2.97	汽车整车	-4.96

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
移为通信	29.21	20.01	11.15	-19.26
宜通世纪	5.56	15.59	9.45	9.23
东方通	43.65	15.38	12.65	-5.62
超频三	12.65	14.17	1.52	-4.17
广哈通信	18.53	12.37	3.81	29.58
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
博晖创新	11.8	-15.35	-19.78	188.51
华自科技	11.29	-15.11	-11.93	1.90
银禧科技	8	-12.66	-8.78	40.11
科思科技	128.11	-12.49	-34.24	-41.64
荃银高科	28.7	-11.69	-7.18	183.32

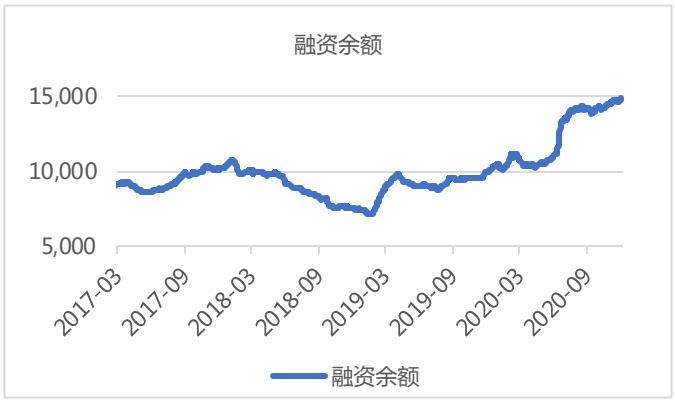
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

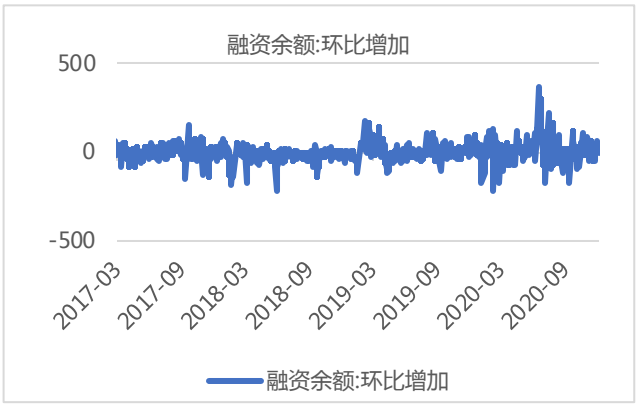
12 月 28 日，A 股融资余额 14857.70 亿元，环比增长 29.42 亿元；融资融券余额 16152.41 亿元，环比增长 39.07 亿元。融资余额减融券余额 13562.99 亿元，环比增长 19.76 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



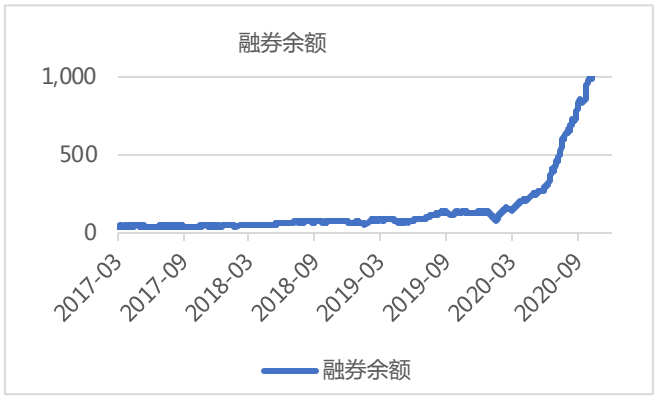
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，亿元)



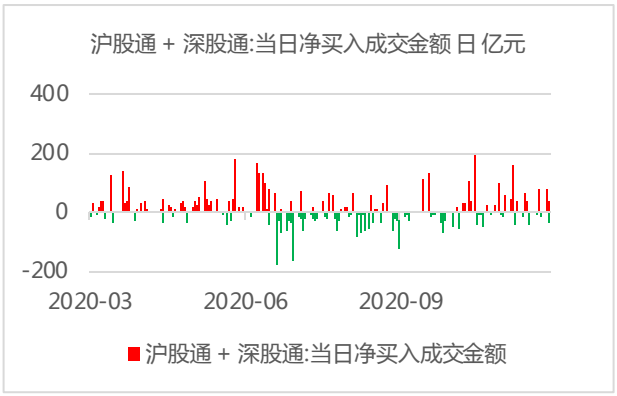
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

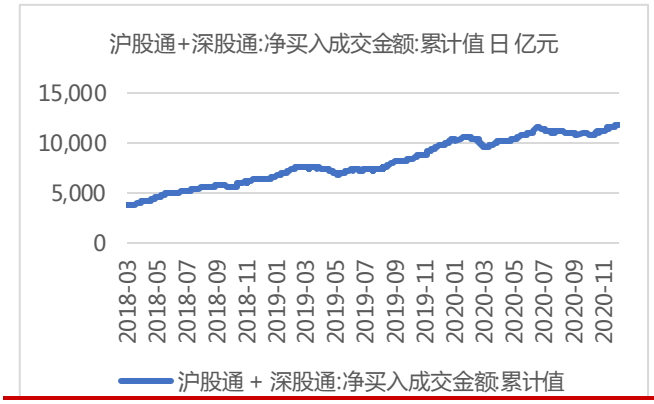
12 月 29 日，陆股通当日净买入成交 44.71 亿元，其中买入成交 508.22 亿元，卖出成交 463.51 亿元，累计净买入成交 11928.90 亿元。港股通当日净买入成交 72.79 亿港元，其中买入成交 205.98 亿港元，卖出成交 133.19 亿港元，累计净买入成交 17188.26 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



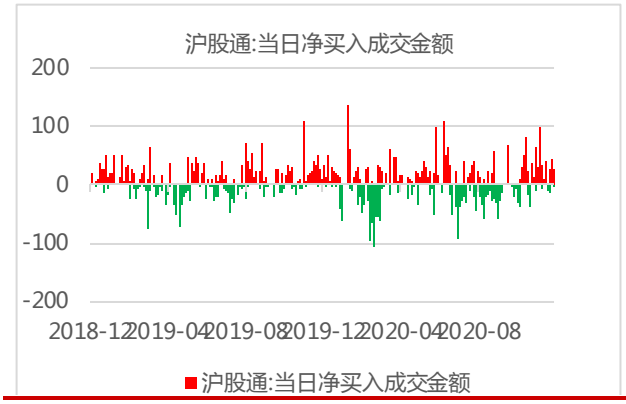
资料来源：Wind，东海证券研究所



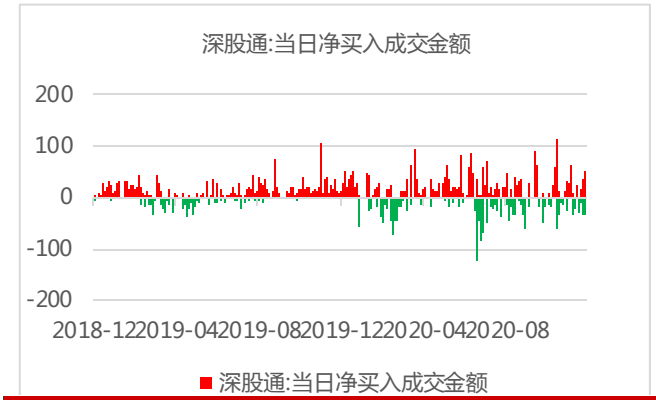
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



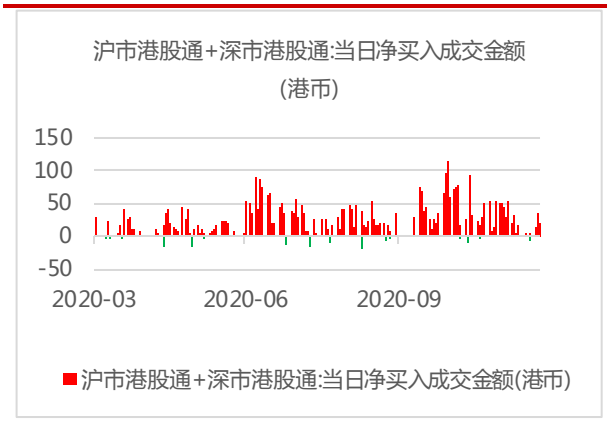
资料来源：Wind，东海证券研究所



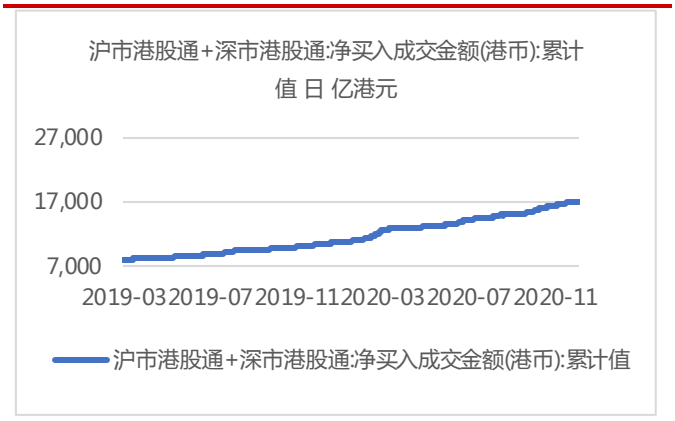
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



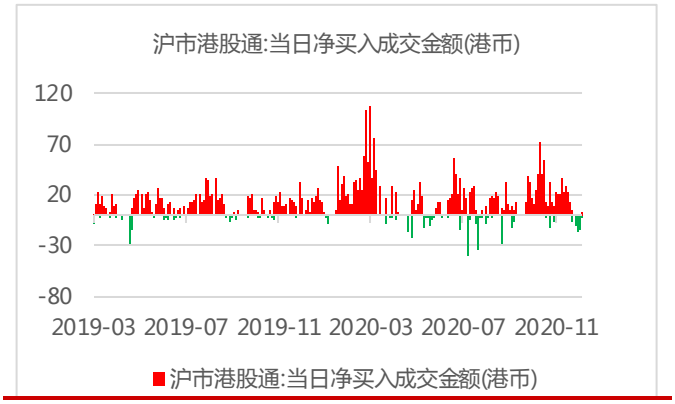
资料来源：Wind，东海证券研究所



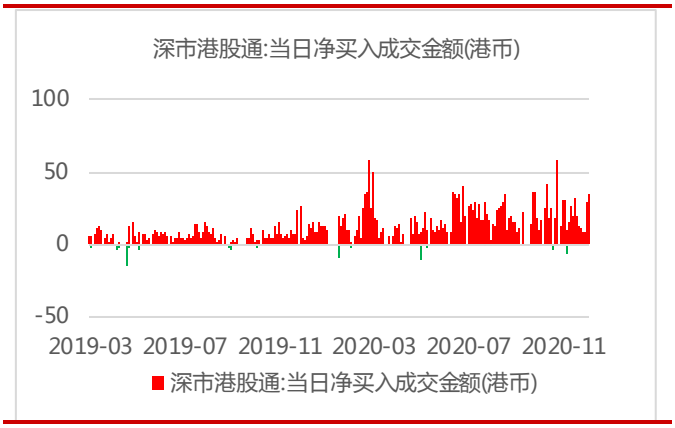
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

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



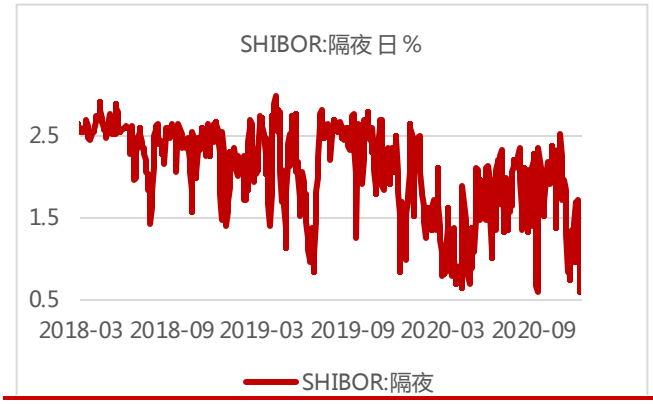
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

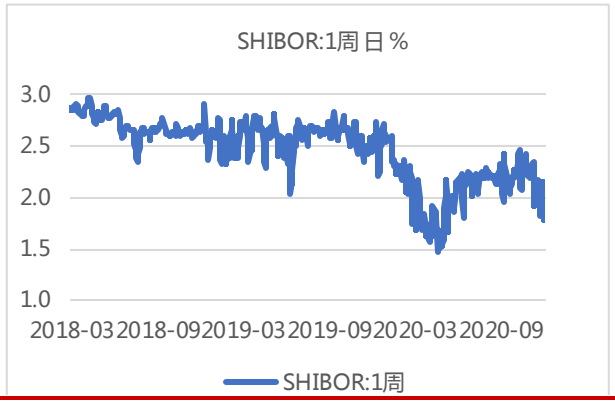
12 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.6240%，下跌 4.90BP，SHIBOR 一周为 2.2640%，上涨 13.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



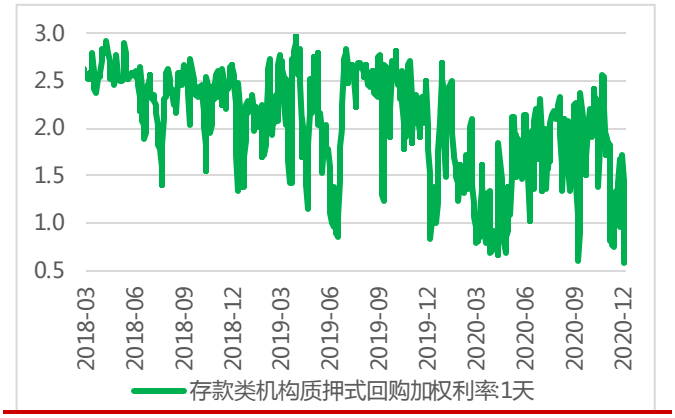
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

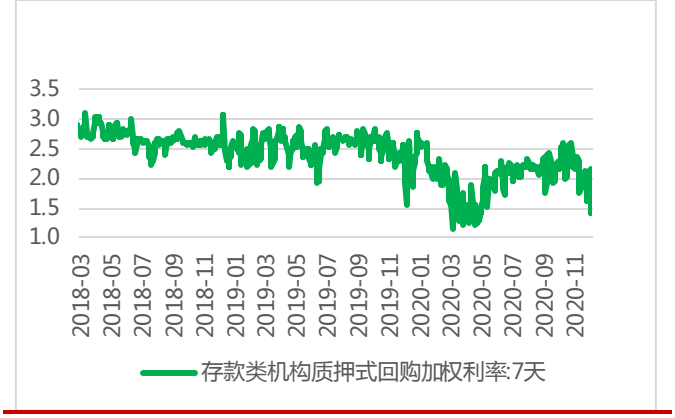
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.6145%，下跌 3.40BP，一周为 2.2322%，上涨 15.50BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

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



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 3.1554%，下跌 0.75BP。

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

6.1.股市

12 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 30335.67 点，下跌 0.22%；标普 500 指数报收 3727.04 点，下跌 0.22%；纳斯达克指数报收 12850.22 点，下跌 0.38%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5611.79 点，上涨 0.42%；德国 DAX 指数报收 13761.38 点，下跌 0.21%；英国富时 100 指数报收 6602.65 点，上涨 1.55%。亚太市场方面，日经指数报收 27568.15 点，上涨 2.66%；恒生指数报收 26568.49 点，上涨 0.96%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

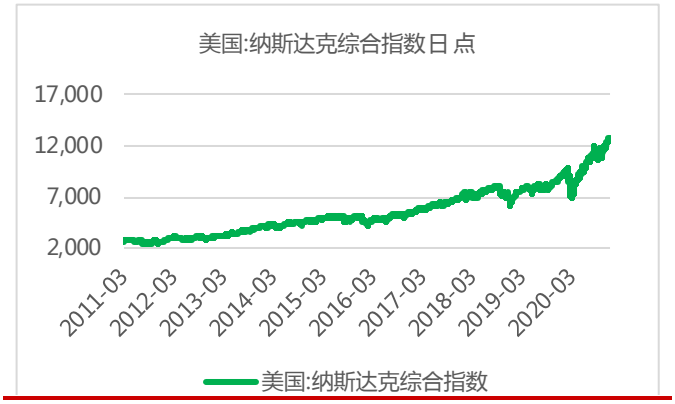


资料来源：Wind，东海证券研究所



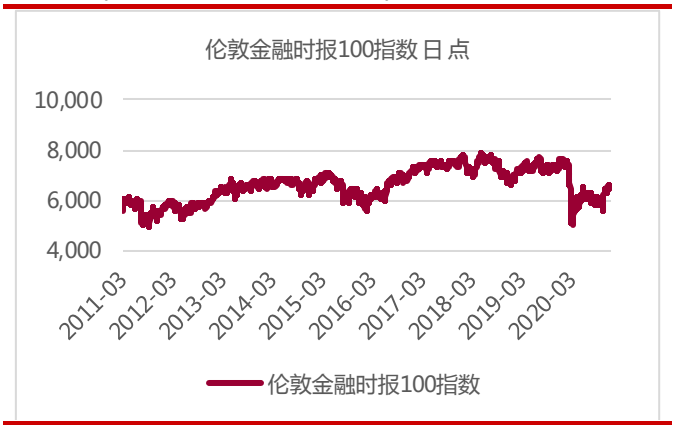
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



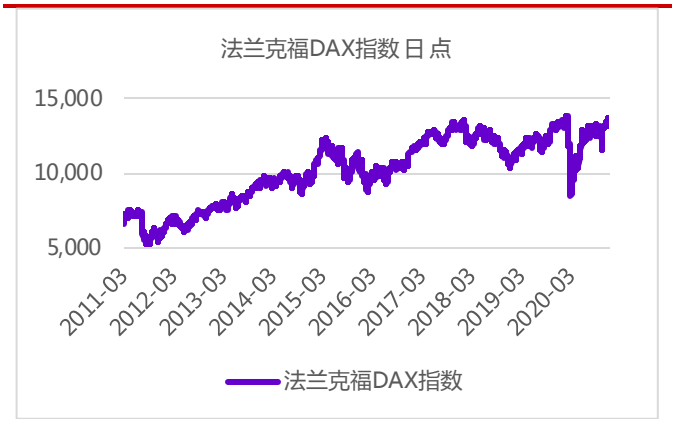
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



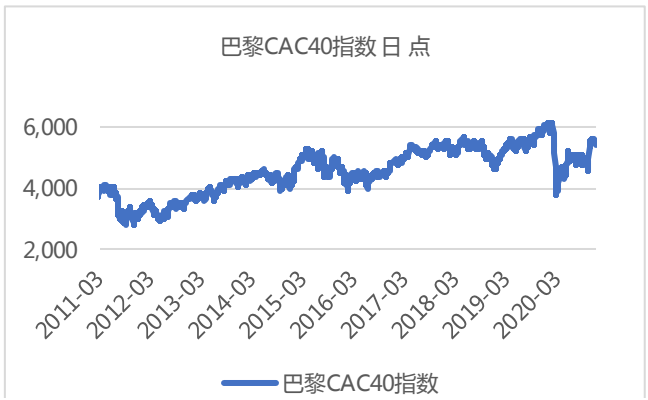
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

图 37 (东京日经 225 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

6.2.汇率

12 月 29 日，美元指数下跌 0.31%，至 90.0040。欧元兑美元上涨 0.28%，至 1.2249。美元兑日元下跌 0.24%，至 103.5300。英镑兑美元上涨 0.38%，至 1.3509。人民币兑美元即期汇率报收 6.5305，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5177，升值 0.22%。人民币兑美元中间价报收 6.5451，贬值 0.33%。

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)



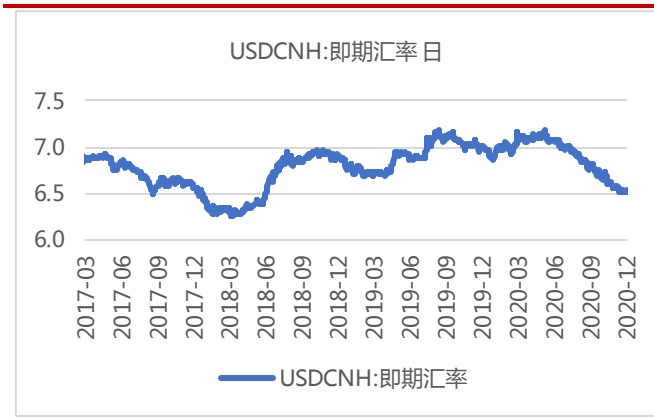
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (英镑兑美元)



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)

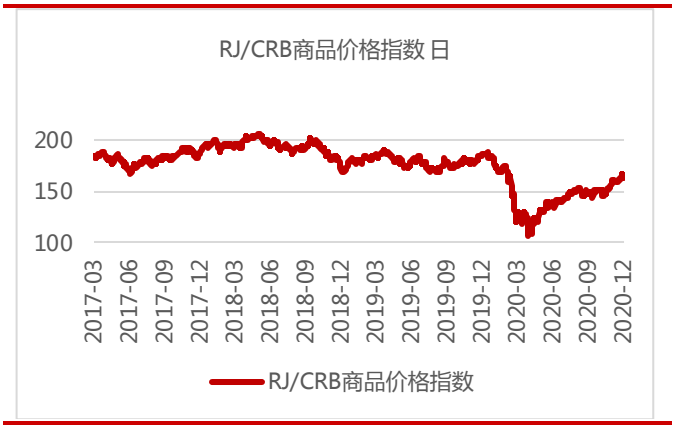


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

12 月 29 日，COMEX 黄金期货上涨 0.28%，报收 1882.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.82%，报收 48.08 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

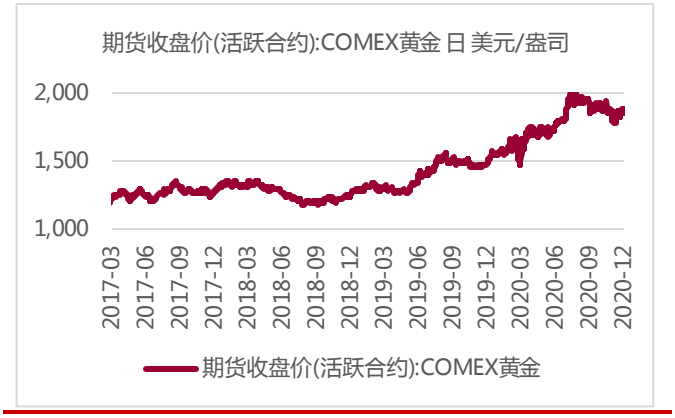
图 47 (波罗的海干散货指数)



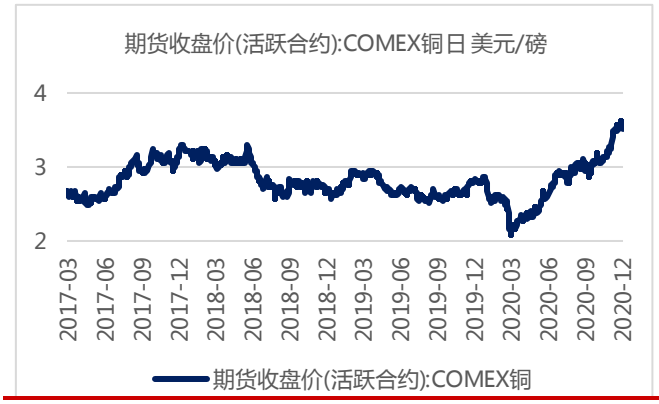
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



资料来源：Wind，东海证券研究所



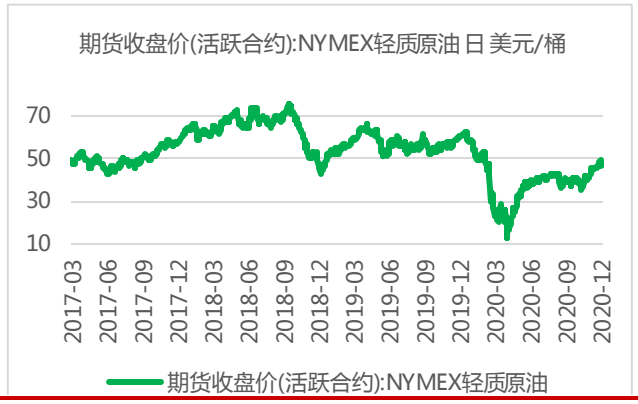
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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