宏观策略日报：中共中央政治局会议分析研究 2021 年经济工作

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

大盘上交易日再度回落，收盘下跌 26 点，跌幅 0.77%，收于 3347 点。量能有所放大，大单资金净流加码，全天大幅净流出超 160 亿元。上交易日盘中一度跌近 50 点，在 60 日均线附近获得短暂支撑，短线或有反弹举动。

中共中央政治局会议分析研究 2021 年经济工作

会议指出，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡；要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展。我国经济运行逐步恢复常态，中国在控制疫情和恢复生产方面领先全球，展现了巨大的体制优势和经济韧性，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性。未来仍要抓住“双循环”逻辑，对内加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求，对外提升产业链安全，突破关键核心技术，解决“卡脖子”问题。

证监会拟在全市场开展退市制度改革

证监会新闻发言人表示，针对当前退市中存在的问题，将在六个方面进一步提出改革措施，即：完善退市标准、简化退市程序、拓宽多元退出渠道、强化交易所退市实施的主体责任、强化退市监管力度、优化投资者保护机制，拟在全市场开展退市制度改革。严格的退市制度将减少个股的“炒作”，加速个股的优胜劣汰，不断提高上市公司质量，推动优质公司长期投资价值显现。

全球新冠肺炎新增确诊病例 65.82 例

12 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7202.46 万例，新增确诊病例 65.82 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 25.27 万例、3.04 万例、1.39 万例。

融资余额环比减少。

12 月 10 日，A 股融资余额 14685.70 亿元，环比减少 5.66 亿元；融资融券余额 15838.97 亿元，环比增长 1.54 亿元。融资余额减融券余额 13532.43 亿元，环比减少 12.86 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

12 月 11 日，陆股通当日净卖出成交 39.68 亿元，其中买入成交 514.86 亿元，卖出成交 554.54 亿元，累计净买入成交 11717.30 亿元。港股通当日净买入成交 0.70 亿港元，其中买入成交 116.92 亿港元，卖出成交 116.22 亿港元，累计净买入成交 16955.22 亿港元。

货币市场利率上涨。

12 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4310%，上涨 45.20BP，SHIBOR 一周为 2.1780%，上涨 11.50BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5121%，上涨 45.22BP，一周为 2.3391%，上涨 12.32BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2363%，上涨 3.00BP。

美股涨跌不一，欧洲股市集体收跌。

12 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 30046.37 点，上涨 0.16%；标普 500 指数报收 3663.46 点，下跌 0.13%；纳斯达克指数报收 12377.87 点，下跌 0.23%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5507.55 点，下跌 0.76%；德国 DAX 指数报收 13114.30 点，下跌 1.36%；英国富时 100 指数报收 6546.75 点，下跌 0.80%。亚太市场方面，日经指数报收 26652.52 点，下跌 0.39%；恒生指数报收 26505.87 点，上涨 0.36%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率贬值。

12 月 11 日，美元指数下跌 0.00%，至 90.7779。欧元兑美元下跌 0.01%，至 1.2137。美元兑日元下跌 0.00%，至 104.2200。英镑兑美元上涨 0.04%，至 1.3295。人民币兑美元即期汇率报收 6.5411，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5356，贬值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.5405，升值 0.11%。

黄金收涨，国际原油下跌。

12 月 11 日，COMEX 黄金期货上涨 0.18%，报收 1843.50 美元/盎司。因美国达成经济刺激协议的可能性下降，引发了对经济复苏前景的担忧，促使投资者买入避险资产，美债收益率走低也提振了金价。WTI 原油期货下跌 0.87%，报收 46.56 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.71%，报收 50.07 美元/桶。美国新一轮纾困方案谈判陷入僵局，降低了石油需求近期内得到提振的可能性。COMEX 铜期货下跌 1.33%，报收 3.5345 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.33%，报收 7769 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 7
4.1. 融资融券 7
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 9
5.1. SHIBOR 利率 9
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 10
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 12
6.3. 大宗商品 13

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) 5
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 5
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) 6
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 6
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) 7
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 7
图 13 (融券余额，亿元) 7
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 8
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 8
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) 8
图 17 (深股通当日净买入额，亿元) 8
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 8
图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 8
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 9
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 9
图 22 (SHIBOR：隔夜) 9
图 23 (SHIBOR：一周) 9
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 10
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 10
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，% 10
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 10

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)..... 11
图 29 (美国标准普尔 500 指数)..... 11
图 30 (美国纳斯达克综合指数)..... 11
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)..... 11
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 11
图 33 (巴黎 CACA40 指数)..... 11
图 34 (恒生指数)..... 12
图 35 (东京日经 225 指数)..... 12
图 36 (美元指数，1973 年=100)..... 12
图 37 (美元兑人民币：中间价)..... 12
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 40 (欧元兑美元)..... 13
图 41 (英磅兑美元)..... 13
图 42 (美元兑日元)..... 13
图 43 (美元兑港币)..... 13
图 44 (CRB 现货指数)..... 14
图 45 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 46 (COMEX 黄金期货)..... 14
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 14
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 14
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 14

1.宏观要点

中共中央政治局会议分析研究 2021 年经济工作

会议指出，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡；要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展。我国经济运行逐步恢复常态，中国在控制疫情和恢复生产方面领先全球，展现了巨大的体制优势和经济韧性，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性。未来仍要抓住“双循环”逻辑，对内加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求，对外提升产业链安全，突破关键核心技术，解决“卡脖子”问题。

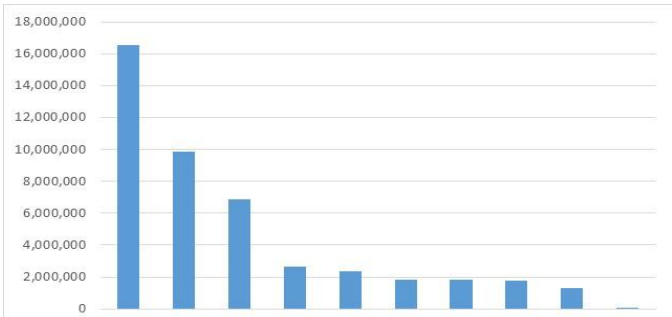
证监会拟在全市场开展退市制度改革

证监会新闻发言人表示，针对当前退市中存在的问题，将在六个方面进一步提出改革措施，即：完善退市标准、简化退市程序、拓宽多元退出渠道、强化交易所退市实施的主体责任、强化退市监管力度、优化投资者保护机制，拟在全市场开展退市制度改革。严格的退市制度将减少个股的“炒作”，加速个股的优胜劣汰，不断提高上市公司质量，推动优质公司长期投资价值显现。

2.国内外疫情发展趋势

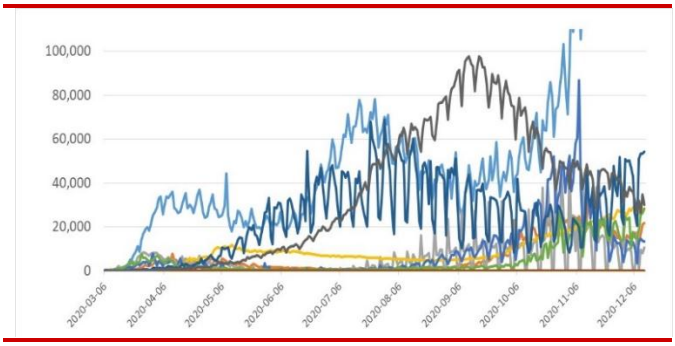
12 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7202.46 万例，新增确诊病例 65.82 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 25.27 万例、3.04 万例、1.39 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



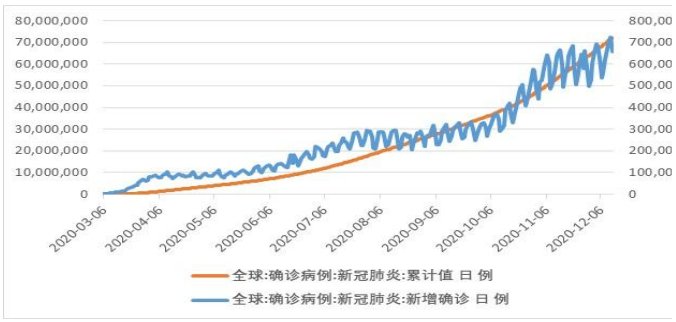
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



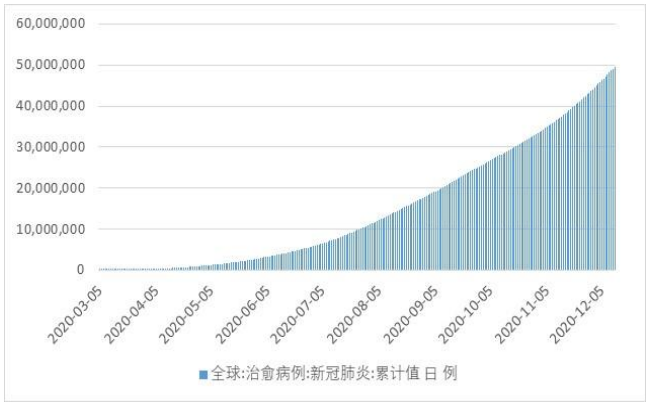
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘上交易日再度回落，收盘下跌 26 点，跌幅 0.77%，收于 3347 点。量能有所放大，大单资金净流加码，全天大幅净流出超 160 亿元。上交易日盘中一度跌近 50 点，在 60 日均线附近获得短暂支撑，短线或有反弹举动。

从板块上看，只有 9 个板块逆市收红，占比不足 3%。其中，医美概念、种植业与林业、汽车整车逆市收红。而无人零售概念、互联网保险、苹果概念、注册制次新股等回落居前。约 97%的板块大单资金呈净流出。收红个股占比仅 18%，涨超 9%的个股 27 只，跌超 9%的个股 42 只，跌超 3%的个股约占四分之一。上交易日行情表现低迷。

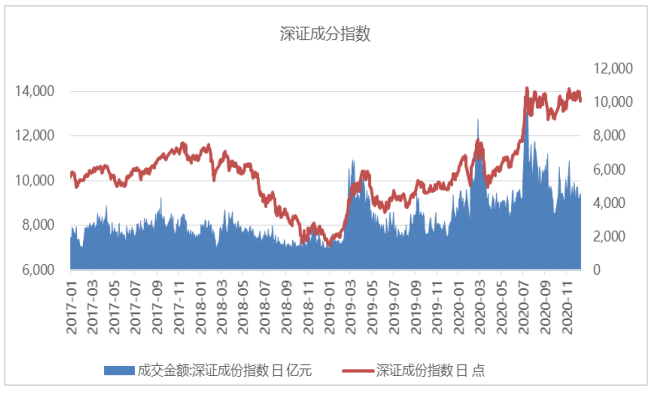
从大盘指数看，大盘指数创新高之后震荡下挫，目前已经 8 个交易日。指数目前在 60 日均线重要支撑位附近。60 日均线是中短线行情多空的重要分界线，具有重要的技术分析意义。在此附近多空或进一步争夺，仍或有反弹举动。但周线 MACD 死叉成立，量能资金流若不能驰援，60 日均线被跌破或是大概率事件。所以观察中仍需谨慎。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



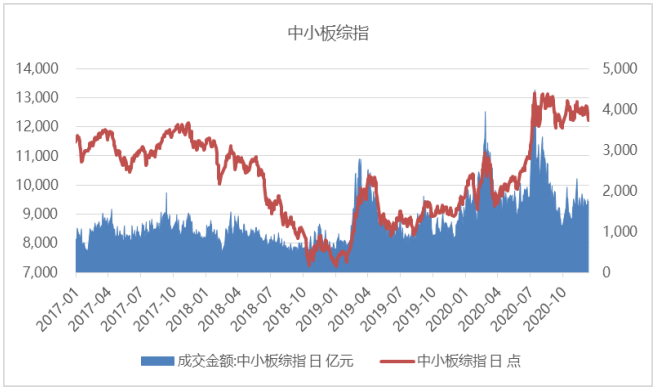
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



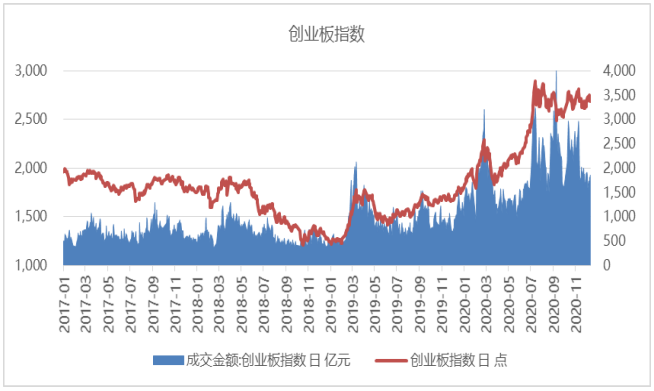
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

4.市场资金情况

4.1.融资融券

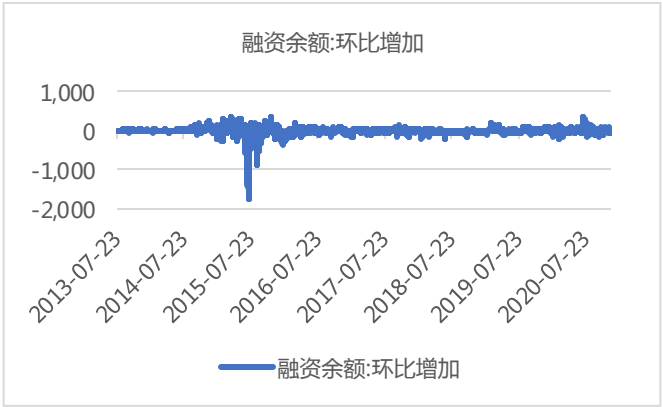
12 月 10 日，A 股融资余额 14685.70 亿元，环比减少 5.66 亿元；融资融券余额 15838.97 亿元，环比增长 1.54 亿元。融资余额减融券余额 13532.43 亿元，环比减少 12.86 亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



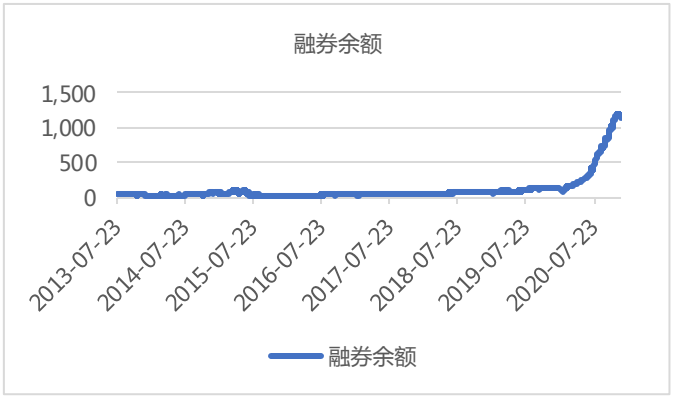
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

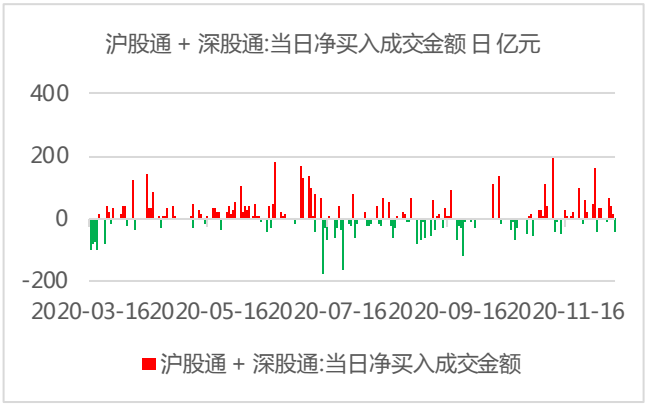


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

12 月 11 日，陆股通当日净买入成交-39.68 亿元，其中买入成交 514.86 亿元，卖出成交 554.54 亿元，累计净买入成交 11717.30 亿元。港股通当日净买入成交 0.70 亿港元，其中买入成交 116.92 亿港元，卖出成交 116.22 亿港元，累计净买入成交 16955.22 亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



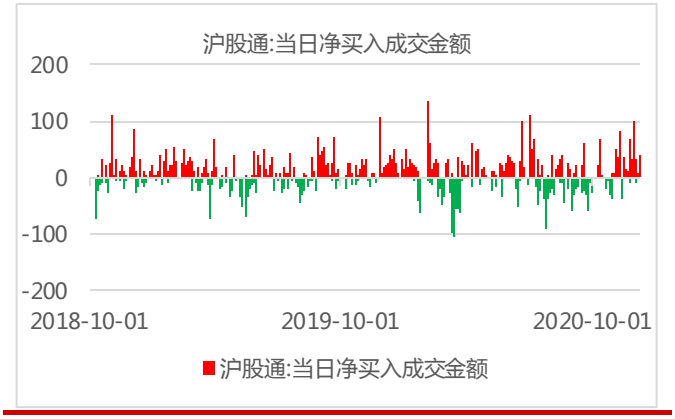
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



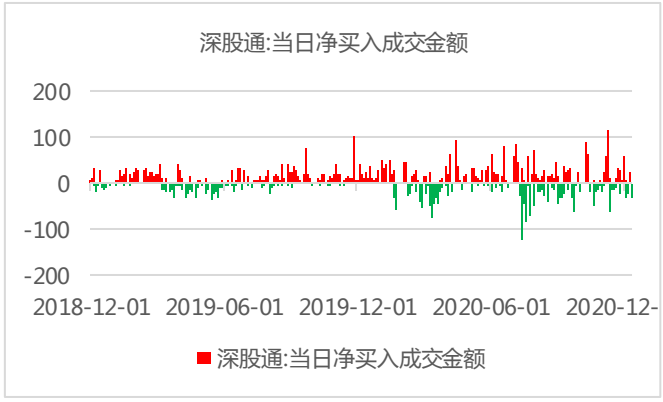
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

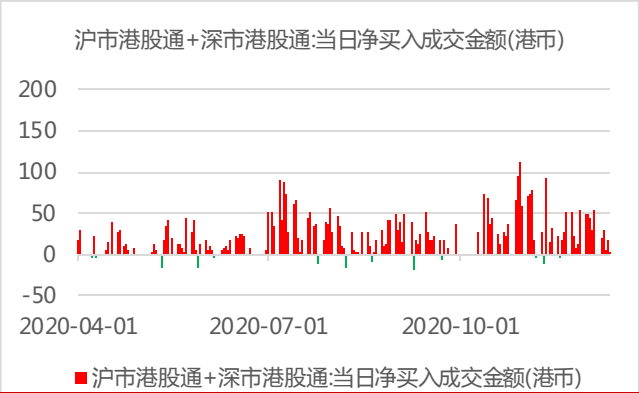
图 17 (深股通当日净买入额，亿元)



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)



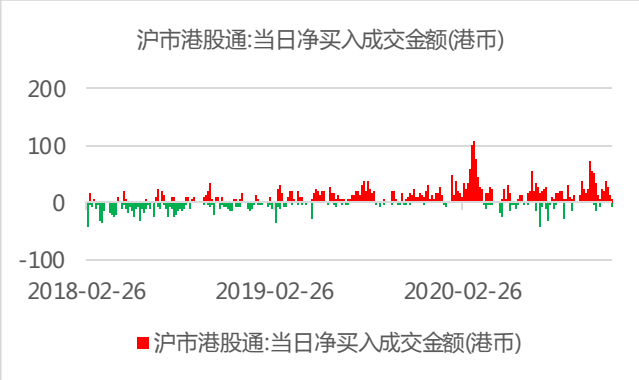
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

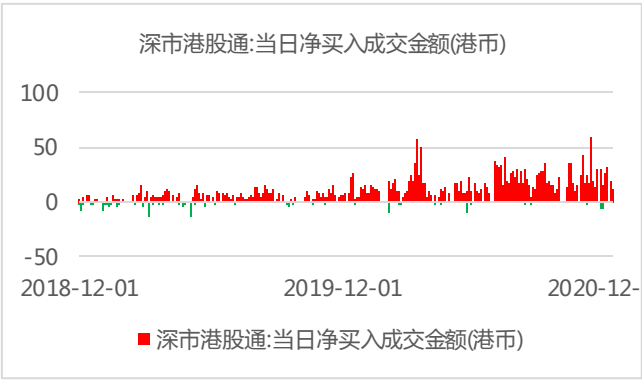


资料来源：Wind，东海证券研究所

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



资料来源：Wind，东海证券研究所

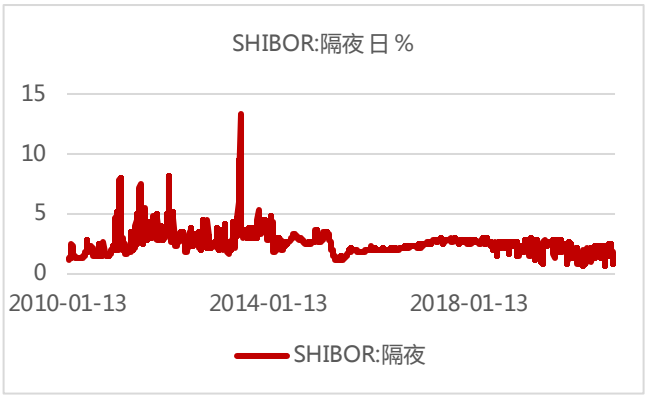
5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

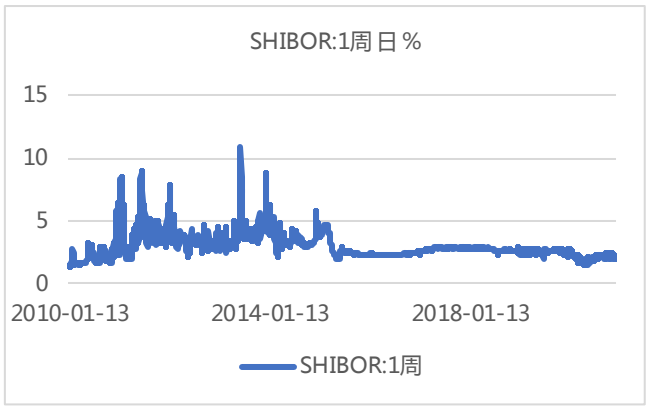
12 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4310%，上涨 45.20BP，SHIBOR 一周为 2.1780%，上涨 11.50BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)

图 23 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所

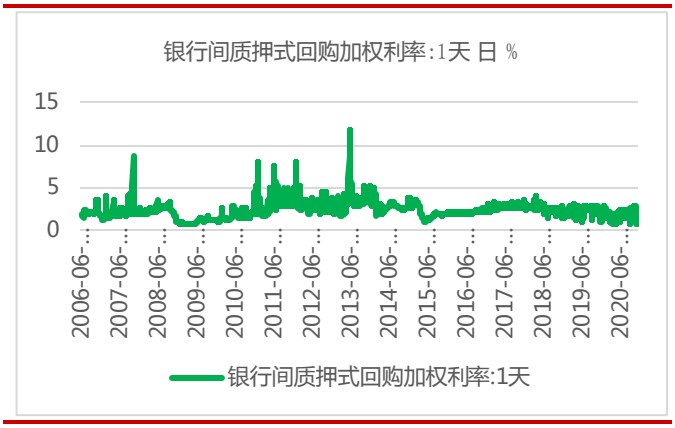


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

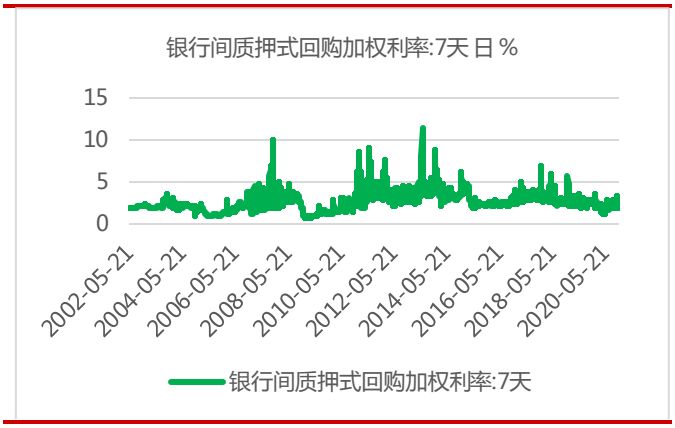
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5121%，上涨 45.22BP，一周为 2.3391%，上涨 12.32BP。

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 3.2363%，上涨 3.00BP。

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，%)



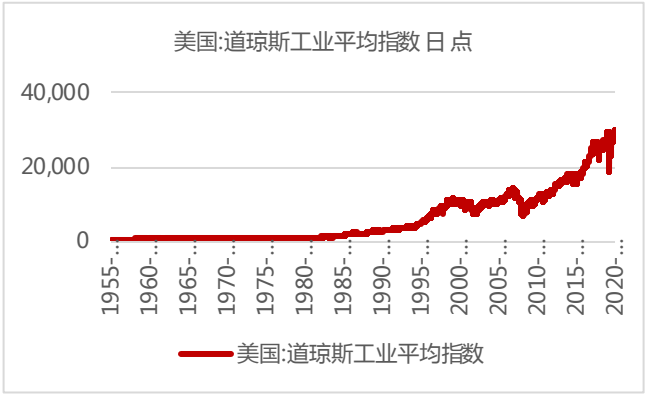
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

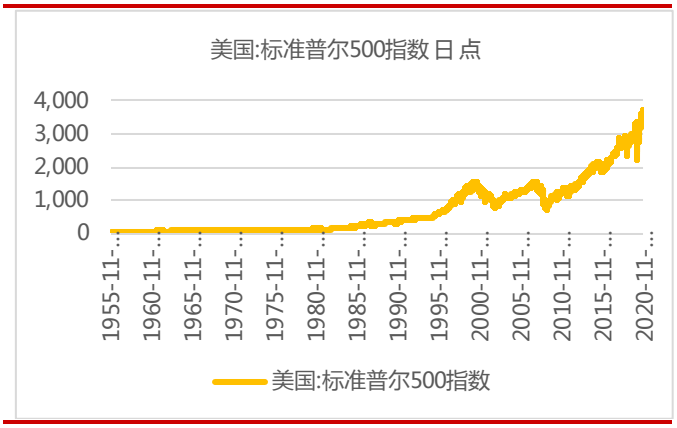
12 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 30046.37 点，上涨 0.16%；标普 500 指数报收 3663.46 点，下跌 0.13%；纳斯达克指数报收 12377.87 点，下跌 0.23%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5507.55 点，下跌 0.76%；德国 DAX 指数报收 13114.30 点，下跌 1.36%；英国富时 100 指数报收 6546.75 点，下跌 0.80%。亚太市场方面，日经指数报收 26652.52 点，下跌 0.39%；恒生指数报收 26505.87 点，上涨 0.36%。

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)



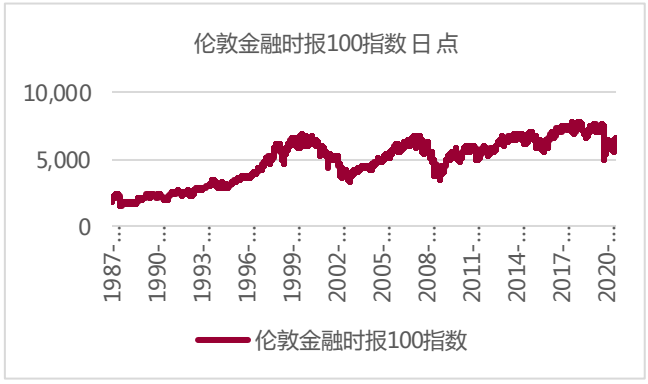
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

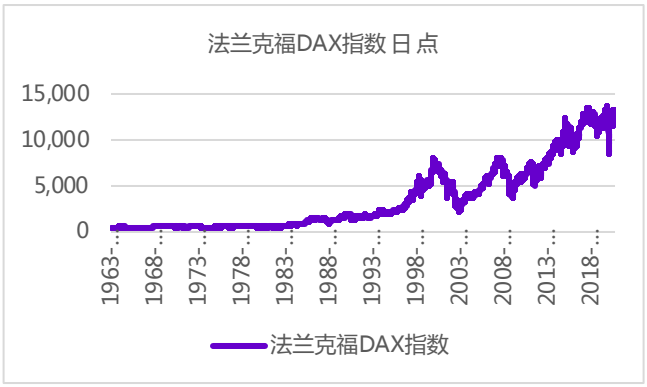
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)



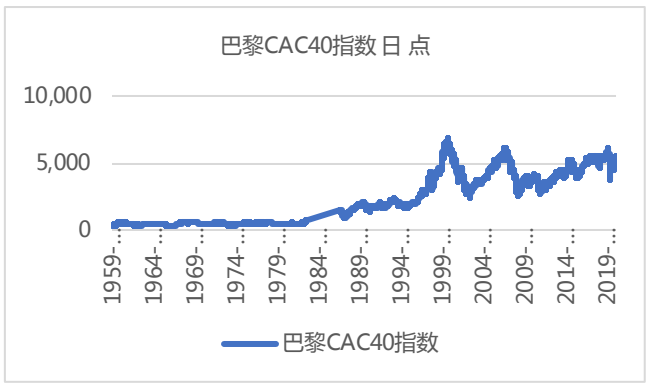
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)

图 33 (巴黎 CACA40 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 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)

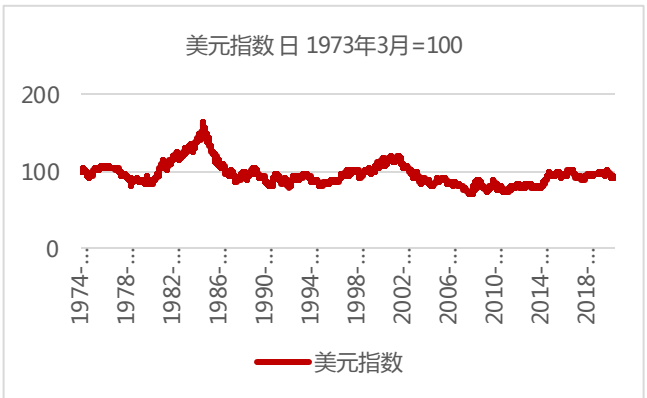


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

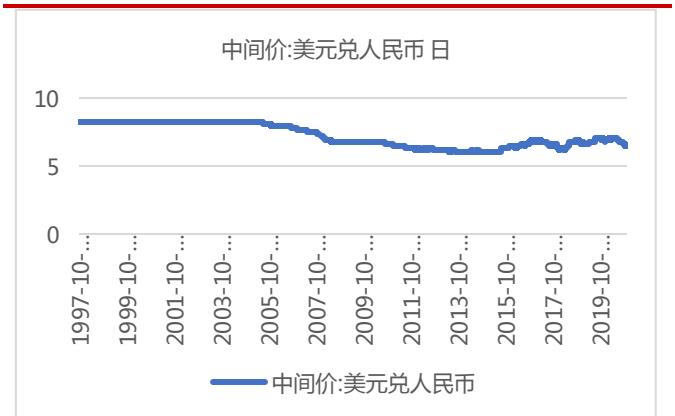
12 月 11 日，美元指数下跌 0.00%，至 90.7779。欧元兑美元下跌 0.01%，至 1.2137。美元兑日元下跌 0.00%，至 104.2200。英镑兑美元上涨 0.04%，至 1.3295。人民币兑美元即期汇率报收 6.5411，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5356，贬值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.5405，升值 0.11%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



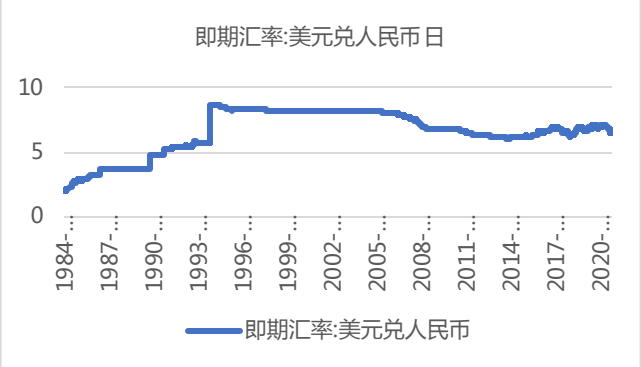
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



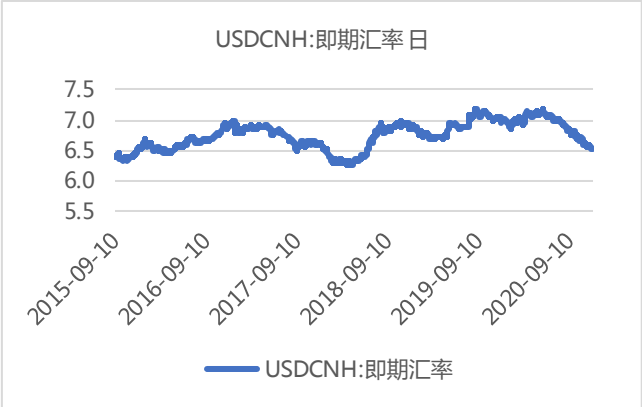
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



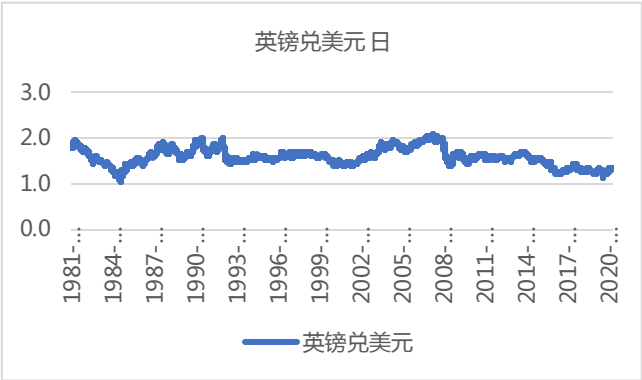
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英磅兑美元)



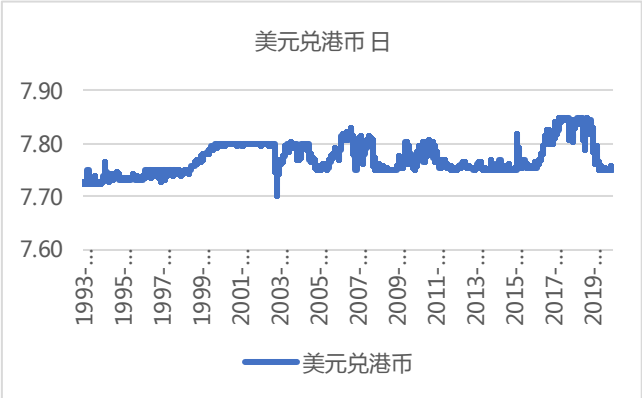
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

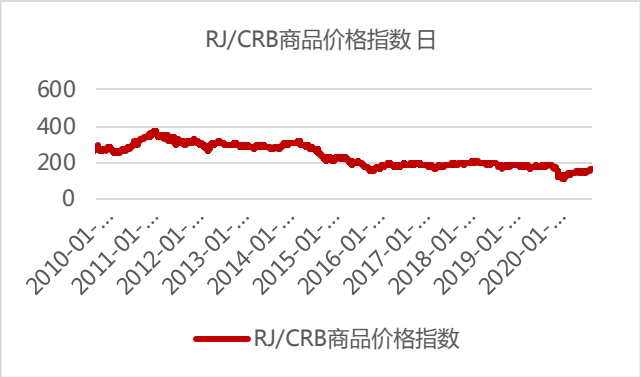


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

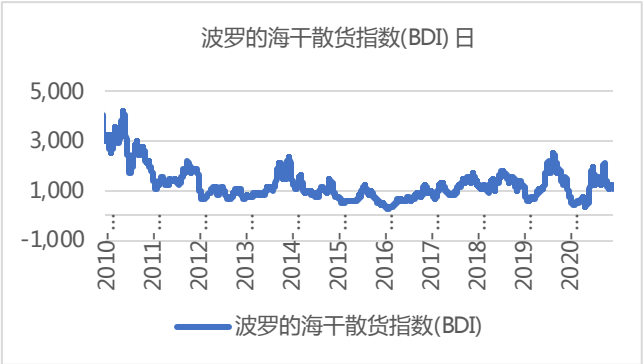
12 月 11 日，COMEX 黄金期货上涨 0.18%，报收 1843.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.87%，报收 46.56 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.71%，报收 50.07 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.33%，报收 3.5345 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.33%，报收 7769 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



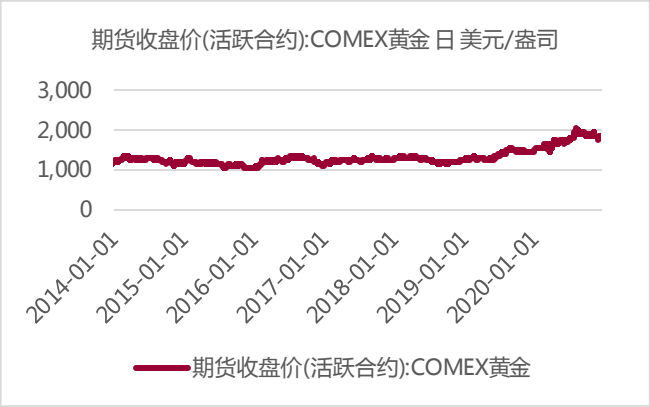
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (波罗的海干散货指数)



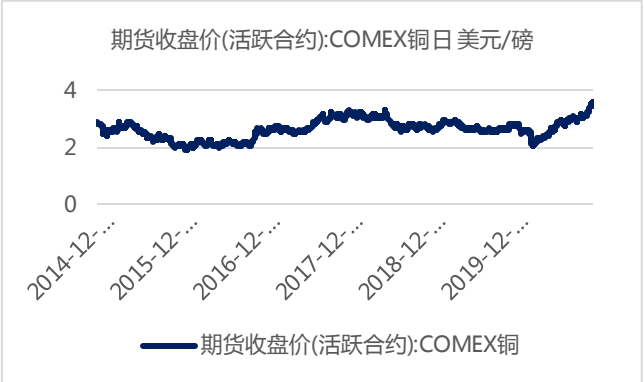
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



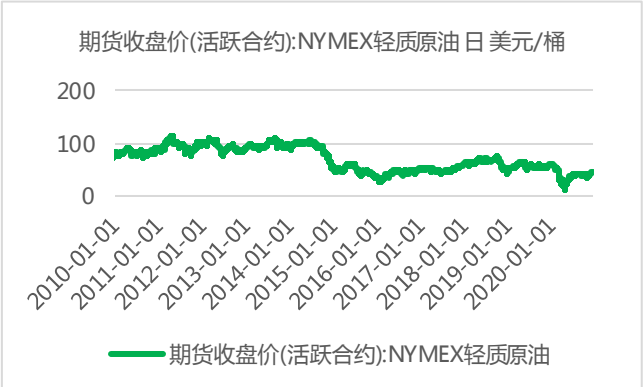
资料来源：Wind，东海证券研究所

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