宏观策略日报：美联储公布 2020 年最后一次利率决议

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

A 股市场

大盘昨日延续小幅震荡，收盘持平，收于 3366 点。量能明显收缩，大单资金仍呈净流出，但净流出金额并不大，全天净流出约 33 亿元。指数震荡中，分钟线指标有走弱迹象，短线或有震荡需求

《市场准入负面清单（2020 年版）》出炉，清单事项缩减至 123 项

国家发展改革委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》。新版清单直接放开“森林资源资产评估项目核准”等措施，删除“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等措施，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。清单的修订出台，有利于进一步放宽准入限制、实现平等准入，推动有效市场与有为政府更好结合，加快形成高效规范、公平竞争的国内统一市场。

美联储公布 2020 年的最后一次利率决议。

美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场的普遍预期；委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示，将继续每月至少购买 1200 亿美元的债券，直到在实现委员会的最大就业和价格稳定目标方面取得实质性进一步进展为止；新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险，致力于使用所有工具支撑美国经济。声明中其他地方的措辞与 11 月会议相比基本上没有变化。美国当前经济活动和就业持续复苏，但仍“大大低于”新冠疫情前的水平，且美国近期新冠疫情单日新增确诊日均超 20 万，疫情的反复对经济恢复步伐有所拖累，11 月非农就业数据远低预期，就业改善速度持续放缓，经济前景面临不确定性。

全球新冠肺炎新增确诊病例 60.33 例

12 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7385.17 万例，新增确诊病例 60.33 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 20.10 万例、2.64 万例、2.67 万例。

融资余额环比增长。

12 月 15 日，A 股融资余额 14669.12 亿元，环比增长 2.11 亿元；融资融券余额 15844.25 亿元，环比增长 16.56 亿元。融资余额减融券余额 13493.99 亿元，环比减少 12.35 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

12 月 16 日，陆股通当日净买入成交 19.15 亿元，其中买入成交 397.05 亿元，卖出成交 377.90 亿元，累计净买入成交 11735.18 亿元。港股通当日净买入成交 0.76 亿港元，其中买入成交 134.26 亿港元，卖出成交 133.50 亿港元，累计净买入成交 16962.14 亿港元。

货币市场利率下跌。

12 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.9740%，下跌 42.90BP，SHIBOR 一周为 1.8150%，下跌 24.70BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.4353%，下跌 32.21BP，一周为 2.3511%，下跌 8.08BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2851%，下跌 1.00BP。

美股涨跌不一，欧股集体收涨 。

12 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 30154.54 点，下跌 0.15%；标普 500 指数报收 3701.17 点，上涨 0.18%；纳斯达克指数报收 12658.19 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5547.68 点，上涨 0.31%；德国 DAX 指数报收 13565.98 点，上涨 1.52%；英国富时 100 指数报收 6570.91 点，上涨 0.88%。亚太市场方面，日经指数报收 26757.40 点，上涨 0.26%；恒生指数报收 26460.29 点，上涨 0.97%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

12 月 16 日，美元指数下跌 0.40%，至 90.2200。欧元兑美元上涨 0.36%，至 1.2198。美元兑日元下跌 0.20%，至 103.4350。英镑兑美元上涨 0.36%，至 1.3515。人民币兑美元即期汇率报收 6.5378，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5127，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.5355，升值 0.12%。

黄金上涨，国际原油上涨。

12 月 16 日，COMEX 黄金期货上涨 0.61%，报收 1868.80 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.61%，报收 47.88 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.93%，报收 51.16 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.71%，报收 3.5690 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.09%，报收 7814 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 6
4. 市场资金情况 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
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 11
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
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 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 9 (中小板综指，点，亿元) 7
图 10 (创业板指数，亿元) 7
图 11 (融资余额，亿元) 8
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 13 (融券余额，亿元) 8
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 17 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 9
图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 9
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 22 (SHIBOR：隔夜) 10
图 23 (SHIBOR：一周) 10
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)..... 12
图 29 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
图 30 (美国纳斯达克综合指数)..... 12
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 33 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 34 (恒生指数)..... 13
图 35 (东京日经 225 指数)..... 13
图 36 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 37 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 40 (欧元兑美元)..... 14
图 41 (英磅兑美元)..... 14
图 42 (美元兑日元)..... 15
图 43 (美元兑港币)..... 15
图 44 (CRB 现货指数)..... 15
图 45 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 46 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

表 1 行业涨跌幅情况 ..... 错误!未定义书签。
表 2 A 股市场涨跌幅前五..... 错误!未定义书签。

1.宏观要点

《市场准入负面清单（2020 年版）》出炉，清单事项缩减至 123 项

国家发展改革委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》。新版清单直接放开“森林资源资产评估项目核准”等措施，删除“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等措施，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。清单的修订出台，有利于进一步放宽准入限制、实现平等准入，推动有效市场与有为政府更好结合，加快形成高效规范、公平竞争的国内统一市场。

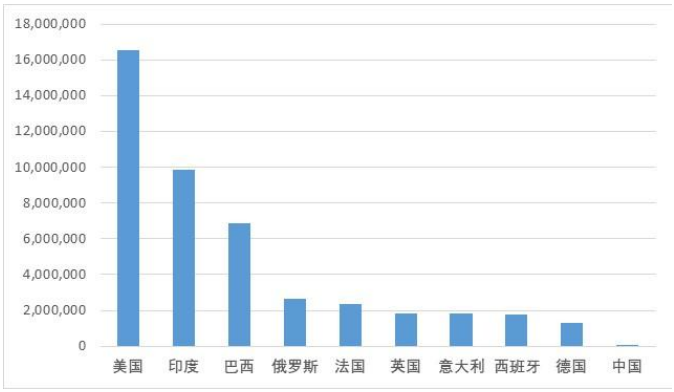
美联储公布 2020 年的最后一次利率决议。

美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场的普遍预期；委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示，将继续每月至少购买 1200 亿美元的债券，直到在实现委员会的最大就业和价格稳定目标方面取得实质性进一步进展为止；新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险，致力于使用所有工具支撑美国经济。声明中其他地方的措辞与 11 月会议相比基本上没有变化。美国当前经济活动和就业持续复苏，但仍“大大低于”新冠疫情前的水平，且美国近期新冠疫情单日新增确诊日均超 20 万，疫情的反复对经济恢复步伐有所拖累，11 月非农就业数据远低预期，就业改善速度持续放缓，经济前景面临不确定性。

2.国内外疫情发展趋势

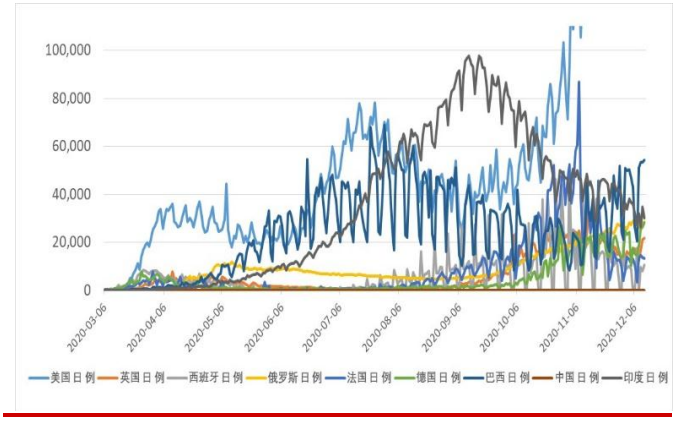
12 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7385.17 万例，新增确诊病例 60.33 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 20.10 万例、2.64 万例、2.67 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



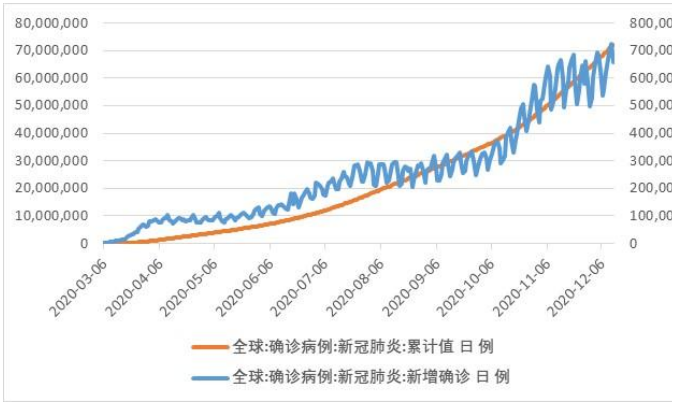
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



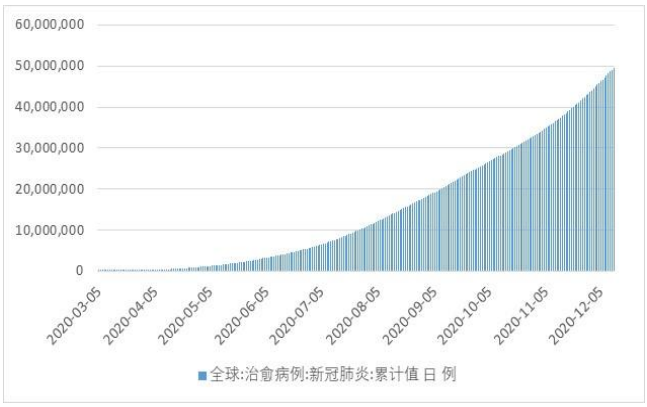
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

3.A 股市场

大盘昨日延续小幅震荡，收盘持平，收于 3366 点。量能明显收缩，大单资金仍呈净流出，但净流出金额并不大，全天净流出约 33 亿元。指数震荡中，分钟线指标有走弱迹象，短线或有震荡需求。

从板块上看，收红板块仅占比 9%。其中，饮料制造板块在皇台酒业复牌大涨超 314%的影响下大涨第一，但板块指数已经出现明显的超买。其次，白酒概念、啤酒概念、食品加工制造、乳业等板块。而拼多多概念、、注册制次新股、云办公等概念回落居前。华为概念、区块链、芯片概念、5G 等板块，大单资金仍是净流出居前，但虽然技术条件没有显示明显企稳，但短线看日线均已经进入超跌。收红个股占比仅 24%，涨超 9%的个股 39 只，跌超 9%的个股 37 只。退市新规持续发威，ST 概念再掀跌停潮，跌停板块仍接近 30 只。昨日板块个股跌多涨少。

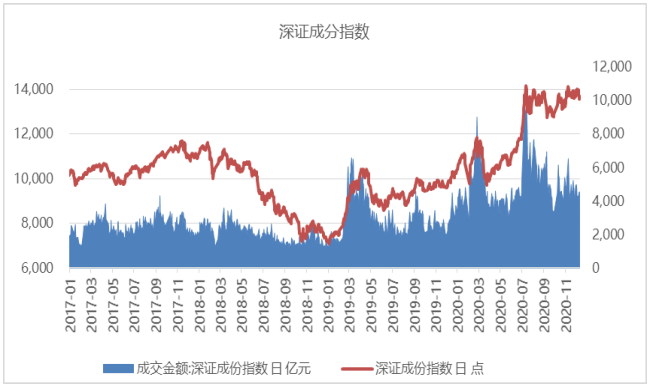
从大盘指数看，大盘指数连续三个交易日弱势反弹，做多力量没有集中介入。震荡中，指数日线、周线指标没有修复，15 分钟 MACD 死叉成立，那么今日盘中或有震荡调整。虽 15 分钟指标周期太短，不能看做分钟线卖点，但反弹行情，震荡或较为明显。操作中需加强择股并适当灵活。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



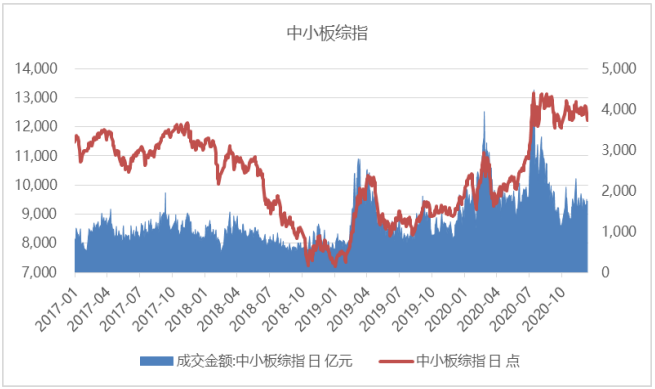
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



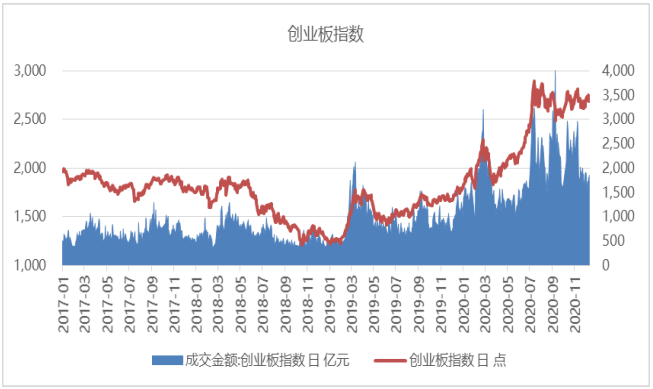
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (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（%）
酒店Ⅱ	5.02	营销传播	-3.12
农产品加工	3.71	电机	-3.01
餐饮Ⅱ	2.19	仪器仪表	-2.19
渔业	2.16	汽车整车	-2.05
航空运输Ⅱ	1.98	通信设备	-2.02

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

皇台酒业	31	314.99	314.99	314.99
西部牧业	15.17	13.46	18.15	123.75
青岛中程	14.35	12.46	22.44	99.86
文化长城	5.69	11.79	6.16	61.65
科思股份	65.82	10.71	6.09	49.56

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
荣科科技	6.26	-19.95	-18.81	-1.57
浩丰科技	8.22	-17.80	-20.19	33.88
中达安	23	-14.18	-12.15	44.29
每日互动	17.3	-13.50	-32.55	-47.27
富春股份	7.39	-12.85	-10.86	51.12

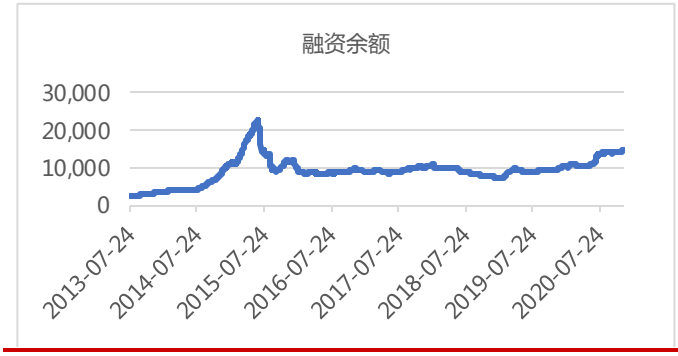
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

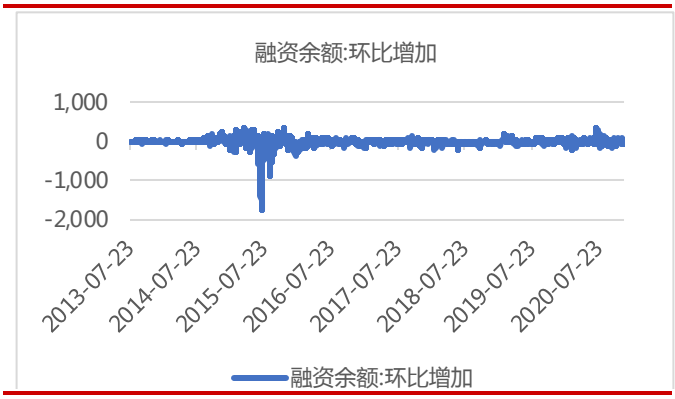
12月15日，A股融资余额14669.12亿元，环比增长2.11亿元；融资融券余额15844.25亿元，环比增长16.56亿元。融资余额减融券余额13493.99亿元，环比减少12.35亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (融券余额，亿元)

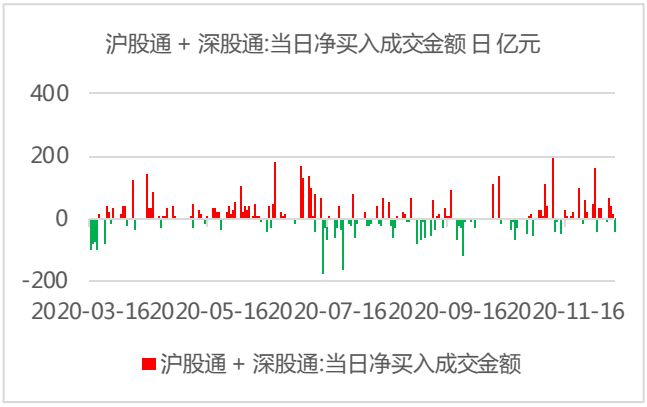


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

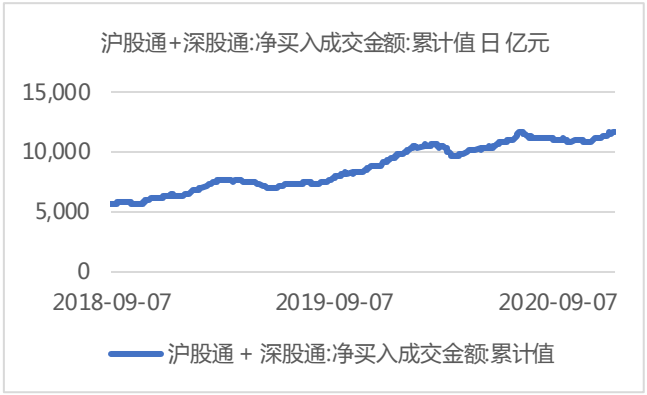
12 月 16 日，陆股通当日净买入成交 19.15 亿元，其中买入成交 397.05 亿元，卖出成交 377.90 亿元，累计净买入成交 11735.18 亿元。港股通当日净买入成交 0.76 亿港元，其中买入成交 134.26 亿港元，卖出成交 133.50 亿港元，累计净买入成交 16962.14 亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



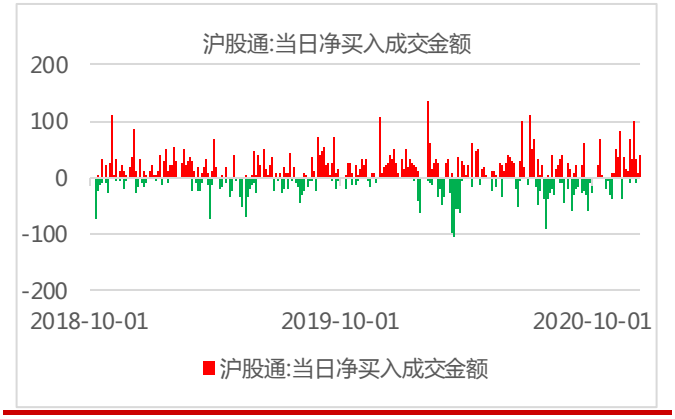
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



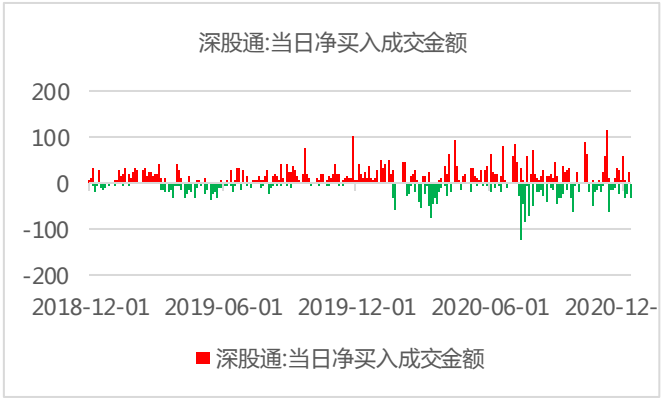
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

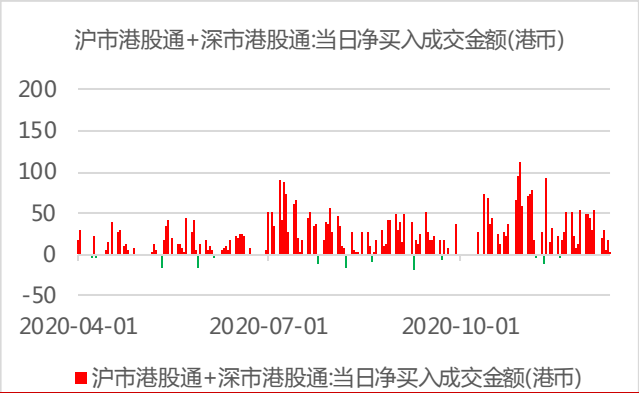
图 17 (深股通当日净买入额，亿元)



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)

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



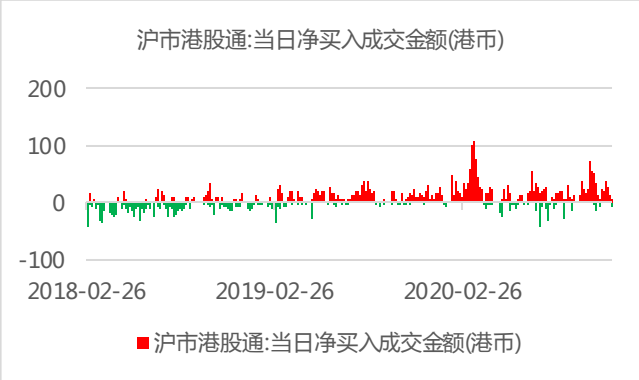
资料来源：Wind，东海证券研究所



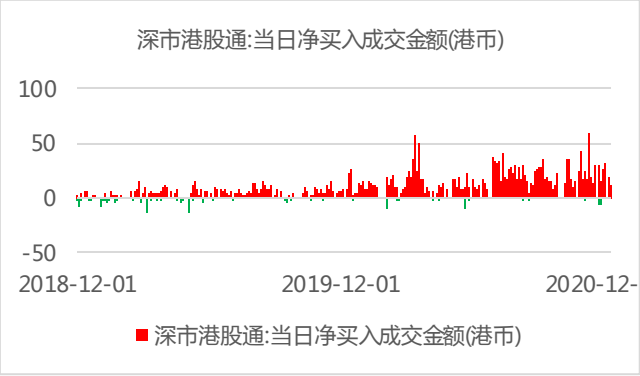
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

图 21 (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



资料来源：Wind，东海证券研究所

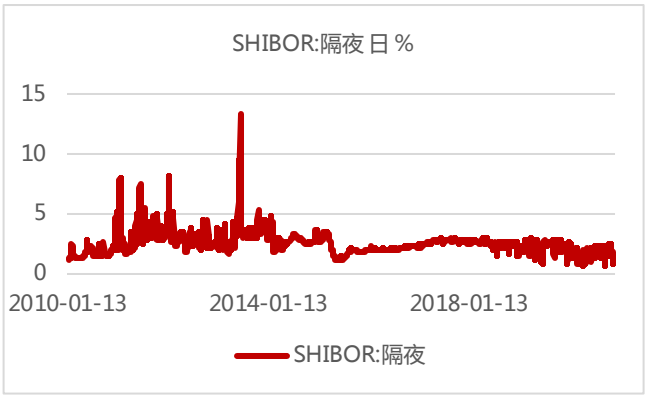
5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

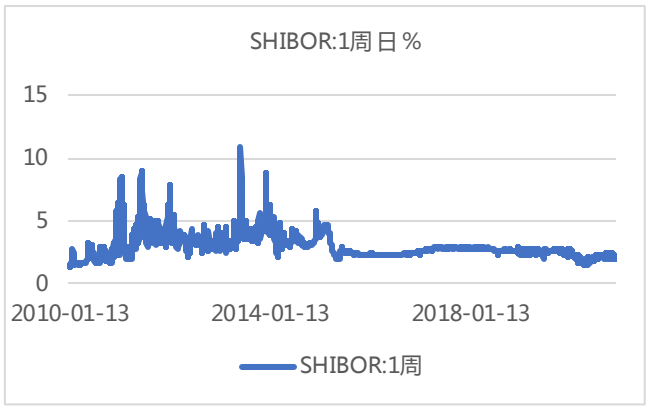
12 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 0.9740%，下跌 42.90BP，SHIBOR 一周为 1.8150%，下跌 24.70BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.4353%，下跌 32.21BP，一周为 2.3511%，下跌 8.08BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2851%，下跌 1.00BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)

图 23 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

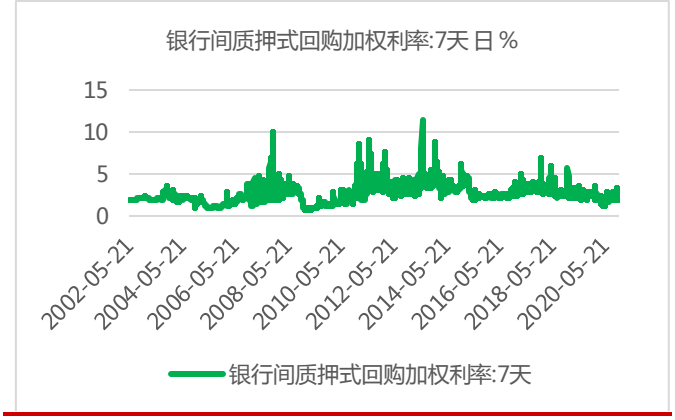
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.4353%，下跌 32.21BP，一周为 2.3511%，下跌 8.08BP。

图 24 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 25 (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 3.2851%，下跌 1.00BP。

图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%

图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



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.海外市场

6.1.股市

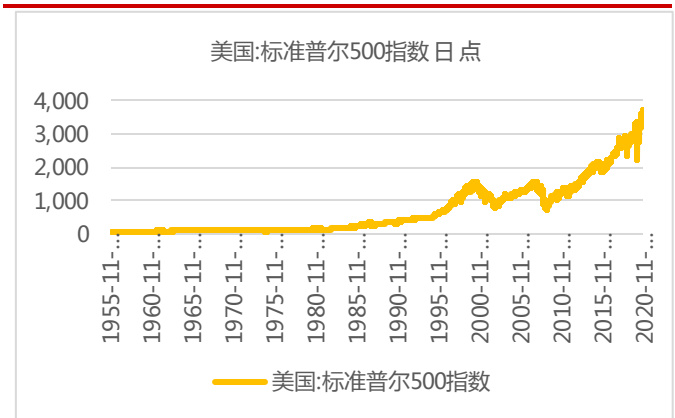
12 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 30154.54 点，下跌 0.15%；标普 500 指数报收 3701.17 点，上涨 0.18%；纳斯达克指数报收 12658.19 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5547.68 点，上涨 0.31%；德国 DAX 指数报收 13565.98 点，上涨 1.52%；英国富时 100 指数报收 6570.91 点，上涨 0.88%。亚太市场方面，日经指数报收 26757.40 点，上涨 0.26%；恒生指数报收 26460.29 点，上涨 0.97%。

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (美国标准普尔 500 指数)



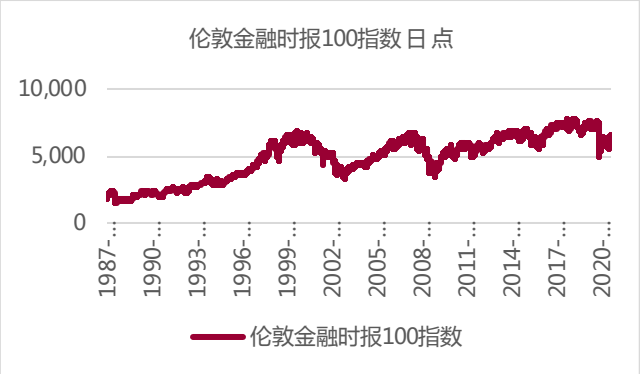
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)

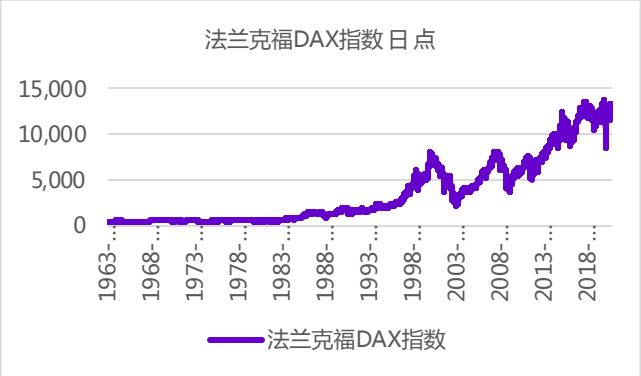


资料来源：Wind，东海证券研究所



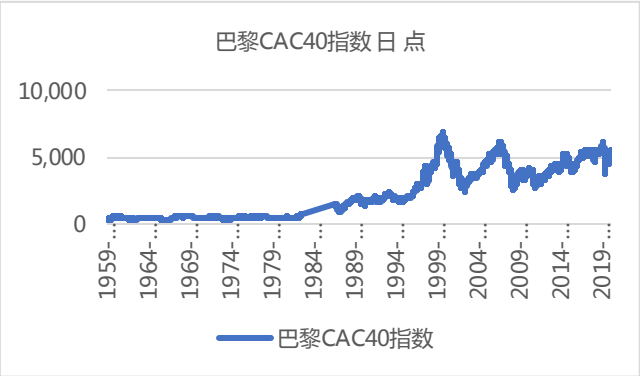
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (东京日经 225 指数)

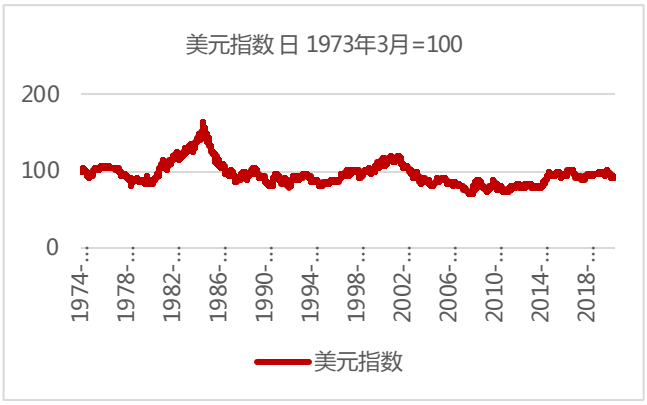


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

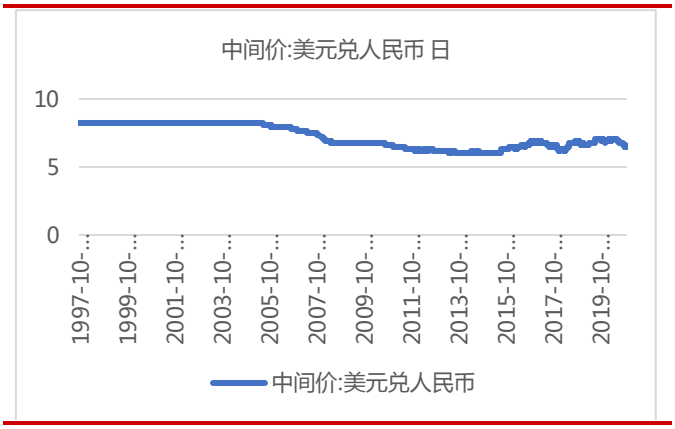
12 月 16 日，美元指数下跌 0.40%，至 90.2200。欧元兑美元上涨 0.36%，至 1.2198。美元兑日元下跌 0.20%，至 103.4350。英镑兑美元上涨 0.36%，至 1.3515。人民币兑美元即期汇率报收 6.5378，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5127，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.5355，升值 0.12%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



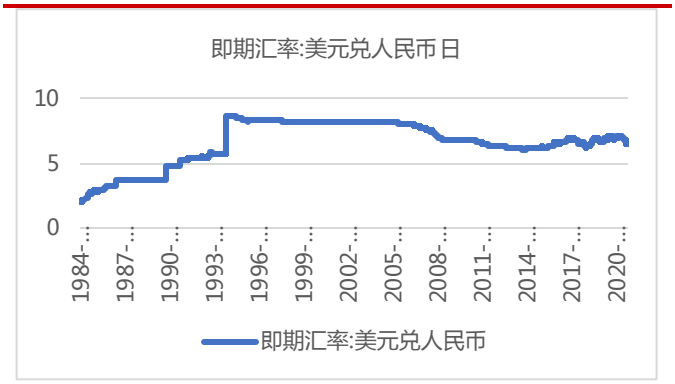
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



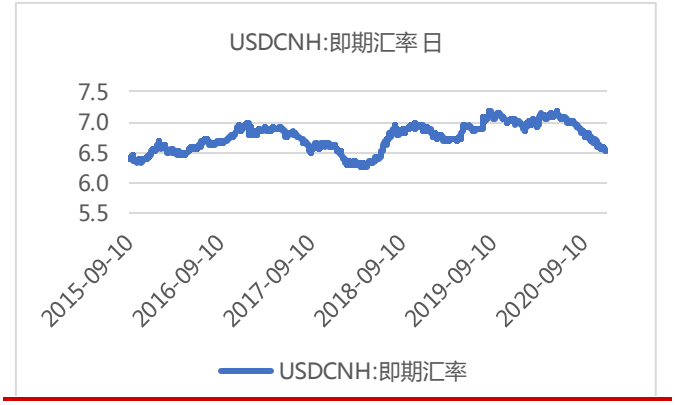
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)



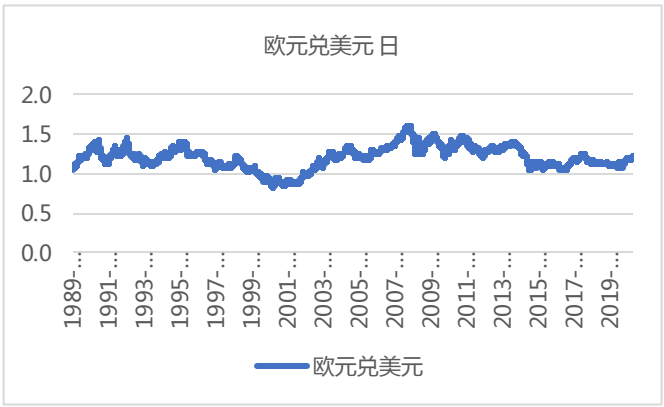
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



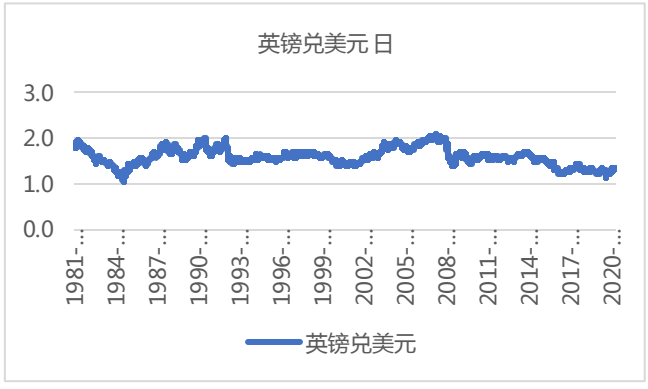
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



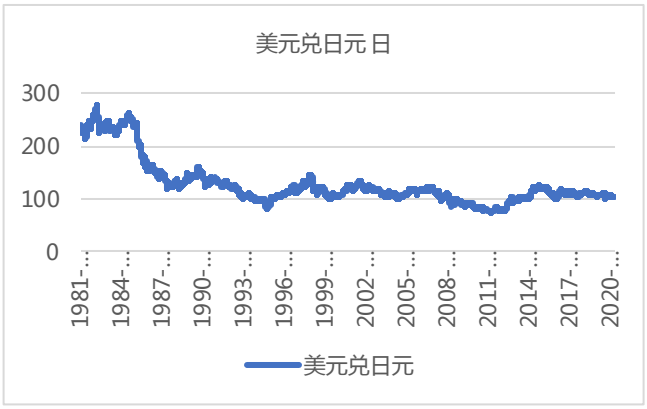
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英镑兑美元)



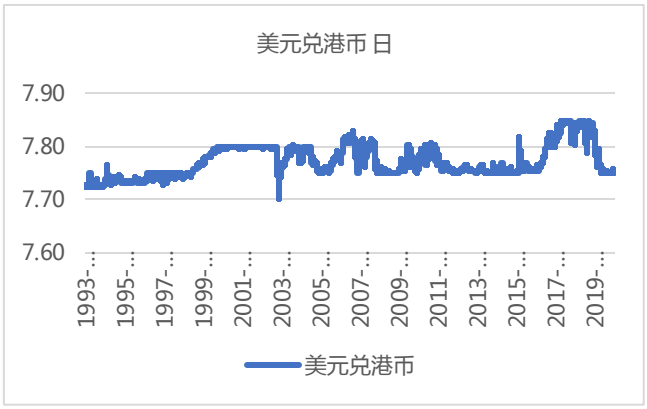
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (美元兑港币)

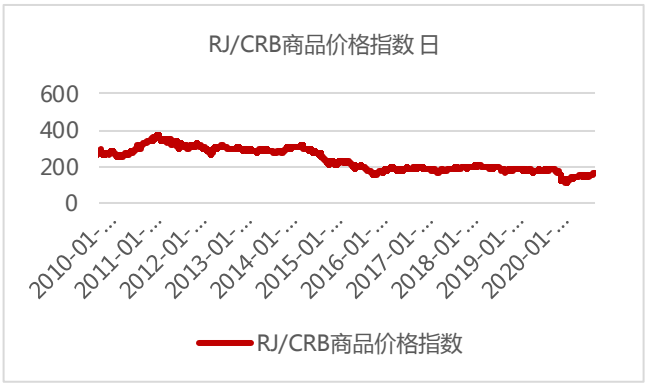


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

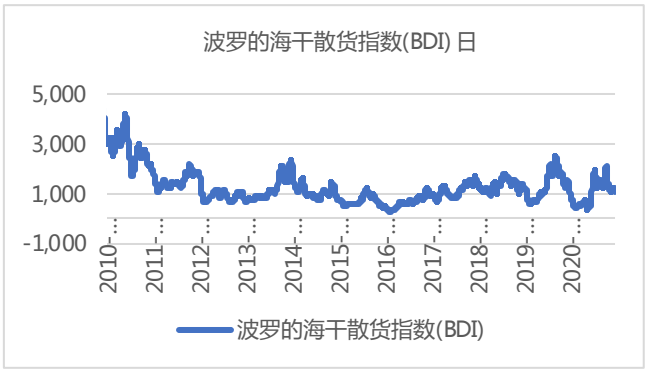
12 月 16 日，COMEX 黄金期货上涨 0.61%，报收 1868.80 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.61%，报收 47.88 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.93%，报收 51.16 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.71%，报收 3.5690 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.09%，报收 7814 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

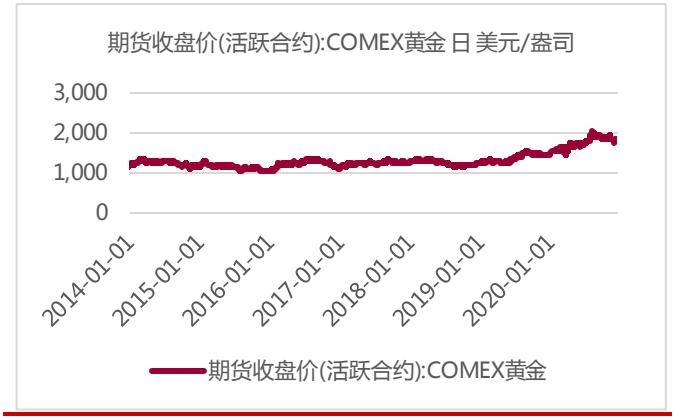
图 45 (波罗的海干散货指数)



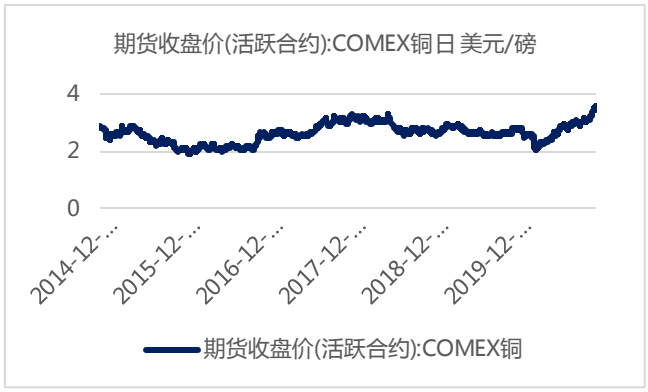
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX黄金期货)

图 47 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



资料来源：Wind，东海证券研究所



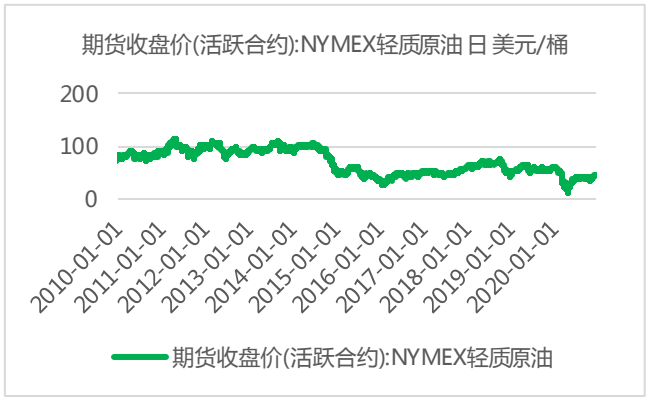
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (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 49 (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