策略日报：11 月新增信贷社融规模反弹 M2 同比增 10.7%

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：

国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施，满足人民群众多样化需求；通过《医疗保障基金使用监督管理条例（草案）》和《排污许可管理条例（草案）》。会议指出，提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控；对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的 45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。

中国 11 月 CPI 同比降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%：11 月 PPI 同比降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%。国家统计局表示，从同比看，11 月，食品价格由上月上涨 2.2%转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降的主要原因，其中，猪肉价格同比下降 12.5%，降幅比上月扩大 9.7 个百分点，影响 CPI 下降约 0.6 个百分点，鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 19.1%、17.8%和 10.8%，降幅均有扩大。

中国 11 月新增信贷社融规模如期反弹。11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元，预期 1.98 万亿元，前值 1.42 万亿元。11 月末社会融资规模存量为 283.25 万亿元，同比增长 13.6%；其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 170.45 万亿元，同比增长 13.3%。中国 11 月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，预期增 1.36 万亿元，前值增 6898 亿元；M2 余额 217.2 万亿元，同比增长 10.7%，预期增 10.6%，前值增 10.5%。但受永煤债券违约事件影响，债市风险偏好降低，11 月企业债净融资规模遭遇“大滑坡”。当月企业债券净融资规模仅 862 亿元，创 2018 年 10 月以来单月最低，分别比 10 月和去年同期少增 1660 亿元和 2468 亿元。

全球新冠肺炎新增确诊病例 63.4 万例

12 月 8 日，全球新增新冠肺炎确诊病例 63.4 万例，较上一日增加 11.7 万例。其中，美国新增新冠肺炎确诊病例 21.6 万例，比上一日上涨 2.4 万例。截至目前，全球累计确诊 6822 万例，累计死亡 155 万例，累计确诊国家和地区数 191 个。

融资余额环比增加。

12 月 9 日，两市合计 14740.68 亿元，较前一交易日增加 0.62 亿元。上交所融资余额报 7579.76 亿元，较前一交易日增加 11.25 亿元；深交所融资余额报 7160.92 亿元，较前一交易日减少 10.63 亿元。

北向资金净流入。

12 月 9 日，北向资金合计净流入 38.89 亿元。其中沪股通净流入 19.47 亿元，深股通净流入 19.42 亿元。

货币市场利率多数下行。

12 月 9 日，资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 23.7bp

报 1.065%，7 天期下行 2.7bp 报 2.074%，14 天期下行 1bp 报 2.042%，1 个月期上行 1.2bp 报 2.714%。

美国股市集体下跌，欧美股市涨跌不一。

12 月 9 日，美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 100 点或 0.35%，纳指跌 1.94%，标普 500 指数跌 0.79%。科技股大跌，纳指终结四连涨，并创一个多月以来最大单日跌幅。特斯拉跌近 7%，苹果跌超 2%，Facebook 跌近 2%。“美版美团”DoorDash 上市首日收涨超 83%，市值逼近 600 亿美元。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.47%，法国 CAC40 指数跌 0.25%，英国富时 100 指数涨 0.08%。亚太股市大面积上涨，韩国综合指数收涨 2.02%，报 2755.47 点；日经 225 指数收涨 1.33%，报 26817.94 点。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

12 月 9 日，美元指数涨 0.09%报 91.0342，连涨三日；欧元兑美元跌 0.17%报 1.2082，英镑兑美元涨 0.33%报 1.3405，澳元兑美元涨 0.43%报 0.7442，美元兑日元涨 0.06%报 104.225，美元兑瑞郎持平报 0.8894，离岸人民币兑美元跌 82 个基点报 6.5286。

黄金下跌，国际原油上涨。

12 月 9 日，COMEX 黄金期货收跌 1.71%报 1842.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.77%报 24.05 美元/盎司。新冠疫苗进展顺利，以及美元走强令金价承压。国际油价小幅上涨，NYMEX 原油期货涨 0.24%报 45.71 美元/桶，布油涨 0.29%报 48.98 美元/桶。EIA 原油库存意外暴增 1500 万桶一度令油价走低，但疫苗将很快推广的乐观预期支撑油价。

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 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
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 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
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) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额，亿元) 9
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) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
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) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
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，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
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)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
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)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
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)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
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)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
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

中国 11 月 CPI 同比降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%：11 月 PPI 同比降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%。

点评：从同比看，11 月，食品价格由上月上涨 2.2%转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降的主要原因，其中，猪肉价格同比下降 12.5%，降幅比上月扩大 9.7 个百分点，影响 CPI 下降约 0.6 个百分点，鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 19.1%、17.8%和 10.8%，降幅均有扩大。

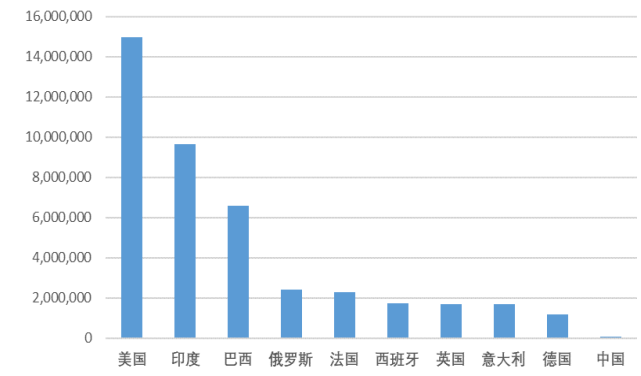
中国 11 月新增信贷社融规模如期反弹。11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元，预期 1.98 万亿元，前值 1.42 万亿元。11 月末社会融资规模存量为 283.25 万亿元，同比增长 13.6%；其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 170.45 万亿元，同比增长 13.3%。中国 11 月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，预期增 1.36 万亿元，前值增 6898 亿元；M2 余额 217.2 万亿元，同比增长 10.7%，预期增 10.6%，前值增 10.5%。

点评：受永煤债券违约事件影响，债市风险偏好降低，11 月企业债净融资规模遭遇“大滑坡”。当月企业债券净融资规模仅 862 亿元，创 2018 年 10 月以来单月最低，分别比 10 月和去年同期少增 1660 亿元和 2468 亿元。

2.国内外疫情发展趋势

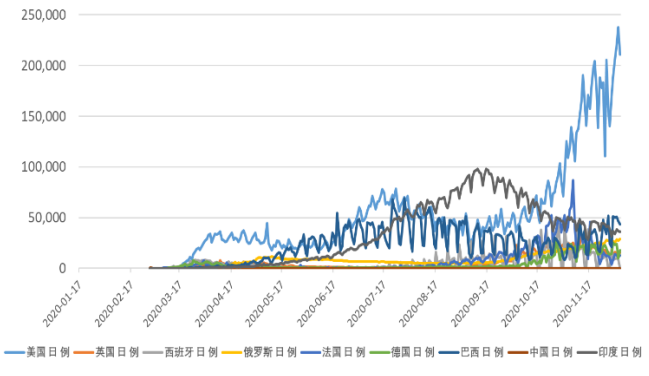
12 月 8 日，全球新增新冠肺炎确诊病例 63.4 万例，较上一日增加 11.7 万例。其中，美国新增新冠肺炎确诊病例 21.6 万例，比上一日上涨 2.4 万例。截至目前，全球累计确诊 6822 万例，累计死亡 155 万例，累计确诊国家和地区数 191 个。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



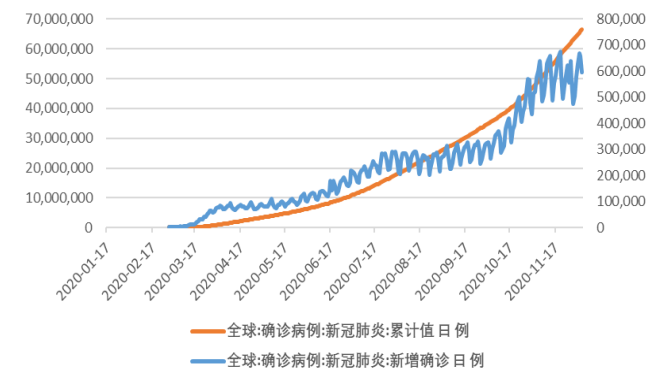
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



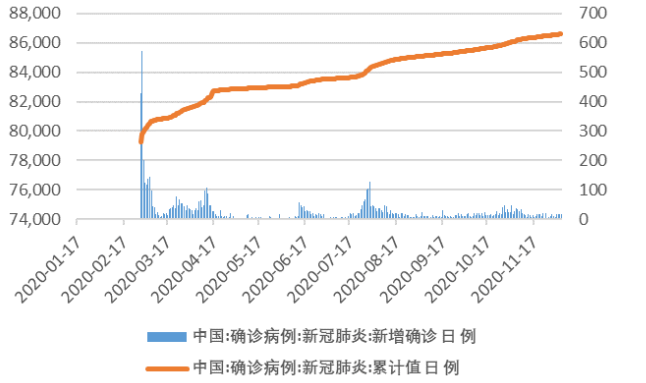
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



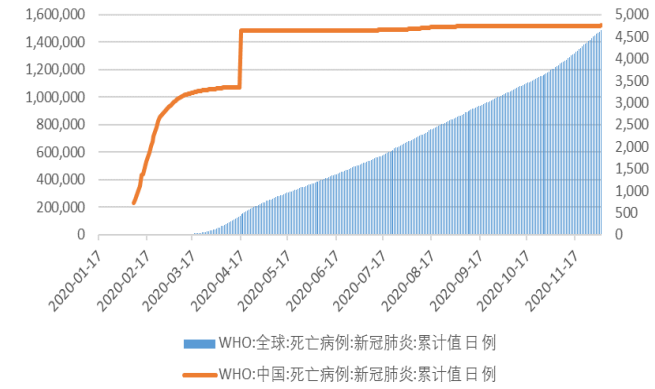
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



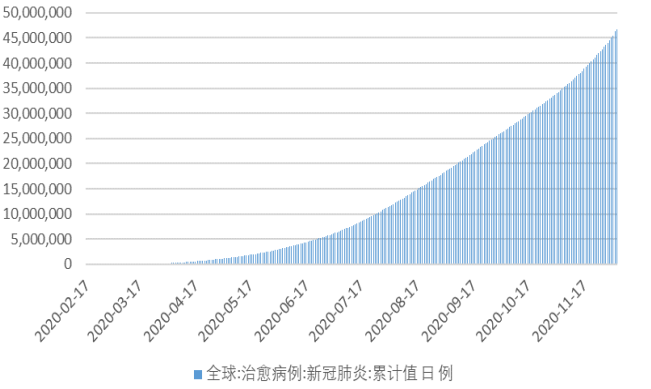
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



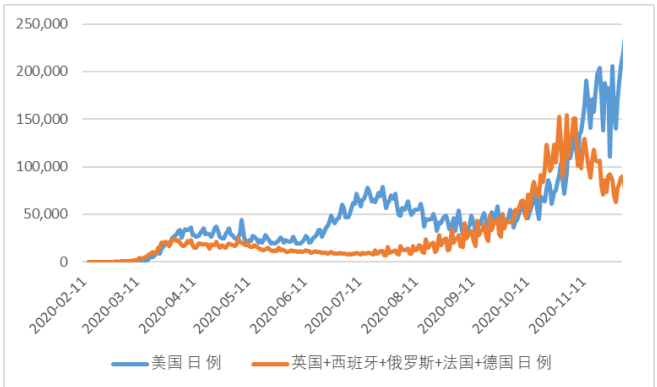
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



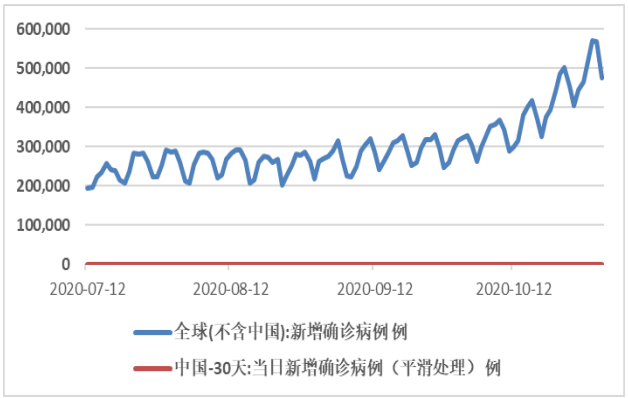
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (重点国家新冠疫情新增确诊排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外新冠肺炎新增确诊病例对比，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

大盘昨日早盘小幅横盘震荡，午后快速回落，收盘下跌 38 点，跌幅 1.12%，收于 3371 点。量能略放，大单资金大幅涌出，全天净流出超 187 亿元。指数回落中，日线 MACD 死叉成立，目前没有止跌迹象。需加强谨慎。

从板块上看，只有 8 个板块逆市收红，占比约 2%。包括煤炭开采加工、中船系、白酒、石墨电极等。而证券板块尾盘跳水，收盘跌幅第一，大单资金涌出超 75 亿。目前跌落到其 60 日均线支撑位附近，但尚未出现止跌迹象。其次，第三代半导体、养鸡、拼多多概念、新能源汽车等板块跌幅居前。而新能源汽车、芯片、区块链、华为、军工等板块，仍是大单资金净流出的重灾区。收红个股占比仅 14%，涨超 9%的个股 41 只，跌超 9%的个股 22 只。昨日板块个股多呈回落。

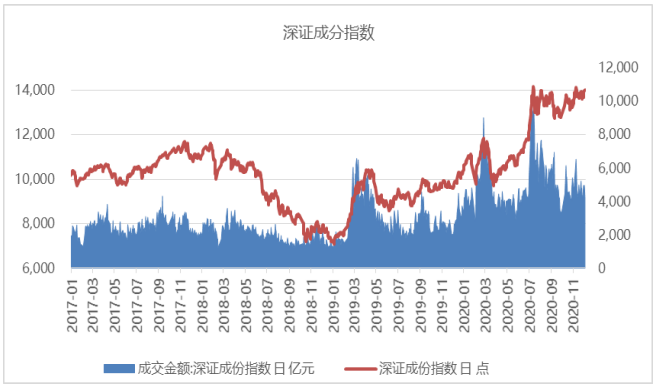
从大盘指数看，大盘指数创波段新高以后，伴随着大单资金的连日涌出，指数渐次回落，昨日更是回落加速。目前指数跌破 20 日均线，收凸底长实体 K 线，日线 MACD 死叉成立，周线 MACD 也出现死叉迹象。若本周结束，周线 MACD 死叉成立的话，回落将或以周为周期。所以需加强谨慎，结合个股技术条件择机高抛，等待低吸机会。目前最近支撑位是 30 日均线 3350 点附近，及 60 日均线 3320 点附近。短线需观察支撑位附近的多空表现。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



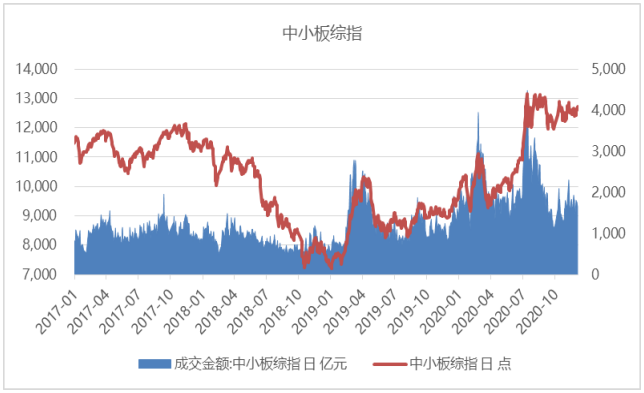
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



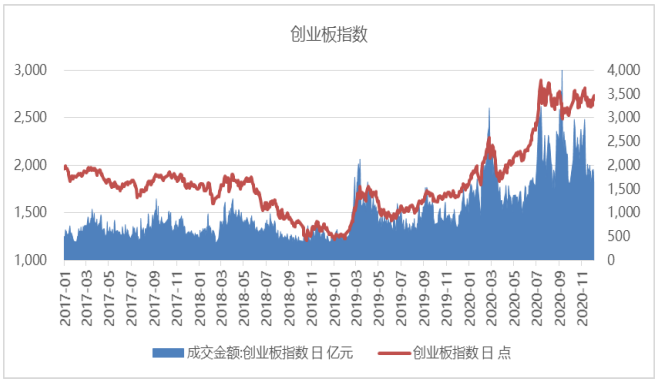
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

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（%）
其他交运设备	3.38	保险	-2.08
汽车整车	2.02	保险	-2.08
金属制品	1.75	林业 II	-2.05
饮料制造	1.62	渔业	-2.03
饮料制造	1.62	种植业	-1.85

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
艾比森	12.35	20.02	20.02	12.79
田中精机	20.59	19.99	19.99	5.75
佳禾智能	24.32	19.98	19.98	-49.80
万集科技	43.17	11.55	11.55	-48.85
永福股份	20.63	11.51	11.51	77.69
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
光力科技	14.75	-14.49	-14.49	-12.67
昊志机电	12.72	-13.59	-13.59	8.07
隆利科技	40.75	-13.37	-13.37	42.68
友讯达	14.02	-11.04	-11.04	12.34
印纪退	0.25	-10.71	0.00	0.00

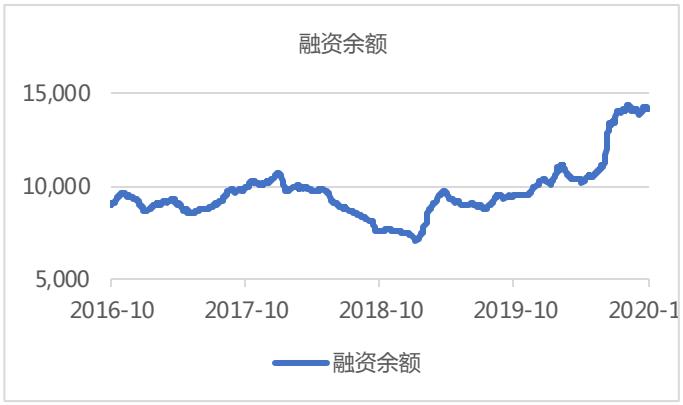
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

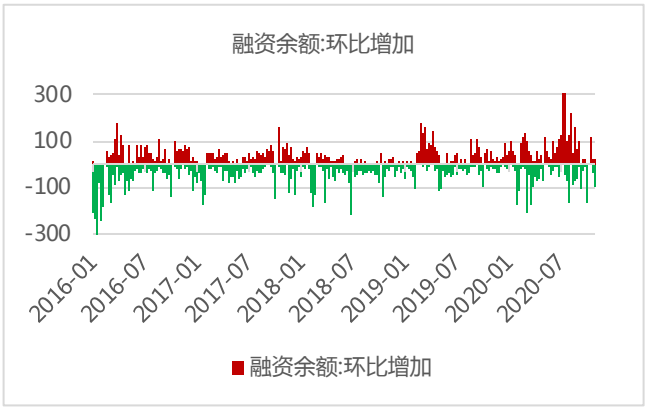
12 月 9 日，两市合计 14740.68 亿元，较前一交易日增加 0.62 亿元。上交所融资余额报 7579.76 亿元，较前一交易日增加 11.25 亿元；深交所融资余额报 7160.92 亿元，较前一交易日减少 10.63 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



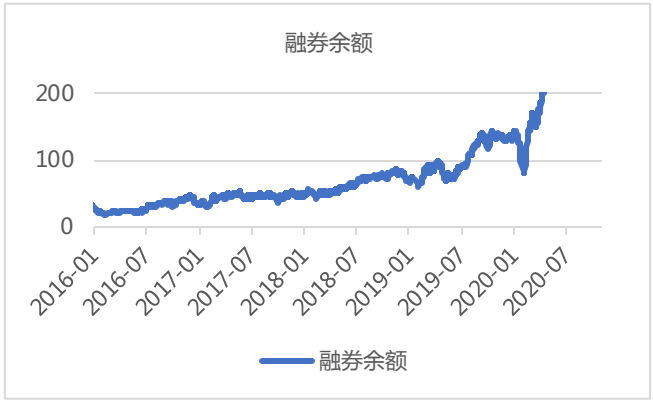
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

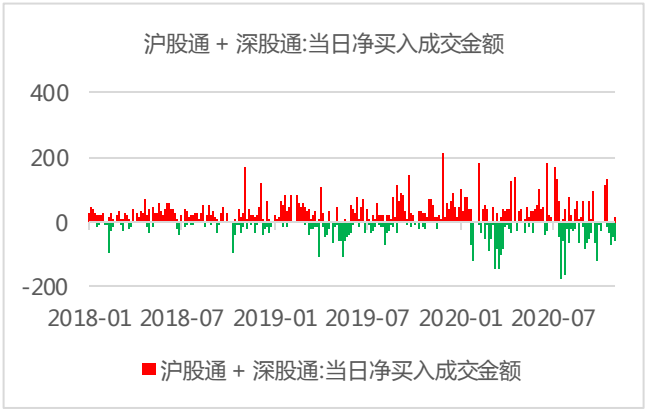


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

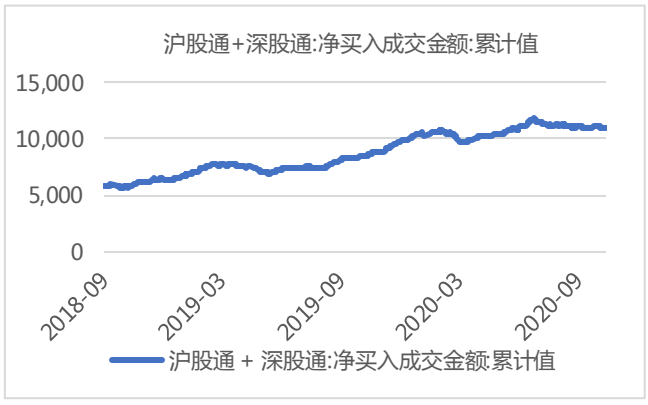
12 月 9 日，北向资金合计净流入 38.89 亿元。其中沪股通净流入 19.47 亿元，深股通净流入 19.42 亿元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



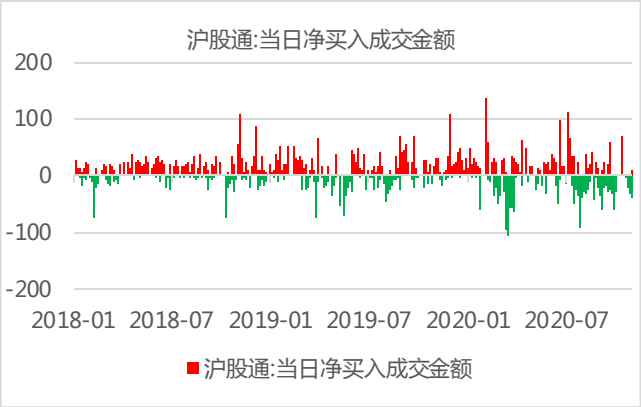
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



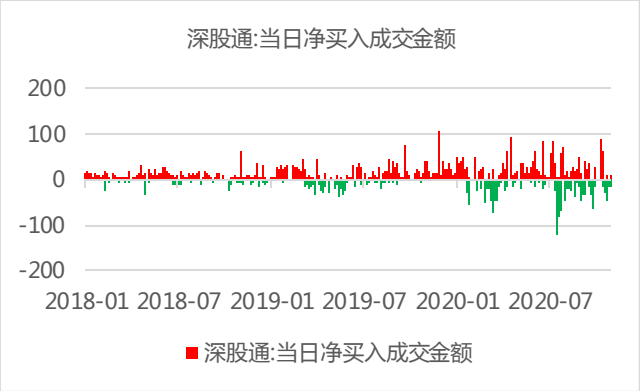
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



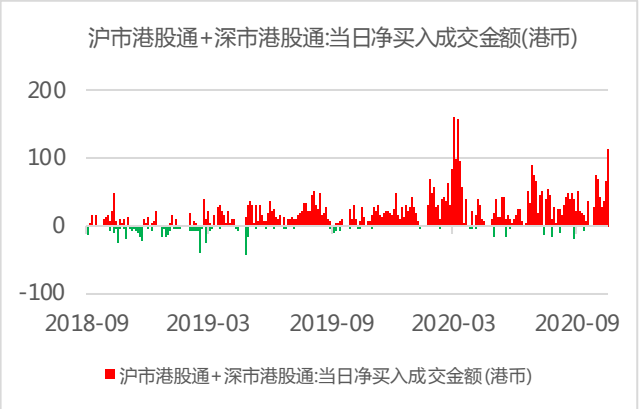
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



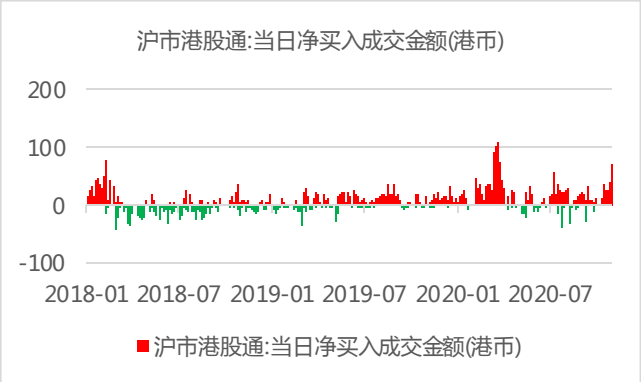
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



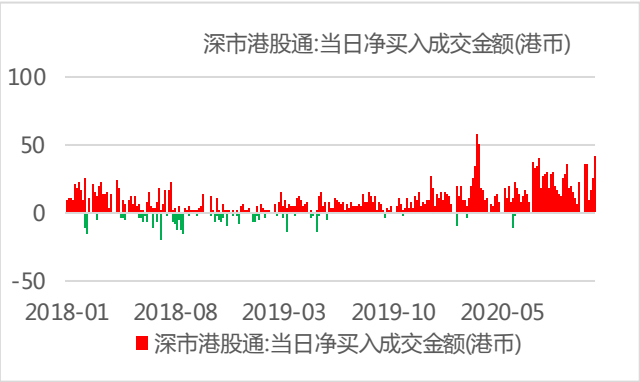
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



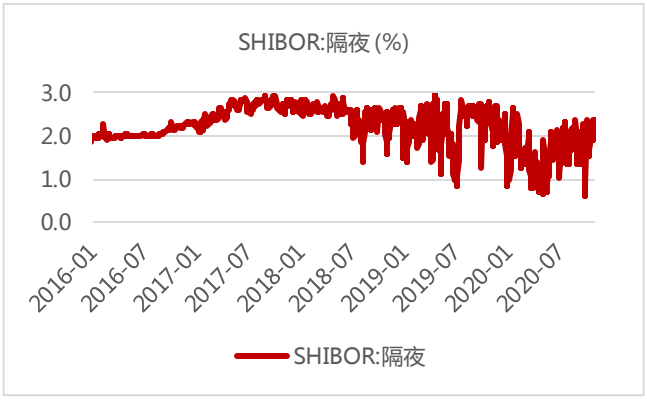
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

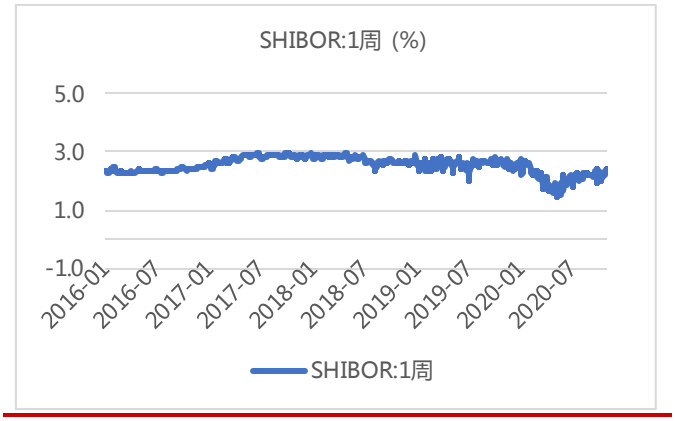
12 月 9 日，资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 23.7bp 报 1.065%，7 天期下行 2.7bp 报 2.074%，14 天期下行 1bp 报 2.042%，1 个月期上行 1.2bp 报 2.714%。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

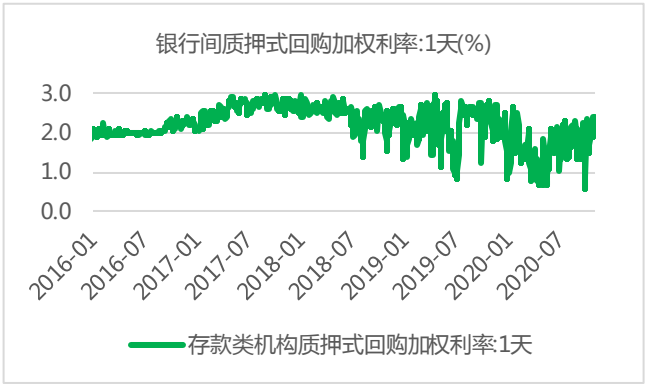
图 25 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所

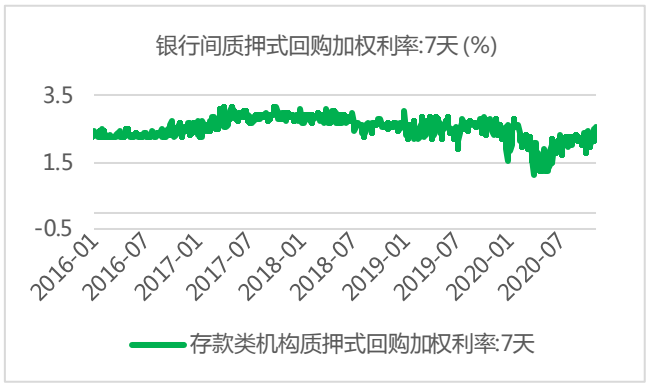
5.2.存款类机构质押式回购加权利率

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

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 8 日，美国三大股指集体收涨。道指收涨 0.35%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.28%，三大股指均刷新盘中历史新高，纳指与标普 500 指数创收盘历史新高。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.06%，法国 CAC40 指数跌 0.23%，英国富时 100 指数涨 0.05%。亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收涨 1.62%，报 2700.93 点；日经 225 指数收跌 0.3%，报 26467.08 点。

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)



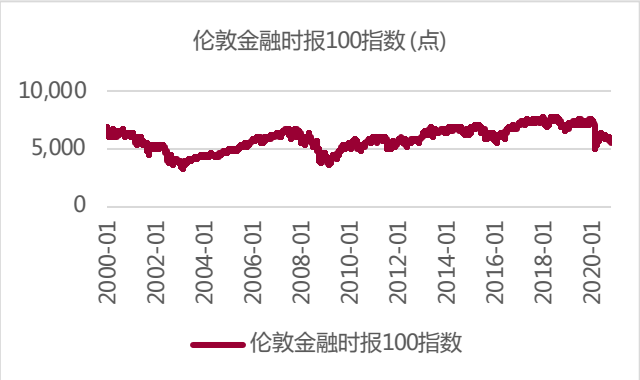
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



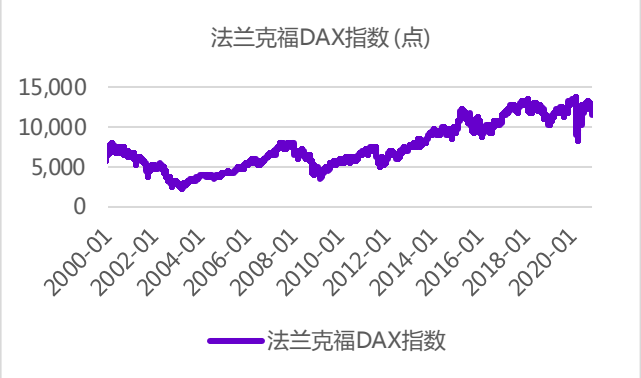
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



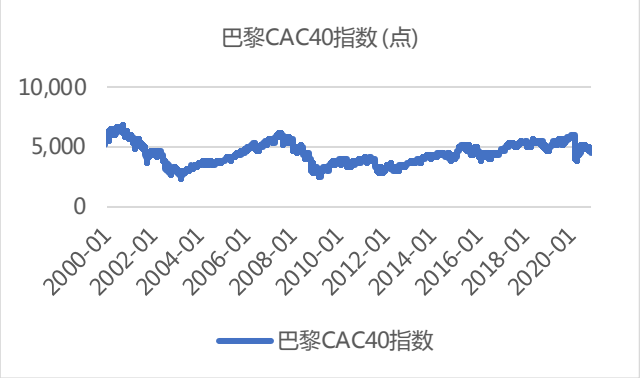
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



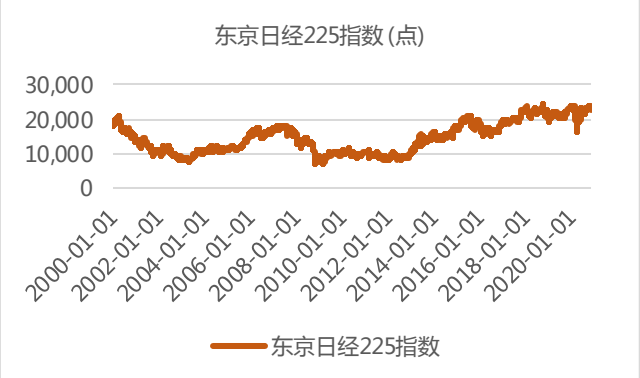
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 9 日，美元指数涨 0.09%报 91.0342，连涨三日；欧元兑美元跌 0.17%报 1.2082，英镑兑美元涨 0.33%报 1.3405，澳元兑美元涨 0.43%报 0.7442，美元兑日元涨 0.06%报 104.225，美元兑瑞郎持平报 0.8894，离岸人民币兑美元跌 82 个基点报 6.5286。

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)



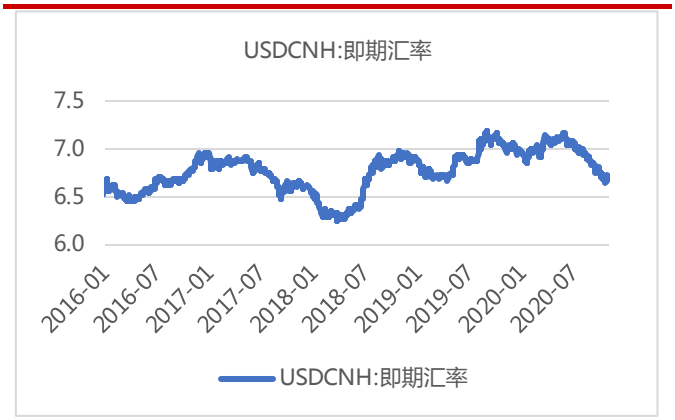
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



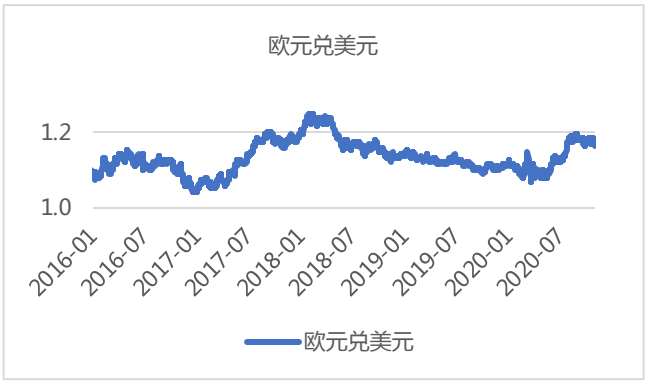
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



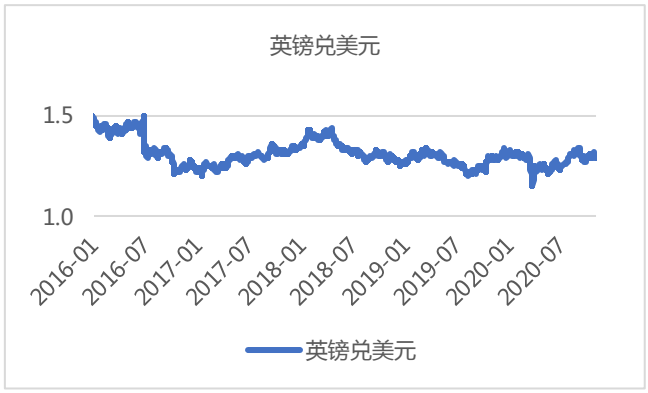
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英镑兑美元)



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)

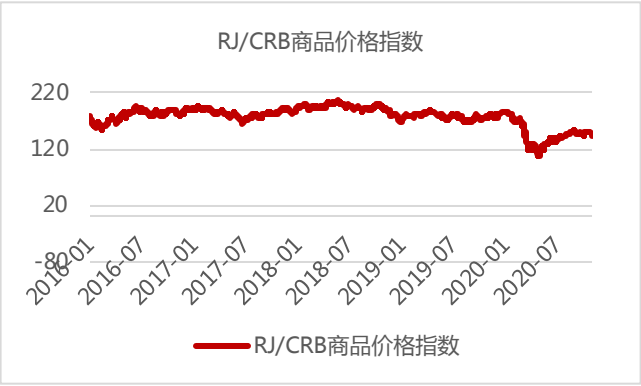


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

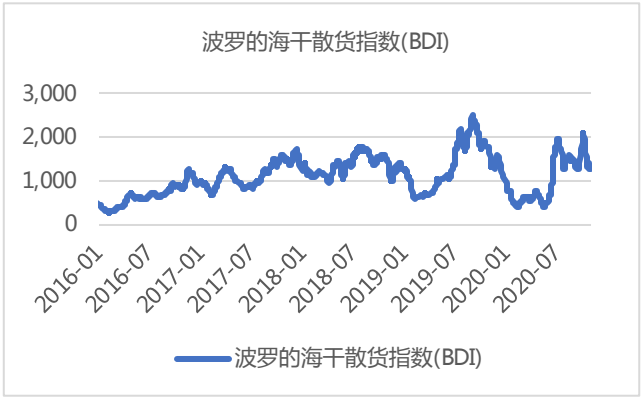
12 月 9 日， COMEX 黄金期货收跌 1.71%报 1842.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.77%报 24.05 美元/盎司。新冠疫苗进展顺利，以及美元走强令金价承压。国际油价小幅上涨，NYMEX 原油期货涨 0.24%报 45.71 美元/桶，布油涨 0.29%报 48.98 美元/桶。EIA 原油库存意外暴增 1500 万桶一度令油价走低，但疫苗将很快推广的乐观预期支撑油价。

图 46 (CRB 现货指数)



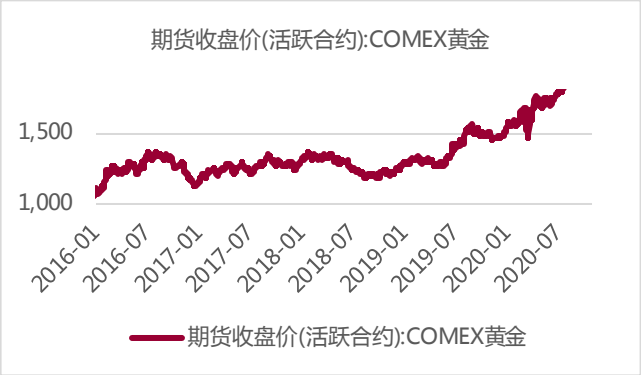
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



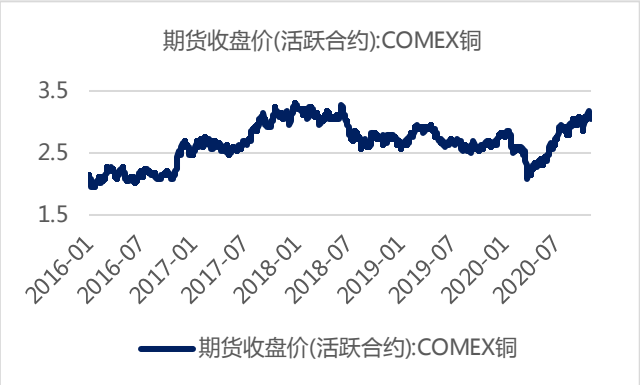
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



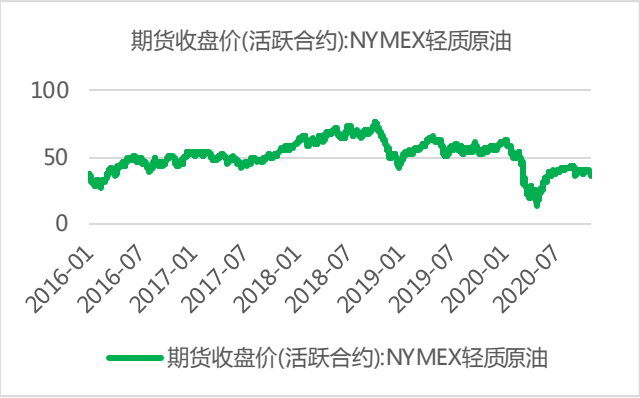
资料来源：Wind，东海证券研究所

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