策略日报：央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作

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：

央行公开市场周五开展 100 亿元 7 天期逆回购操作

当日有 1200 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。Wind 数据显示，上周央行累计进行 2000 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，有 4300 亿元央行逆回购到期，因此净回笼 300 亿元。本周央行公开市场将有 2000 亿元逆回购到期，此外，12 月 6 日有 3000 亿元 MLF 到期将顺延至 12 月 7 日到期。

银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件

对中国银行及其分支机构合计罚款 5050 万元；对中国银行全球市场部两任总经理均给予警告并处罚款 50 万元，对中国银行全球市场部相关副总经理及资深交易员等两人均给予警告并处罚款 40 万元。银保监会还暂停中国银行相关业务、相关分支机构准入事项。中国银行表示，对于“原油宝”产品风险事件，坚决接受处罚，认真落实相关监管措施，针对产品管理不规范、风险管理不审慎、内控管理不健全等问题，深刻反思、汲取教训、举一反三，对有关责任人员依法依规严肃问责。

全球新冠肺炎新增确诊病例 595,507 例

12 月 5 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 595,507 例，新增确诊病例 519,218 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 210,890 例、36,010 例、12,923 例。

融资余额环比增加。

12 月 3 日，A 股融资余额 14701.14 亿元，环比增长 6.14 亿元；融资融券余额 15878.91 亿元，环比减少 12.48 亿元。融资余额减融券余额 13523.36 亿元，环比增长 24.75 亿元。

陆股通净买入，港股通净买入。

12 月 4 日，陆股通当日净买入 37.39 亿元，其中买入 443.76 亿元，卖出 406.37 亿元，累计净买入 11647.71 亿元。港股通当日净买入 54.92 亿港元，其中买入 165.21 亿港元，卖出 110.29 亿港元，累计净买入 16880.42 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

12 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0860%，上涨 18.50BP，SHIBOR 一周为 2.1160%，上涨 1.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0786%，上涨 19.33BP，一周为 2.0372%，上涨 1.79BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2651%，下跌 2.00BP。

欧美股市集体收高。

12 月 4 日，美国三大股指齐创收盘新高，道指收盘重返三万点。道指涨 0.83%，纳指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.88%。美国 11 月非农就业数据远逊预期，增加了美联储与国会采取更多刺激措施的理由。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.35%；法国 CAC40 指数涨 0.62%，报 5609.15 点，创今年 2 月来新高；英国富时 100 指数涨 0.92%，报 6550.23 点，创今年 3 月来新高。亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收涨 1.31%，报 2731.45 点；日经 225 指数

收跌 0.22%，报 26751.24 点。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

12 月 4 日，美元指数上涨 0.02%，报收 90.6960。欧元兑美元下跌 0.01%，报收 1.2146。美元兑日元上涨 0.04%，报收 103.8850。英镑兑美元上涨 0.01%，报收 1.3456。人民币兑美元即期汇率报收 6.5302，升值 0.44%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5170，升值 0.29%。人民币兑美元中间价报收 6.5507，升值 0.13%。

黄金收涨，国际原油上涨。

12 月 4 日，COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1842 美元/盎司，周累计上涨 3.37%; COMEX 白银期货收涨 0.76%报 24.32 美元/盎司，周累计上涨 7.83%。美股创新高抑制了黄金的避险属性，但对美国新刺激措施的押注，提振了黄金作为通胀对冲工具的吸引力。NYMEX 原油期货涨 0.99%报 46.09 美元/桶，刷新今年 3 月来高位。布油涨 0.66%报 49.03 美元/桶。欧佩克+达成了从明年 1 月起小幅增产的协议继续提振油价，但美国原油产量回升且美国钻井平台数量升至 5 月来最高，使得油价刷新阶段高位后出现回落。

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 11
6.1. 股市 11
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) 10
图 25 (SHIBOR：一周) 10
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)..... 12
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 12
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)..... 13
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
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

银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件

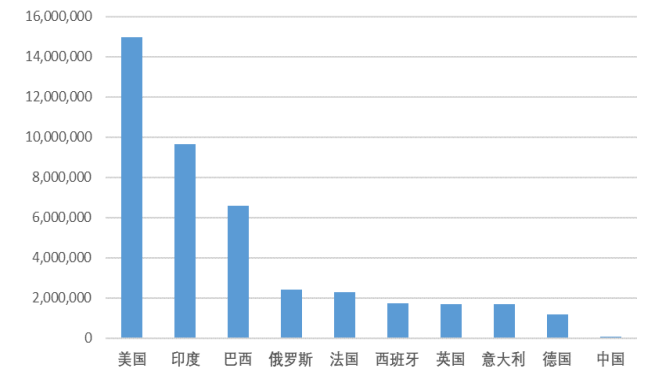
银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件，对中国银行及其分支机构合计罚款 5050 万元；对中国银行全球市场部两任总经理均给予警告并处罚款 50 万元，对中国银行全球市场部相关副总经理及资深交易员等两人均给予警告并处罚款 40 万元。银保监会还暂停中国银行相关业务、相关分支机构准入事项。

点评：对于“原油宝”产品风险事件，中国银行表示坚决接受处罚，认真落实相关监管措施，针对产品管理不规范、风险管理不审慎、内控管理不健全等问题，深刻反思、汲取教训、举一反三，对有关责任人员依法依规严肃问责。

2.国内外疫情发展趋势

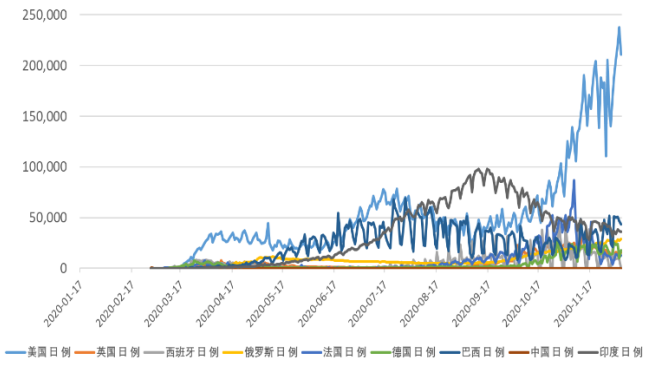
12 月 5 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 595,507 例，新增确诊病例 519,218 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 210,890 例、36,010 例、12,923 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



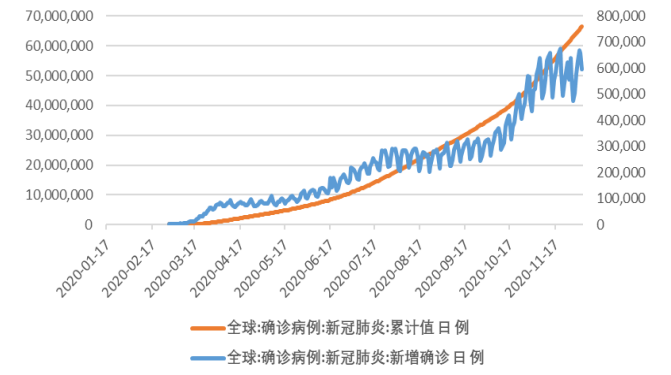
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



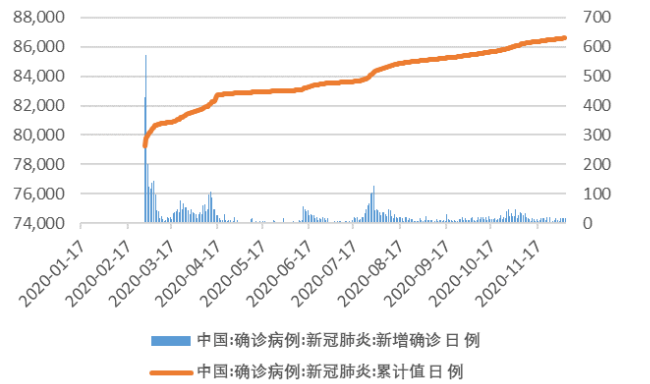
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



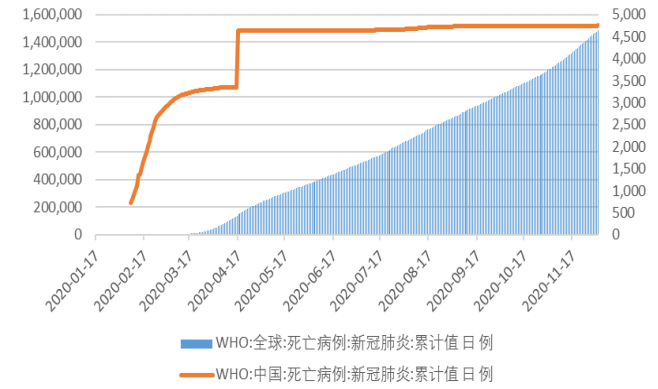
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



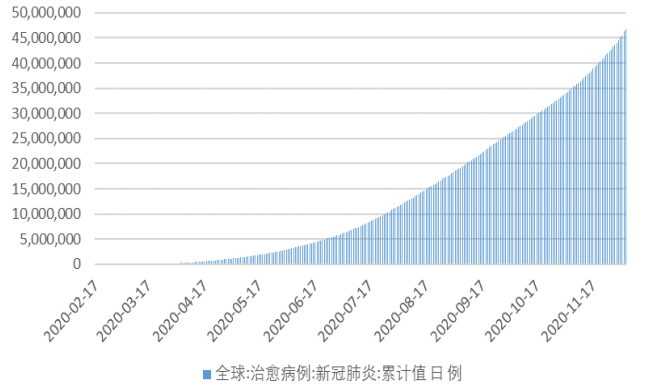
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



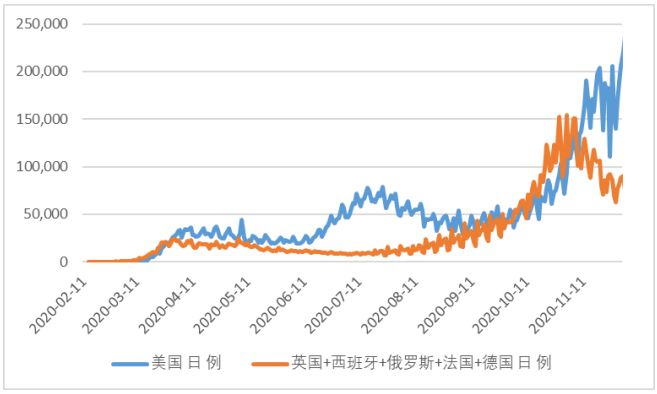
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



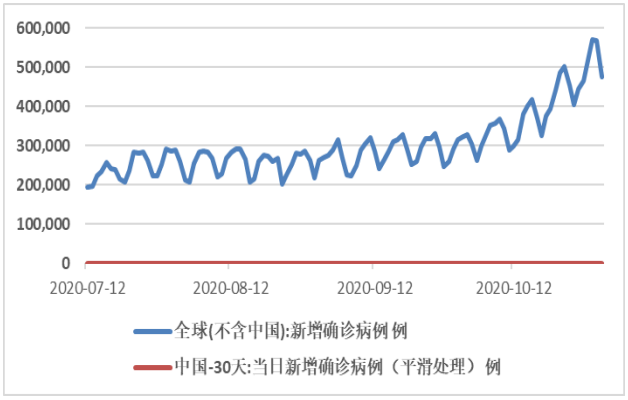
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

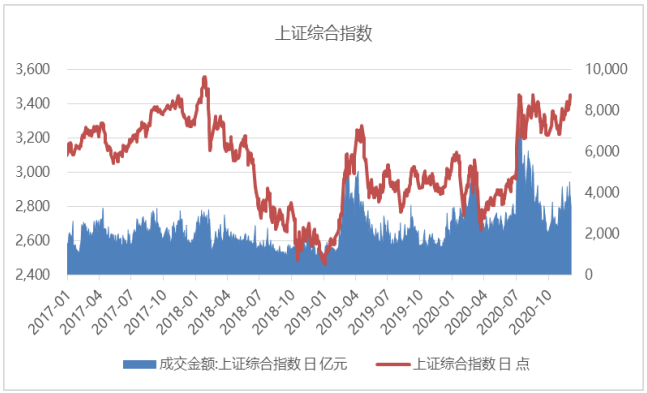
3.A 股市场

大盘上交易日小幅震荡，午后渐次上行，收星状红 K 线。收盘上涨 2 点，收于 3444 点。量能有所收缩，大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 98 亿元。指数创新高之后连续小幅震荡整理三个交易日，整理充分之后或仍有上行动能。

从板块上看，收红板块占比 63%。其中，啤酒、白酒、石油矿业开采等板块大涨居前，而汽车整车、银行、证券回落居前，汽车整车前期大幅拉升，日线超卖后 MACD 有死叉迹象，观察中需适当谨慎。银行、证券上交易日大幅回落，并伴随着大单资金的大幅涌出，但量能没有明显放大，可能盘中仍有惜售。收红个股占比 47%，涨超 9%的个股 47 只，跌超 9%的个股 19 只。上交易日行情延续弱势震荡。

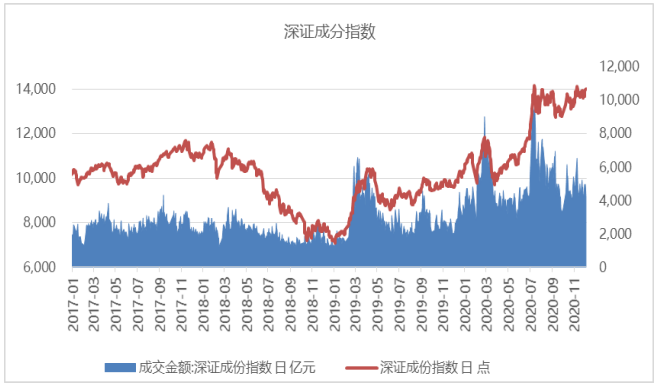
从大盘指数看，大盘指数创新高以后，连续三个交易日呈震荡态势，大单资金仍呈大幅净流出。说明在此资金的分歧仍然存在。但震荡中，大盘日线均线系统没有破坏，日线均线仍是多头发散。这样的均线系统有较强的支撑力。上交易日指数盘中 15 分钟线指标向好，今日若 30 分钟 MACD 也走好的话，指数或仍有上行动能。但大盘指数震荡整理三个交易日，中小板、创业板却连续三个交易日收红，与大盘指标仍呈背离。那么大盘指数若有上行动能，中小板创业板却有可能震荡整理。在个股选择中可适当考虑各指数不同步的特点。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



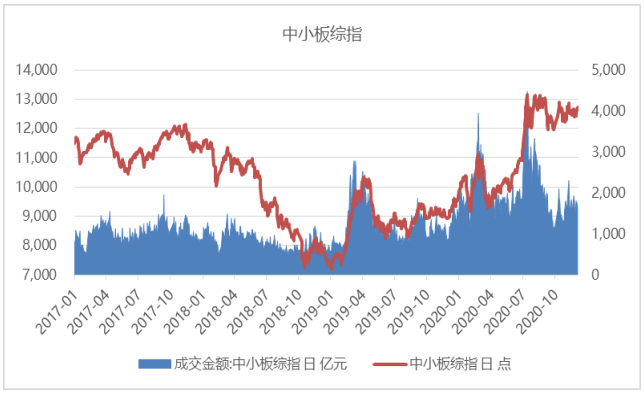
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



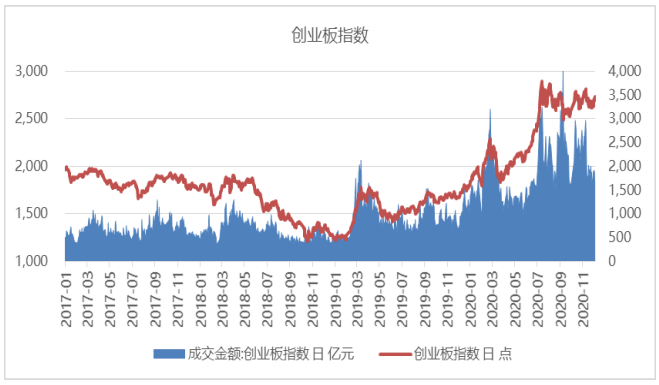
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
稀有金属	3.73	渔业	-2.98
稀有金属	3.73	渔业	-2.98
其他采掘 II	3.62	玻璃制造	-1.85
其他采掘 II	3.62	玻璃制造	-1.85
食品加工	3.34	证券	-1.84

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
科拓生物	72.95	20.00	19.20	113.74
GQY 视讯	7.08	15.31	28.73	21.23
惠伦晶体	18.98	12.91	31.08	15.52
华图山鼎	47.3	11.32	14.17	-6.58
宜华健康	3.14	10.18	12.95	-34.45
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
大连圣亚	27.59	-10.01	-34.39	-36.52
厦门银行	12.86	-10.01	10.01	36.66
仁东控股	25.9	-10.01	-34.40	54.72
小康股份	18.62	-10.00	-2.00	63.33
朗博科技	41.11	-10.00	-34.38	86.36

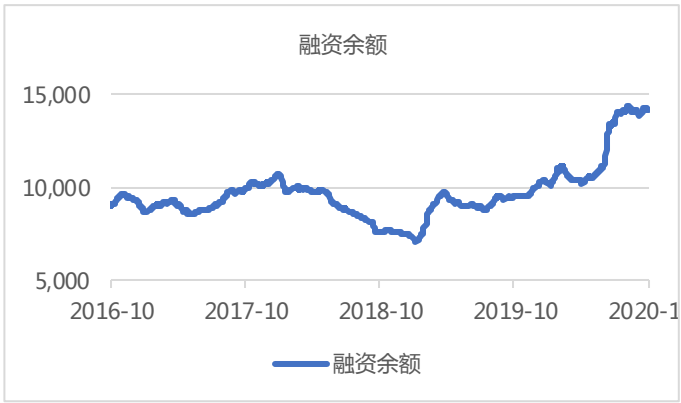
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

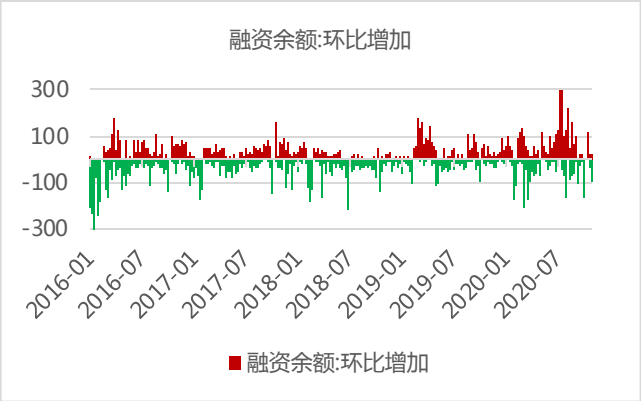
12 月 3 日，A 股融资余额 14701.14 亿元，环比增长 6.14 亿元；融资融券余额 15878.91 亿元，环比减少 12.48 亿元。融资余额减融券余额 13523.36 亿元，环比增长 24.75 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



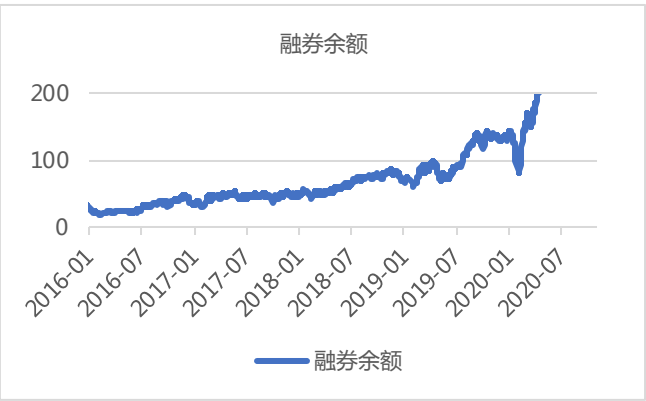
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

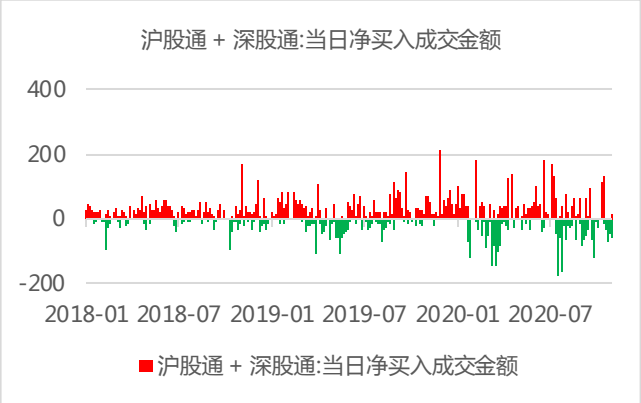


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

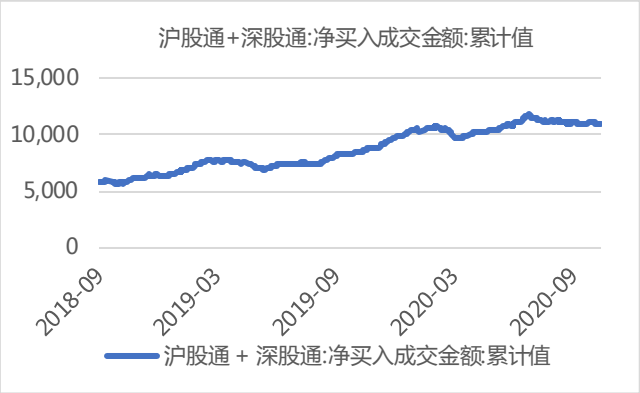
12 月 4 日，陆股通当日净买入 37.39 亿元，其中买入 443.76 亿元，卖出 406.37 亿元，累计净买入 11647.71 亿元。港股通当日净买入 54.92 亿港元，其中买入 165.21 亿港元，卖出 110.29 亿港元，累计净买入 16880.42 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



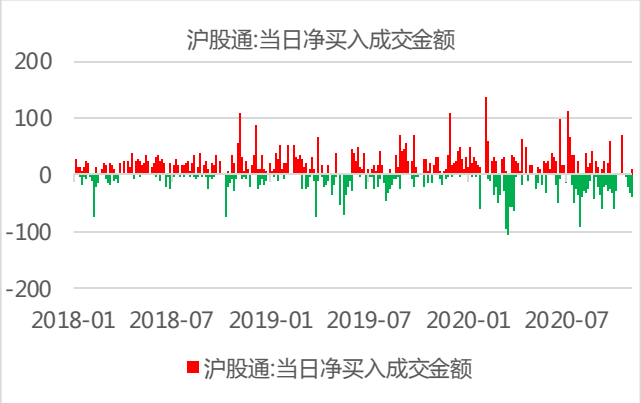
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



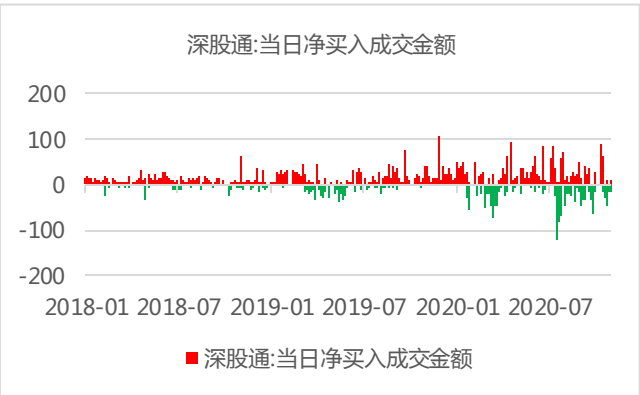
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



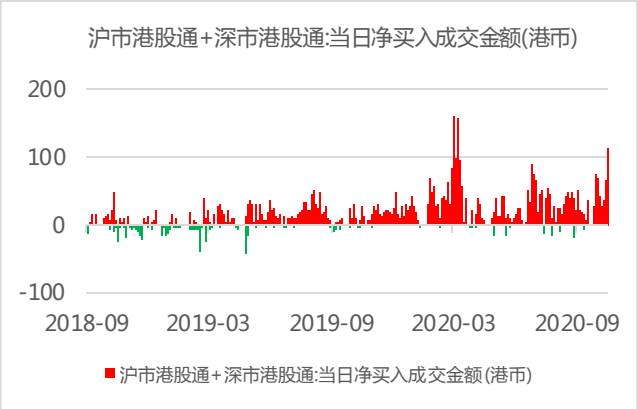
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



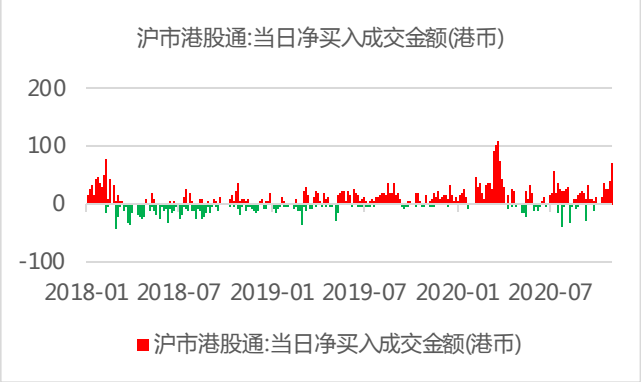
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



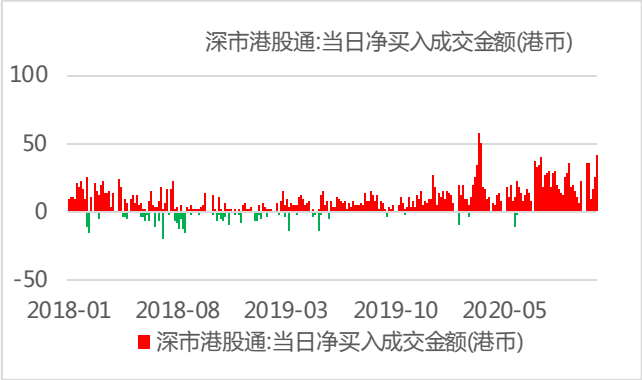
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



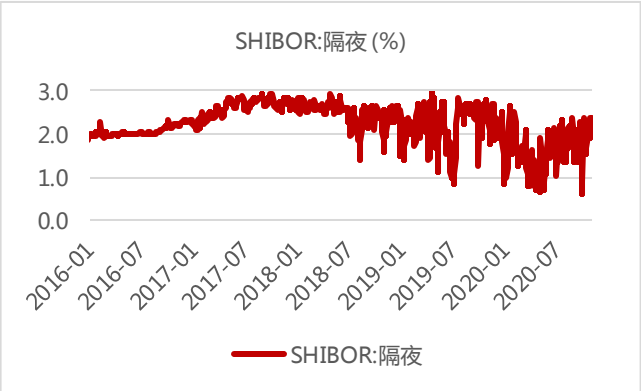
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

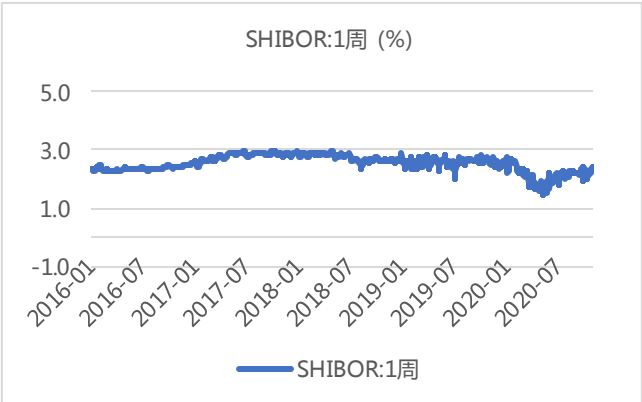
12 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0860%，上涨 18.50BP，SHIBOR 一周为 2.1160%，上涨 1.20BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

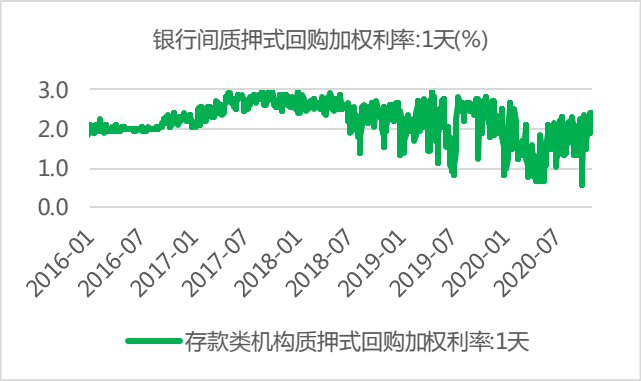


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

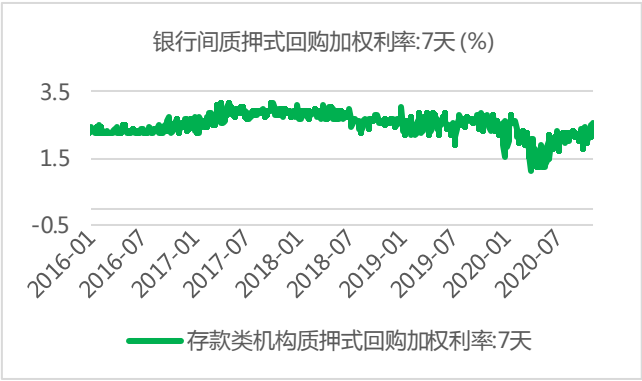
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0786%，上涨 19.33BP，一周为 2.0372%，上涨 1.79BP。

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

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2651%，下跌 2.00BP。

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 4 日，美国三大股指齐创收盘新高，道指收盘重返三万点。道指涨 0.83%，纳指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.88%。美国 11 月非农就业数据远逊预期，增加了美联储与国会采取更多刺激措施的理由。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.35%；法国 CAC40 指数涨 0.62%，报 5609.15 点，创今年 2 月来新高；英国富时 100 指数涨 0.92%，报 6550.23

点，创今年 3 月来新高。亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收涨 1.31%，报 2731.45 点；日经 225 指数收跌 0.22%，报 26751.24 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)



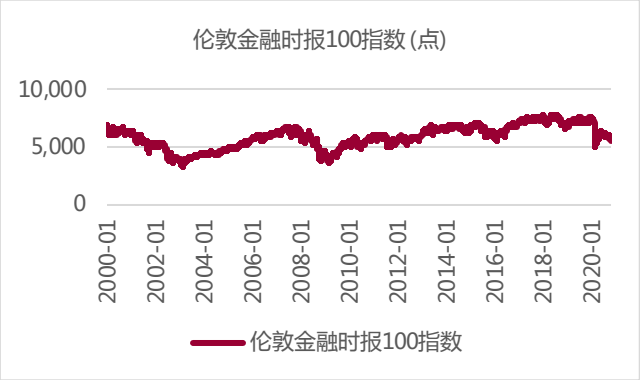
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



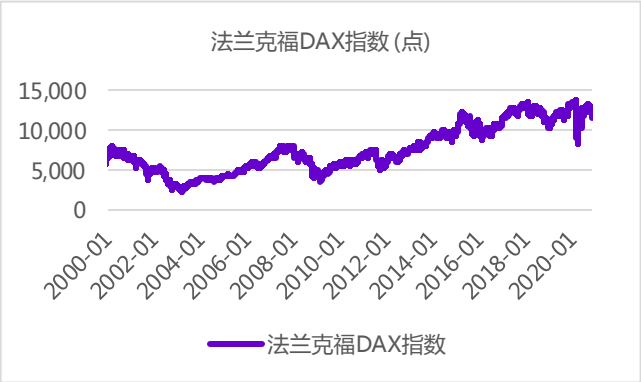
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



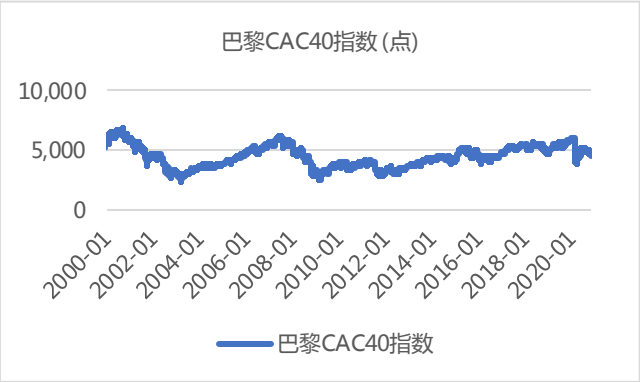
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



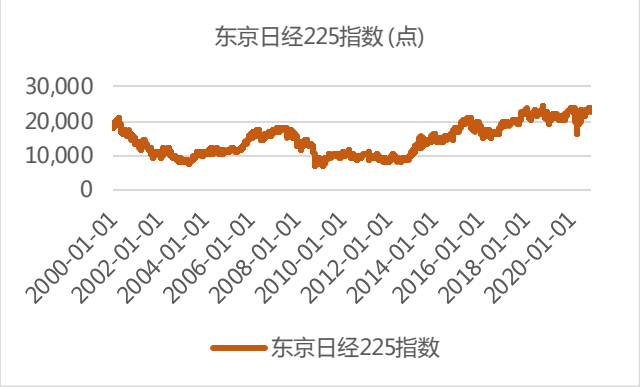
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 4 日，美元指数上涨 0.02%，报收 90.6960。欧元兑美元下跌 0.01%，报收 1.2146。美元兑日元上涨 0.04%，报收 103.8850。英镑兑美元上涨 0.01%，报收 1.3456。人民币兑美元即期汇率报收 6.5302，升值 0.44%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5170，升值 0.29%。人民币兑美元中间价报收 6.5507，升值 0.13%。

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)



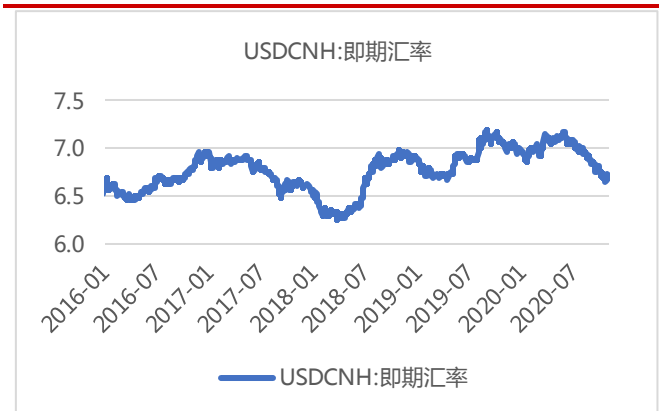
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



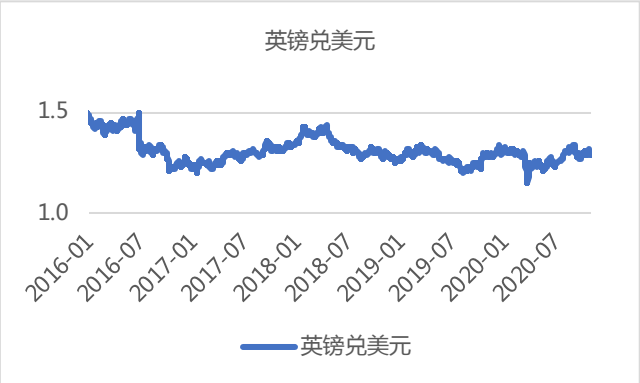
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

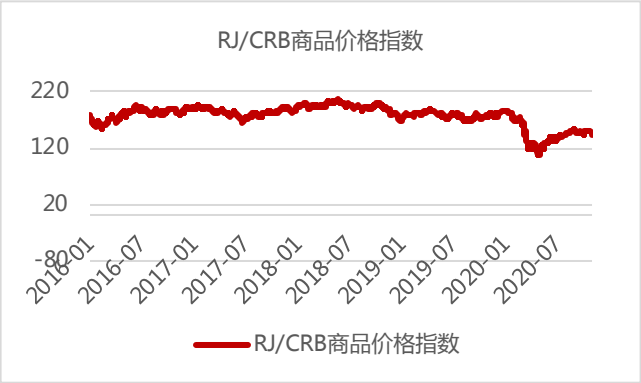


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

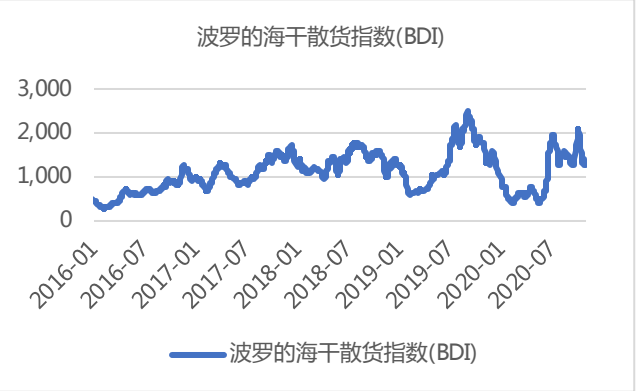
12 月 4 日，COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1842 美元/盎司，周累计上涨 3.37%；COMEX 白银期货收涨 0.76%报 24.32 美元/盎司，周累计上涨 7.83%。美股创新高抑制了黄金的避险属性，但对美国新刺激措施的押注，提振了黄金作为通胀对冲工具的吸引力。NYMEX 原油期货涨 0.99%报 46.09 美元/桶，刷新今年 3 月来高位。布油涨 0.66%报 49.03 美元/桶。欧佩克+达成了从明年 1 月起小幅增产的协议继续提振油价，但美国原油产量回升且美国钻井平台数量升至 5 月来最高，使得油价刷新阶段高位后出现回落。

图 46 (CRB 现货指数)



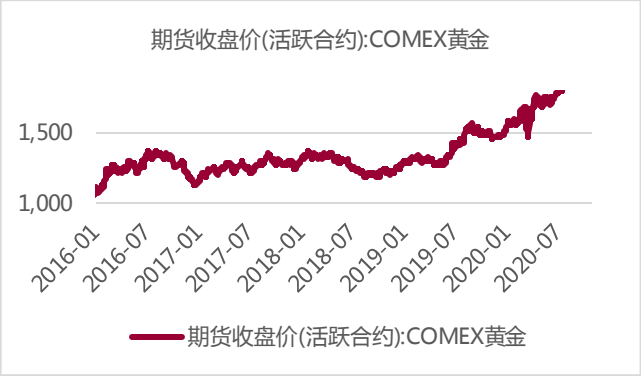
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



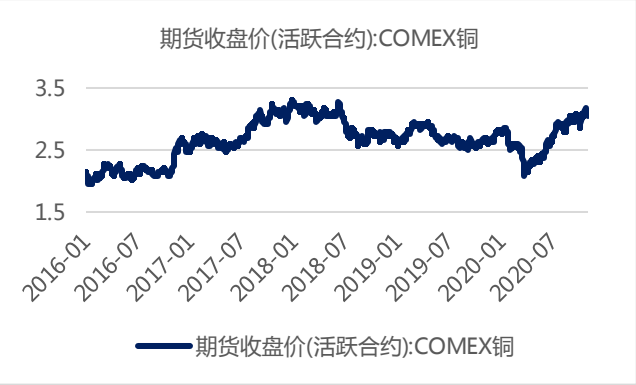
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



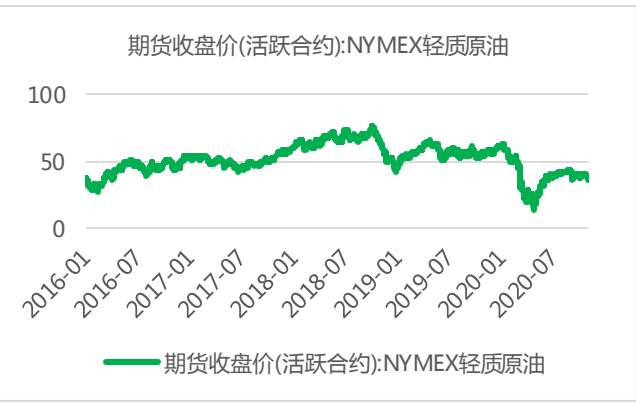
资料来源：Wind，东海证券研究所

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