策略日报：中央经济工作会议召开，政策不急转弯

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

大盘上交易日震荡收星，收盘下跌 9 点，跌幅 0.29%，收于 3394 点。量能持平，大单资金再度大幅净流出，全天净流出超 98 亿元。指数震荡中分钟线有所走弱。短线或仍有震荡整理动能。

中央经济工作会议：明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。解决好大城市住房突出问题；要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展；要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场；要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。强化反垄断和防止资本无序扩张，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为；要规范发展第三支柱养老保险；要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。

美联储副主席克拉里达：经济复苏还有很长路的要走；重要的是提供经济复苏所需的支持；我不认为我们会出现双底衰退；我对 2021 年的经济前景非常有信心；预计明年美国 GDP 增幅可能超过 4%。

美国总统特朗普已签署临时支出法案，避免美国政府暂时停摆。该法案将继续为政府提供 48 小时资金。美国国会此前通过为期两天临时支出法案，众议院以 320 票比 60 票通过，而参议院则一致通过。

世界卫生组织宣布，已与多个疫苗研发或生产机构就疫苗采购事宜签署协议或意向声明，保证世卫组织主导的 COVAX 全球新冠疫苗计划将能获得近 20 亿剂新冠疫苗，这些疫苗最快将从明年一季度起提供给参与计划的各经济体。

全球新冠肺炎新增确诊病例超 70 万例

12 月 19 日，全球累计新冠肺炎确诊病例超 7430 万例，累计死亡病例 1667 万例。19 日全球新冠肺炎确诊病例新增超 70 万例，死亡病例新增 1.33 万例，创疫情暴发以来死亡病例新增数量最高纪录。

融资余额环比增加。

12 月 17 日，A 股融资余额 14702.20 亿元，环比增长 27.53 亿元；融资融券余额 15919.51 亿元，环比增长 53.72 亿元。融资余额减融券余额 13484.89 亿元，环比增长 1.34 亿元。

陆股通净卖出，港股通净卖出。

12 月 18 日，陆股通当日净卖出 13.62 亿元，其中买入 493.35 亿元，卖出 506.98 亿元，累计净买入 11802.14 亿元。港股通当日净卖出 8.56 亿港元，其中买入 123.45 亿港元，卖出 132.01 亿港元，累计净买入 16957.73 亿港元。

货币市场利率上涨。

12 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7230%，上

涨 36.70BP，SHIBOR 一周为 2.1480%，上涨 18.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7111%，上涨 34.53BP，一周为 2.1137%，上涨 22.39BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2902%，上涨 1.00BP。

欧美股市集体收跌。

12 月 18 日，道琼斯工业平均指数报收 30179.05 点，下跌 0.41%；标普 500 指数报收 3709.41 点，下跌 0.35%；纳斯达克指数报收 12755.64 点，下跌 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5527.84 点，下跌 0.39%；德国 DAX 指数报收 13630.51 点，下跌 0.27%；英国富时 100 指数报收 6529.18 点，下跌 0.33%。亚太市场方面，日经指数报收 26763.39 点，下跌 0.16%；恒生指数报收 26498.60 点，下跌 0.67%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

12 月 18 日，美元指数上涨 0.08%，报收 89.8400。欧元兑美元下跌 0.06%，报收 1.2262。美元兑日元上涨 0.07%，报收 103.1550。英镑兑美元下跌 0.16%，报收 1.3563。人民币兑美元即期汇率报收 6.5415，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5189，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.5315，升值 0.07%。

黄金上涨，国际原油涨跌不一。

12 月 19 日，COMEX 黄金期货上涨 0.21%，报收 1890.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.38%，报收 48.56 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.66%，报收 51.50 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.82%，报收 3.6125 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.71%，报收 7996 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 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 10
5.1. SHIBOR 利率 10
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 10
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 13
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变化趋势，例) 5
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) 6
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例) 6
图 7 (重点国家新冠疫情新增确诊排名，例) 6
图 8 (中国与海外新冠肺炎新增确诊病例对比，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 (融券余额，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 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 9
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 9
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 24 (SHIBOR：隔夜) 10
图 25 (SHIBOR：一周) 10
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，%)..... 11
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 11
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)..... 12
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 12
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 12
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)..... 13
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 13
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)..... 14
图 45 (美元兑港币)..... 14
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

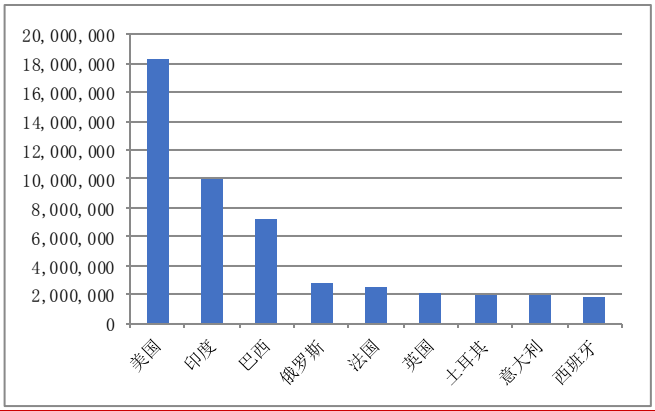
中央经济工作会议：明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。解决好大城市住房突出问题；要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展；要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场；要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。强化反垄断和防止资本无序扩张，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为；要规范发展第三支柱养老保险；要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。

点评：会议明确指出，明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，把握好政策时度效。

2.国内外疫情发展趋势

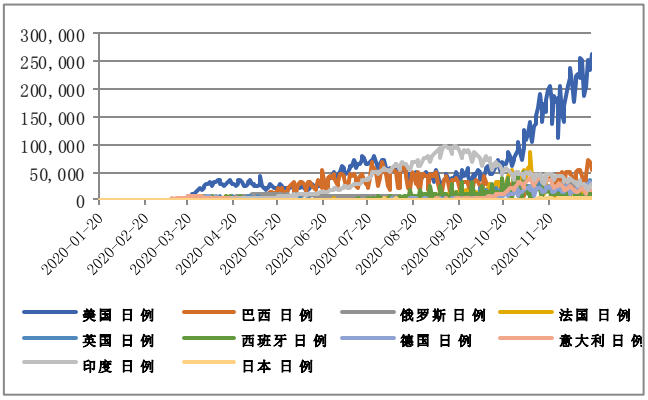
12 月 19 日，全球累计新冠肺炎确诊病例超 7430 万例，累计死亡病例 1667 万例。19 日全球新冠肺炎确诊病例新增超 70 万例，死亡病例新增 1.33 万例，创疫情暴发以来死亡病例新增数量最高纪录。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



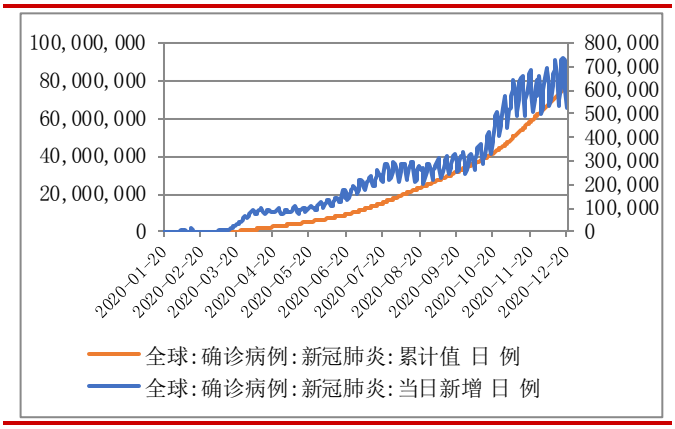
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



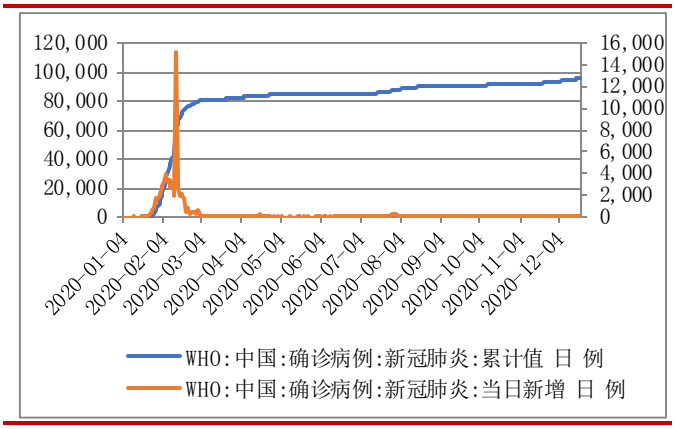
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



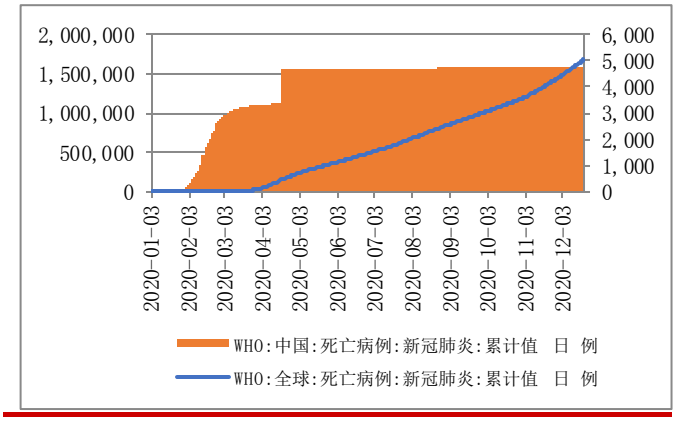
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



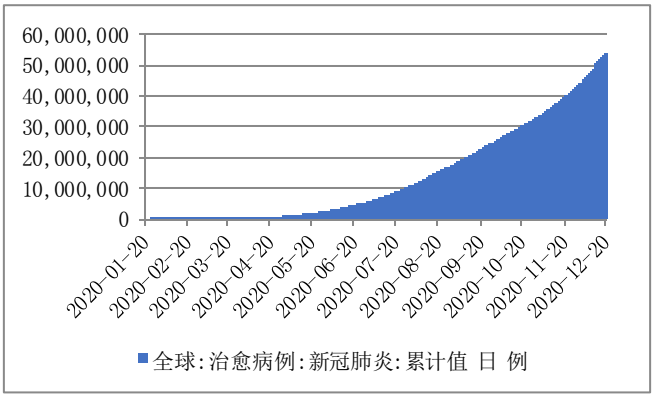
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



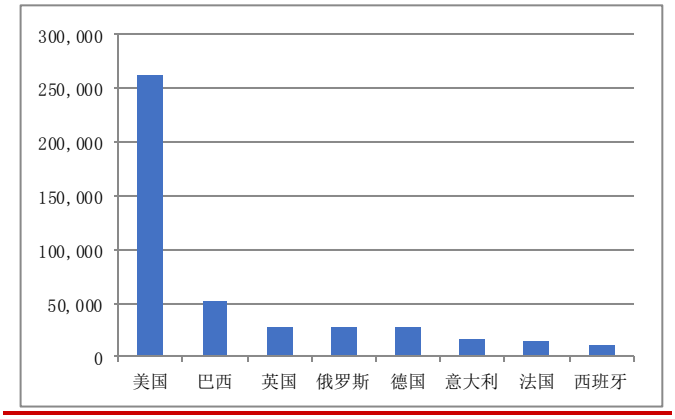
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



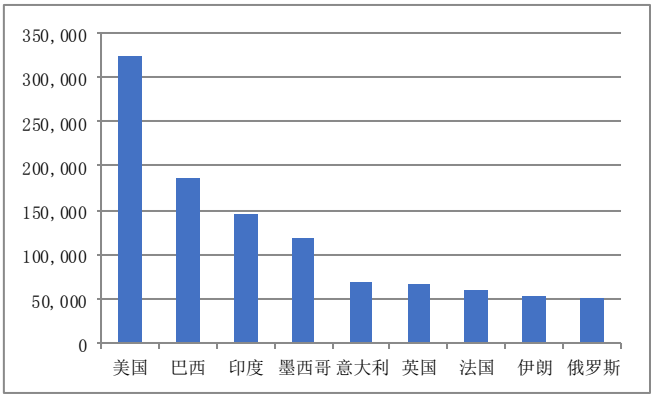
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (重点国家新冠疫情当日新增确诊排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (重点国家新冠疫情累计死亡人数排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

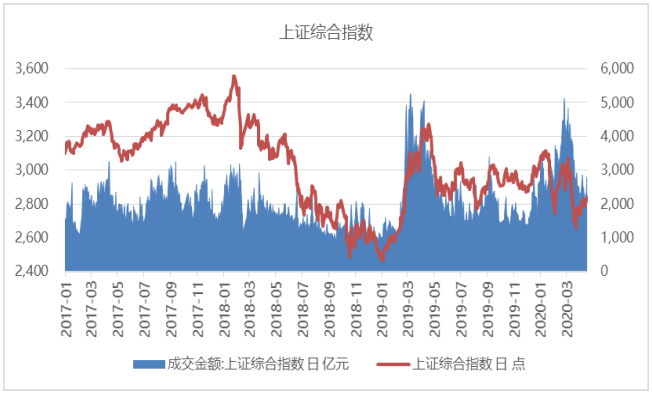
3.A 股市场

大盘上交易日震荡收星，收盘下跌 9 点，跌幅 0.29%，收于 3394 点。量能持平，大单资金再度大幅净流出，全天净流出超 98 亿元。指数震荡中分钟线有所走弱。短线或仍有震荡整理动能。

从板块上看，收红板块仅占比 24%。其中，煤炭开采板块大涨第一，其次，汽车整车、钴等板块活跃居前。而食品加工制造、注册制次新股、拼多多概念等调整居前。收红个股占比 33%，涨超 9%的个股 51 只，跌超 9%的个股 13 只。上交易日指数再度进入震荡调整。

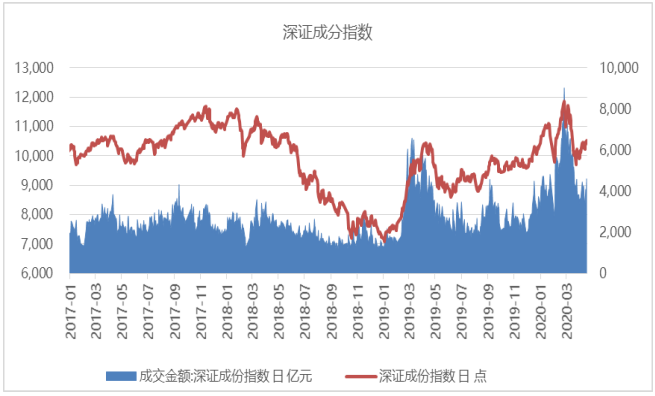
从大盘指数看，大盘指数虽上破了 10、20 日均线双重压力位，但没有再接再厉，上交易日指数再次震荡，多空胶着。震荡中，大盘 30 分钟 MACD 出现死叉迹象，指标继 15 分钟线指标后渐次走弱，那么短线指数仍或有震荡调整预期。反弹行情指数上行动能不足，震荡明显，个股分化。交易中仍需适当谨慎，加强灵活。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



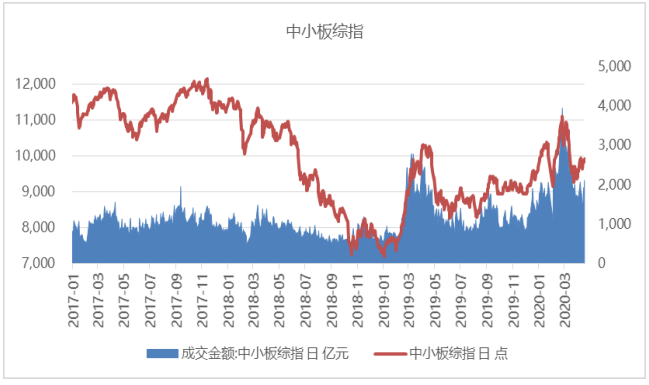
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



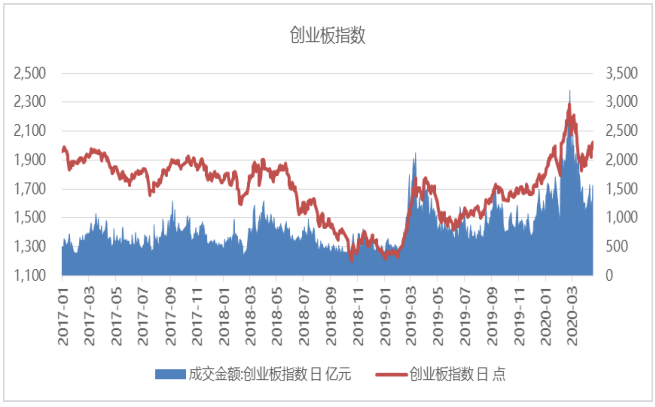
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



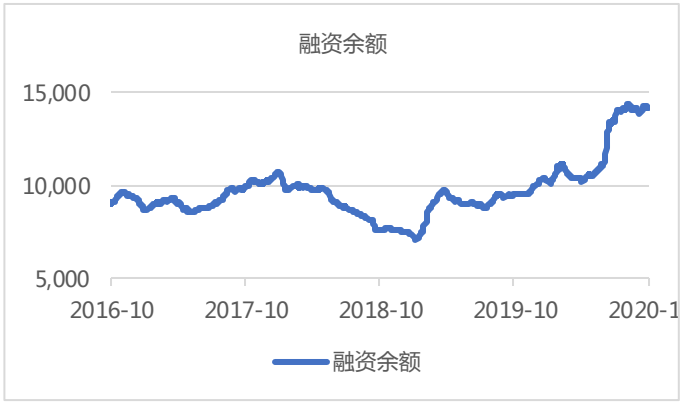
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

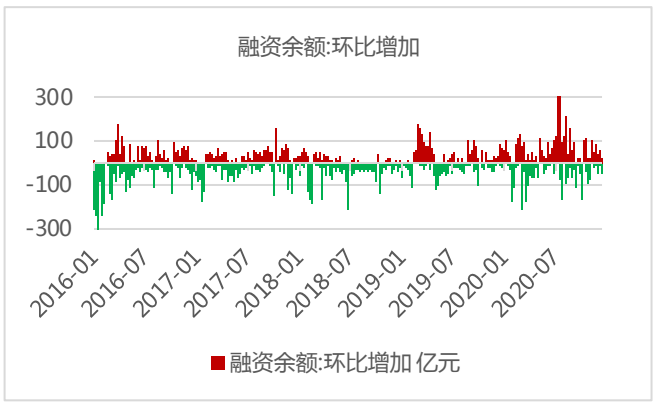
12 月 17 日，A 股融资余额 14702.20 亿元，环比增长 27.53 亿元；融资融券余额 15919.51 亿元，环比增长 53.72 亿元。融资余额减融券余额 13484.89 亿元，环比增长 1.34 亿元。

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)

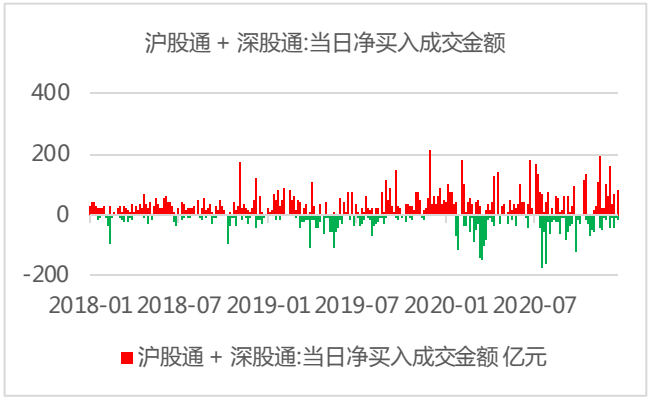


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

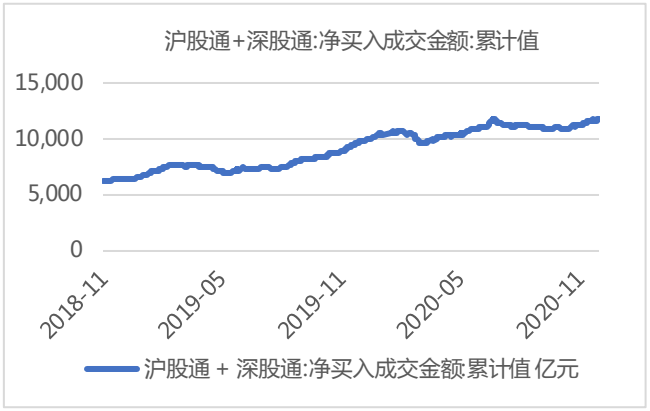
12 月 18 日，陆股通当日净卖出 13.62 亿元，其中买入 493.35 亿元，卖出 506.98 亿元，累计净买入 11802.14 亿元。港股通当日净卖出 8.56 亿港元，其中买入 123.45 亿港元，卖出 132.01 亿港元，累计净买入 16957.73 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



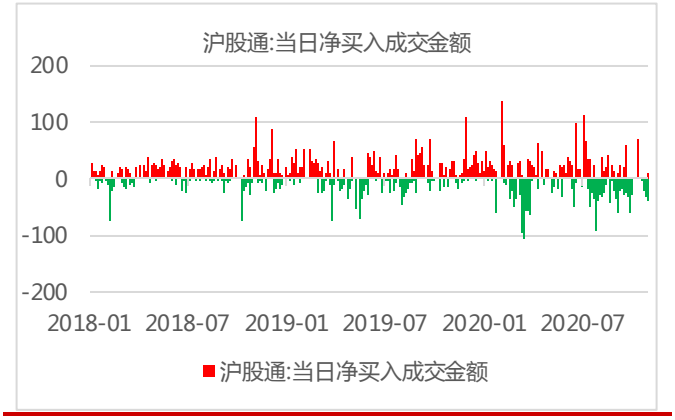
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



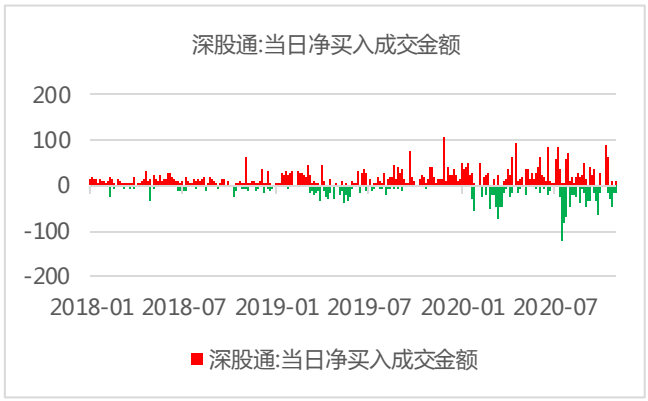
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



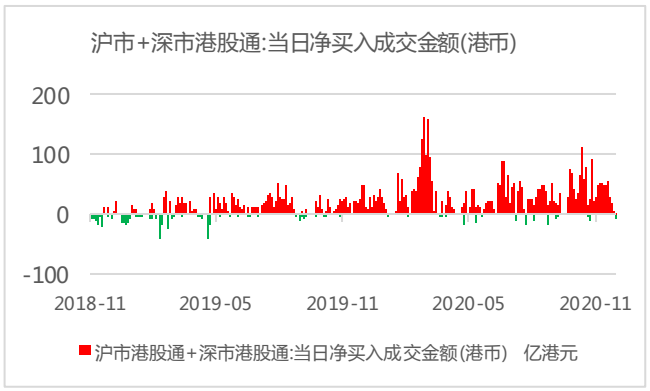
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



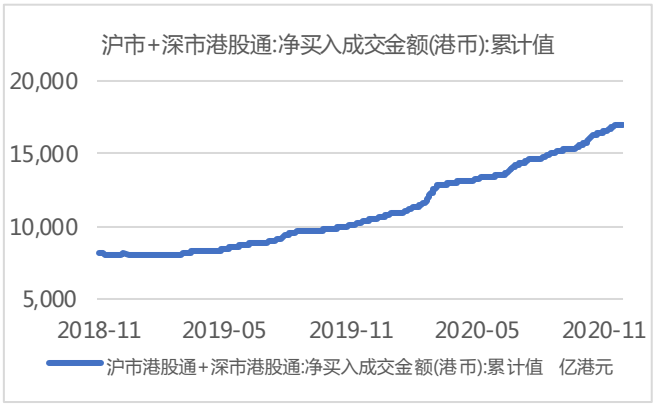
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



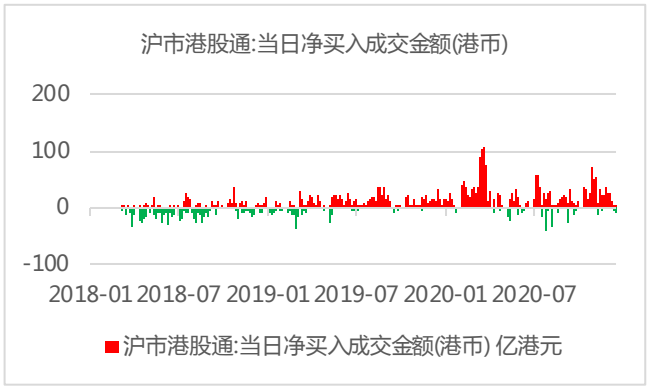
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



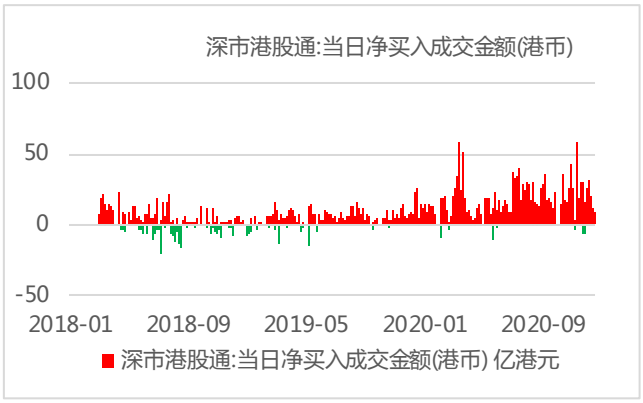
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



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，亿港元)



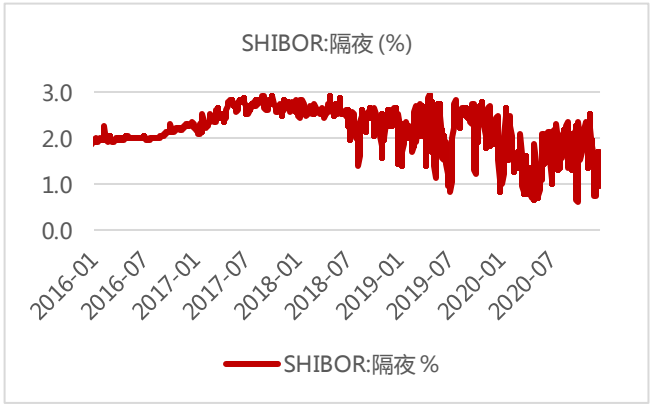
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

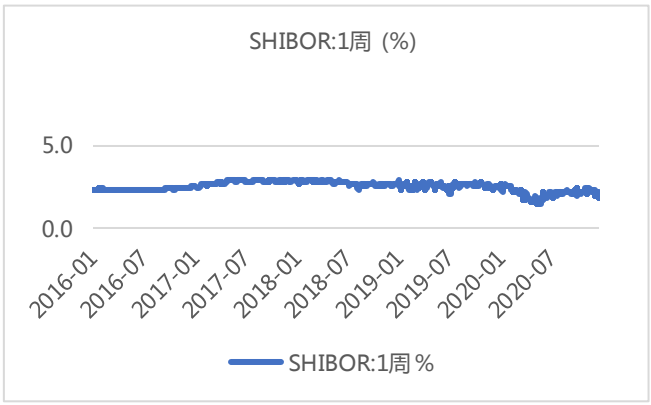
12 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7230%，上涨 36.70BP，SHIBOR 一周为 2.1480%，上涨 18.70BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

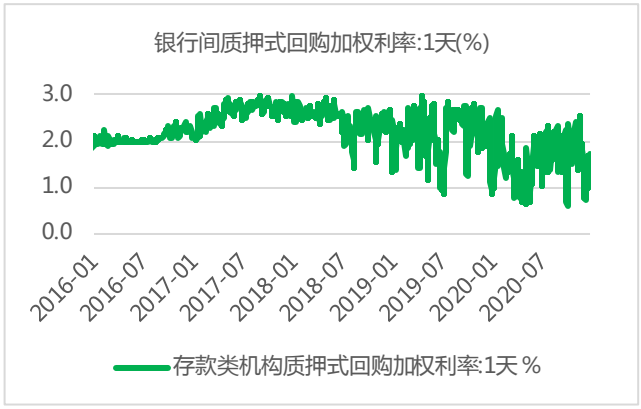


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

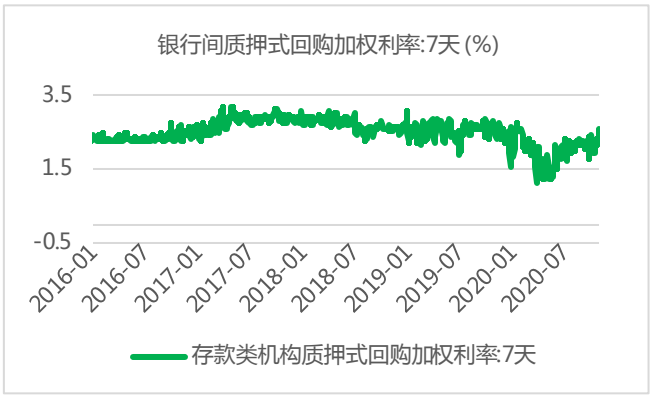
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7111%，上涨 34.53BP，一周为 2.1137%，上涨 22.39BP。

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

5.3.国债十年期收益率

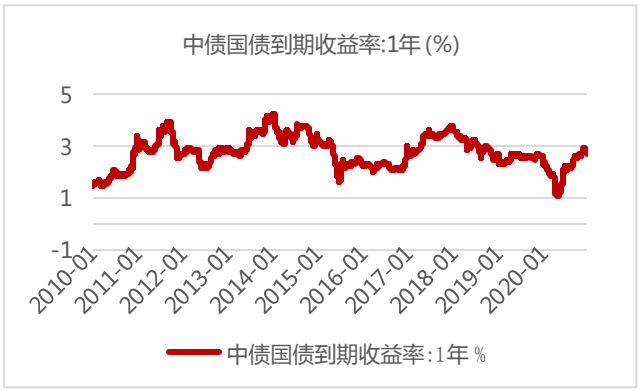
中债国债到期收益率 10 年期为 3.2902%，上涨 1.00BP。

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

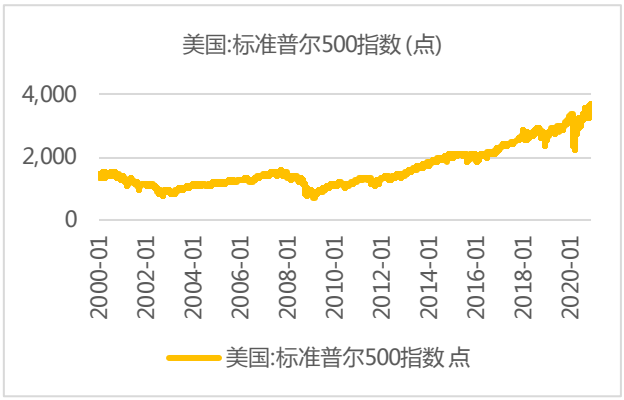
12 月 18 日，道琼斯工业平均指数报收 30179.05 点，下跌 0.41%；标普 500 指数报收 3709.41 点，下跌 0.35%；纳斯达克指数报收 12755.64 点，下跌 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5527.84 点，下跌 0.39%；德国 DAX 指数报收 13630.51 点，下跌 0.27%；英国富时 100 指数报收 6529.18 点，下跌 0.33%。亚太市场方面，日经指数报收 26763.39 点，下跌 0.16%；恒生指数报收 26498.60 点，下跌 0.67%。

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)



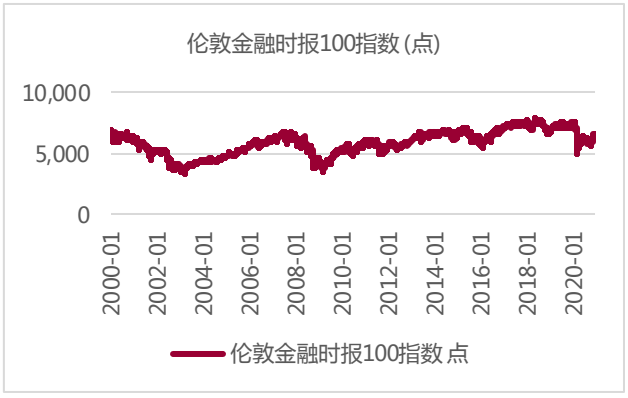
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



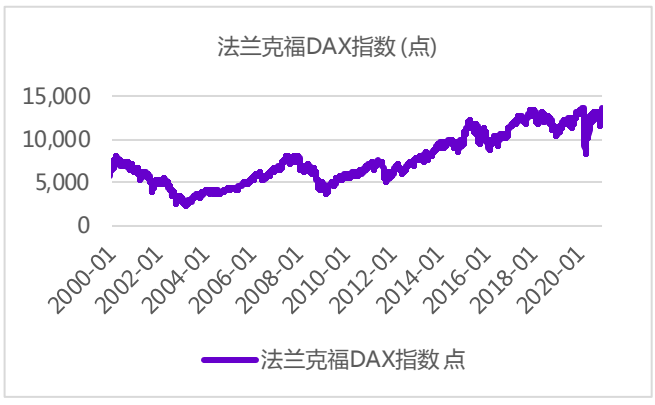
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



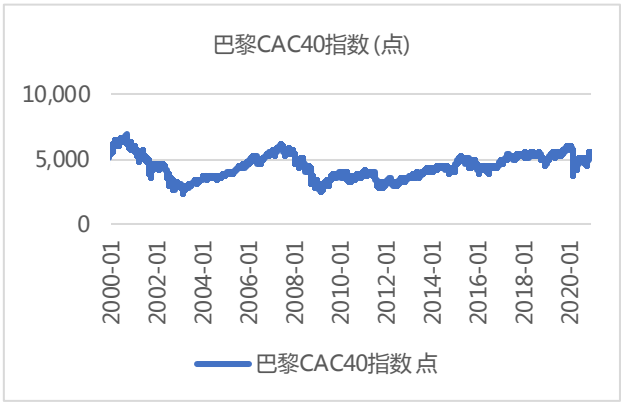
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

6.2.汇率

12 月 18 日，美元指数上涨 0.08%，报收 89.8400。欧元兑美元下跌 0.06%，报收 1.2262。美元兑日元上涨 0.07%，报收 103.1550。英镑兑美元下跌 0.16%，报收 1.3563。人民币兑美元即期汇率报收 6.5415，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5189，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.5315，升值 0.07%。

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)



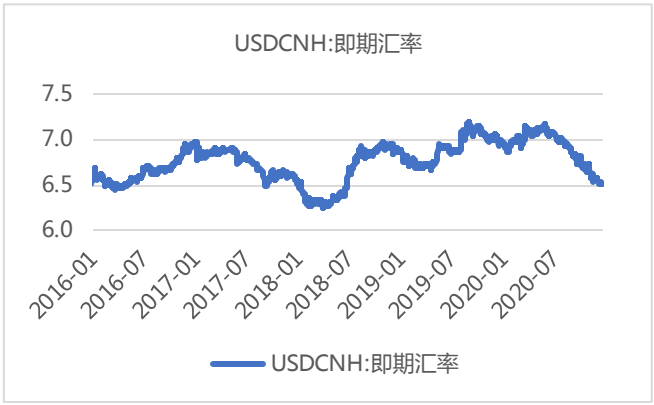
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



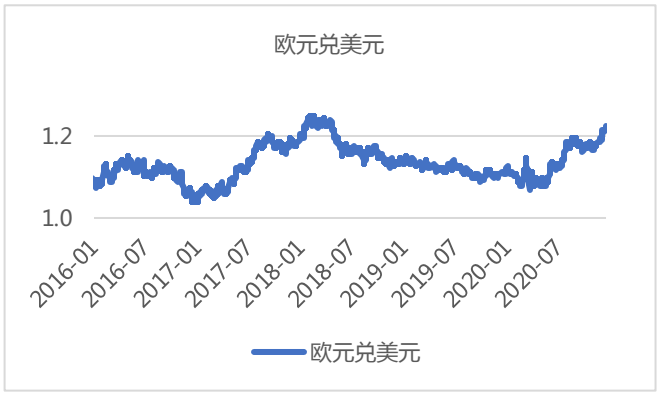
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



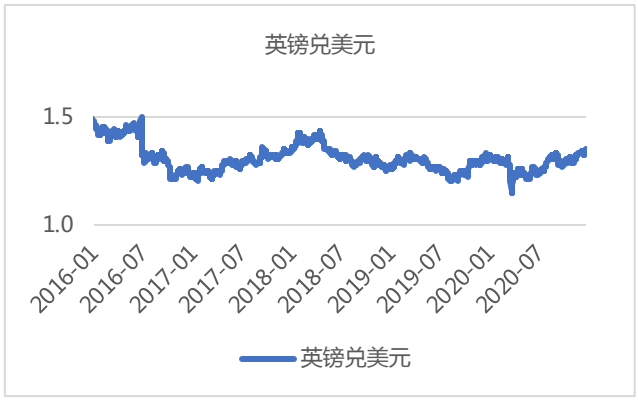
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

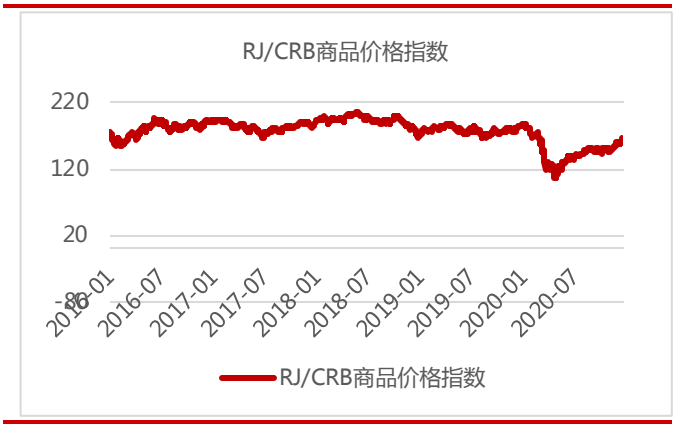


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

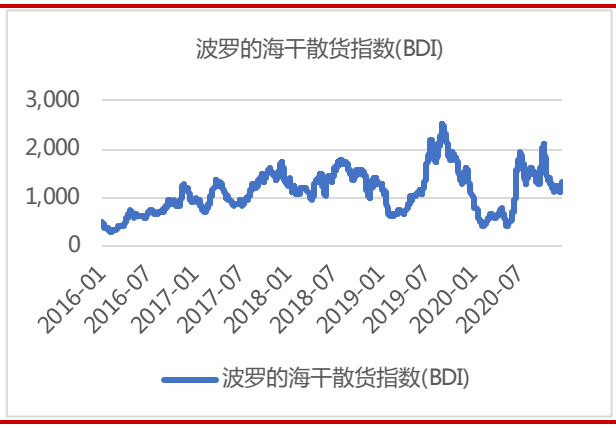
12 月 19 日，COMEX 黄金期货上涨 0.21%，报收 1890.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.38%，报收 48.56 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.66%，报收 51.50 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.82%，报收 3.6125 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.71%，报收 7996 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



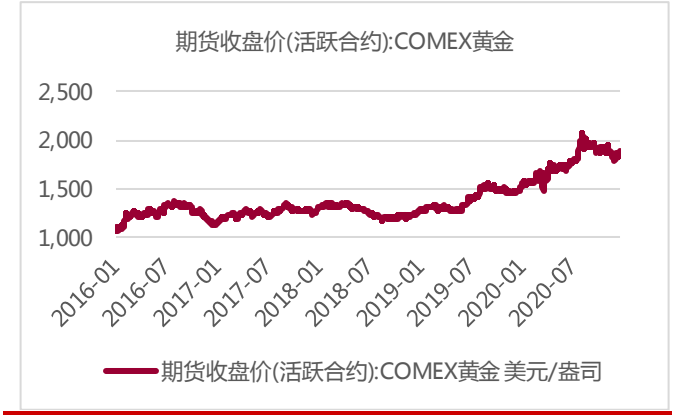
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



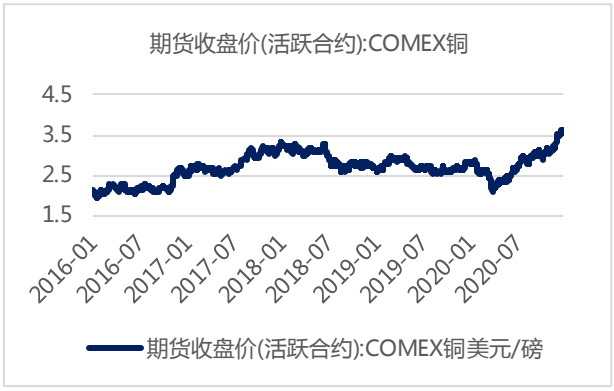
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



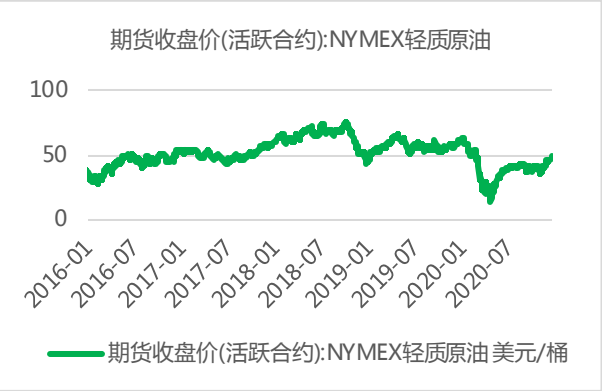
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，2018年加入东海证券研究所宏观策略组。

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