宏观策略日报：11 月 70 个大中城市房价涨幅总体平稳，略有回落

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

大盘昨日震荡反弹，收红 K 线。收盘上涨 21 点，涨幅 0.66%，收于 3369 点。量能略收，大单资金延续净流出，但净流出金额明显减少，全天净流出仅 14 亿元。指数之前在 60 日均线附近开始震荡反弹，分钟线指标向好，目前反弹尚未出现明显卖点。

央行公开市场周一开展 200 亿元 7 天期逆回购操作

当日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。本周（12 月 12 日至 18 日）央行公开市场将有 1500 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、600 亿元、200 亿元、100 亿元、100 亿元；周三另有 3000 亿元 MLF 到期。随着国内疫情控制良好，经济稳步复苏，货币政策不太可能会更宽松。总体上看，货币政策估计仍会以维持相对合理的流动性水平为重点，保持相对中性略偏宽松的基调。

统计局：11 月份 70 个大中城市房价涨幅总体平稳，略有回落

11 月份，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；31 个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅与上月相同；35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。当月房价环比下跌城市数量创 2015 年 11 月份以来新高，房价环比上涨城市数量则为今年 2 月份以来新低。环比涨幅来看，济宁涨幅 1.2%领跑，北上广深分别跌 0.1%、持平、涨 0.9%、持平。11 月份房价涨幅收窄原因主要跟信贷宽松程度相关。随着货币政策逐步回归中性，购房信贷环境宽松触底，下半年来，LPR 保持不变，同时，前期房价上涨的城市也加强金融监管，有力遏制了投机性购房行为。

全球新冠肺炎新增确诊病例 51.71 例

12 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7268.57 万例，新增确诊病例 51.71 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 18.79 万例、2.73 万例、1.15 万例。

融资余额环比减少。

12 月 11 日，A 股融资余额 14638.61 亿元，环比减少 47.09 亿元；融资融券余额 15781.90 亿元，环比减少 57.07 亿元。融资余额减融券余额 13495.32 亿元，环比减少 37.11 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

12 月 14 日，陆股通当日净买入成交 2.23 亿元，其中买入成交 412.31 亿元，卖出成交 410.09 亿元，累计净买入成交 11719.53 亿元。港股通当日净买入成交 0.98 亿港元，其中买入成交 146.97 亿港元，卖出成交 145.99 亿港元，累计净买入成交 16956.20 亿港元。

货币市场利率上涨。

12 月 14 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7020%，上涨 27.10BP，SHIBOR 一周为 2.1430%，下跌 3.50BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.7574%，上涨 24.53BP，一周为 2.4319%，上涨 9.28BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2851%，下跌 1.00BP。

欧美股市涨跌不一 。

12 月 14 日，道琼斯工业平均指数报收 29861.55 点，下跌 0.62%；标普 500 指数报收 3647.49 点，下跌 0.44%；纳斯达克指数报收 12440.04 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5527.84 点，上涨 0.37%；德国 DAX 指数报收 13223.16 点，上涨 0.83%；英国富时 100 指数报收 6531.83 点，下跌 0.23%。亚太市场方面，日经指数报收 26732.44 点，上涨 0.30%；恒生指数报收 26389.52 点，下跌 0.44%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

12 月 14 日，美元指数下跌 0.05%，至 90.7283。欧元兑美元上涨 0.02%，至 1.2143。美元兑日元下跌 0.16%，至 104.0450。英镑兑美元上涨 0.24%，至 1.3330。人民币兑美元即期汇率报收 6.5367，升值 0.07%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5291，升值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.5361，升值 0.07%。

黄金收跌，国际原油上涨。

12 月 14 日，COMEX 黄金期货下跌 0.73%，报收 1830.00 美元/盎司。美国开始疫苗接种提振对经济前景的乐观情绪。WTI 原油期货上涨 1.03%，报收 47.04 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.58%，报收 50.36 美元/桶。美国开始分发辉瑞新冠疫苗，推动油价上涨。但 OPEC 预测未来原油需求前景疲软，令油价涨幅受到限制。COMEX 铜期货下跌 0.38%，报收 3.5210 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.15%，报收 7780 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 7
2. 国内外疫情发展趋势 7
3. A 股市场 8
4. 市场资金情况 10
4.1. 融资融券 10
4.2. 沪港通、深港通 11
5. 利率情况 12
5.1. SHIBOR 利率 12
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 13
5.3. 国债十年期收益率 13
6. 海外市场 14
6.1. 股市 14
6.2. 汇率 15
6.3. 大宗商品 17

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例) 7
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 8
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 8
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) 8
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例) 8
图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 8
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 8
图 9 (中小板综指，点，亿元) 9
图 10 (创业板指数，亿元) 9
图 11 (融资余额，亿元) 10
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 11
图 13 (融券余额，亿元) 11

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)..... 11
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)..... 11
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)..... 11
图 17 (深股通当日净买入额，亿元)..... 11
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)..... 12
图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)..... 12
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)..... 12
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元)..... 12
图 22 (SHIBOR：隔夜)..... 13
图 23 (SHIBOR：一周)..... 13
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)..... 13
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)..... 13
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%..... 14
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 14
图 28 (美国道琼斯工业平均指数)..... 14
图 29 (美国标准普尔 500 指数)..... 14
图 30 (美国纳斯达克综合指数)..... 14
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)..... 14
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 15
图 33 (巴黎 CACA40 指数)..... 15
图 34 (恒生指数)..... 15
图 35 (东京日经 225 指数)..... 15
图 36 (美元指数，1973 年=100)..... 16
图 37 (美元兑人民币：中间价)..... 16

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)..... 16
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 16
图 40 (欧元兑美元)..... 16
图 41 (英磅兑美元)..... 16
图 42 (美元兑日元)..... 17
图 43 (美元兑港币)..... 17
图 44 (CRB 现货指数)..... 17
图 45 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 46 (COMEX 黄金期货)..... 18
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 18
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 18
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 18

表 1 行业涨跌幅情况..... 9
表 2 A 股市场涨跌幅前五..... 9

1.宏观要点

央行公开市场周一开展 200 亿元 7 天期逆回购操作

当日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。本周（12 月 12 日至 18 日）央行公开市场将有 1500 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、600 亿元、200 亿元、100 亿元、100 亿元；周三另有 3000 亿元 MLF 到期。随着国内疫情控制良好，经济稳步复苏，货币政策不太可能会更宽松。总体上看，货币政策估计仍会以维持相对合理的流动性水平为重点，保持相对中性略偏宽松的基调。

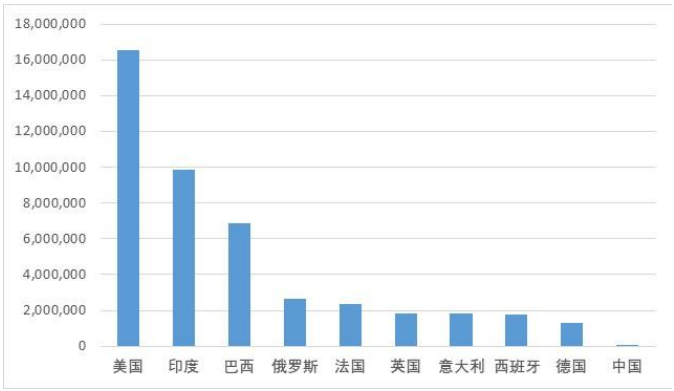
统计局：11 月份 70 个大中城市房价涨幅总体平稳，略有回落

11 月份，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；31 个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅与上月相同；35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。当月房价环比下跌城市数量创 2015 年 11 月份以来新高，房价环比上涨城市数量则为今年 2 月份以来新低。环比涨幅来看，济宁涨幅 1.2%领跑，北上广深分别跌 0.1%、持平、涨 0.9%、持平。11 月份房价涨幅收窄原因主要跟信贷宽松程度相关。随着货币政策逐步回归中性，购房信贷环境宽松触底，下半年来，LPR 保持不变，同时，前期房价上涨的城市也加强金融监管，有力遏制了投机性购房行为。

2.国内外疫情发展趋势

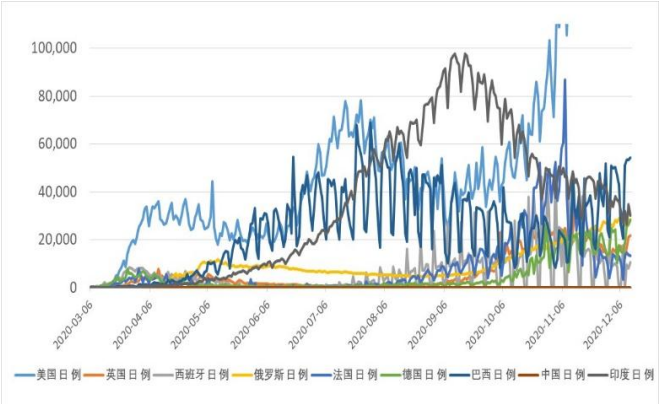
12 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7268.57 万例，新增确诊病例 51.71 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 18.79 万例、2.73 万例、1.15 万例

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



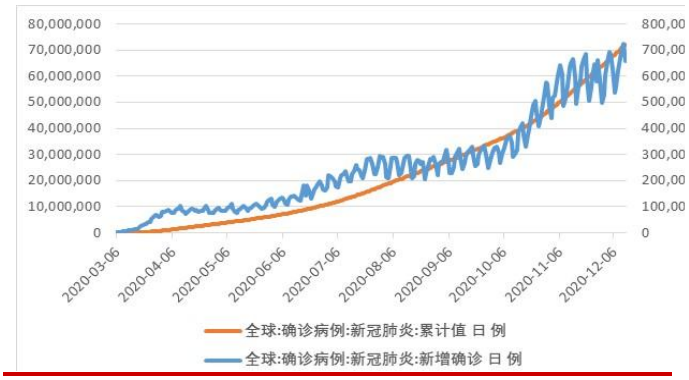
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



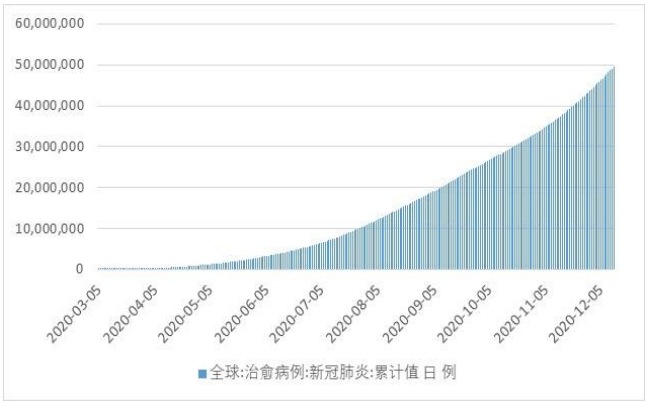
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘昨日震荡反弹，收红 K 线。收盘上涨 21 点，涨幅 0.66%，收于 3369 点。量能略收，大单资金延续净流出，但净流出金额明显减少，全天净流出仅 14 亿元。指数之前在 60 日均线附近开始震荡反弹，分钟线指标向好，目前反弹尚未出现明显卖点。

从板块上看，收红板块占比高达 93%。其中，HIT 电池、乳业、人造肉、白酒、猪肉等板块明显收涨，位居前列。而煤炭、钢铁、石油等板块调整居前。收红个股占比 61%，涨超 9%的个股 61 只，跌超 9%的个股 29 只。昨日行情略有缓和。

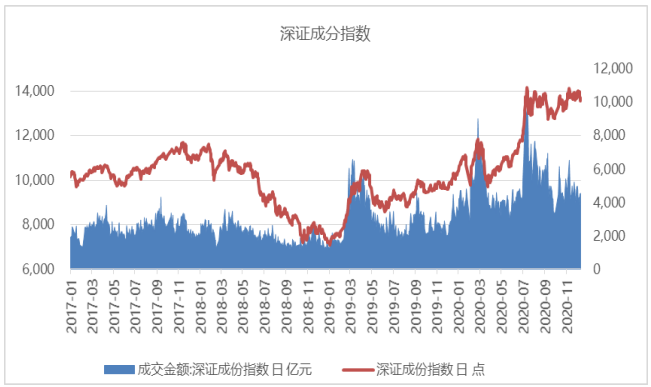
从大盘指数看，大盘指数连日回落后，在 60 日均线附近获得暂时支撑，昨日指数反弹收红 K 线。30 分钟 MACD 金叉成立，60 分钟线指标超跌后有所向好，那么短线指数反弹或没有结束。但指数目前反弹到 30 日均线压力位处，盘中或有震荡。且日线、周线指标尚未修复，大单资金介入尚不充分，反弹力道不足或震荡明显。所以仍需谨慎观察量能资流的进一步演变。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

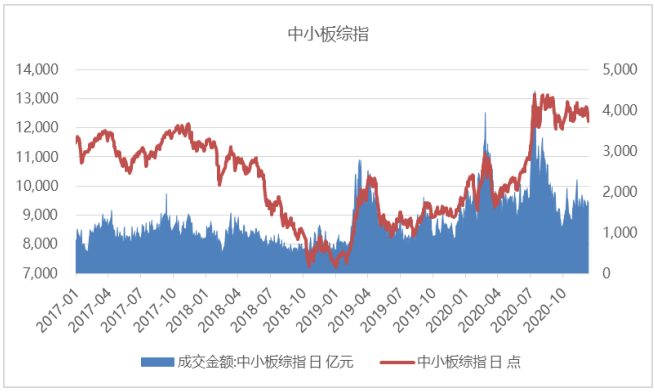


资料来源：Wind，东海证券研究所



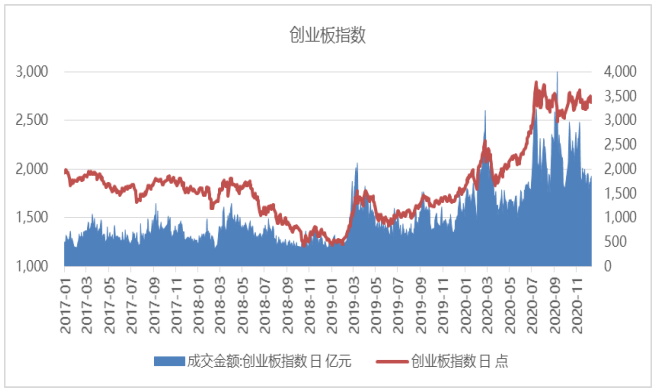
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
景点	2.23	种植业	-5.91
文化传媒	1.19	航天装备	-5.61
电子制造	1.15	渔业	-4.98
农业综合 II	1.14	林业 II	-3.78
造纸 II	0.78	航空装备	-3.57

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

嘉寓股份	4.54	20.11	20.11	21.39
新强联	126.16	20.00	20.00	345.64
新研股份	4.32	20.00	20.00	10.20
东宝生物	7.56	20.00	20.00	50.00
星源材质	29.85	17.06	17.06	-1.19

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
因赛集团	35.74	-18.90	-18.90	10.04
印纪退	0.25	-10.71	0.00	0.00
安源煤业	3.12	-10.09	-10.09	10.64
陕西黑猫	4.37	-10.08	-10.08	36.56
华孚时尚	5.64	-10.05	-10.05	-23.16

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

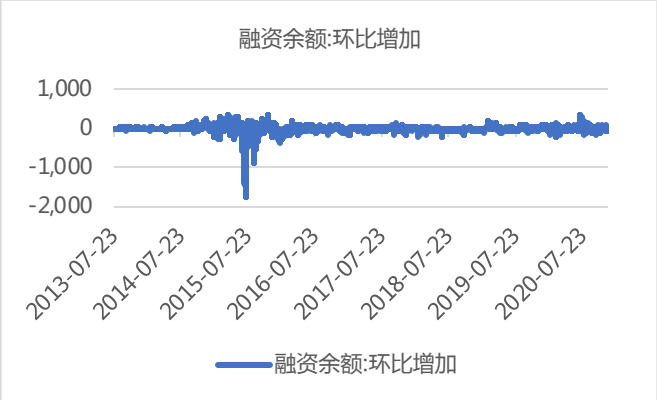
12 月 11 日，A 股融资余额 14638.61 亿元，环比减少 47.09 亿元；融资融券余额 15781.90 亿元，环比减少 57.07 亿元。融资余额减融券余额 13495.32 亿元，环比减少 37.11 亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



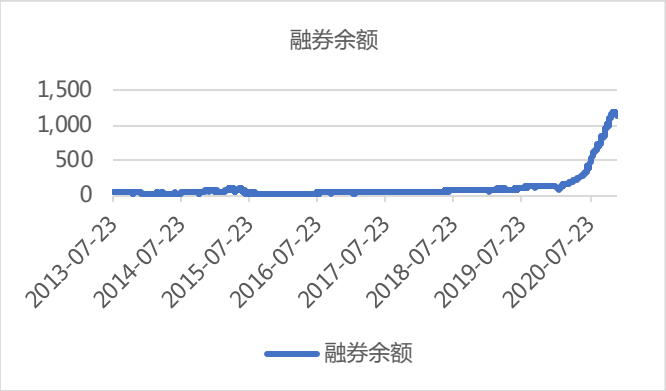
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

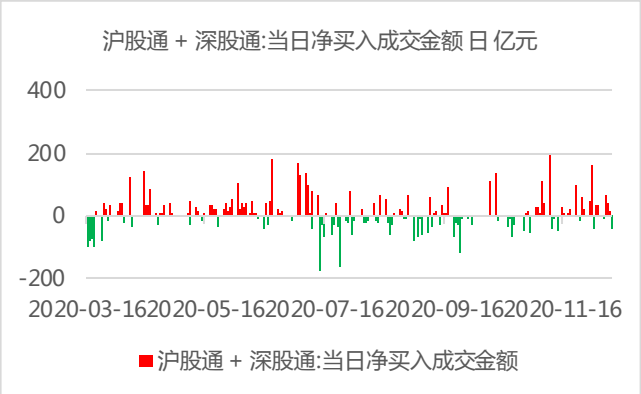


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

12 月 14 日，陆股通当日净买入成交 2.23 亿元，其中买入成交 412.31 亿元，卖出成交 410.09 亿元，累计净买入成交 11719.53 亿元。港股通当日净买入成交 0.98 亿港元，其中买入成交 146.97 亿港元，卖出成交 145.99 亿港元，累计净买入成交 16956.20 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

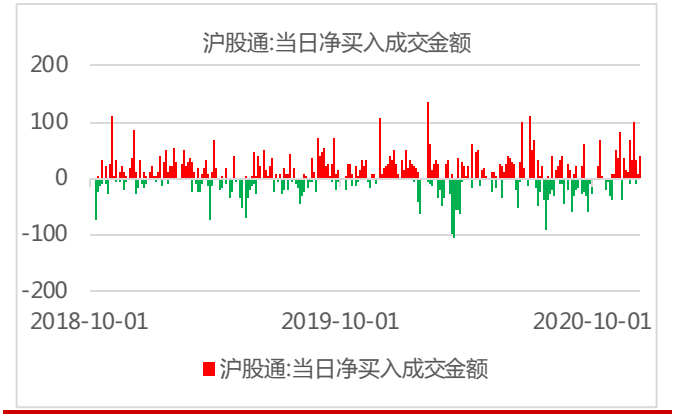
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



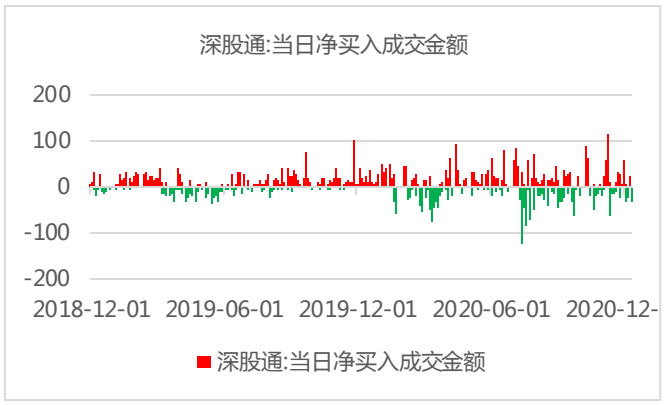
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

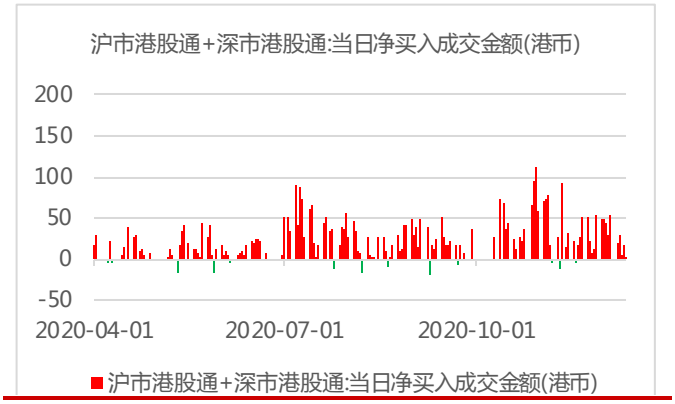


资料来源：Wind，东海证券研究所



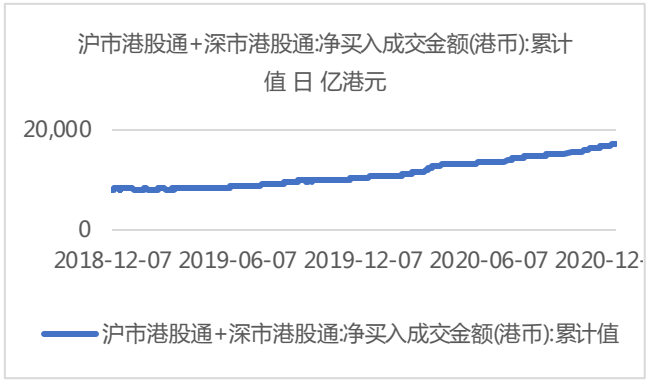
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



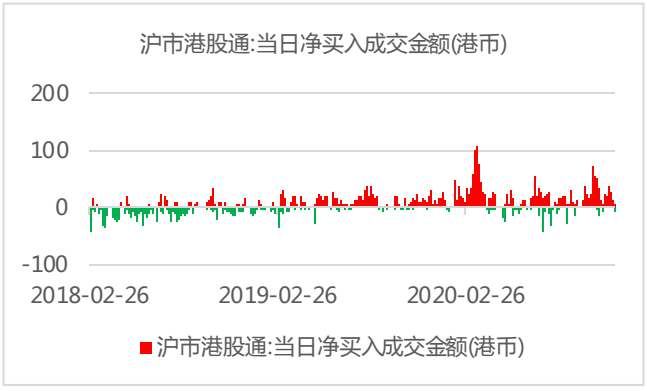
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



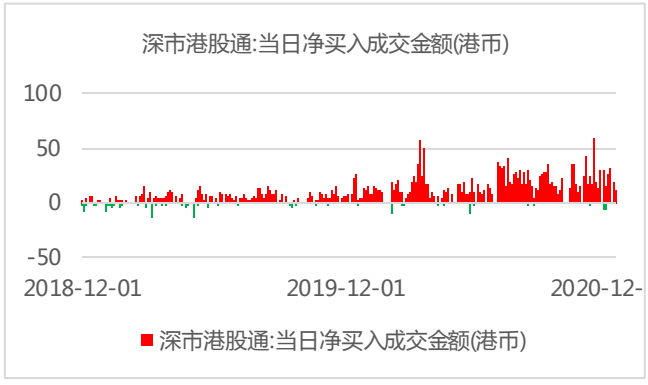
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



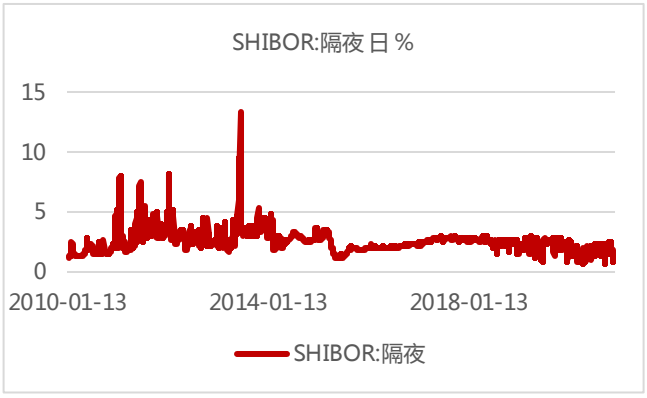
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

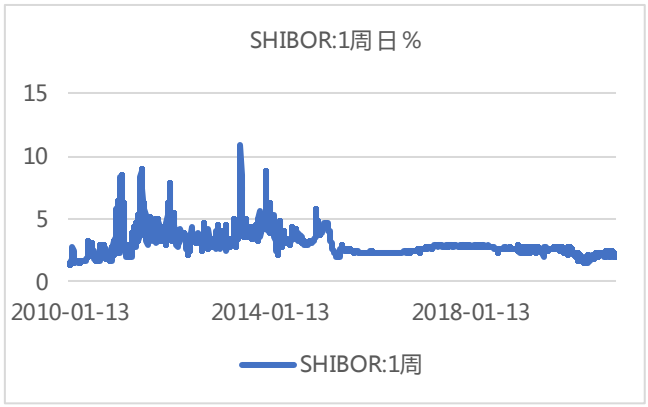
12 月 14 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7020%，上涨 27.10BP，SHIBOR 一周为 2.1430%，下跌 3.50BP。

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

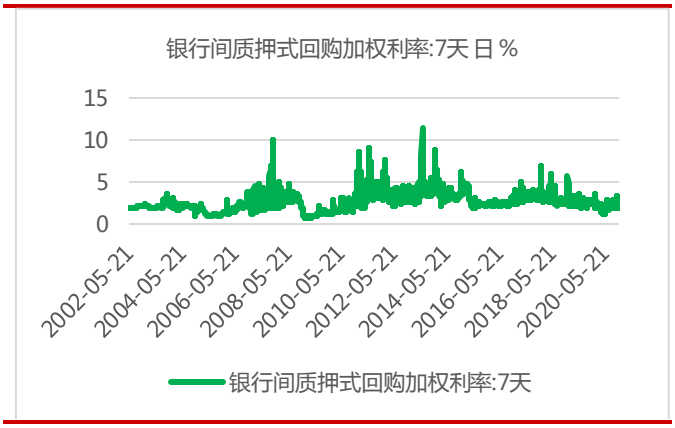
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.7574%，上涨 24.53BP，一周为 2.4319%，上涨 9.28BP。

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，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

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

6.海外市场

6.1.股市

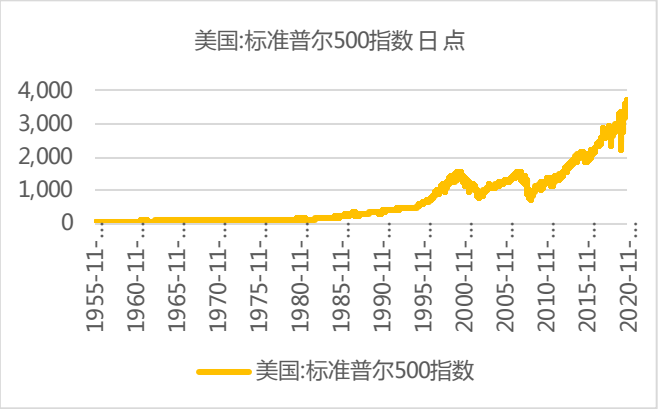
12 月 14 日，道琼斯工业平均指数报收 29861.55 点，下跌 0.62%；标普 500 指数报收 3647.49 点，下跌 0.44%；纳斯达克指数报收 12440.04 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5527.84 点，上涨 0.37%；德国 DAX 指数报收 13223.16 点，上涨 0.83%；英国富时 100 指数报收 6531.83 点，下跌 0.23%。亚太市场方面，日经指数报收 26732.44 点，上涨 0.30%；恒生指数报收 26389.52 点，下跌 0.44%。

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)



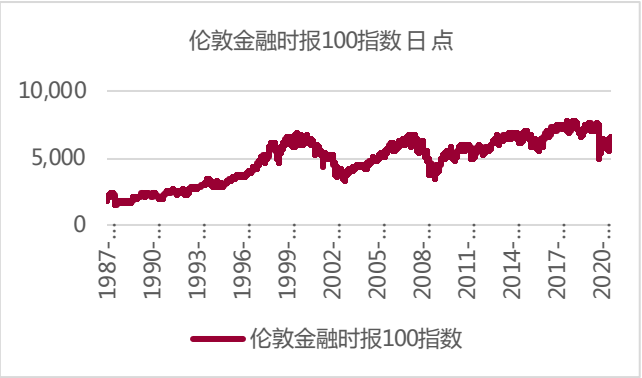
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)

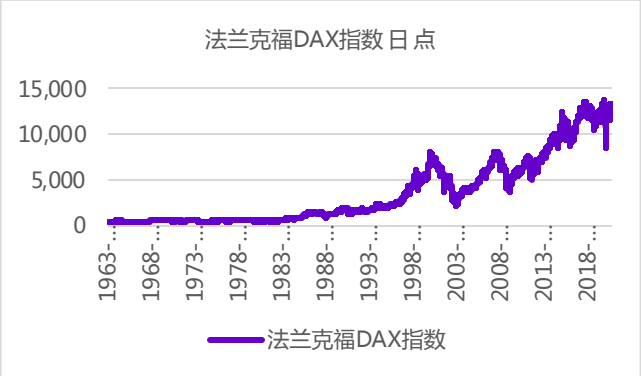


资料来源：Wind，东海证券研究所



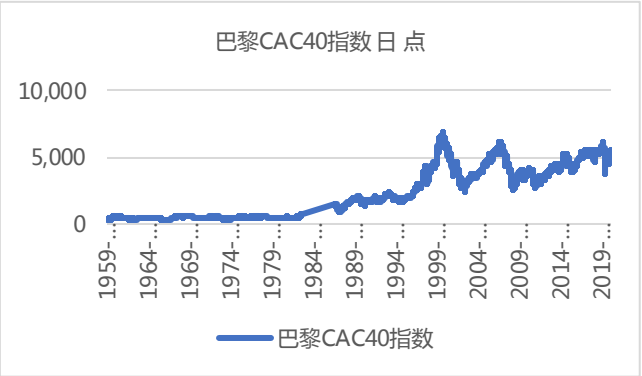
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



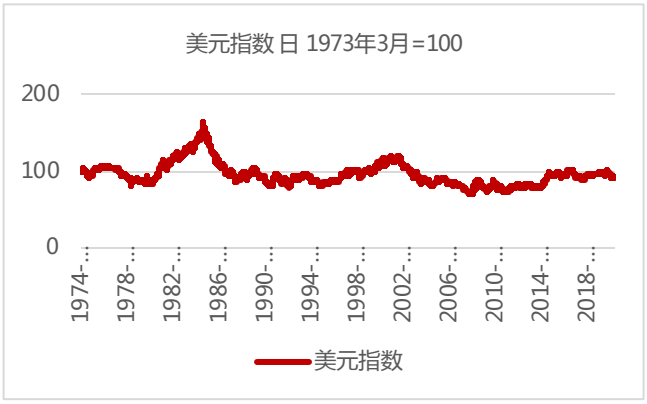
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

12 月 14 日，美元指数下跌 0.05%，至 90.7283。欧元兑美元上涨 0.02%，至 1.2143。美元兑日元下跌 0.16%，至 104.0450。英镑兑美元上涨 0.24%，至 1.3330。人民币兑美

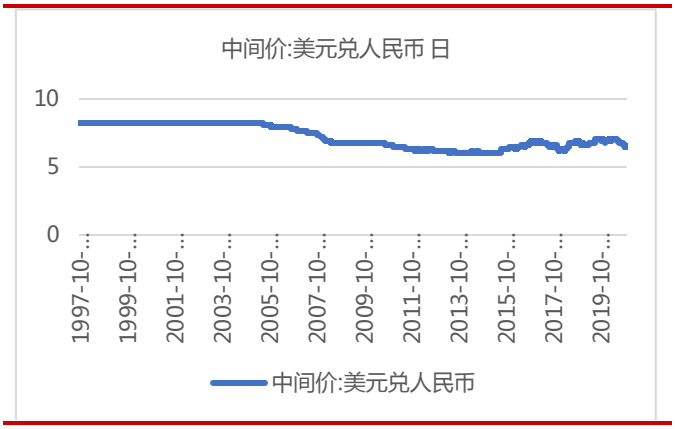
元即期汇率报收 6.5367，升值 0.07%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5291，升值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.5361，升值 0.07%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



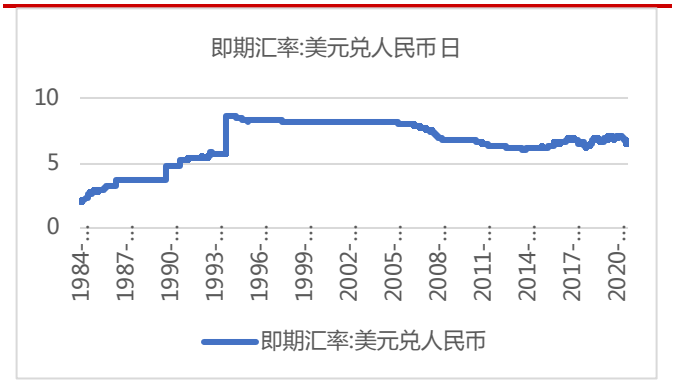
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



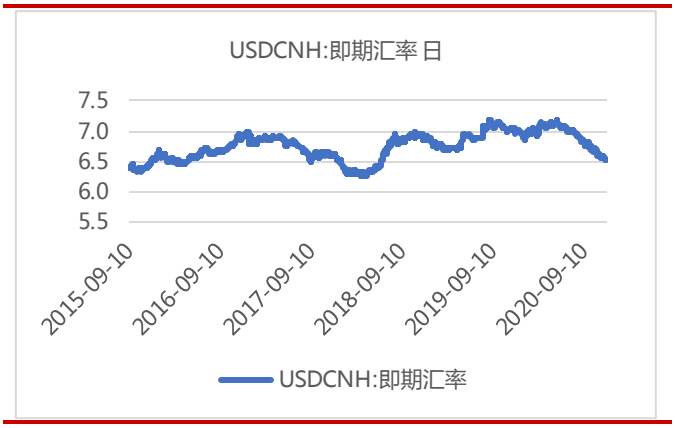
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)



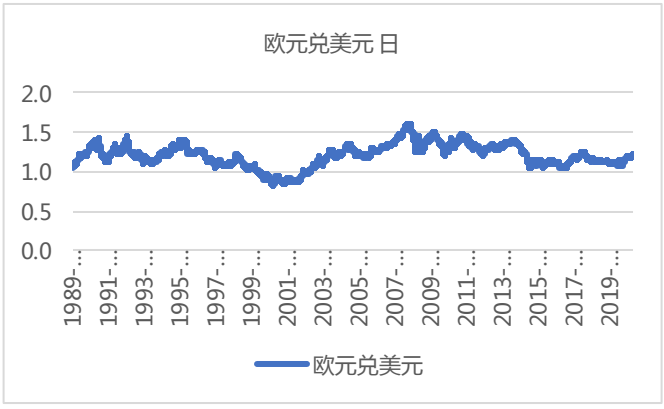
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



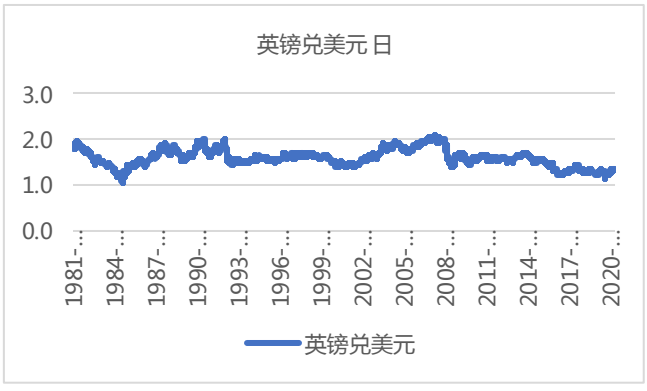
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



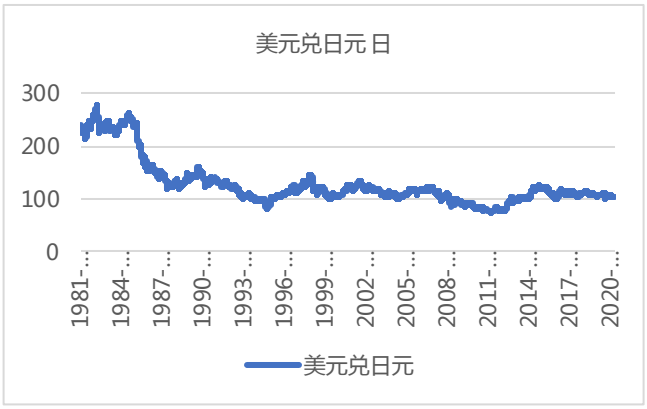
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英镑兑美元)



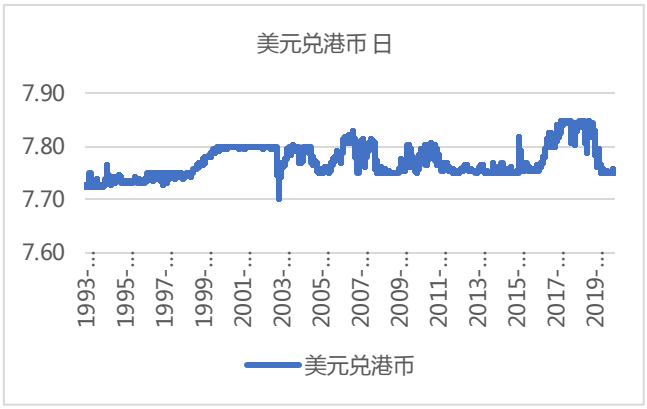
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

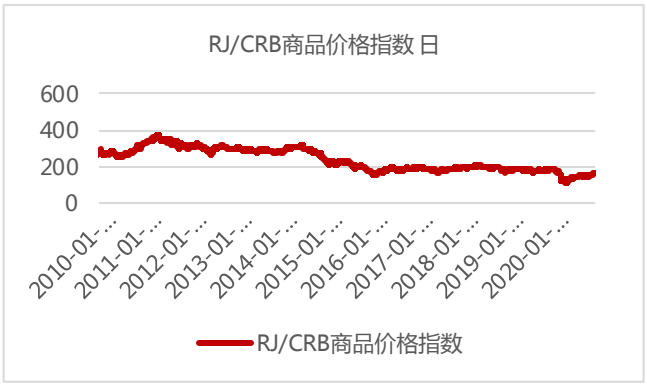


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

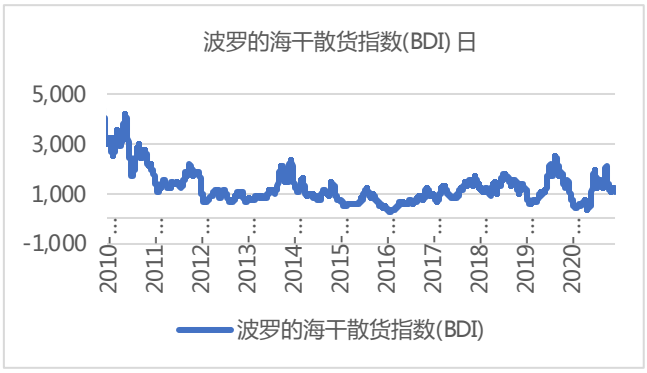
12 月 14 日，COMEX 黄金期货下跌 0.73%，报收 1830.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.03%，报收 47.04 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.58%，报收 50.36 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.38%，报收 3.5210 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.15%，报收 7780 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



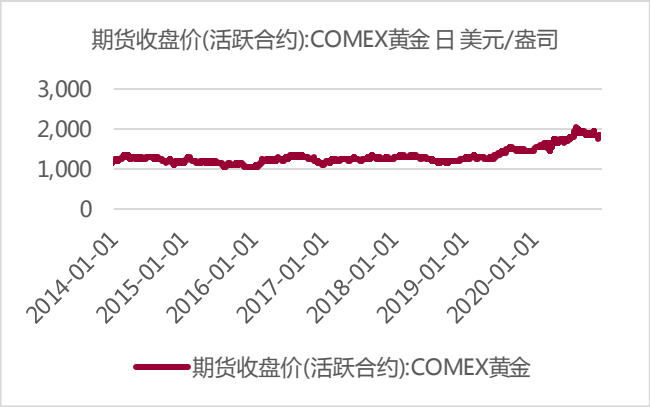
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (波罗的海干散货指数)



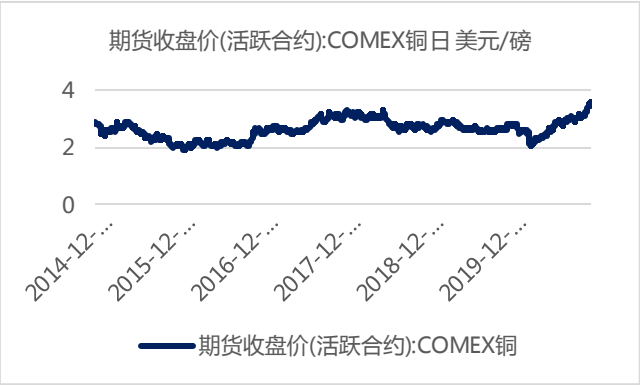
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



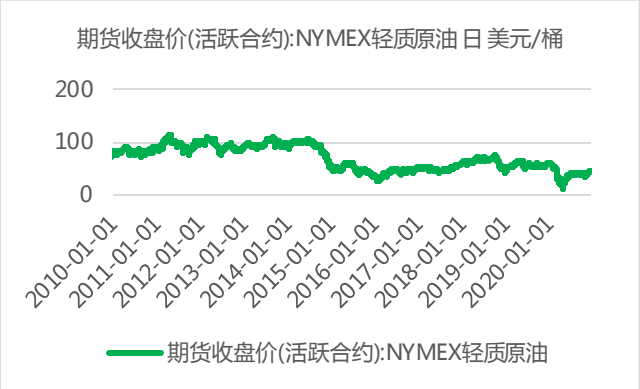
资料来源：Wind，东海证券研究所

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