宏观策略日报：11 月规模以上工业增加值同比增 7%，经济持续稳定恢复

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

大盘昨日延续震荡，收盘下跌 1 点，收于 3367 点。量能略收，大单资金延续大幅净流出，全天净流出金额超 84 亿元。指数量能资金流仍不充沛，但分钟线指标尚未出现明显卖点。

11 月规模以上工业增加值同比增 7%，前值增 6.9%

11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，增速比 10 月份加快 0.1 个百分点；环比增长 1.03%。1-11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.3%，比 1-10 月份加快 0.5 个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.0%，制造业增长 7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。生产的恢复面在扩展，平衡性在改善。41 个大类行业当中，超过七成行业都实现了增长，其中前期装备制造业对工业增长的支撑比较明显，近期消费品制造业也在稳步回升。11 月份消费品制造业同比增长了 3%，继续比上个月加快，说明整个工业恢复的态势在改善。

11 月份，社会消费品零售总额 39,514 亿元，同比增长 5.0%

增速比上月加快 0.7 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 35497 亿元，增长 4.2%。1-11 月份，社会消费品零售总额 351415 亿元，同比下降 4.8%，降幅比 1-10 月份收窄 1.1 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 316884 亿元，下降 5.0%。

1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）49.96 万亿元，同比增长 2.6%

增速比 1-10 月份提高 0.8 个百分点，11 月份环比增长 2.8%。整体来看，延续了需求的回暖态势，而且内生性的增长在持续提升。无论是社会消费品零售总额还是从固定资产投资增速都是在稳步回升。另外，升级类的商品销售增长速度加快，限额以上的通信器材类商品销售增长 40%以上，还有化妆品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类增长均在 20%以上，这说明消费带动的作用从前期以基本生活类消费增长支撑逐步恢复到正常的以升级类消费带动为主。从需求端和生产端来看，经济运行稳步恢复的态势得到巩固和提升。

全球新冠肺炎新增确诊病例 56.19 例

12 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7326.23 万例，新增确诊病例 56.19 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 20.57 万例、2.18 万例、2.73 万例。

融资余额环比增长。

12 月 14 日，A 股融资余额 14667.01 亿元，环比增长 28.40 亿元；融资融券余额 15827.69 亿元，环比增长 45.79 亿元。融资余额减融券余额 13506.34 亿元，环比增长 11.02 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

12 月 15 日，陆股通当日净卖出成交 3.50 亿元，其中买入成交 441.10 亿元，卖出成交 444.60 亿元，累计净买入成交 11716.03 亿元。港股通当日净买入成交 5.18 亿港元，其中买入成交 135.87 亿港元，卖出成交 130.68 亿港元，累计净买入成交 16961.38 亿港元。

货币市场利率下跌。

12 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4030%，下跌 29.90BP，SHIBOR 一周为 2.0620%，下跌 8.10BP。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。

美股集体收涨，欧股涨跌不一 。

12 月 15 日，道琼斯工业平均指数报收 30199.31 点，上涨 1.13%；标普 500 指数报收 3694.62 点，上涨 1.29%；纳斯达克指数报收 12595.06 点，上涨 1.25%。市场憧憬新冠疫苗有助缓和疫情，推动经济复苏。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5530.31 点，上涨 0.04%；德国 DAX 指数报收 13362.87 点，上涨 1.06%；英国富时 100 指数报收 6513.32 点，下跌 0.28%。亚太市场方面，日经指数报收 26687.84 点，下跌 0.17%；恒生指数报收 26207.29 点，下跌 0.69%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

12 月 15 日，美元指数下跌 0.16%，至 90.5843。欧元兑美元上涨 0.06%，至 1.2150。美元兑日元下跌 0.38%，至 103.6400。英镑兑美元上涨 1.03%，至 1.3467。人民币兑美元即期汇率报收 6.5446，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5169，升值 0.19%。人民币兑美元中间价报收 6.5434，贬值 0.11%。

黄金上涨，国际原油上涨。

12 月 15 日，COMEX 黄金期货上涨 1.50%，报收 1857.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.19%，报收 47.59 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.66%，报收 50.69 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.67%，报收 3.5440 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.35%，报收 7807 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) 9
图 13 (融券余额，亿元) 9
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) 10
图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
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) 11
图 23 (SHIBOR：一周) 11
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

11 月规模以上工业增加值同比增 7%，前值增 6.9%

11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，增速比 10 月份加快 0.1 个百分点；环比增长 1.03%。1-11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.3%，比 1-10 月份加快 0.5 个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.0%，制造业增长 7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。生产的恢复面在扩展，平衡性在改善。41 个大类行业当中，超过七成行业都实现了增长，其中前期装备制造业对工业增长的支撑比较明显，近期消费品制造业也在稳步回升。11 月份消费品制造业同比增长了 3%，继续比上个月加快，说明整个工业恢复的态势在改善。

11 月份，社会消费品零售总额 39,514 亿元，同比增长 5.0%

增速比上月加快 0.7 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 35497 亿元，增长 4.2%。1-11 月份，社会消费品零售总额 351415 亿元，同比下降 4.8%，降幅比 1-10 月份收窄 1.1 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 316884 亿元，下降 5.0%。

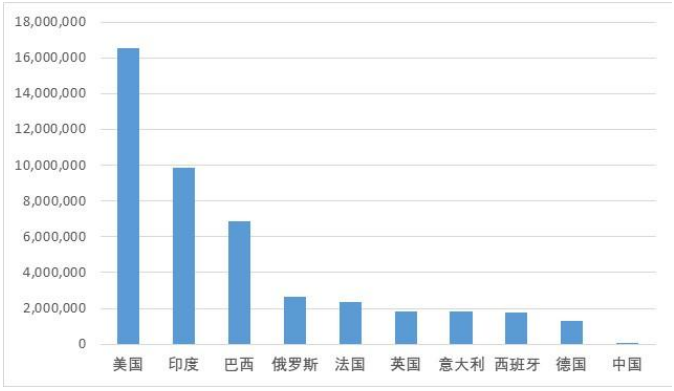
1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）49.96 万亿元，同比增长 2.6%

增速比 1-10 月份提高 0.8 个百分点，11 月份环比增长 2.8%。整体来看，延续了需求的回暖态势，而且内生性的增长在持续提升。无论是社会消费品零售总额还是从固定资产投资增速都是在稳步回升。另外，升级类的商品销售增长速度加快，限额以上的通信器材类商品销售增长 40%以上，还有化妆品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类增长均在 20%以上，这说明消费带动的作用从前期以基本生活类消费增长支撑逐步恢复到正常的以升级类消费带动为主。从需求端和生产端来看，经济运行稳步恢复的态势得到巩固和提升。

2.国内外疫情发展趋势

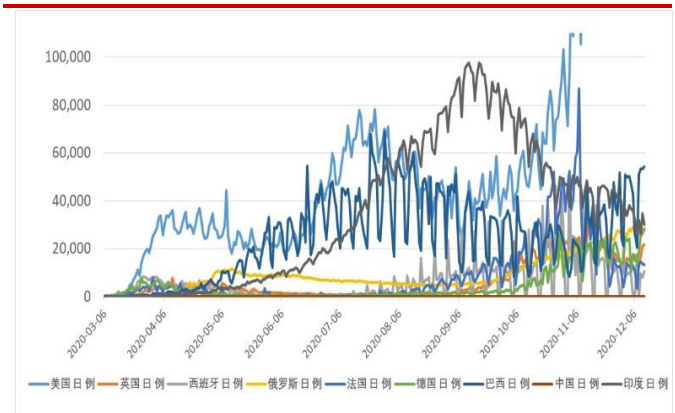
12 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7326.23 万例，新增确诊病例 56.19 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 20.57 万例、2.18 万例、2.73 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



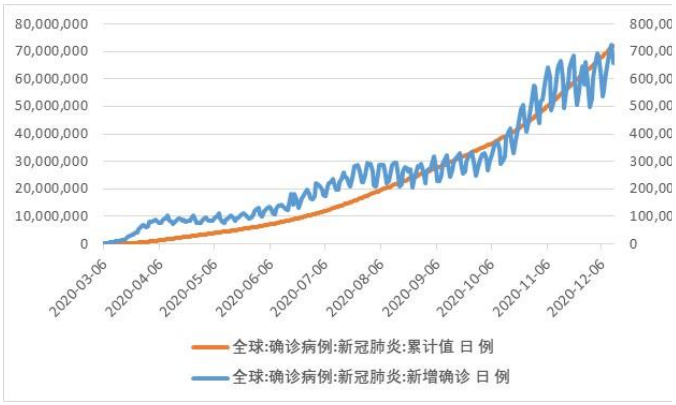
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



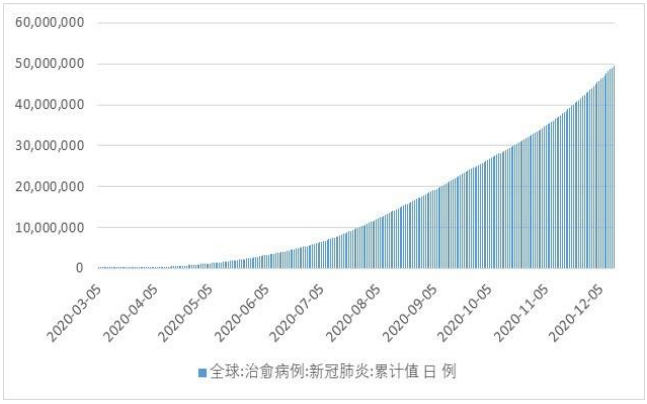
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘昨日延续震荡，收盘下跌 1 点，收于 3367 点。量能略收，大单资金延续大幅净流出，全天净流出金额超 84 亿元。指数量能资金流仍不充沛，但分钟线指标尚未出现明显卖点。

从板块上看，收红板块占比仅 10%。其中，汽车整车、代糖概念(新概念板块)、眼科医疗等活跃居前，而养殖业、种植业与林业、酒店及餐饮等板块调整居前。收红个股占比 42%，未及半数。涨超 9%的个股 48 亿，跌超 9%的个股 21 只。退市新规发威，ST 板块约有 30 股跌停。昨日行情仍低迷，赚钱效应不强。

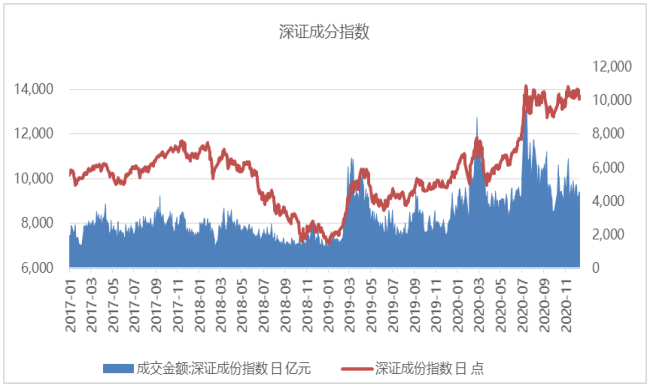
从大盘走势来看，大盘指数籍由 60 日均线支撑连续两日弱势反弹。目前量能资金流尚不充分，但分钟线指标尚未出现明显卖点。且继 30 分钟 MACD 金叉之后，指数 60 分钟 MACD 也现金叉成立。创业板 120 分钟 MACD 率先金叉，指标略好于其他指数。那么短线或仍有在震荡中盘升的动能。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



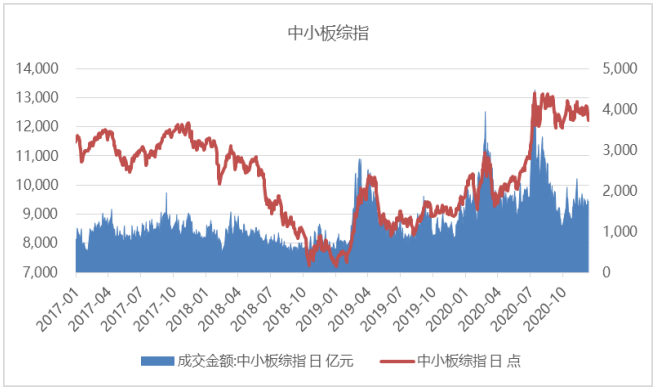
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



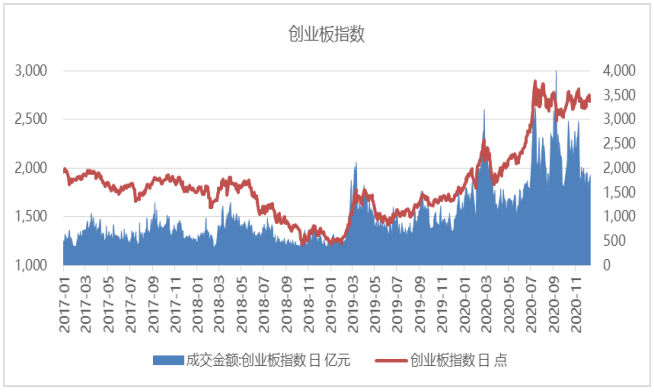
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
化学制药	3.43	林业 II	-3.67
营销传播	2.95	农业综合 II	-3.35
电源设备	2.38	渔业	-2.68
汽车整车	2.09	种植业	-2.28
生物制品 II	2.07	餐饮 II	-2.03

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

新雷能	30.98	16.33	16.33	70.59
鼎捷软件	30.35	14.31	14.31	103.42
金银河	27.45	13.29	13.29	18.17
东方日升	21.94	11.37	11.37	58.41
三峡新材	2.7	10.20	10.20	-14.01
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**
每日互动	20	-20.00	-20.00	-39.04
ST金刚	4.74	-14.44	-14.44	43.64
长方集团	5	-14.38	-14.38	32.98
吉艾科技	2.8	-13.04	-13.04	-40.55
天山生物	23.78	-12.77	-12.77	337.13

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

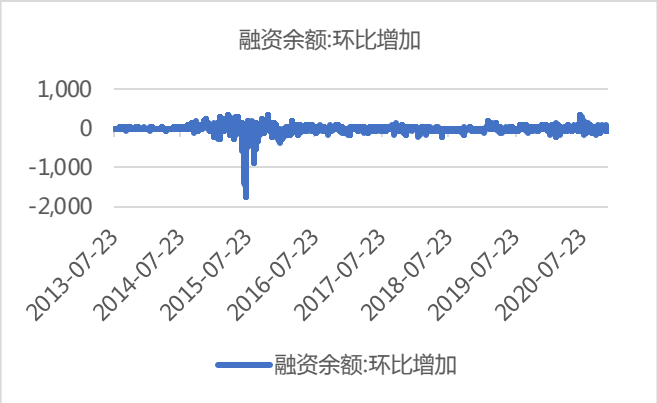
12 月 14 日，A 股融资余额 14667.01 亿元，环比增长 28.40 亿元；融资融券余额 15827.69 亿元，环比增长 45.79 亿元。融资余额减融券余额 13506.34 亿元，环比增长 11.02 亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



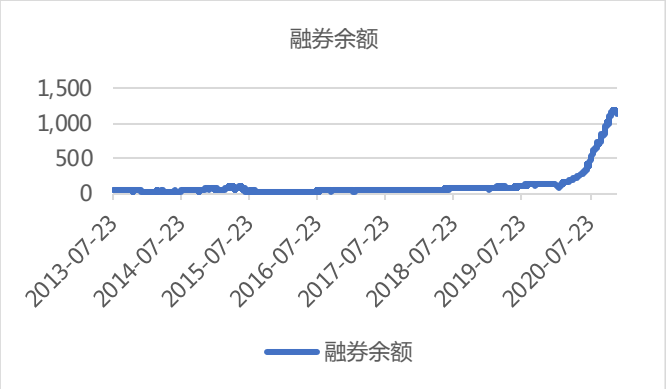
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

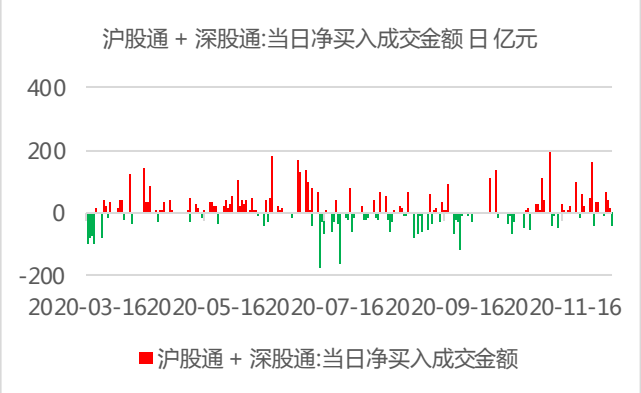


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

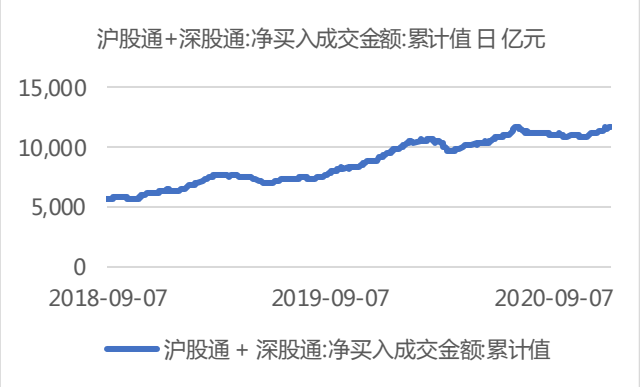
12 月 15 日，陆股通当日净买入成交-3.50 亿元，其中买入成交 441.10 亿元，卖出成交 444.60 亿元，累计净买入成交 11716.03 亿元。港股通当日净买入成交 5.18 亿港元，其中买入成交 135.87 亿港元，卖出成交 130.68 亿港元，累计净买入成交 16961.38 亿港元。

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

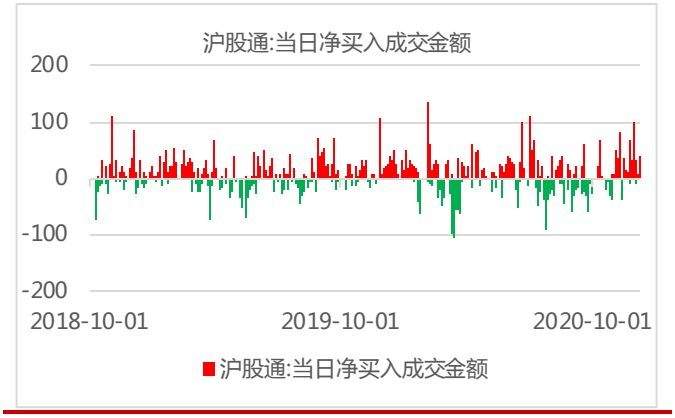
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



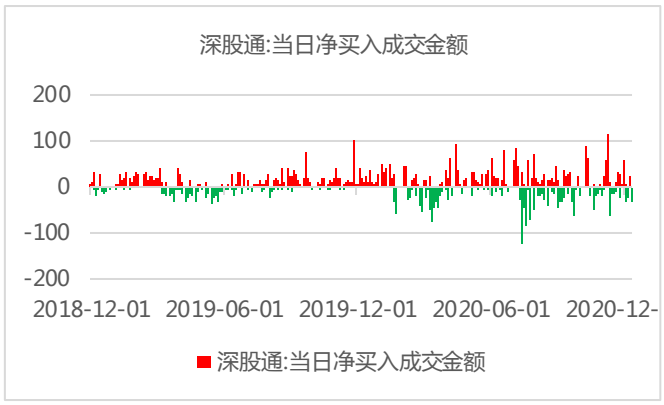
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 17 (深股通当日净买入额，亿元)

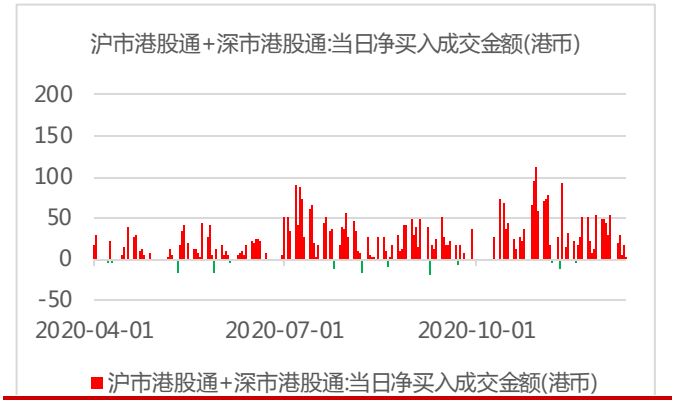


资料来源：Wind，东海证券研究所



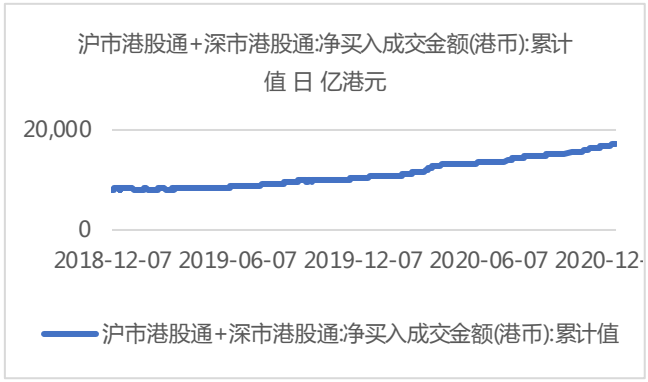
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



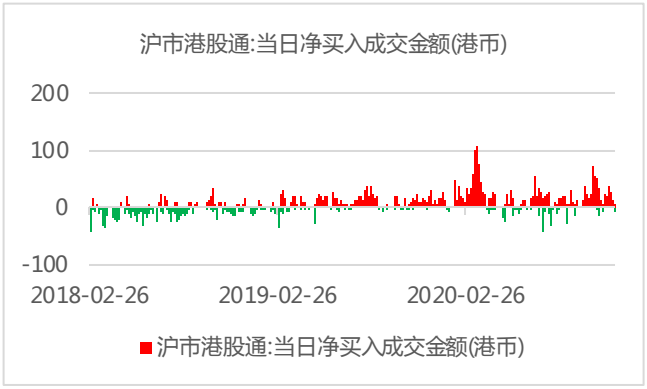
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



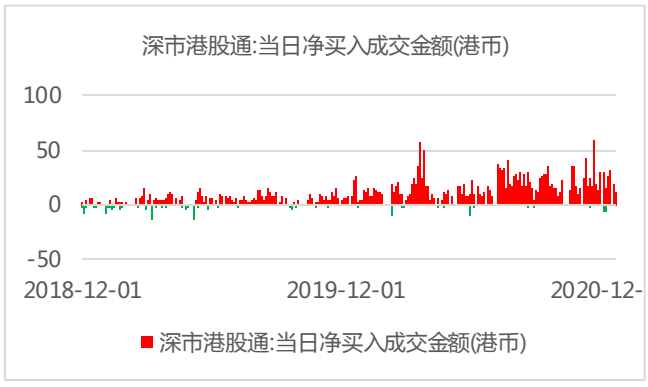
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (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 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



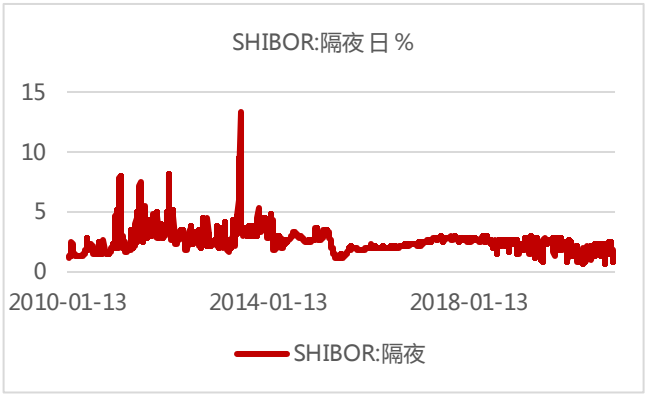
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

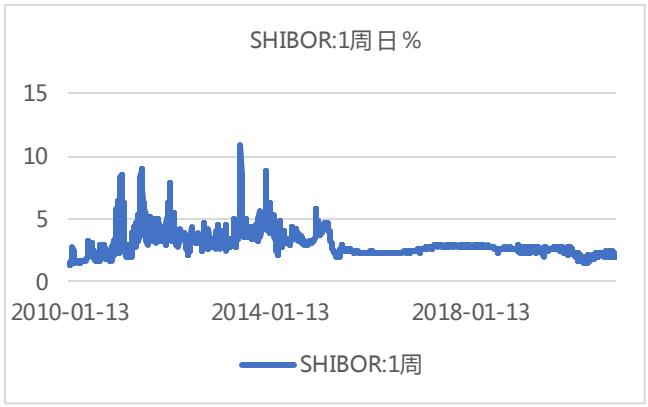
12 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4030%，下跌 29.90BP，SHIBOR 一周为 2.0620%，下跌 8.10BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (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

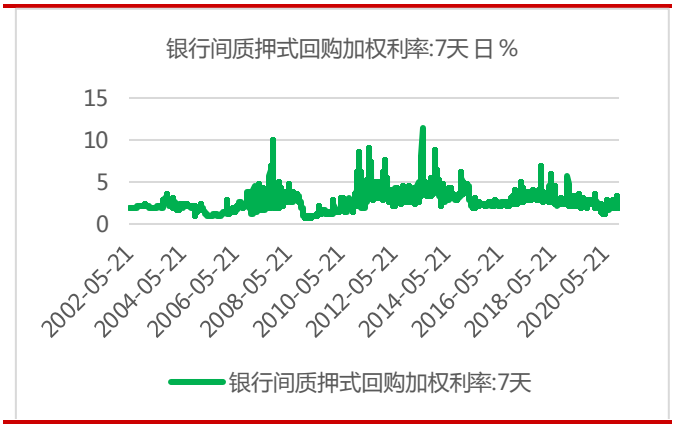
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.4353%，下跌 32.21BP，一周为 2.3511%，下跌 8.08BP。

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

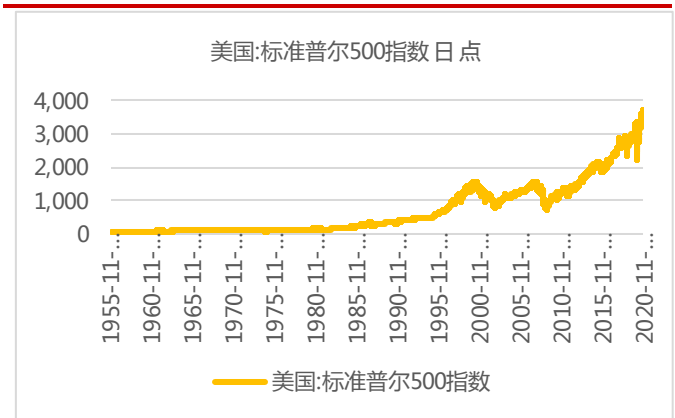
12 月 15 日，道琼斯工业平均指数报收 30199.31 点，上涨 1.13%；标普 500 指数报收 3694.62 点，上涨 1.29%；纳斯达克指数报收 12595.06 点，上涨 1.25%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5530.31 点，上涨 0.04%；德国 DAX 指数报收 13362.87 点，上涨 1.06%；英国富时 100 指数报收 6513.32 点，下跌 0.28%。亚太市场方面，日经指数报收 26687.84 点，下跌 0.17%；恒生指数报收 26207.29 点，下跌 0.69%。

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)



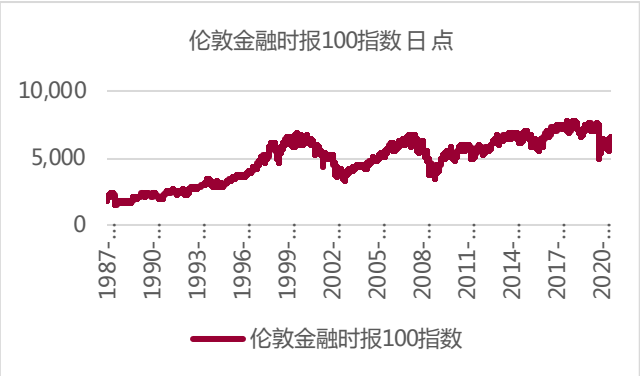
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)

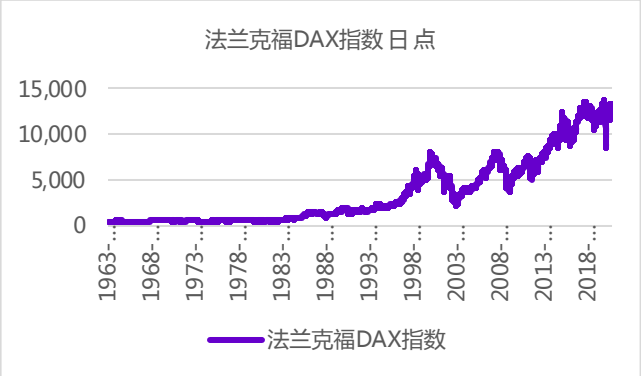


资料来源：Wind，东海证券研究所



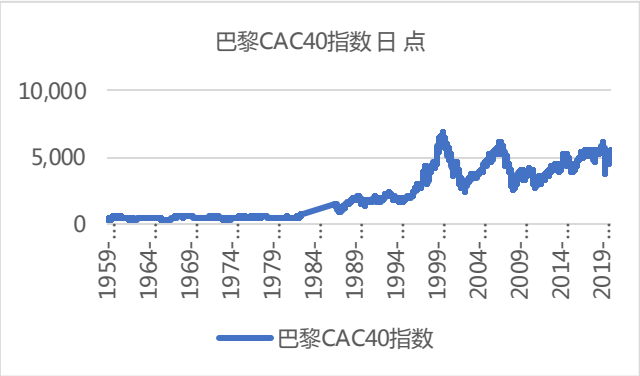
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



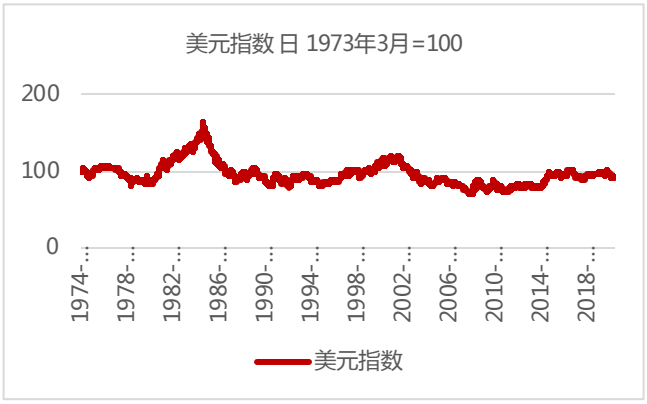
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

12 月 15 日，美元指数下跌 0.16%，至 90.5843。欧元兑美元上涨 0.06%，至 1.2150。美元兑日元下跌 0.38%，至 103.6400。英镑兑美元上涨 1.03%，至 1.3467。人民币兑美

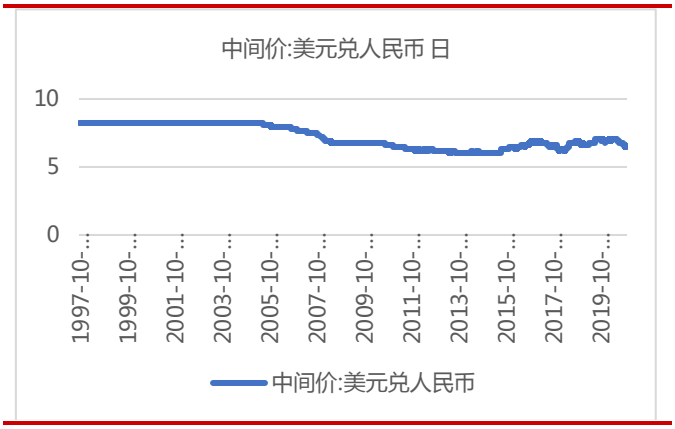
元即期汇率报收 6.5446，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5169，升值 0.19%。人民币兑美元中间价报收 6.5434，贬值 0.11%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



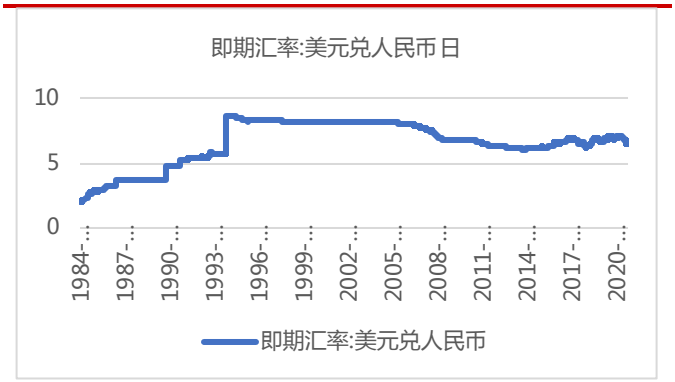
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



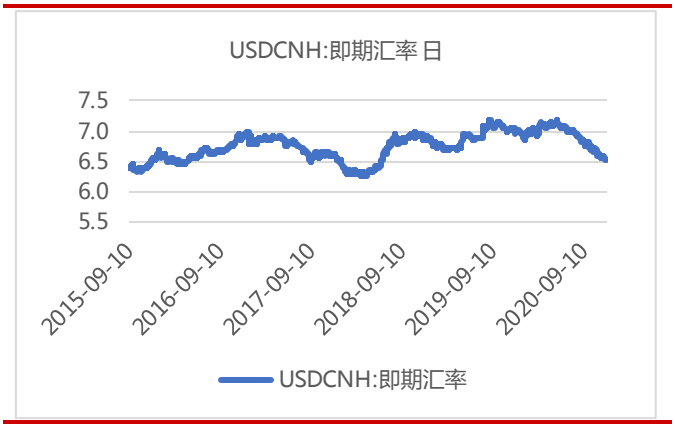
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)



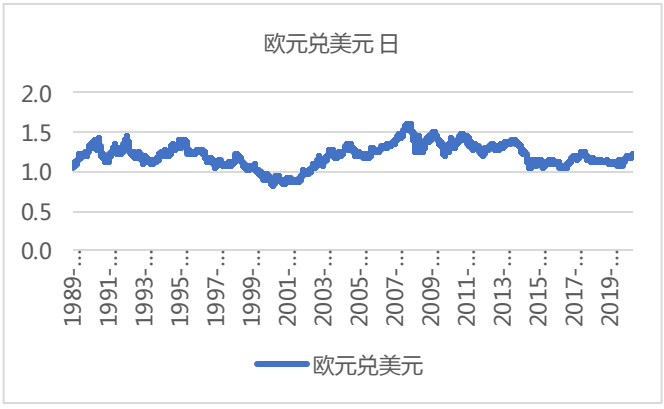
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



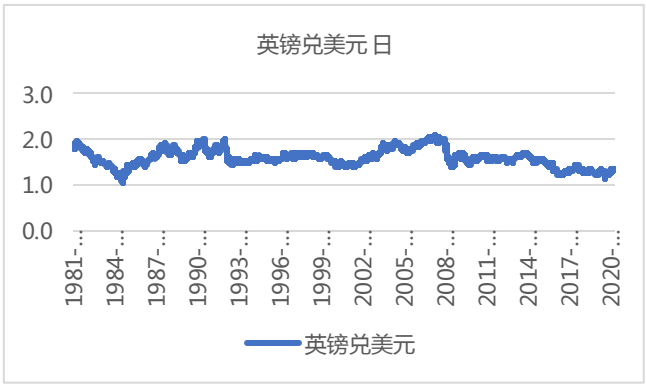
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



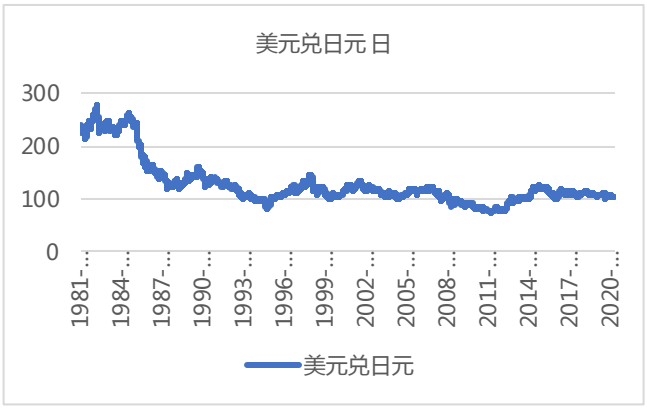
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英镑兑美元)



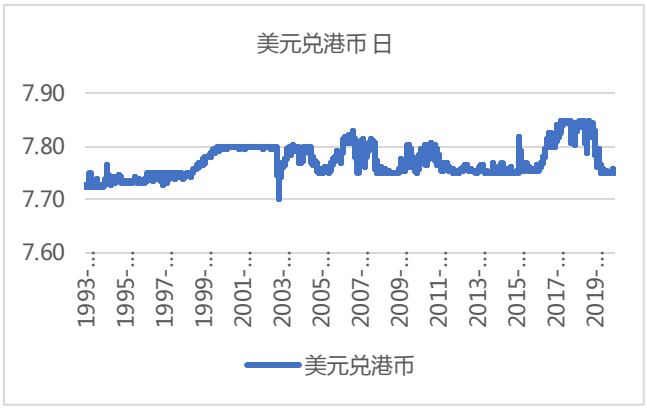
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

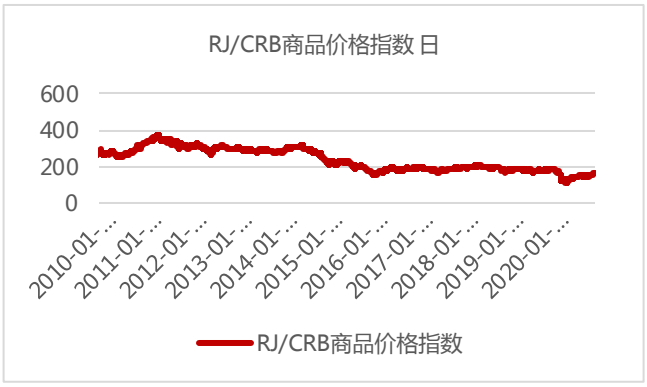


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

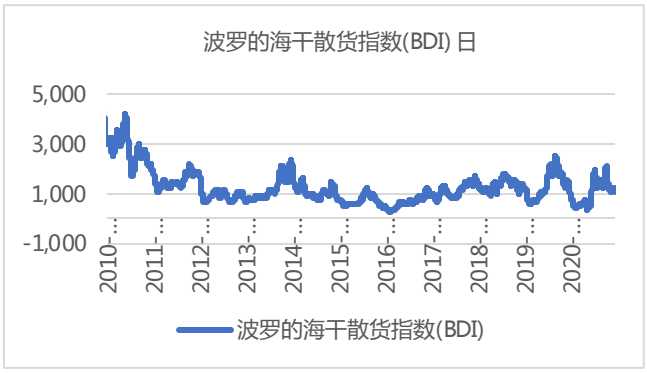
12 月 15 日，COMEX 黄金期货上涨 1.50%，报收 1857.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.19%，报收 47.59 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.66%，报收 50.69 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.67%，报收 3.5440 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.35%，报收 7807 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

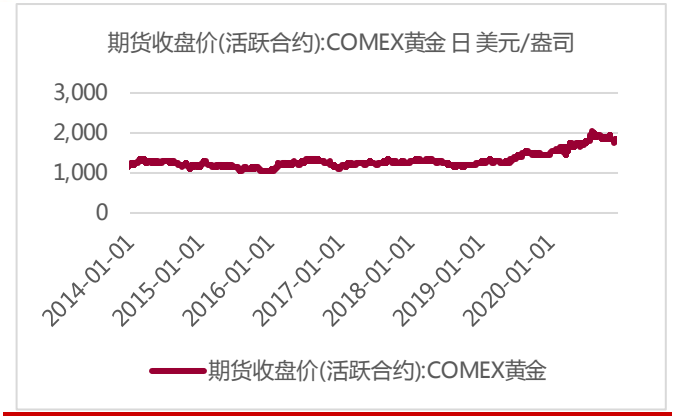
图 45 (波罗的海干散货指数)



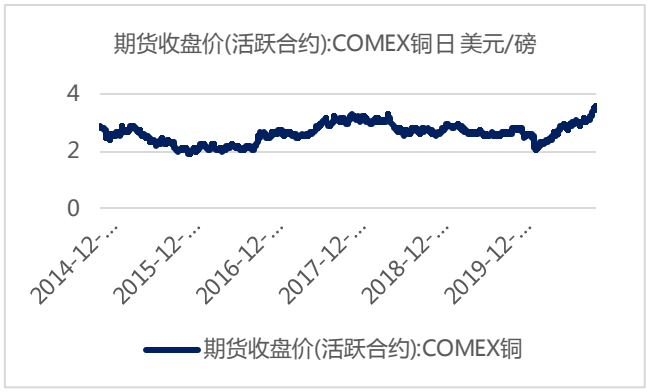
资料来源：Wind，东海证券研究所

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



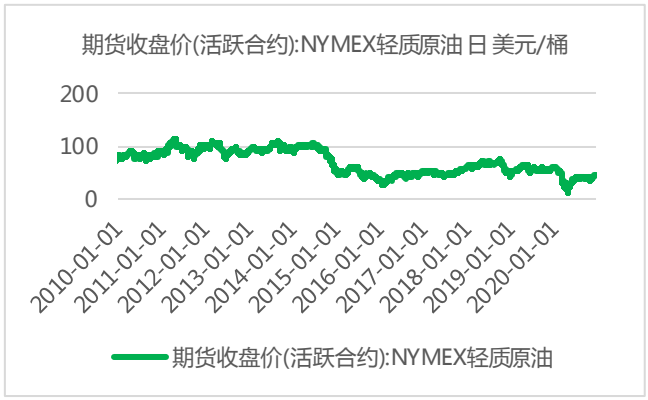
资料来源：Wind，东海证券研究所

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