宏观策略日报：证监会明确提高直接融资比重六大任务

证券分析师：王洋
执业证书编号：S0630513040002
电话：021-20333312
邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

近日，证监会主席易会满在《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》辅导读本中的署名文章《提高直接融资比重》提出，‘十四五’时期是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。提高直接融资比重，对于深化金融供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展，具有十分重要意义。

11 月 30 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。11 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.1%、56.4%和 55.7%，高于 10 月份 0.7 个百分点、0.2 个百分点和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。11 月制造业采购经理指数（PMI）和非制造业 PMI 双双攀升，分别创下逾 3 年和逾 8 年新高，表明经济呈现持续稳定恢复态势，经济增长动能增强，四季度经济有望加快复苏。

30 年来，中国资本市场从无到有，从小到大，从区域到全国，成为中国市场经济体系的重要组成部分。截至目前，深沪两市上市公司总市值近 80 万亿元，规模位居全球第二，上市公司数量突破 4000 家。与此同时，A 股上市公司实现了产业结构变迁，由以往制造业为主向互联网等高科技行业的转变，并涌现出一批细分行业龙头与世界 500 强公司，造就了一批批弄潮儿。

银保监会主席郭树清在《完善现代金融监管体系》文中指出，房地产与金融业深度关联。目前，我国房地产相关贷款占银行业贷款的 39%，还有大量债券、股本、信托等资金进入房地产行业。可以说，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”

疫情发展

11 月 29 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 63004455 例，新增确诊病例 473281 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 140251 例、26683 例、24468 例和 39036 例。

融资资金

11 月 27 日，A 股融资余额 14524.15 亿元，环比减少 49.07 亿元；融资融券余额 15701.76 亿元，环比减少 34.73 亿元。融资余额减融券余额 13346.55 亿元，环比减少 63.40 亿元。

陆股通、港股通

11 月 30 日，陆股通当日净买入 49.39 亿元，其中买入 755.90 亿元，卖出 706.50 亿元，累计净买入 11451.70 亿元。港股通当日净买入 49.97 亿港

元，其中买入 200.83 亿港元，卖出 150.86 亿港元，累计净买入 16702.03 亿港元。

货币市场

11 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.1150%，上涨 27.90BP，SHIBOR 一周为 2.3560%，上涨 2.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0738%，上涨 25.60BP，一周为 2.3049%，下跌 6.27BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2500%，下跌 5.00BP。

海外股市

11 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 29638.64 点，下跌 0.91%；标普 500 指数报收 3621.63 点，下跌 0.46%；纳斯达克指数报收 12198.74 点，下跌 0.06%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5518.55 点，下跌 1.42%；德国 DAX 指数报收 13291.16 点，下跌 0.33%；英国富时 100 指数报收 6266.19 点，下跌 1.59%。亚太市场方面，日经指数报收 26433.62 点，下跌 0.79%；恒生指数报收 26341.49 点，下跌 2.06%。

外汇汇率

11 月 30 日，美元指数上涨 0.27%，报收 92.0330。欧元兑美元下跌 0.28%，报收 1.1928。美元兑日元上涨 0.18%，报收 104.3250。英镑兑美元上涨 0.09%，报收 1.3324。人民币兑美元即期汇率报收 6.5827，贬值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5846，贬值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 6.5782，贬值 0.04%。

黄金、原油

11 月 30 日，COMEX 黄金期货下跌 0.26%，报收 1779.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.01%，报收 45.06 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 48.30 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.37%，报收 3.4505 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.81%，报收 7566 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 证监会主席易会满近日发表署名文章：“十四五”时期提高直接融资比重六大任务明确 5
1.2. 国内股市：大盘上交易日冲高回落 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. 市场资金情况 7
3.1. 融资融券 7
3.2. 沪港通、深港通 8
4. 利率情况 9
5. 海外市场 10
5.1. 汇率 12
5.2. 大宗商品 13

图表目录

图 1 (融资余额，亿元) 7
图 2 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 3 (融券余额与融券余额之差，亿元) 8
图 4 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 8
图 5 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 8
图 6 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 7 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 8 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 9
图 9 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 9
图 10 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 9
图 11 (港股通深市当日净买入额，亿元) 9
图 12 (SHIBOR：隔夜) 10
图 13 (SHIBOR：一周) 10
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 10
图 15 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 10
图 16 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 10
图 17 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 10
图 18 (美国道琼斯工业平均指数) 11
图 19 (美国标准普尔 500 指数) 11
图 20 (美国纳斯达克综合指数) 11
图 21 (伦敦金融时报 100 指数) 11
图 22 (法国法兰克福 DAX 指数) 11
图 23 (巴黎 CACA40 指数) 11
图 24 (恒生指数) 12
图 25 (东京日经 225 指数) 12
图 26 (美元指数，1973 年=100) 12
图 27 (美元兑人民币：中间价) 12
图 28 (美元兑人民币：即期汇率) 12
图 29 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 12
图 30 (欧元兑美元) 13
图 31 (英磅兑美元) 13

图 32 (美元兑日元)..... 13
图 33 (美元兑港币)..... 13
图 34 (CRB 现货指数)..... 14
图 35 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 36 (COMEX 黄金期货)..... 14
图 37 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 14
图 38 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 14
图 39 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 14

1.宏观要点

1.1.证监会主席易会满近日发表署名文章：“十四五”时期提高直接融资比重六大任务明确

《〈中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议〉辅导读本》近日出版发行。在该书中，中国证监会主席易会满发表题为《提高直接融资比重》的署名文章。易会满在这篇文章中全面阐述了“十四五”时期提高直接融资比重的六大重点任务，包括全面实行股票发行注册制，拓宽直接融资入口；健全中国特色多层次资本市场体系，增强直接融资包容性；推动上市公司提高质量，夯实直接融资发展基石；深入推进债券市场创新发展，丰富直接融资工具；加快发展私募股权基金，突出创新资本战略作用；大力推动长期资金入市，充沛直接融资源头活水。

1.2.国内股市：大盘上交易日冲高回落

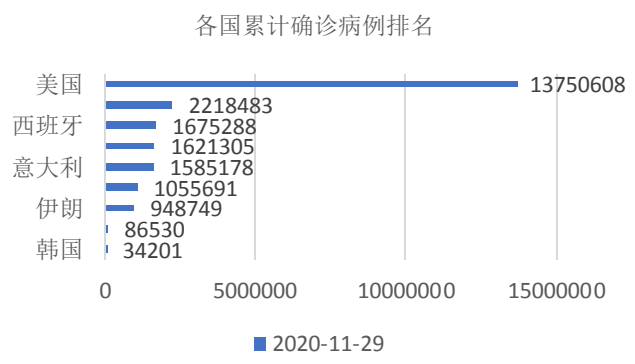
沪深两市股指全天冲高回落，多只权重股集合竞价被砸盘。上证指数收跌 0.49%；深证成指跌 0.15%；创业板指涨 0.49%；上证 50 跌 0.84%。万得全 A 跌 0.33%。两市全天成交约 9507 亿元，环比增超两千亿元。11 月份，上证指数累涨 5.19%，创业板指累跌 0.9%。

点评：昨日大盘指数早盘快速上行，但中小板、创业板未能跟上上行速度，行情表现分裂。午后大盘指数快速回落，中小板、创业板的分钟线指标却略有好转。各指数矛盾分化，无法形成合力的情况下，行情易出现震荡反复，不好把握。尤其大盘指数目前在周线布林线上轨压力位附近，不能成功突破则有回落调整风险，而短期内震荡的区间是布林线上轨 3448 点到中轨 3315 点的距离，约 130 点。所以操作中需加强谨慎。结合手中个股本身的技术条件，适当高抛等待低吸机会。

2.国内外疫情发展趋势

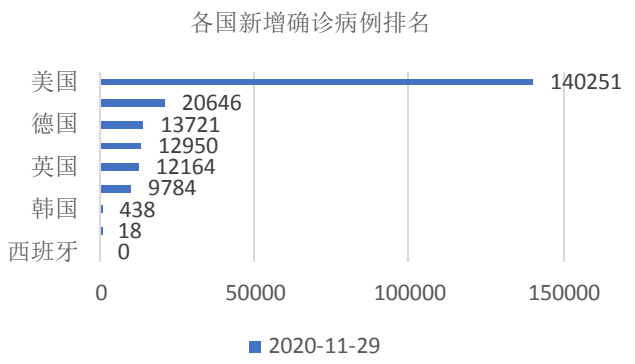
11 月 30 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 63225647 例，其中美国、意大利、伊朗、英国、韩国和中国分别新增确诊 149664 例、16376 例、13321 例、12347 例、-34201 例和 86530 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



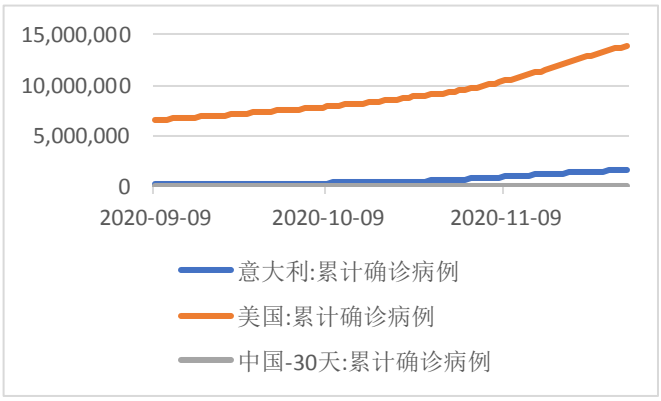
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



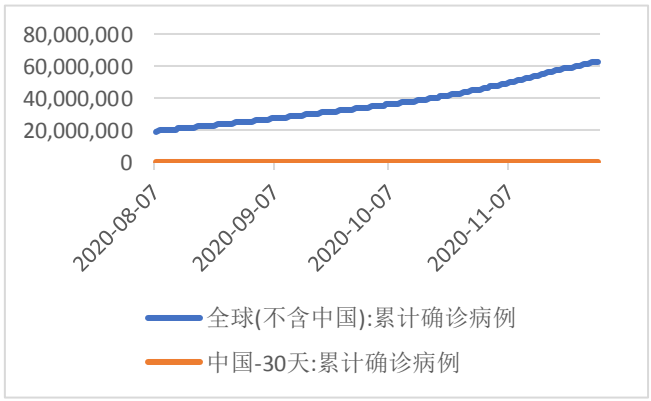
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



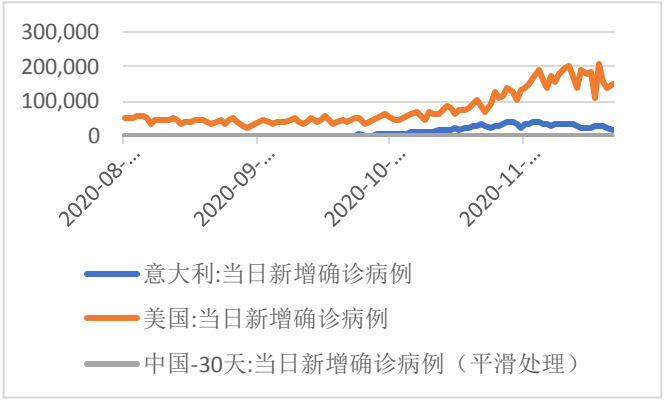
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



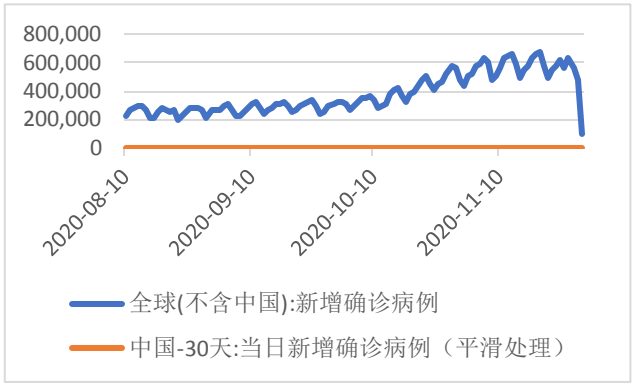
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

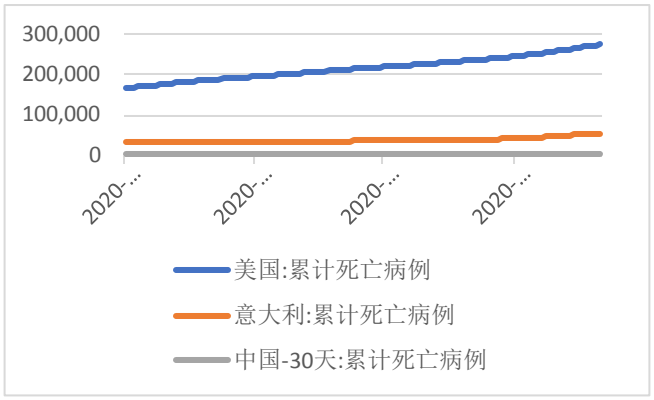
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



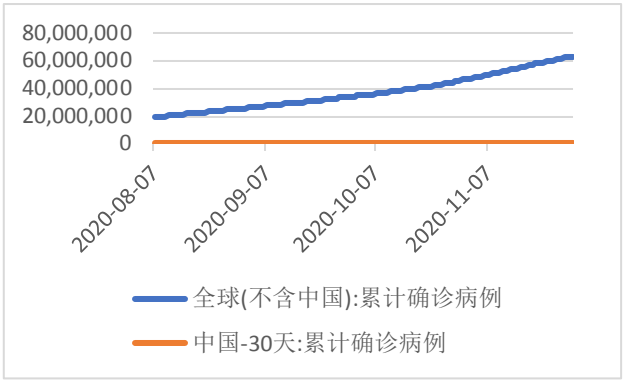
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.市场资金情况

3.1.融资融券

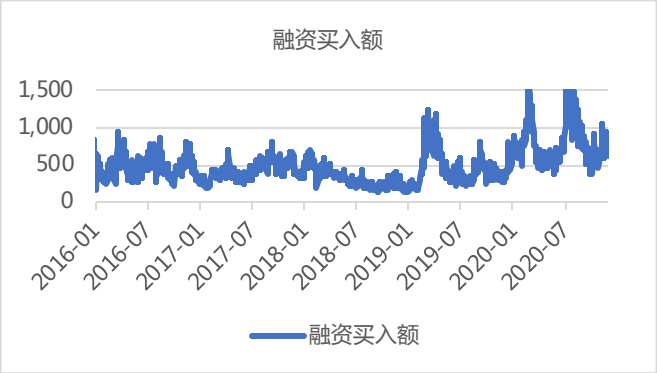
11 月 27 日，A 股融资余额 14524.15 亿元，环比减少 49.07 亿元；融资融券余额 15701.76 亿元，环比减少 34.73 亿元。融资余额减融券余额 13346.55 亿元，环比减少 63.40 亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (融券余额与融券余额之差，亿元)

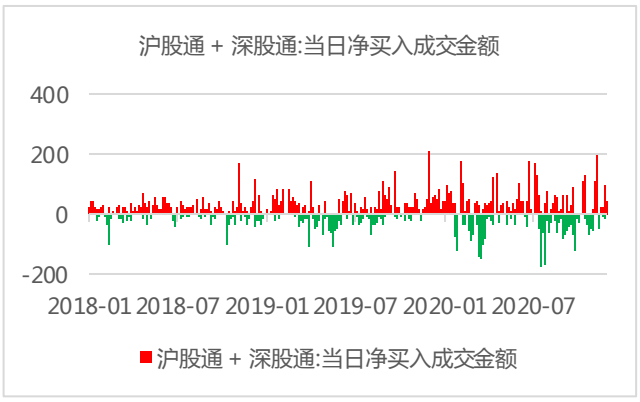


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.2.沪港通、深港通

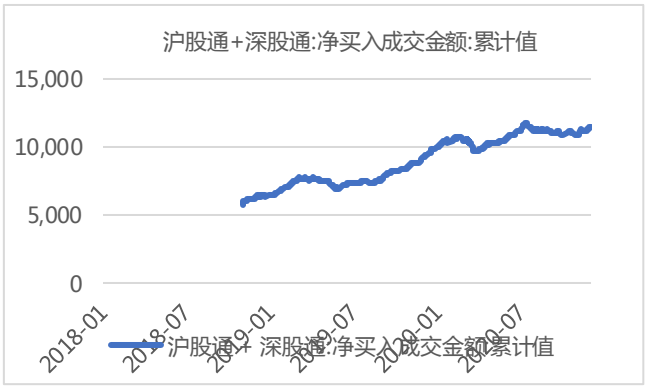
11 月 30 日，陆股通当日净买入 49.39 亿元，其中买入 755.90 亿元，卖出 706.50 亿元，累计净买入 11451.70 亿元。港股通当日净买入 49.97 亿港元，其中买入 200.83 亿港元，卖出 150.86 亿港元，累计净买入 16702.03 亿港元。

图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



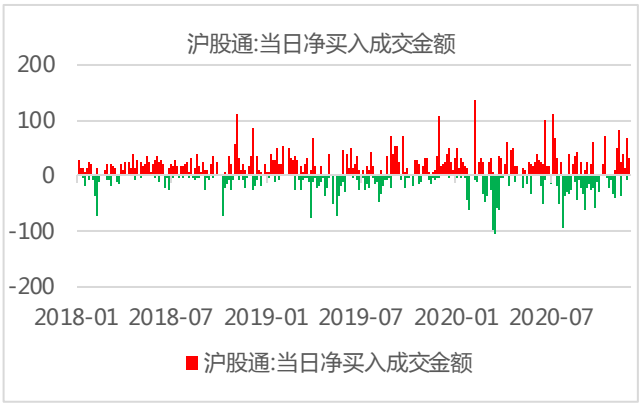
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



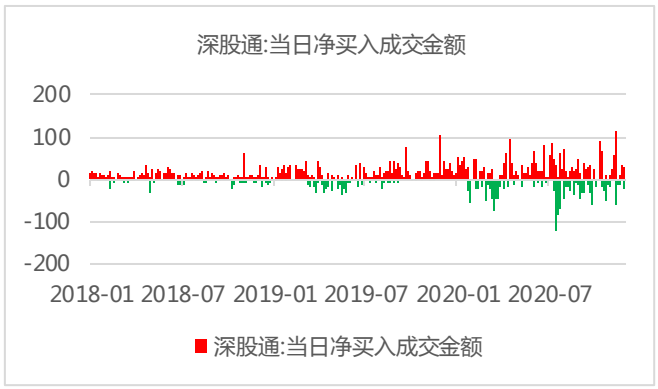
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元)



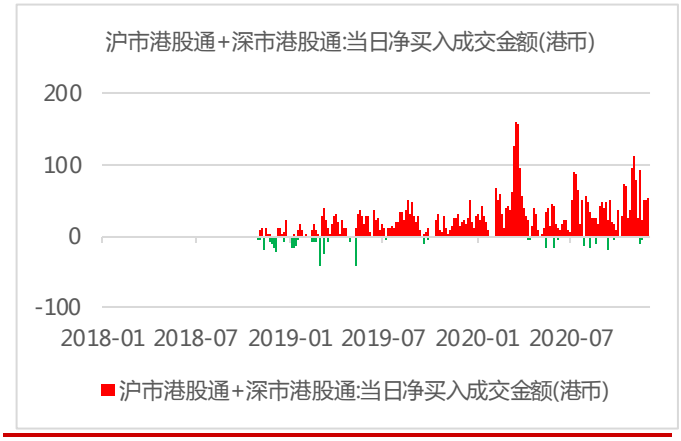
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (深股通当日净买入额，亿元)



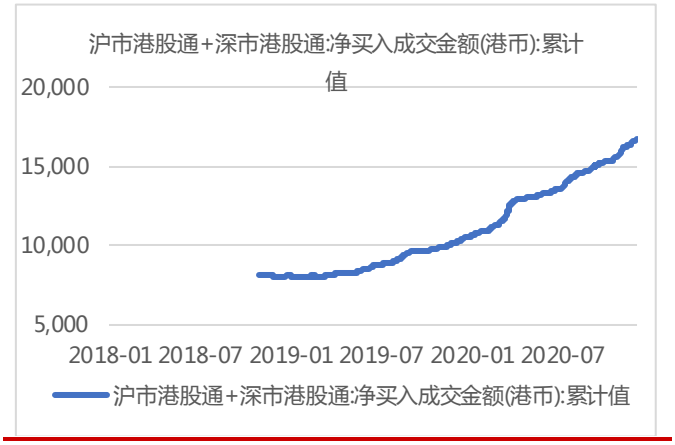
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



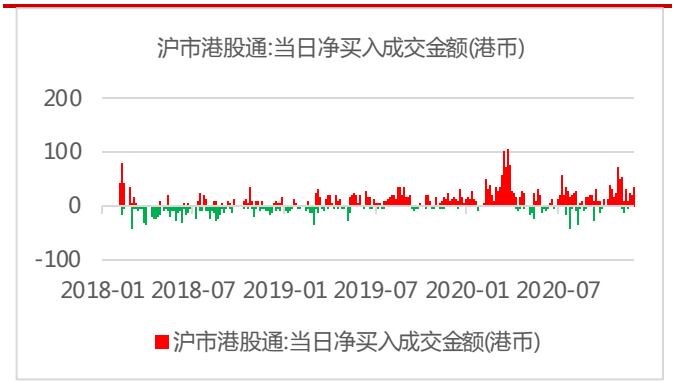
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



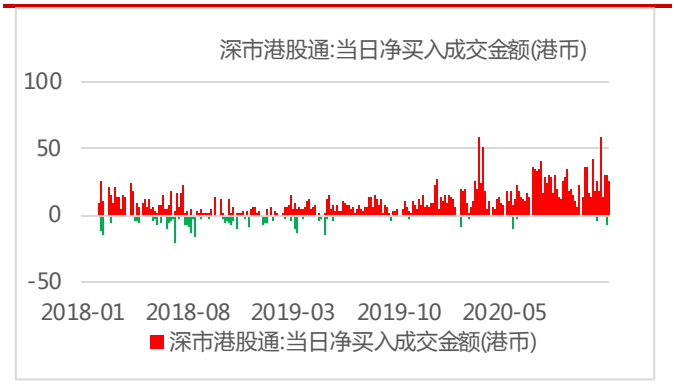
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通深市当日净买入额，亿元)



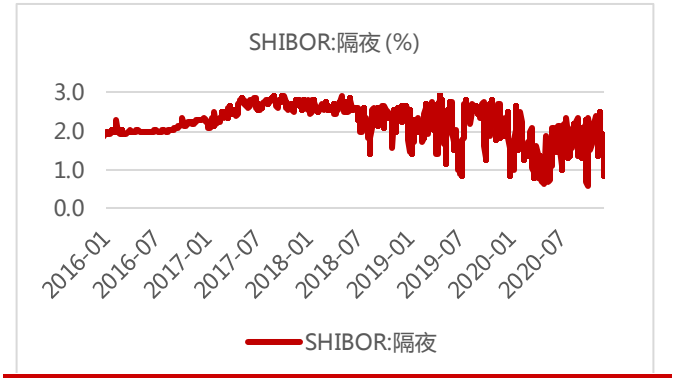
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.利率情况

11 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.1150%，上涨 27.90BP，SHIBOR 一周为 2.3560%，上涨 2.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0738%，

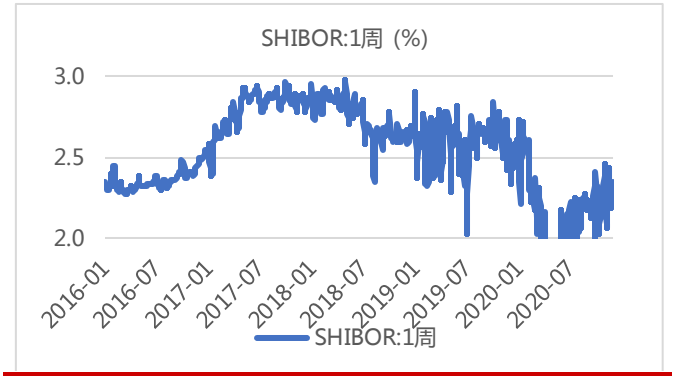
上涨 25.60BP，一周为 2.3049%，下跌 6.27BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2500%，下跌 5.00BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



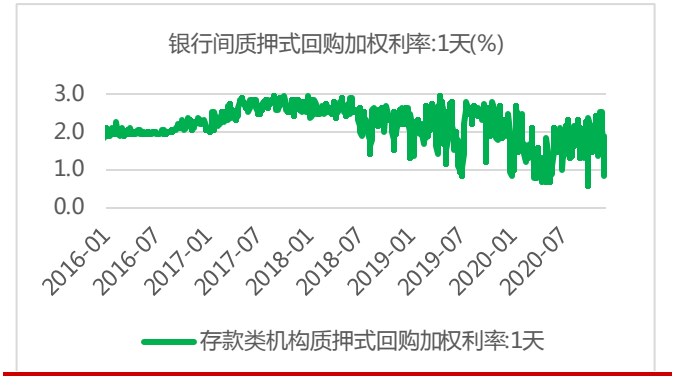
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



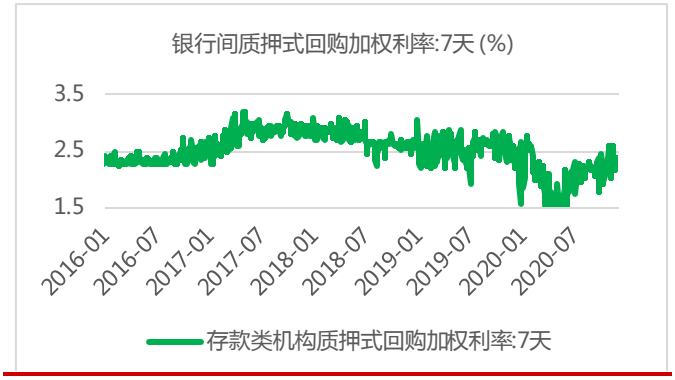
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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

图 24 (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 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

11 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 29638.64 点，下跌 0.91%；标普 500 指数报收 3621.63 点，下跌 0.46%；纳斯达克指数报收 12198.74 点，下跌 0.06%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5518.55 点，下跌 1.42%；德国 DAX 指数报收 13291.16 点，下跌 0.33%；英国富时 100 指数报收 6266.19 点，下跌 1.59%。亚太市场方面，日经指数报收 26433.62 点，下跌 0.79%；恒生指数报收 26341.49 点，下跌 2.06%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



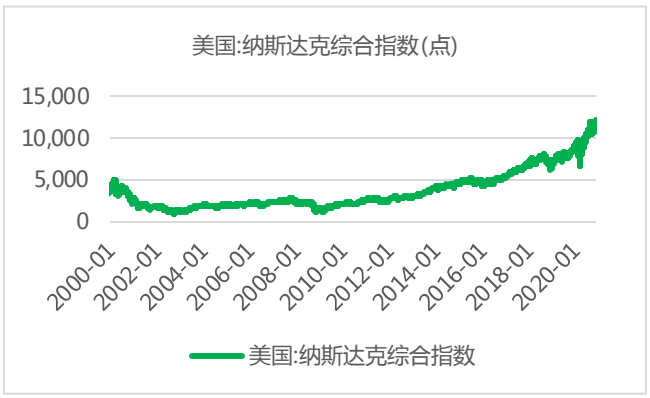
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



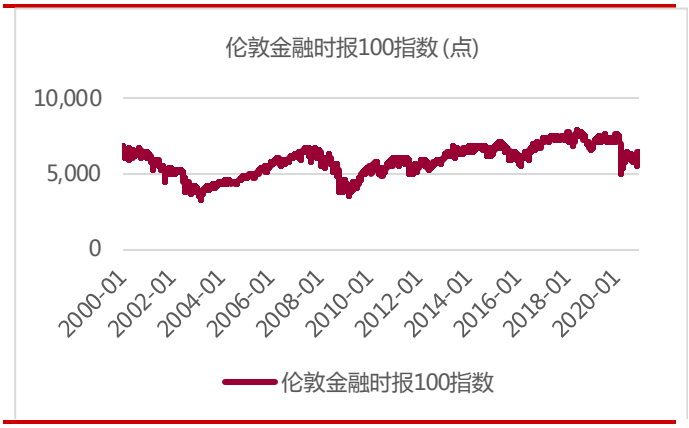
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



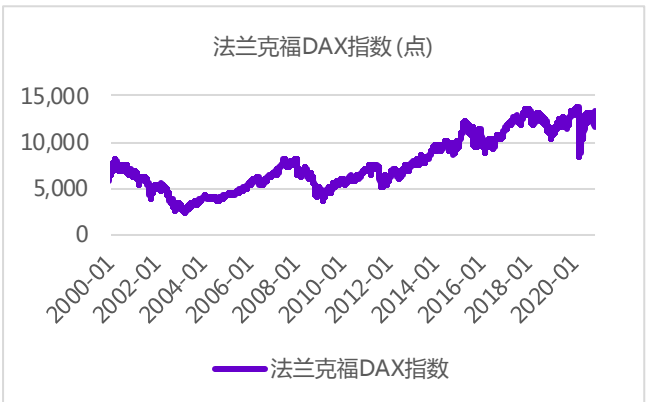
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



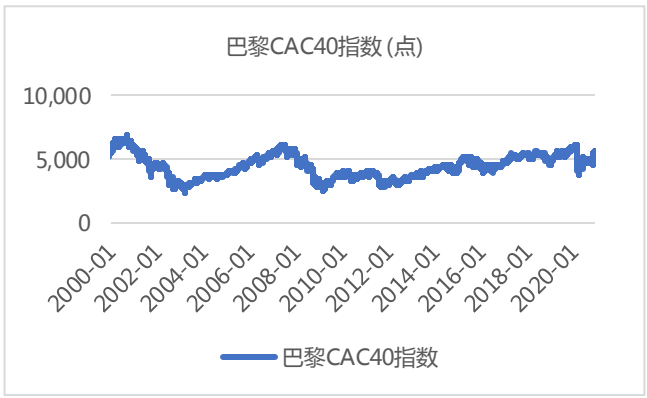
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.1.汇率

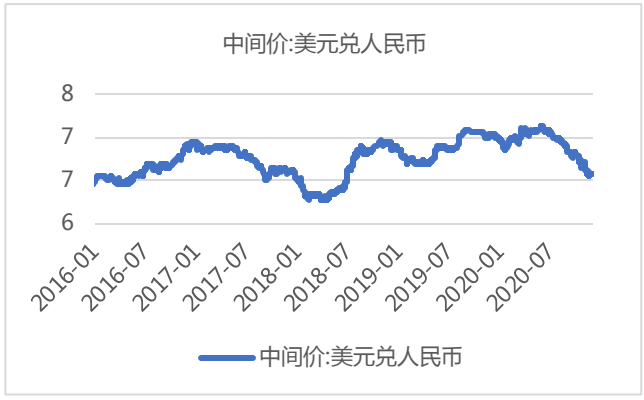
11 月 30 日，美元指数上涨 0.27%，报收 92.0330。欧元兑美元下跌 0.28%，报收 1.1928。美元兑日元上涨 0.18%，报收 104.3250。英镑兑美元上涨 0.09%，报收 1.3324。人民币兑美元即期汇率报收 6.5827，贬值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5846，贬值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 6.5782，贬值 0.04%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)

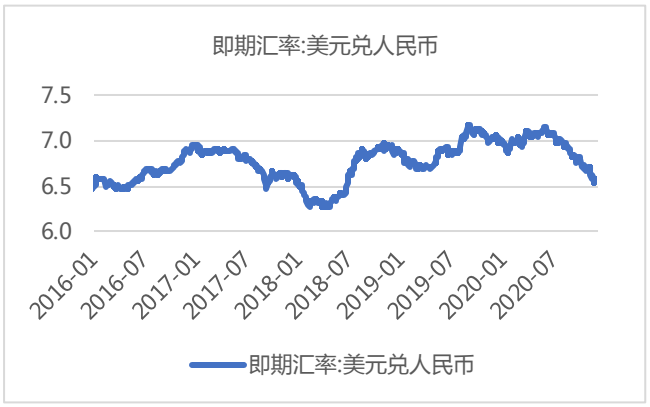
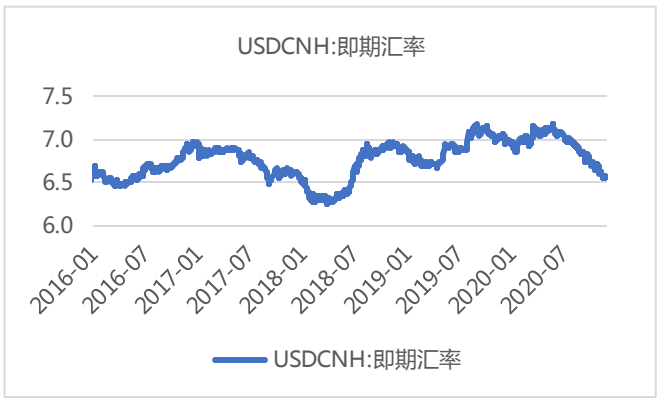


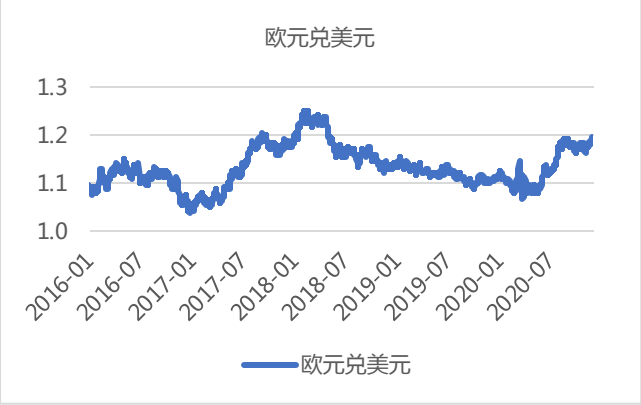
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



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 38 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英镑兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

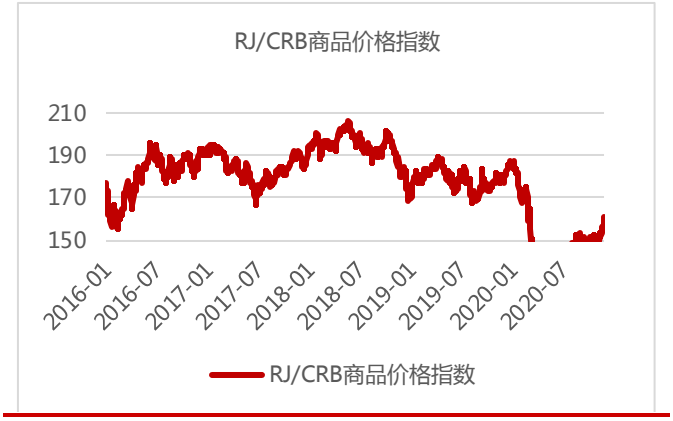


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.大宗商品

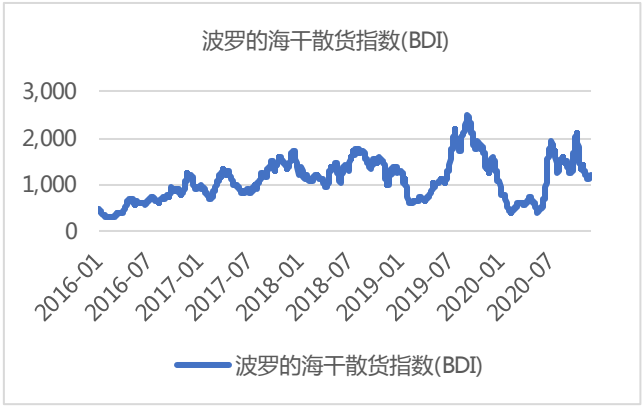
11 月 30 日，COMEX 黄金期货下跌 0.26%，报收 1779.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.01%，报收 45.06 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 48.30 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.37%，报收 3.4505 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.81%，报收 7566 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



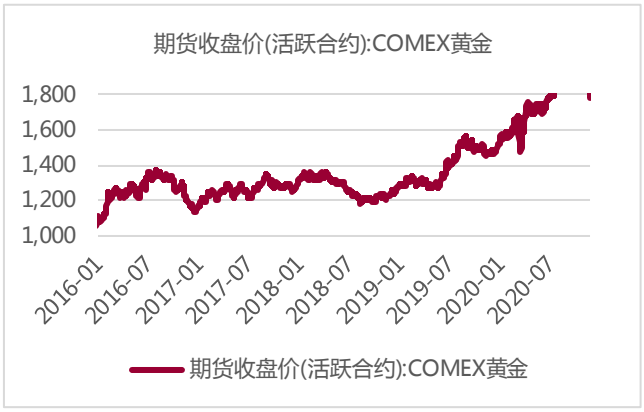
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



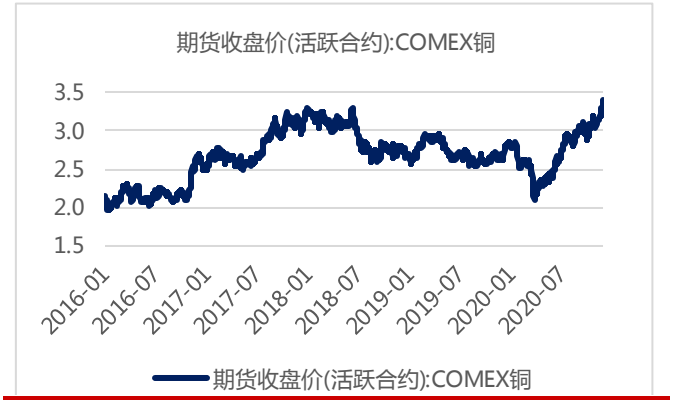
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



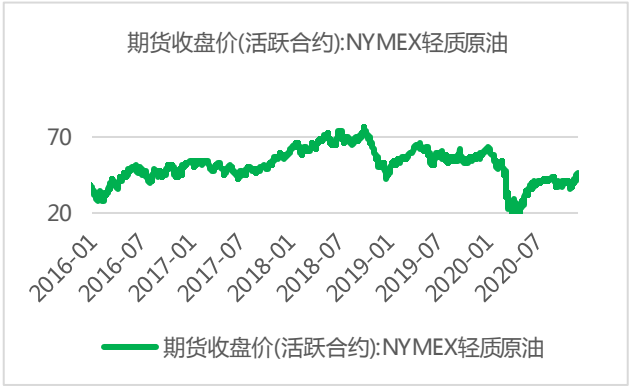
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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：

王洋：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

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