宏观策略日报：特朗普正式签署刺激法案

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：

证监会主席易会满：聚焦“全面实行股票发行注册制”等核心任务。证监会主席易会满出席中国资本市场建立 30 周年座谈会时提到，要坚持稳中求进工作总基调，坚持“建制度、不干预、零容忍”，聚焦“全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重”等核心任务。作为最主要的直接融资市场，资本市场的重要性逐步提高，易主席提出的八方面任务有助于建立高质量发展的资本市场。长期来看，资本市场将回归本源，更好的支持实体经济的发展，尤其是支持科技创新的发展。

特朗普签署刺激法案。当日时间 12 月 27 日晚美国总统特朗普正式签署约 2.3 万亿美元的一揽子支出法案，以应对日趋恶化的新冠疫情，为美国家庭和企业提供经济援助，并避免联邦政府关门。美国国会两院 21 日通过了总额约 9000 亿美元的经济纾困法案和总额达 1.4 万亿美元的 2021 财年预算法案。但特朗普对法案中部分条款不满，并未立即签署。特朗普要求国会上调针对个人的纾困资金金额，同时以浪费资金为由要求剔除部分立法项目。特朗普 27 日在一份声明中说，签署法案的同时会正式请求国会撤销部分项目拨款。他表示，众议院将就个人纾困金额上调进行投票表决，参议院也将开启投票程序。

新冠疫情。12 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8119.8 万例，新增确诊病例 422122 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 140000 例、20333 例、18479 例、28284 例和 61006 例。

融资余额增长。12 月 25 日，A 股融资余额 14828.66 亿元，环比增长 3.56 亿元；融资融券余额 16113.81 亿元，环比增长 20.44 亿元。融资余额减融券余额 13543.50 亿元，环比减少 13.33 亿元。

陆股通净流出，港股通净流入。12 月 28 日，陆股通当日净买入成交-4.08 亿元，其中买入成交 543.56 亿元，卖出成交 547.64 亿元，累计净买入成交 11884.19 亿元。港股通当日净买入成交 84.11 亿港元，其中买入成交 296.13 亿港元，卖出成交 212.01 亿港元，累计净买入成交 17115.48 亿港元。

货币市场利率下跌。12 月 28 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.6730%，下跌 12.00BP，SHIBOR 一周为 2.1330%，下跌 1.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.6485%，下跌 11.24BP，一周为 2.0772%，下跌 7.91BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1629%，下跌 2.49BP。

美股上涨收盘创新高，欧股上涨。12 月 28 日，道琼斯工业平均指数报收 30403.97 点，上涨 0.68%；标普 500 指数报收 3735.36 点，上涨 0.87%；纳斯达克指数报收 12899.42 点，上涨 0.74%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5588.38 点，上涨 1.20%；德国 DAX 指数报收 13790.29 点，上涨 1.49%；英国休市。亚太市场方面，日经指数报收 26854.03 点，上涨 0.74%；恒生指数报收 26314.63 点，下跌 0.27%。

美元指数下跌。12 月 28 日，美元指数下跌 0.05%，至 90.2841。欧元兑美元上涨 0.25%，至 1.2217。美元兑日元上涨 0.17%，至 103.7900。英镑兑美元下跌 0.69%，至 1.3457。人民币兑美元即期汇率报收 6.5375，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5320，贬值 0.19%。人民币兑美元中间价报收 6.5236，升值 0.15%。

黄金下跌，原油下跌。12 月 28 日，COMEX 黄金期货下跌 0.29%，报收 1877.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.26%，报收 47.69 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

证监会主席易会满：聚焦“全面实行股票发行注册制”等核心任务

证监会主席易会满出席中国资本市场建立 30 周年座谈会时提到，要坚持稳中求进工作总基调，坚持“建制度、不干预、零容忍”，聚焦“全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重”等核心任务。将着力提高直接融资比重，科学把握各层次股票市场定位，完善各板块差异化制度安排，深入推进债券市场创新发展，积极稳妥发展金融衍生品市场和场外市场，努力形成功能互补、有机联系的多层次资本市场体系。把支持科技创新放在更加突出的位置，切实发挥好资本市场在促进创新资本形成、激发企业家精神和人才创新活力等方面的独特优势。以注册制和退市制度改革为重要抓手，加强基础制度建设，稳步在全市场推行注册制。持续推动提高上市公司质量，认真落实好国务院关于进一步提高上市公司质量的意见，持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度安排，推动上市公司改革完善公司治理，提高信息披露透明度。坚持底线思维，坚持以大概率思维应对小概率事件，着力健全市场风险的预防、预警、处置机制，努力维护市场平稳有序运行，稳步推进重点领域风险有序化解，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

作为最主要的直接融资市场，资本市场的重要性逐步提高，易主席提出的八方面任务有助于建立高质量发展的资本市场。长期来看，资本市场将回归本源，更好的支持实体经济的发展，尤其是支持科技创新的发展。

特朗普签署刺激法案

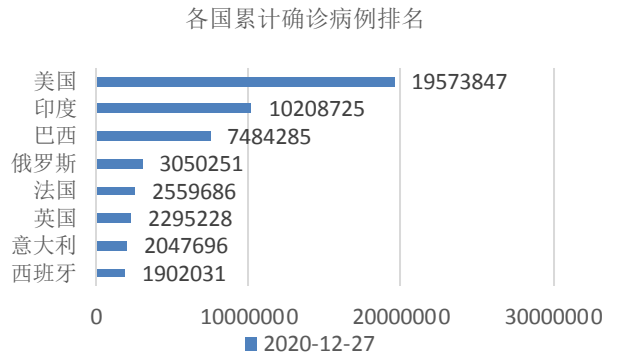
据新华社消息，面对来自美国国会和社会各界的压力，美国总统唐纳德·特朗普当地时间 12 月 27 日晚正式签署总额约 2.3 万亿美元的一揽子支出法案，以应对日趋恶化的新冠疫情，为美国家庭和企业提供经济援助，并避免联邦政府关门。美国国会两院 21 日通过了总额约 9000 亿美元的经济纾困法案和总额达 1.4 万亿美元的 2021 财年预算法案。但特朗普对法案中部分条款不满，并未立即签署。特朗普要求国会上调针对个人的纾困资金金额，同时以浪费资金为由要求剔除部分立法项目。特朗普 27 日在一份声明中说，签署法案的同时会正式请求国会撤销部分项目拨款。他表示，众议院将就个人纾困金额上调进行投票表决，参议院也将开启投票程序。

2.国内外疫情发展趋势

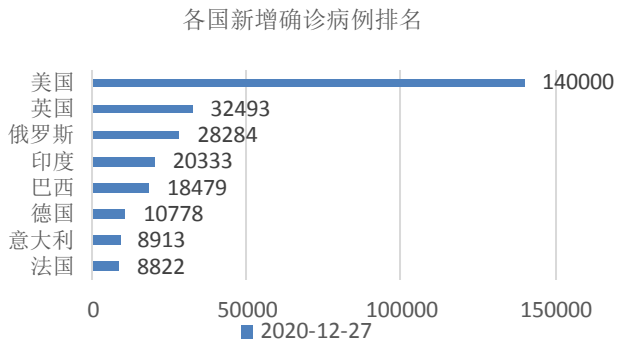
12 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8119.8 万例，新增确诊病例 422122 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 140000 例、20333 例、18479 例、28284 例和 61006 例。

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)

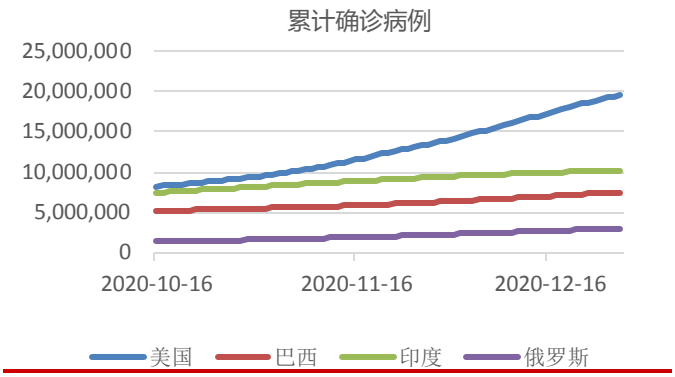


资料来源：Wind，东海证券研究所



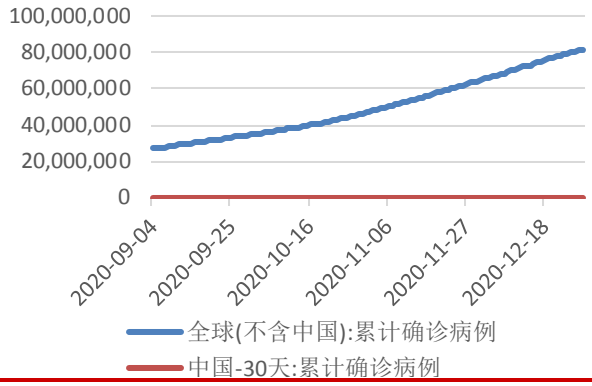
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



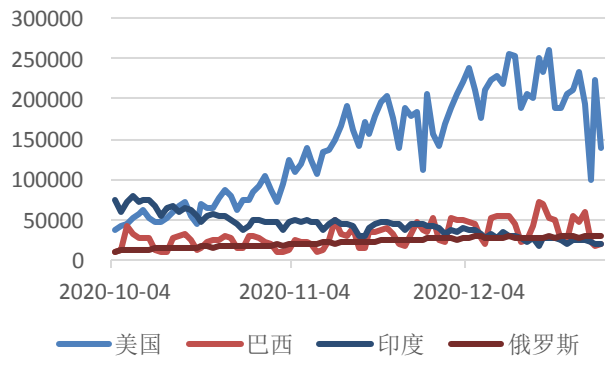
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



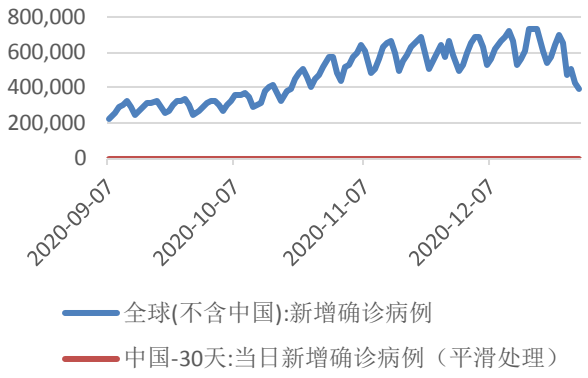
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

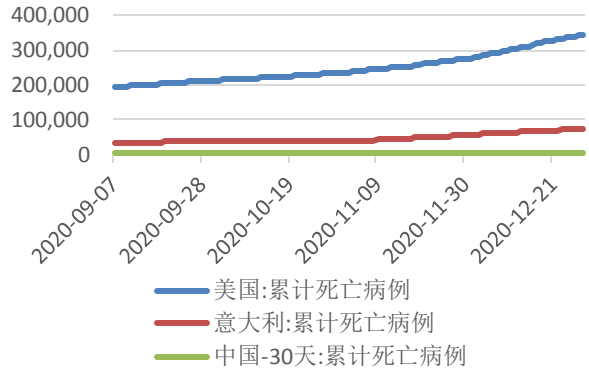
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



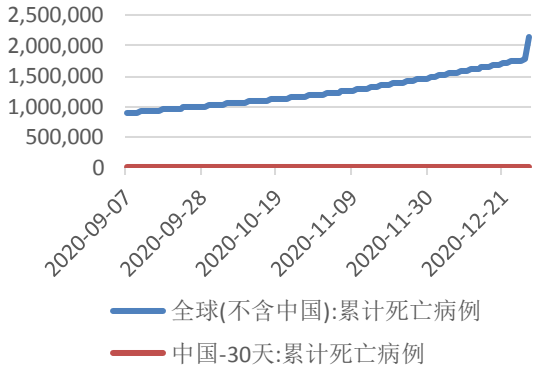
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘昨日震荡收星，收盘上涨不足 1 点，收于 3397 点。量能有所放大，大单资金延续净流出，全天净流出超 133 亿元。金额仍无明显收敛。指数 15 分钟线指标走弱，120 分钟线指标有所好转，短线指数或呈小幅震荡。

从板块上看，收红板块仅占比 12%。其中，种植业与林业大涨超 5.2%，涨幅两市第一。白酒、啤酒、转基因概念、煤炭开采加工、发图片等板块涨幅居前。而有机硅、采掘服务、云游戏、芯片概念等调整居前，收红个股占比仅 26%，涨超 9%的个股 77 只，跌超 9%的个股 42 只。昨日指数震荡，板块个股多呈调整。

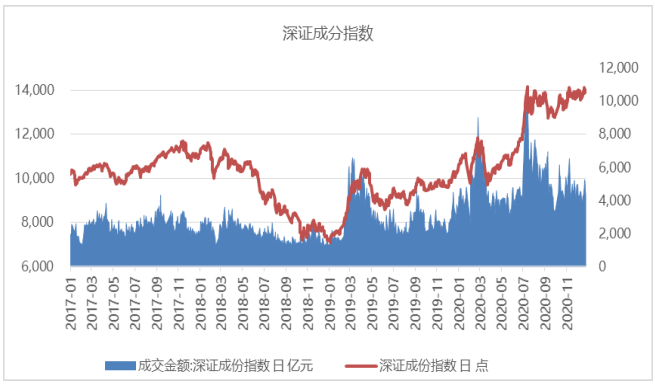
从大盘指数看，大盘指数在 60 日均线附近获得短暂支撑，收中阳线之后，昨日在 20 日均线附近遇阻震荡整理。收盘指数险守 20 日均线。但 15 分钟 MACD 死叉，今日盘中或仍有震荡。但 120 分钟 MACD 金叉成立，那么震荡中需观察长短分钟线周期的各指标的进一步变化。

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

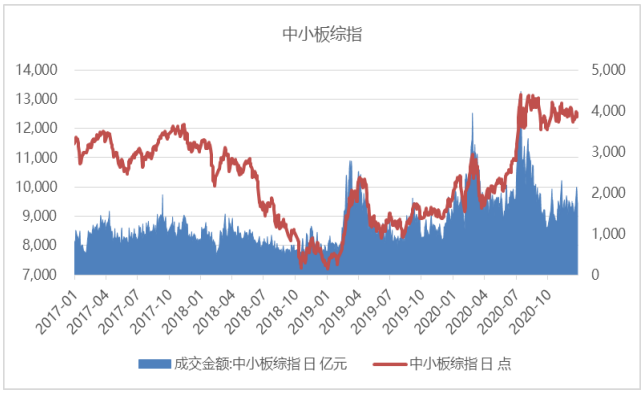
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



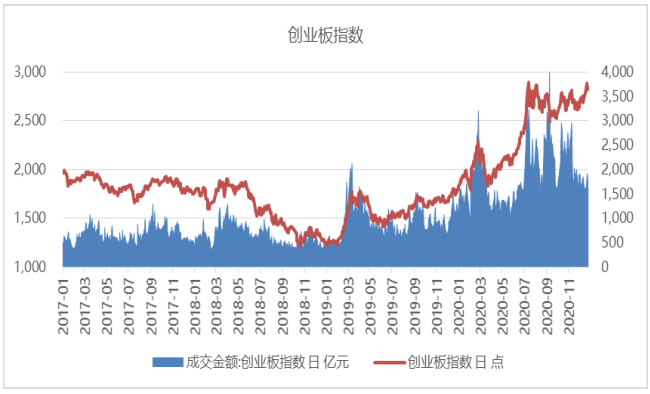
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
种植业	4.94	餐饮 II	-2.79
农产品加工	4.77	景点	-2.64
农业综合 II	4.28	采掘服务	-2.63
饮料制造	3.70	玻璃制造	-2.54
林业 II	3.12	园林工程	-2.44

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
金龙鱼	99.02	11.51	9.78	76.82
山石网科	33.55	10.87	9.43	-18.75
正元智慧	16.62	10.36	10.58	14.23
和邦生物	1.52	10.14	10.14	2.70
南山铝业	3.26	10.14	21.19	45.54
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
科思科技	146.4	-20.00	-20.98	-33.31
德方纳米	165	-13.11	-7.82	44.88
科创新源	20	-13.04	-13.76	-33.33
光韵达	10.7	-12.80	-6.79	-20.33
兴齐眼药	93.99	-12.42	-25.11	28.12

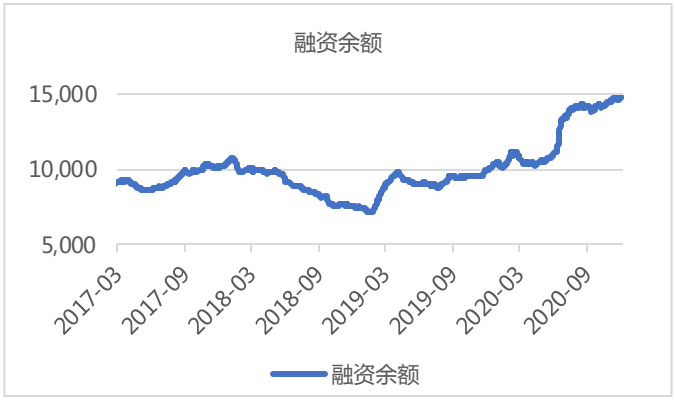
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

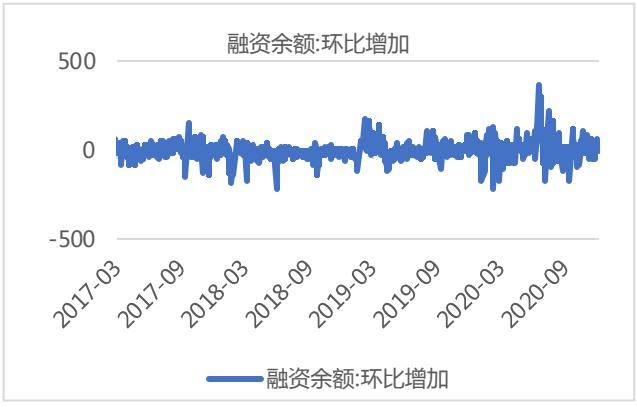
12 月 25 日，A 股融资余额 14828.66 亿元，环比增长 3.56 亿元；融资融券余额 16113.81 亿元，环比增长 20.44 亿元。融资余额减融券余额 13543.50 亿元，环比减少 13.33 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



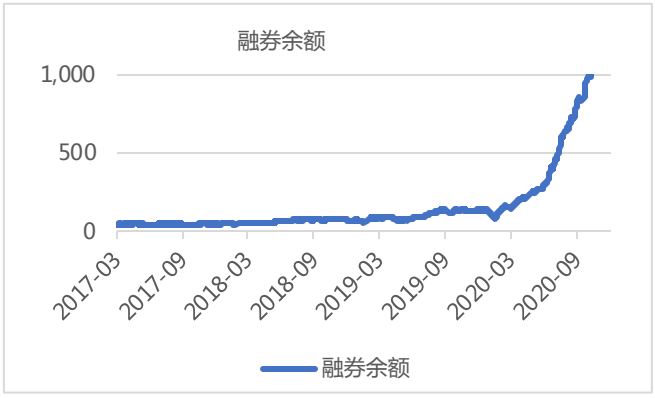
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



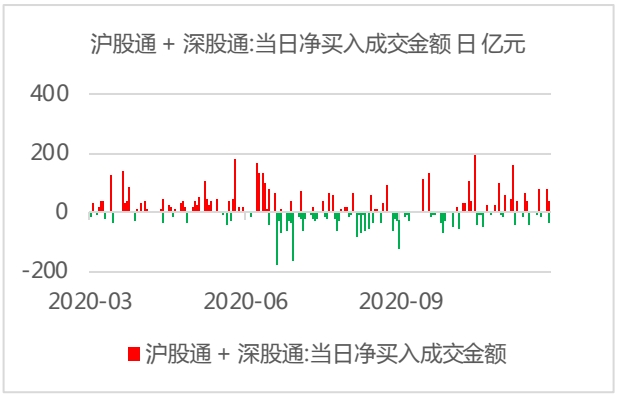
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

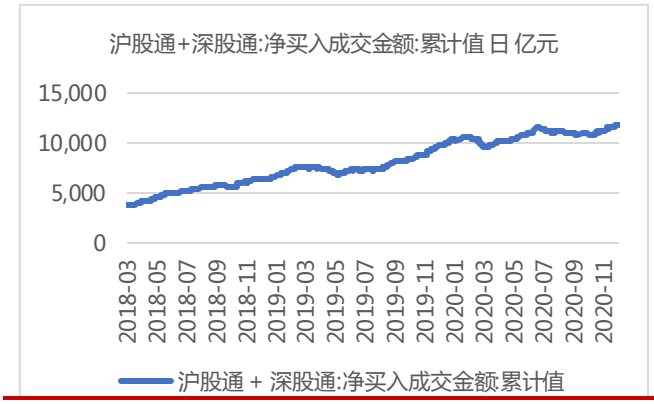
12 月 28 日，陆股通当日净买入成交-4.08 亿元，其中买入成交 543.56 亿元，卖出成交 547.64 亿元，累计净买入成交 11884.19 亿元。港股通当日净买入成交 84.11 亿港元，其中买入成交 296.13 亿港元，卖出成交 212.01 亿港元，累计净买入成交 17115.48 亿港元。

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)



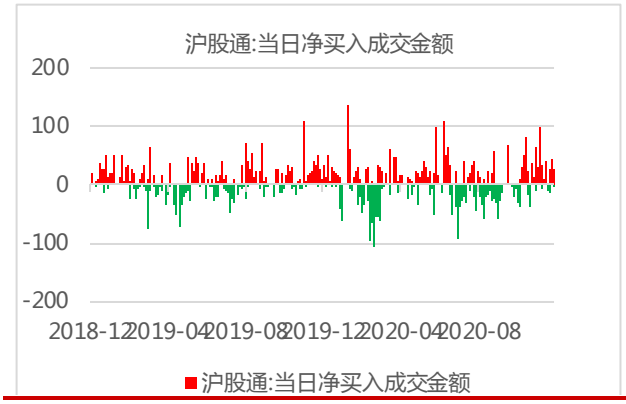
资料来源：Wind，东海证券研究所



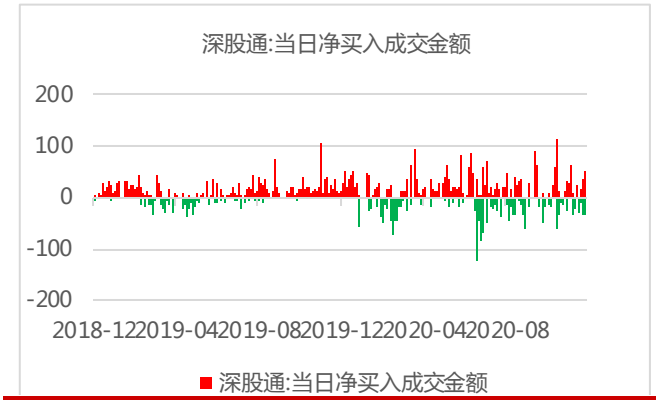
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



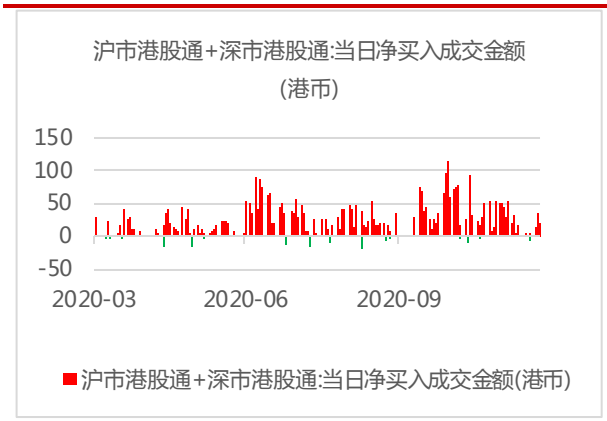
资料来源：Wind，东海证券研究所



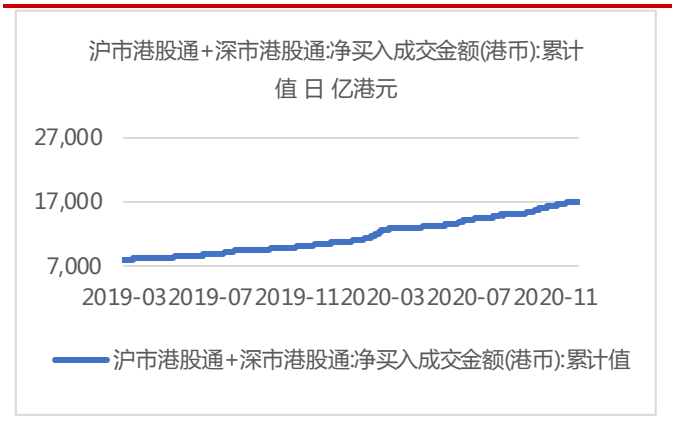
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



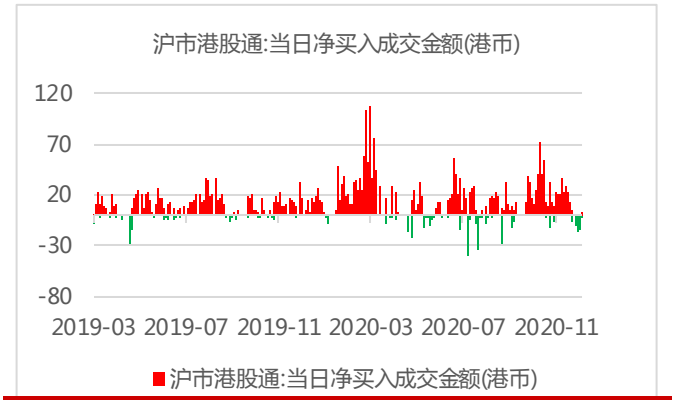
资料来源：Wind，东海证券研究所



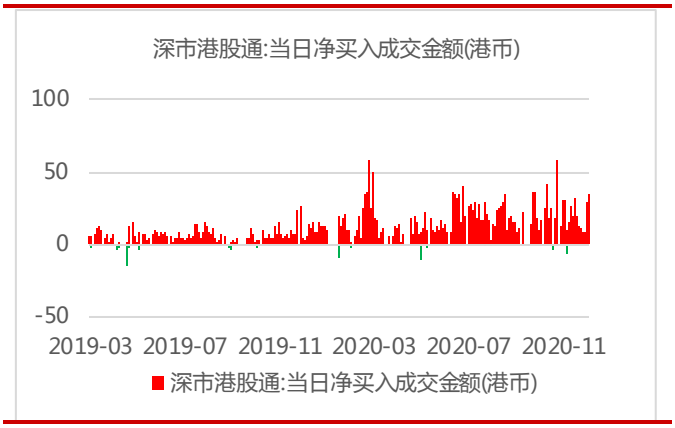
资料来源：Wind，东海证券研究所

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



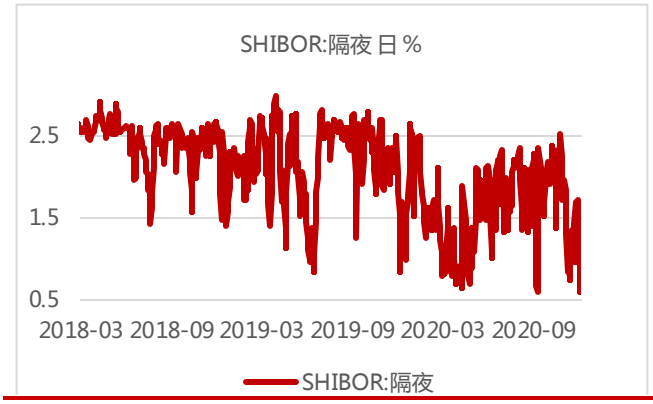
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

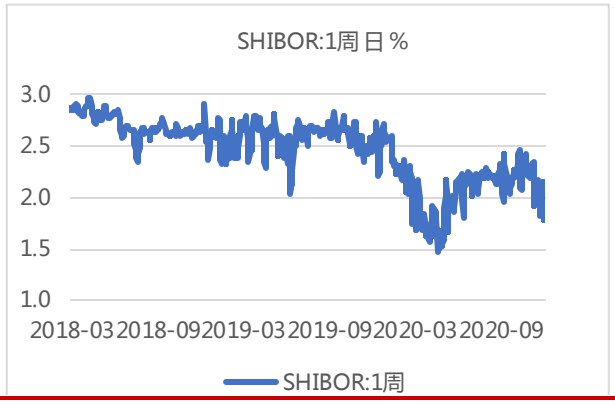
12 月 28 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.6730%，下跌 12.00BP，SHIBOR 一周为 2.1330%，下跌 1.80BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



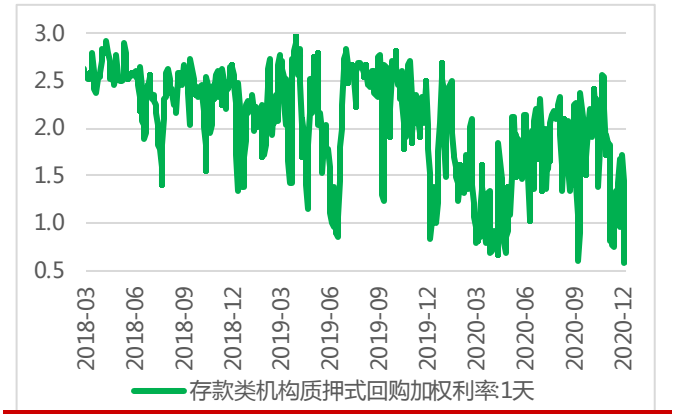
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

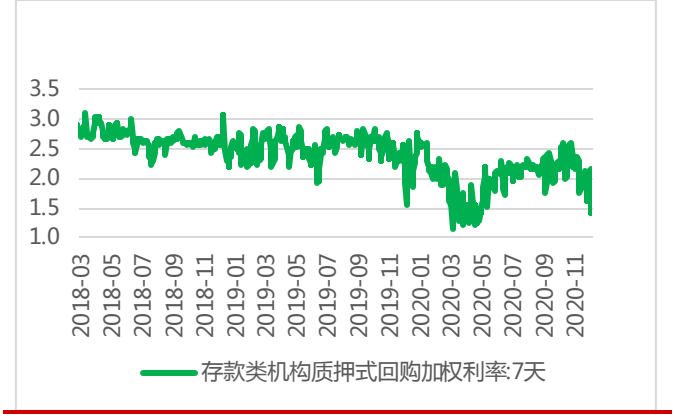
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 0.6485%，下跌 11.24BP，一周为 2.0772%，下跌 7.91BP。

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 3.1629%，下跌 2.49BP。

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 28 日，道琼斯工业平均指数报收 30403.97 点，上涨 0.68%；标普 500 指数报收 3735.36 点，上涨 0.87%；纳斯达克指数报收 12899.42 点，上涨 0.74%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5588.38 点，上涨 1.20%；德国 DAX 指数报收 13790.29 点，上涨 1.49%；英国休市。亚太市场方面，日经指数报收 26854.03 点，上涨 0.74%；恒生指数报收 26314.63 点，下跌 0.27%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

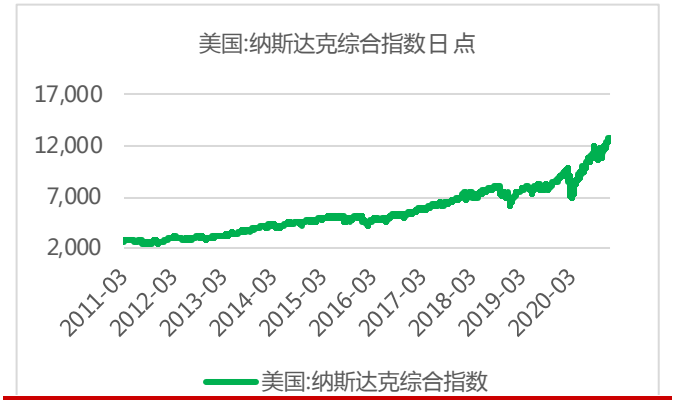


资料来源：Wind，东海证券研究所



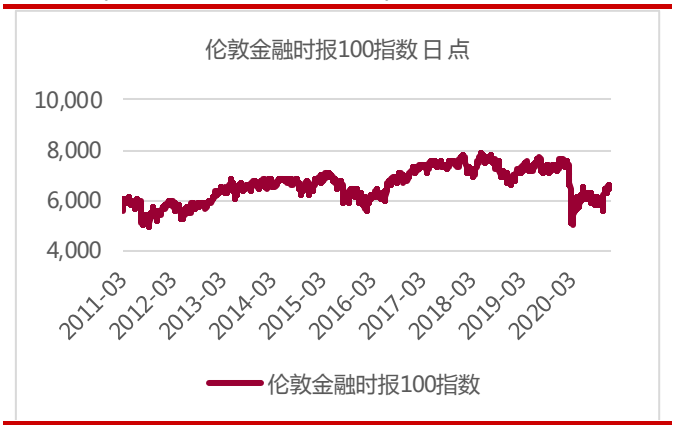
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



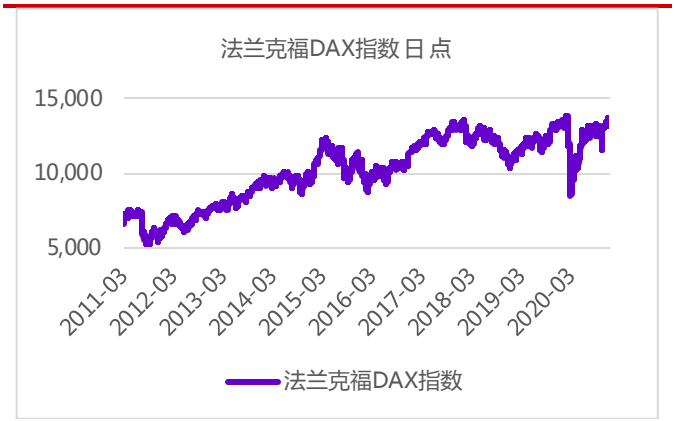
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



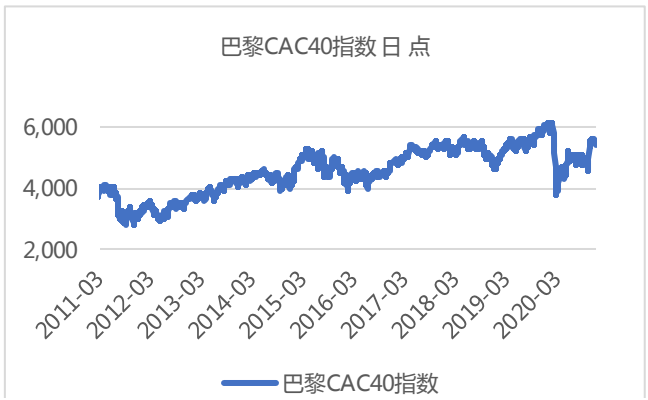
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 28 日，美元指数下跌 0.05%，至 90.2841。欧元兑美元上涨 0.25%，至 1.2217。美元兑日元上涨 0.17%，至 103.7900。英镑兑美元下跌 0.69%，至 1.3457。人民币兑美元即期汇率报收 6.5375，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5320，贬值 0.19%。人民币兑美元中间价报收 6.5236，升值 0.15%。

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)



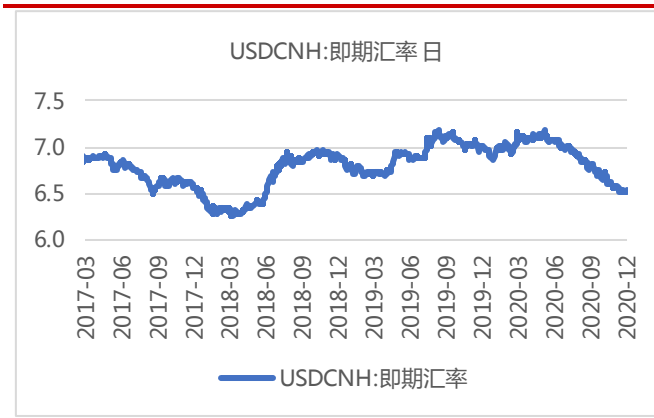
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



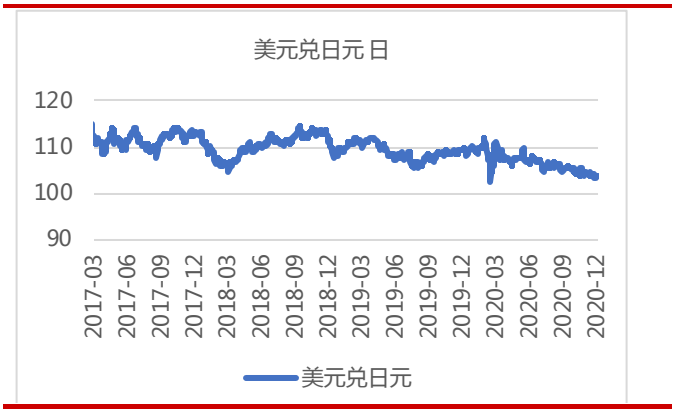
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

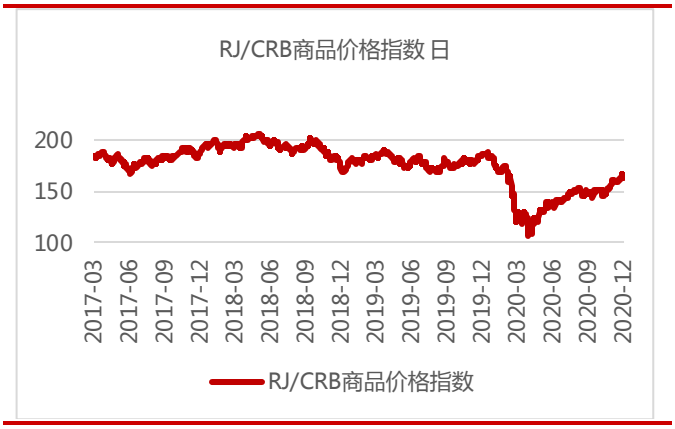


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

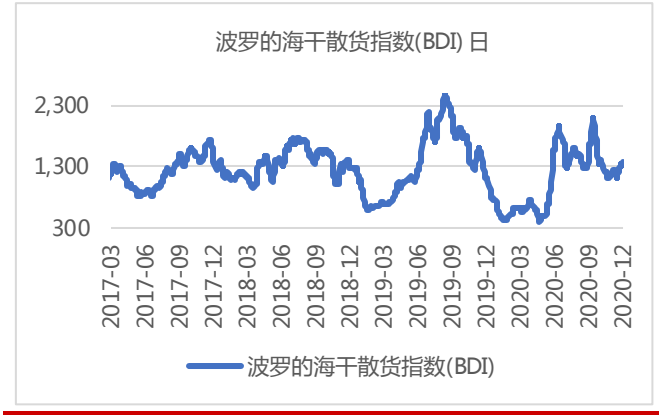
12 月 28 日，COMEX 黄金期货下跌 0.29%，报收 1877.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.26%，报收 47.69 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

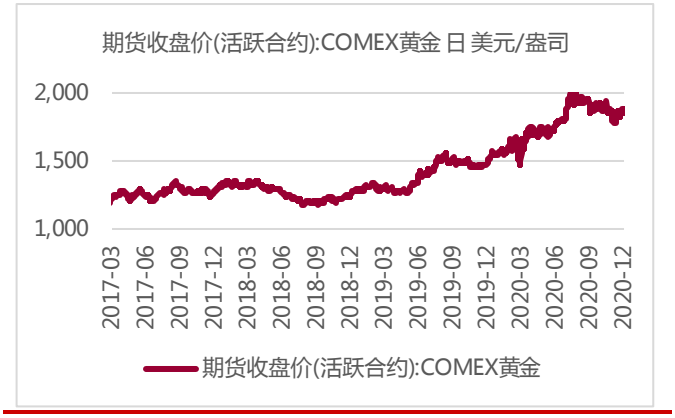
图 47 (波罗的海干散货指数)



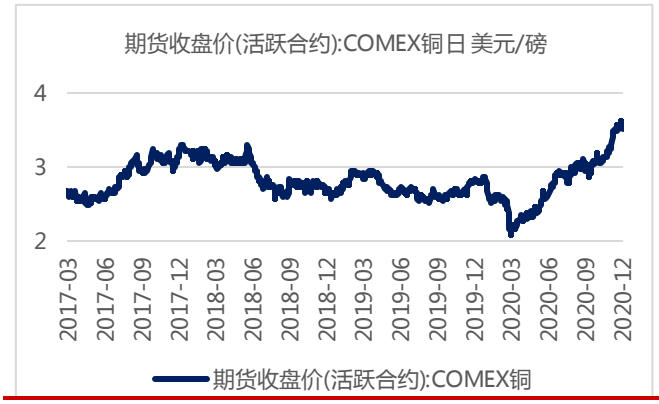
资料来源：Wind，东海证券研究所

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



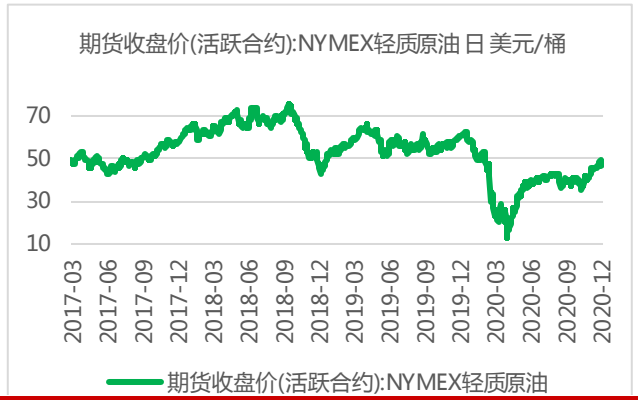
资料来源：Wind，东海证券研究所

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