策略日报：11 月人民币计出口同比增 14.9% 高于预期

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：

中国 11 月人民币计出口同比增 14.9% 高于预期

中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%，前值增 7.6%；进口同比降 0.8%，前值增 0.9%；贸易顺差 5071 亿元，前值 4017.5 亿元。前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，同比增长 1.8%，为连续第三个月累计值保持正增长。总体来看，11 月份我国出口超预期提升，疫情冲击下部分欧美国家的产能并未有效回升，而需求强于生产导致多国从中国进口的金额增加，使得中国出口表现持续超预期。本月我国贸易顺差达到历史单月最高值，也进一步推升了人民币的升值。11 月美元计我国对东盟、欧洲和美国出口同比分别为 10%、8.6%与 46.1%，前值分别为 7.3%、-7%与 22.5%。预计 2021 年我国供给优势将持续显现，出口有望延续高景气度。

中国 11 月外汇储备 31785 亿美元 前值 31279.8 亿美元。

国家外汇管理局发布数据显示，截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%。 国家外汇管理局 副局长、新闻发言人王春英表示，11 月，我国外汇市场运行稳健，市场预期保持稳定，跨境资金流动总体均衡。在国际金融市场，美元指数下跌，非美元货币总体上涨，主要国家股票、债券等资产价格上升。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升

中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》

《纲要》提出，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导；健全互联网技术、商业模式、 大数据 等创新成果的知识产权保护方面的法律法规；完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。

央行公开市场周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期。

全球新冠肺炎新增确诊病例 638,506 例

12 月 6 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 66,783,921 例，新增确诊病例 638,506 例，其中美国、巴西、俄罗斯、英国分别新增确诊 21.3 万例、4.3 万例、2.8 万例、1.5 万例。

融资余额环比减少。

12 月 4 日，融资余额两市合计 14690.95 亿元，较前一交易日减少 10.46 亿元。上交所融资余额报 7542.59 亿元，较前一交易日增加 2.74 亿元；深交所融资余额报 7148.36 亿元，较前一交易日减少 13.20 亿元。

北向资金净流出。

12 月 7 日，北向资金净流出 11.60 亿元，沪股通净流入 8.65 亿元，深股通净流出 20.25 亿元。

货币市场利率上涨。

12 月 7 日，资金面进一步收敛，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上

行28bp报1.366%,7天期上行0.3bp报2.119%,14天期上行1.5bp报2.032%,1个月期上行0.4bp报2.7%。

欧美股市均涨跌不一。

12月7日，美股涨跌不一，道指跌近150点或0.49%，标普500指数跌0.19%，纳指涨0.45%。欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数跌0.21%报13271点，法国CAC40指数跌0.64%报5573.38点，英国富时100指数涨0.08%报6555.39点。亚太股市收盘涨跌不一，韩国综合指数涨0.51%，报2745.44点；日经225指数跌0.76%，报26547.44点。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

12月7日，美元指数涨0.19%报90.8650，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.3%报1.2109，英镑兑美元跌0.56%报1.3381。澳元兑美元跌0.32%报0.7418，美元兑日元涨0.15%报104.045，美元兑瑞郎跌0.11%报0.8900，离岸人民币兑美元涨25个基点报6.5194。

黄金收涨，国际原油收跌。

12月7日，COMEX黄金期货收涨1.43%报1866.4美元/盎司， COMEX白银期货 收涨1.68%报24.66美元/盎司。美元走势不振、美国经济刺激计划谈判有迹象显示取得进展以及对英国脱欧谈判可能破裂的担忧提振金价走势。国际油价全线走低,NYMEX原油期货跌1.36%报45.63美元/桶；布油跌1.2%报48.66美元/桶。新冠疫情再次爆发对近期石油需求构成的风险，另外伊朗表示准备加大出口。

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 14

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 (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) 8
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) 9
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 9
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，%)..... 11
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 11
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)..... 12
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
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)..... 13
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 13
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)..... 14
图 45 (美元兑港币)..... 14
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)..... 15
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

中国 11 月出口人民币计同比增 14.9% 高于预期

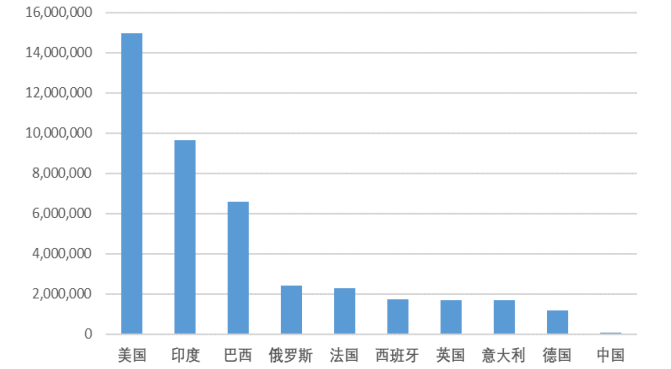
中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%，前值增 7.6%；进口同比降 0.8%，前值增 0.9%；贸易顺差 5071 亿元，前值 4017.5 亿元。前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，同比增长 1.8%，为连续第三个月累计值保持正增长。

点评：总体来看，11 月份我国出口超预期提升，疫情冲击下部分欧美国家的产能并未有效回升，而需求强于生产导致多国从中国进口的金额增加，中国出口持续超预期。本月我国贸易顺差达到历史单月最高值，也进一步推升了人民币的升值。11 月美元计我国对东盟、欧洲和美国出口同比分别为 10%、8.6%与 46.1%，前值分别为 7.3%、-7%与 22.5%。预计 2021 年我国供给优势将持续显现，出口有望延续高景气度。

2.国内外疫情发展趋势

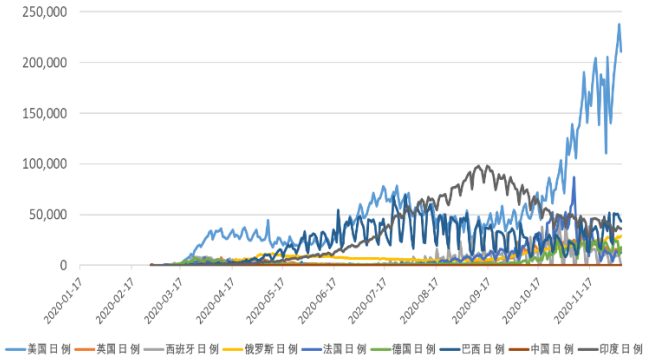
12 月 6 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 66,783,921 例，新增确诊病例 638,506 例，其中美国、巴西、俄罗斯、英国分别新增确诊 21.3 万例、4.3 万例、2.8 万例、1.5 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



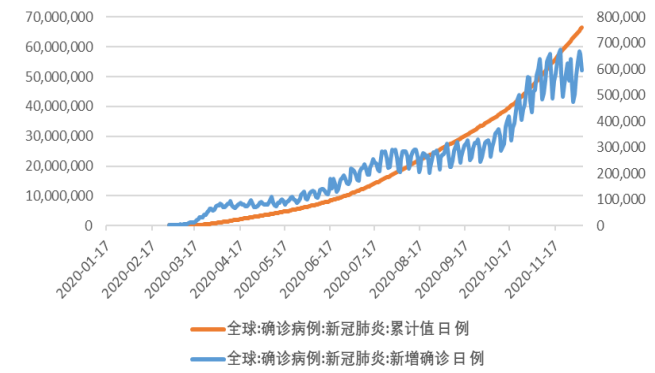
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



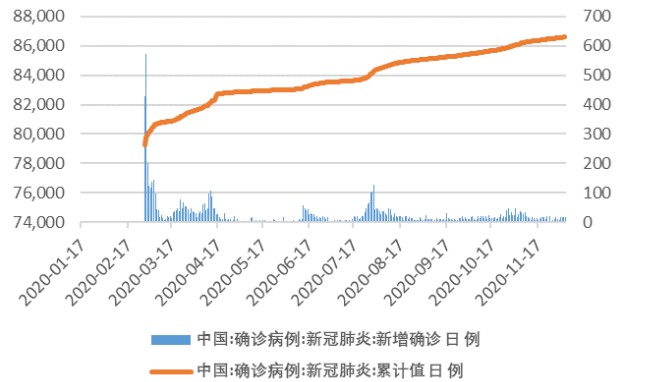
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



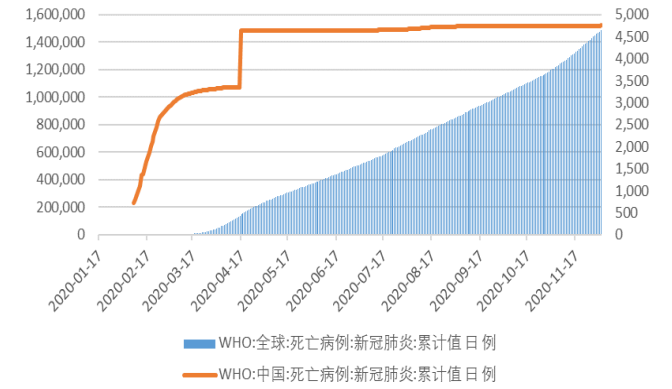
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



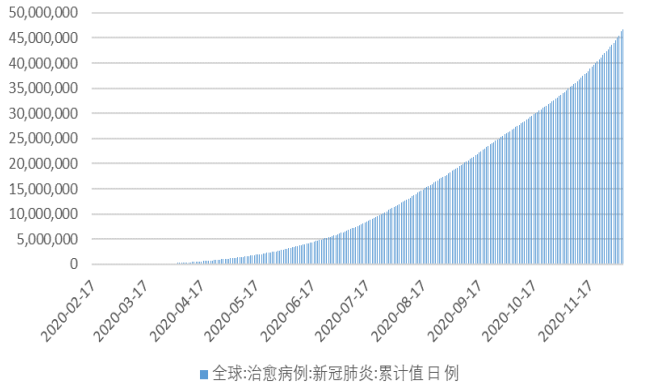
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



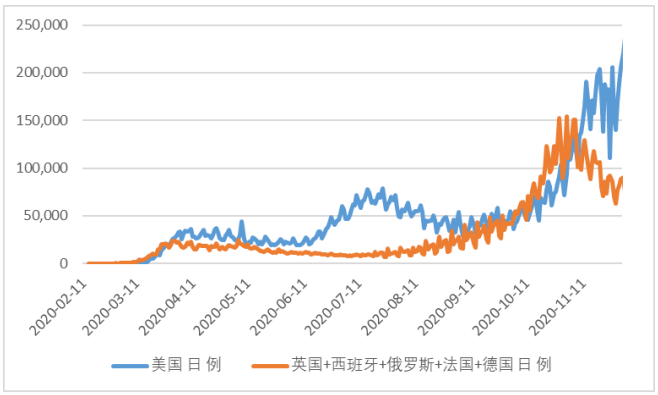
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



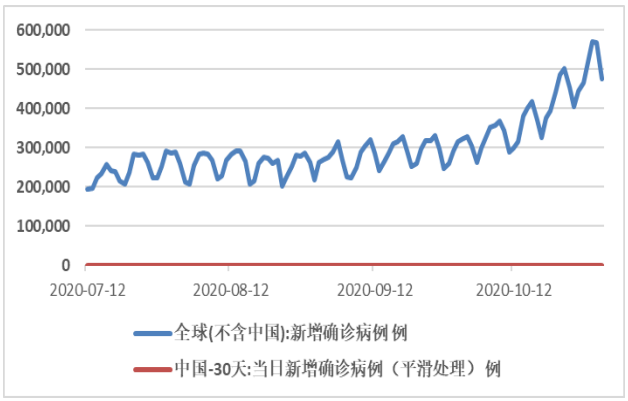
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘昨日没有延续反弹，而是震荡回落。收盘下跌 27 点，跌幅 0.81%，收于 3416 点。量能有所缩小，大单资金大幅涌出，全天净流出超 166 亿元。指数在此附近的多空斗争依然激烈。指数目前回落到十日均线附近的支撑位，十日均线的支撑再受考验。

从板块上看，收红板块明显减少，占比仅 18%。其中，养殖业涨幅第一，大涨超 5.6%。其次，养鸡、HIT 电池、大豆、猪肉等活跃居前。而汽车整车跌幅第一，钛白粉、采掘服务、银行、证券等板块回落居前。银行、证券双双出现大单资金的大幅净流出。收红个股占比 31%，不足三分之一。涨超 9% 的个股 43 只，跌超 9%的个股 14 只。昨日调整气氛再度浓郁。

从大盘指数看，指数创新高之后反而引发震荡整理。指数连收三个星 K 线。15 分钟线指标向好后，却没有如期反弹，昨日呈回落收阴，并伴随着大单资金的大幅涌出及指标走弱。昨日盘中 120 分钟 MACD 死叉成立。若 5 日均线死叉十日均线，日线 MACD 也死叉成立的话，指数或走出日线卖点。一旦日线走出卖点，那么调整周期及幅度均较长。目

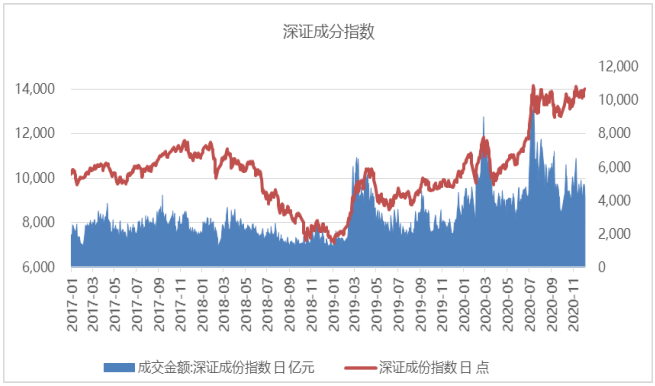
前日线卖点尚未成立。盘中密切观察能否再度得到大单资金危难中驰援，指标能否尽快修复。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



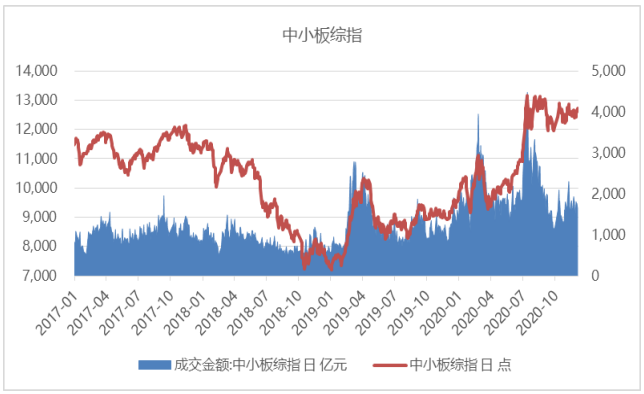
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



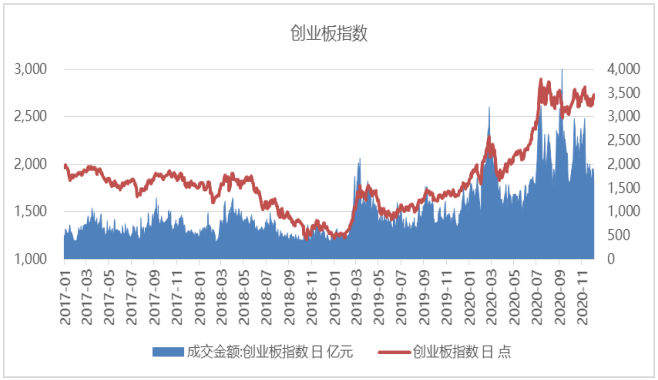
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
渔业	10.99	航运 II	-2.69
渔业	10.99	航运 II	-2.69
旅游综合 II	4.92	生物制品 II	-2.34
旅游综合 II	4.92	黄金	-2.27
电源设备	2.17	黄金	-2.27

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
国联水产	6.78	20.00	15.50	59.53
新雷能	24.73	12.92	8.27	36.18
宏达电子	58.02	12.09	15.23	120.44
天华超净	19.11	10.85	8.89	204.78
方正电机	8.97	10.06	22.21	67.98
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
沃森生物	36.53	-20.00	-16.60	12.61
汇纳科技	24.16	-12.78	-13.50	-34.81
华灿光电	12.84	-12.35	-6.41	83.43
大连圣亚	24.83	-10.00	-34.40	-42.87
扬子新材	4.41	-10.00	12.21	12.79

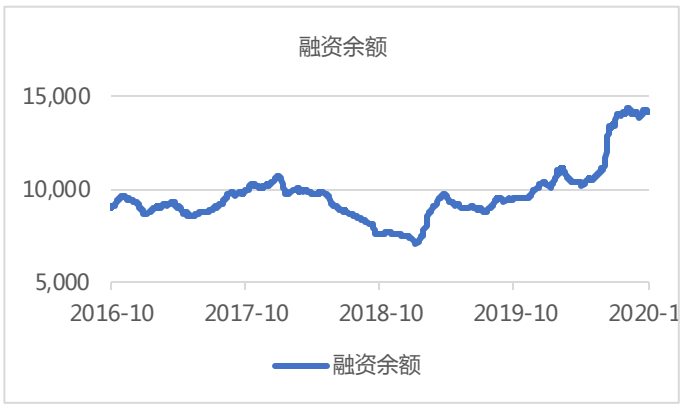
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

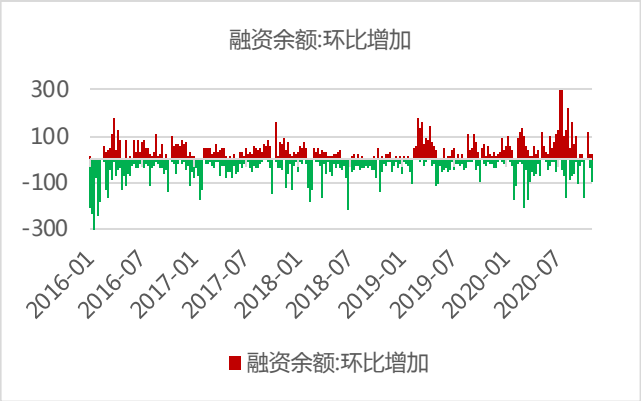
12 月 4 日，融资余额两市合计 14690.95 亿元，较前一交易日减少 10.46 亿元。上交所融资余额报 7542.59 亿元，较前一交易日增加 2.74 亿元；深交所融资余额报 7148.36 亿元，较前一交易日减少 13.20 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



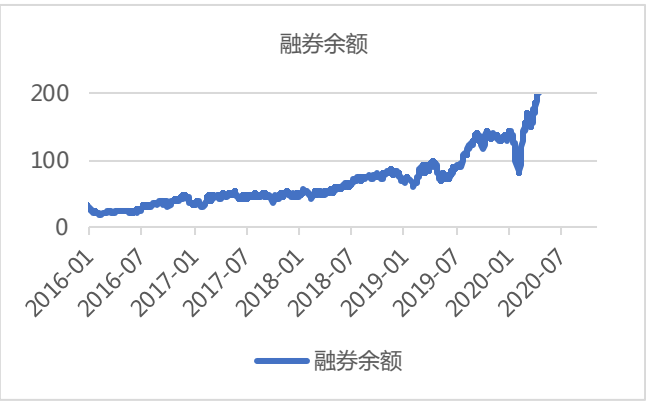
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

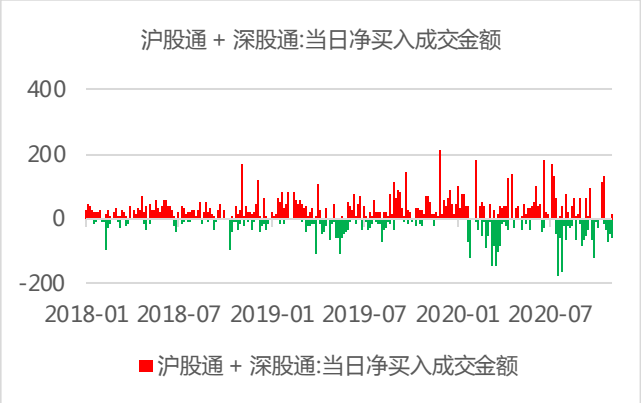


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

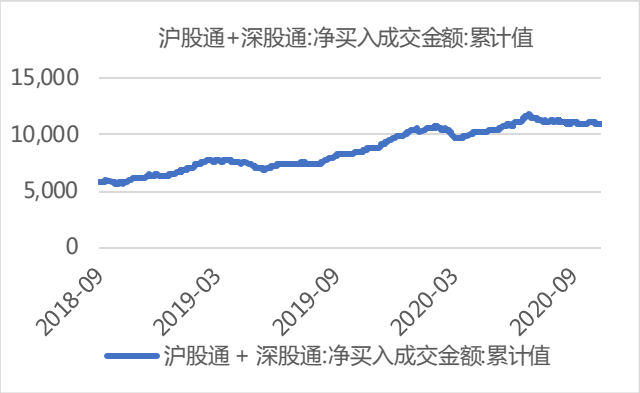
12 月 7 日，北向资金净流出 11.60 亿元，沪股通净流入 8.65 亿元，深股通净流出 20.25 亿元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



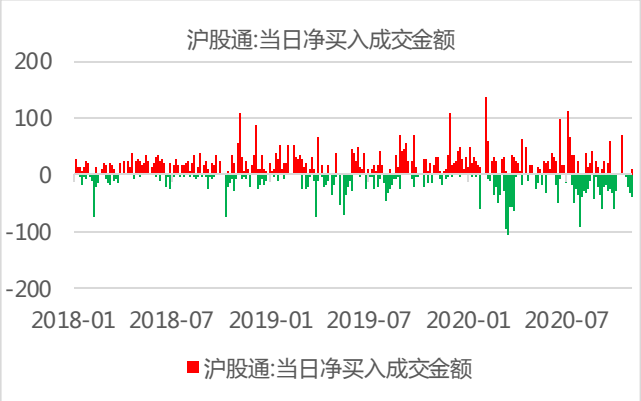
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



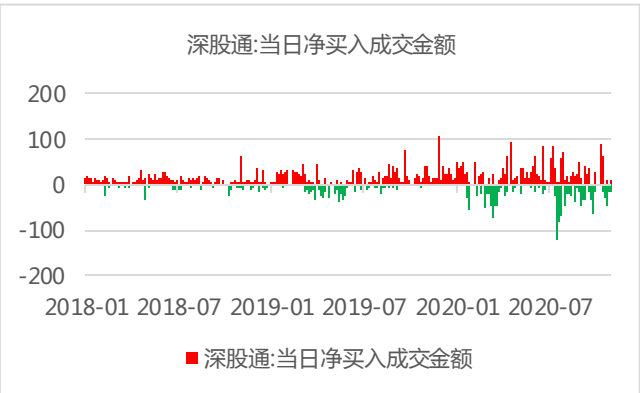
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



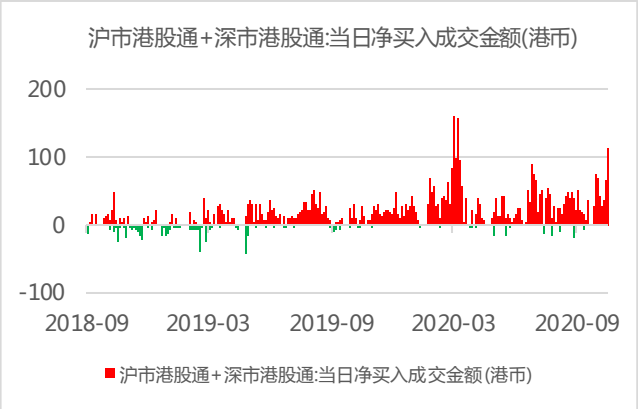
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



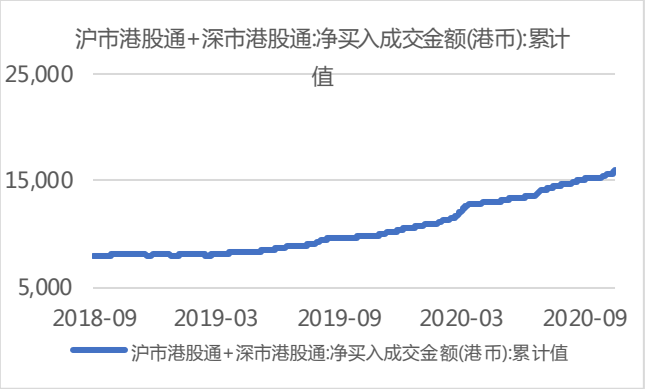
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



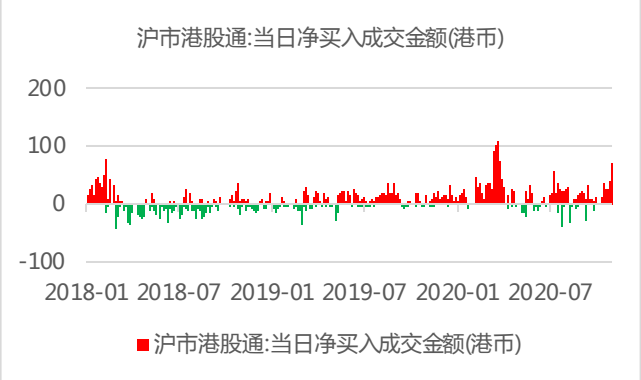
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



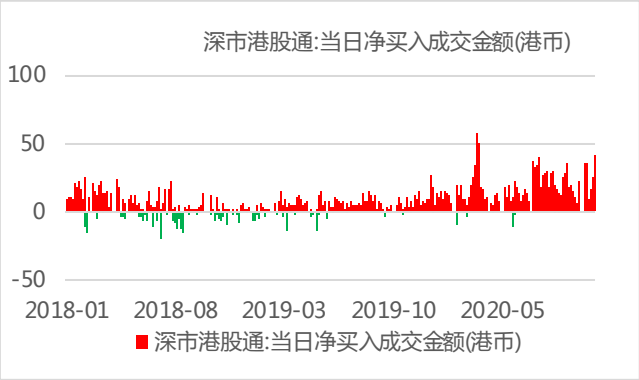
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



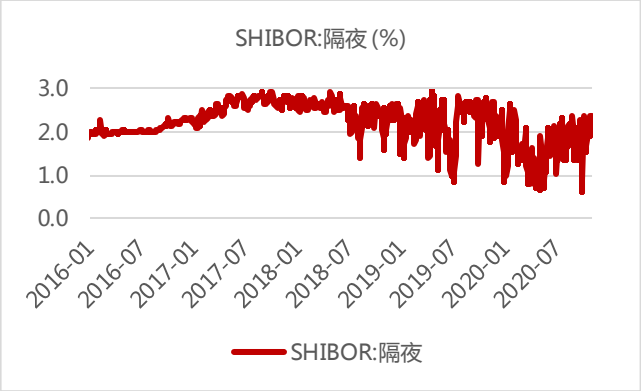
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

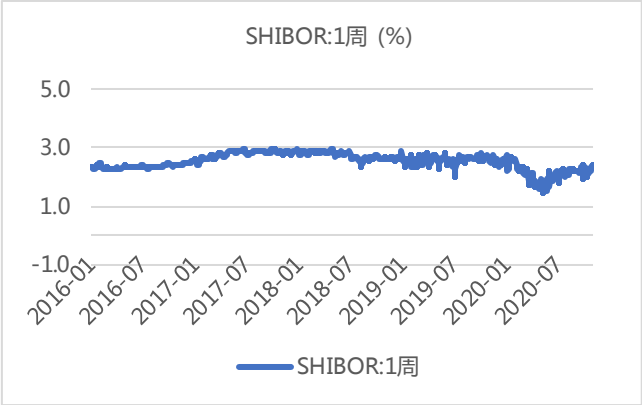
12 月 7 日，资金面进一步收敛，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 28bp 报 1.366%，7 天期上行 0.3bp 报 2.119%，14 天期上行 1.5bp 报 2.032%，1 个月期上行 0.4bp 报 2.7%。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

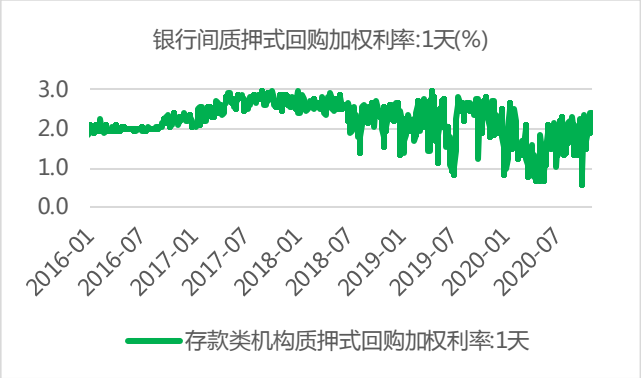
图 25 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所

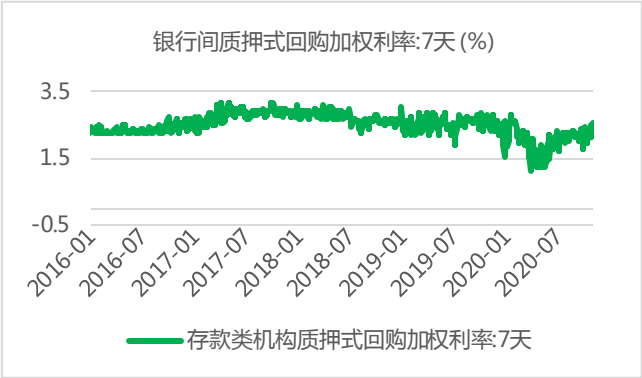
5.2.存款类机构质押式回购加权利率

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 7 日，美股涨跌不一，道指跌近 150 点或 0.49%，标普 500 指数跌 0.19%，纳指涨 0.45%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.21%报 13271 点，法国 CAC40 指数跌 0.64%报 5573.38 点，英国富时 100 指数涨 0.08%报 6555.39 点。亚太股市收盘涨跌不一，韩国综合指数涨 0.51%，报 2745.44 点；日经 225 指数跌 0.76%，报 26547.44 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)



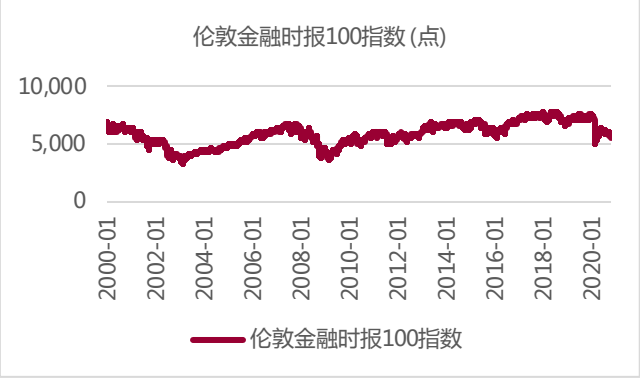
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



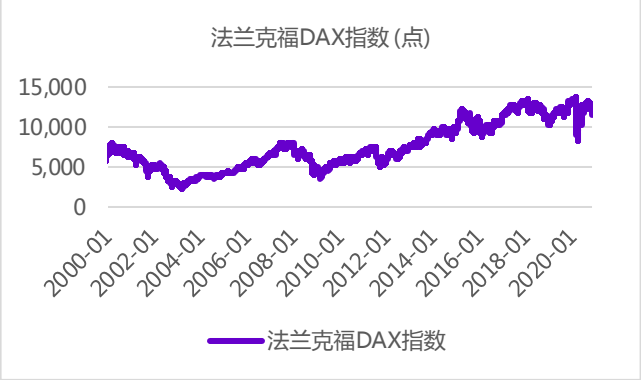
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



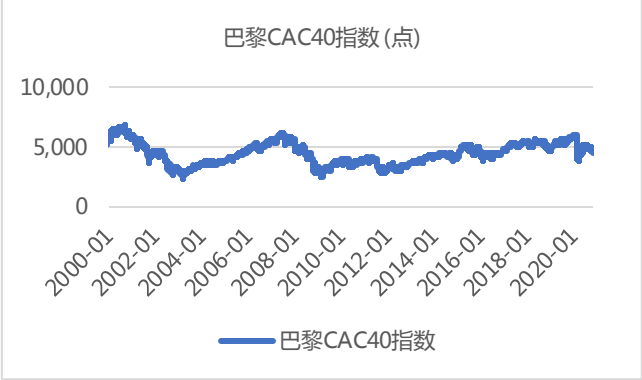
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



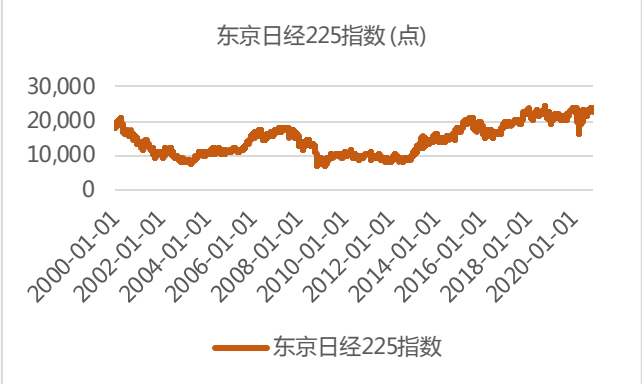
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 7 日，美元指数涨 0.19%报 90.8650，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.3%报 1.2109，英镑兑美元跌 0.56%报 1.3381。澳元兑美元跌 0.32%报 0.7418，美元兑日元涨 0.15%报 104.045，美元兑瑞郎跌 0.11%报 0.8900，离岸人民币兑美元涨 25 个基点报 6.5194。

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)



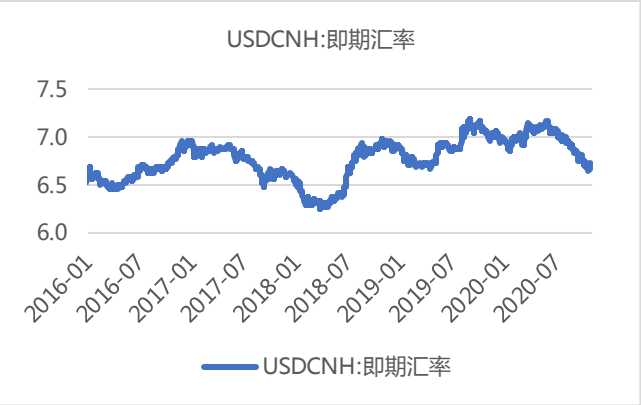
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (英磅兑美元)



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)



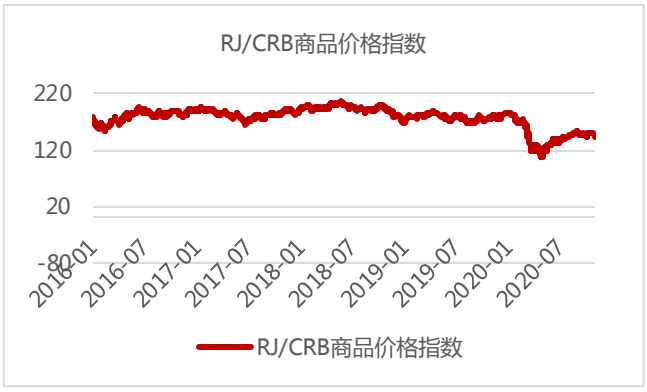
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

12 月 7 日，COMEX 黄金期货收涨 1.43%报 1866.4 美元/盎司，COMEX 白银期货 收涨 1.68%报 24.66 美元/盎司。美元走势不振、美国经济刺激计划谈判有迹象显示取得进展以及对英国脱欧谈判可能破裂的担忧提振金价走势。国际油价全线走低，NYMEX 原油期

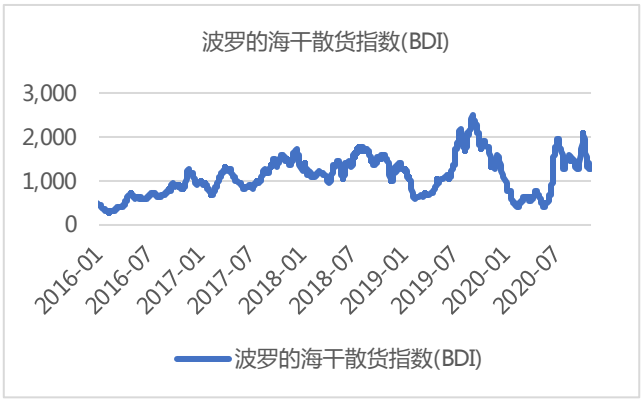
货跌 1.36%报 45.63 美元/桶； 布油跌 1.2%报 48.66 美元/桶。新冠疫情再次爆发对近期石油需求构成的风险，另外伊朗表示准备加大出口。

图 46 (CRB 现货指数)



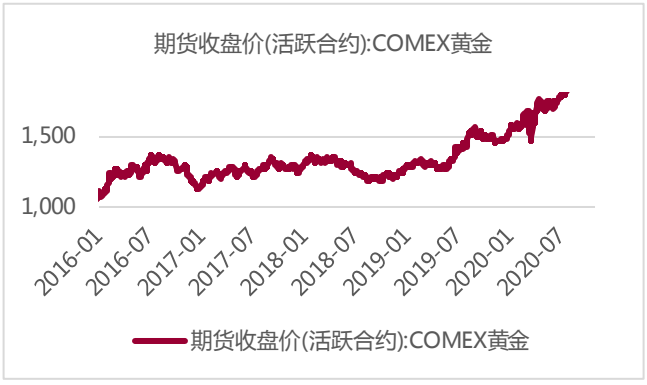
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



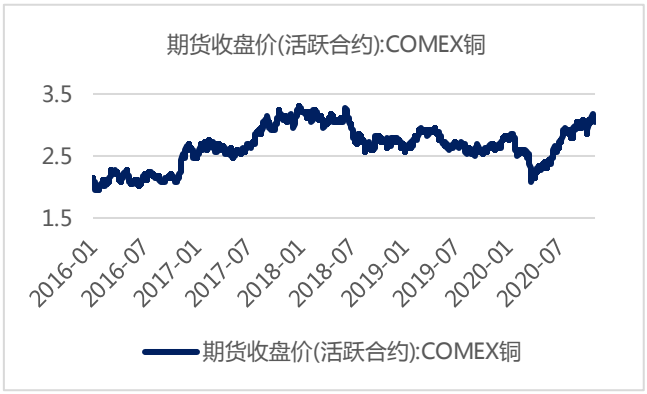
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



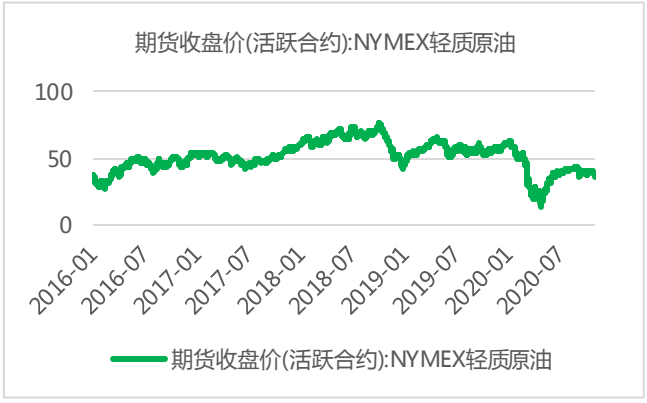
资料来源：Wind，东海证券研究所

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