宏观策略日报：银保监会同意包商银行进入破产程序

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

银保监会同意包商银行进入破产程序。11 月 23 日，银保监会发布公告，原则同意包商银行进入破产程序。在顺利实施和完成破产程序之后，包商银行将成为全国首家实施破产的商业银行。11 月 13 日，包商银行 65 亿元的二级资本债因“无法生存触发事件”全额减记，也是史上首例。包商银行事件反映了央行及银保监会在保障广大储户债权人的合法权益，维护金融和社会稳定的同时，也在继续逐步打破刚性兑付，提高市场化水平。

外交部回应美方将对 89 家中企采取限制措施。11 月 23 日，外交部发言人赵立坚在例行发布会上就记者关于特朗普政府即将宣布 89 家中国企业“与军方有关”，将限制它们购买一系列美国产品和技术的提问表示，中方坚决反对美方无端打压中国企业，并多次就此表明严正立场。美方所作所为严重违背美方一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则，必将损害美国的国家利益和自身形象。中国企业始终坚持依法合规经营，在国际化经营中严格遵守包括美国法律在内的各国法律法规。美方应停止泛化国家安全概念、打压外国企业的错误行为。据路透社报道的名单中，中国商用飞机有限责任公司、中国航空工业集团有限公司及其 10 个相关实体均出现在这则名单上。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值创 74 个月新高。11 月 23 日，美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.7，刷新了近 74 个月以来新高，前值为 53.4。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57.7，创 68 个月以来新高，前值 56.9。

新冠疫情。11 月 22 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5901.8 万例，新增确诊病例 490070 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 138422 例、44404 例、18615 例、24581 例和 74263 例。

融资余额减少。11 月 20 日，A 股融资余额 14451.36 亿元，环比减少 12.12 亿元；融资融券余额 15632.95 亿元，环比减少 6.67 亿元。融资余额减融券余额 13269.78 亿元，环比减少 17.55 亿元。

陆股通净流入、港股通净流入。11 月 23 日，陆股通当日净买入成交 100.51 亿元，其中买入成交 570.73 亿元，卖出成交 470.22 亿元，累计净买入成交 11334.31 亿元。港股通当日净买入成交 52.15 亿港元，其中买入成交 201.74 亿港元，卖出成交 149.59 亿港元，累计净买入成交 16555.36 亿港元。

货币市场利率下跌。11 月 23 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8390%，下跌 12.00BP，SHIBOR 一周为 2.1930%，下跌 3.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8356%，下跌 9.01BP，一周为 2.1508%，下跌 5.55BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2650%，下跌 4.50BP。

美股上涨，欧股下跌。11 月 23 日，道琼斯工业平均指数报收 29591.27 点，上涨 1.12%；标普 500 指数报收 3577.59 点，上涨 0.56%；纳斯达克指数报收 11880.63 点，上涨 0.22%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5492.15

点，下跌 0.07%；德国 DAX 指数报收 13126.97 点，下跌 0.08%；英国富时 100 指数报收 6333.84 点，下跌 0.28%。亚太市场方面，日经指数报收 25527.37 点，下跌 0.42%；恒生指数报收 26486.20 点，上涨 0.13%。

美元指数上涨，人民币即期汇率升值。11 月 23 日，美元指数上涨 0.28%，至 92.5197。欧元兑美元下跌 0.30%，至 1.1843。美元兑日元上涨 0.73%，至 104.5350。英镑兑美元上涨 0.38%，至 1.3324。人民币兑美元即期汇率报收 6.5694，升值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5823，贬值 0.47%。人民币兑美元中间价报收 6.5719，升值 0.10%。

黄金下跌、原油上涨、期铜下跌。11 月 23 日，COMEX 黄金期货下跌 1.84%，报收 1835.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.87%，报收 42.84 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.30%，报收 45.83 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.93%，报收 3.2625 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.72%，报收 7209 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 9
4.1. 融资融券 9
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数排名，例) 5
图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，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) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
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，亿元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 11
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) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

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)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
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)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
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)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
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

银保监会同意包商银行进入破产程序

11 月 23 日，银保监会发布公告，原则同意包商银行进入破产程序。在顺利实施和完成破产程序之后，包商银行将成为全国首家实施破产的商业银行。11 月 13 日，包商银行 65 亿元的二级资本债因“无法生存触发事件”全额减记，也是史上首例。包商银行事件反映了央行及银保监会在保障广大储户债权人的合法权益，维护金融和社会稳定的同时，也在继续逐步打破刚性兑付，提高市场化水平。

外交部回应美方将对 89 家中企采取限制措施

11 月 23 日，外交部发言人赵立坚在例行发布会上就记者关于特朗普政府即将宣布 89 家中国企业“与军方有关”，将限制它们购买一系列美国产品和技术的提问表示，中方坚决反对美方无端打压中国企业，并多次就此表明严正立场。美方所作所为严重违背美方一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则，必将损害美国的国家利益和自身形象。中国企业始终坚持依法合规经营，在国际化经营中严格遵守包括美国法律在内的各国法律法规。美方应停止泛化国家安全概念、打压外国企业的错误行为。据路透社报道的名单中，中国商用飞机有限责任公司、中国航空工业集团有限公司及其 10 个相关实体均出现在这则名单上。

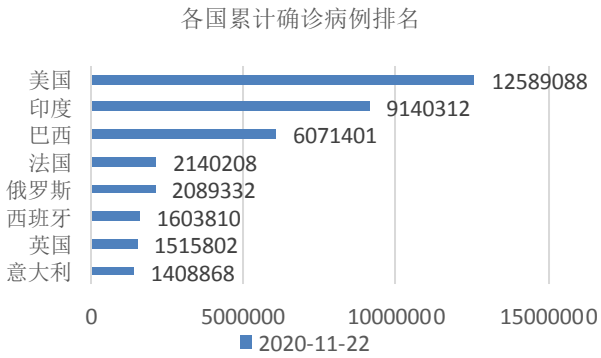
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值创 74 个月新高

11 月 23 日，美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.7，刷新了近 74 个月以来新高，前值为 53.4。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57.7，创 68 个月以来新高，前值 56.9。

2.国内外疫情发展趋势

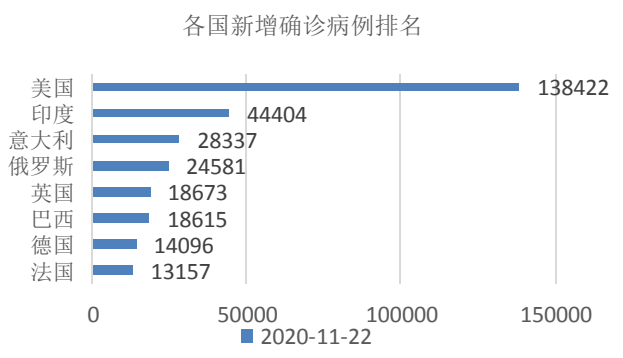
11 月 22 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5901.8 万例，新增确诊病例 490070 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 138422 例、44404 例、18615 例、24581 例和 74263 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



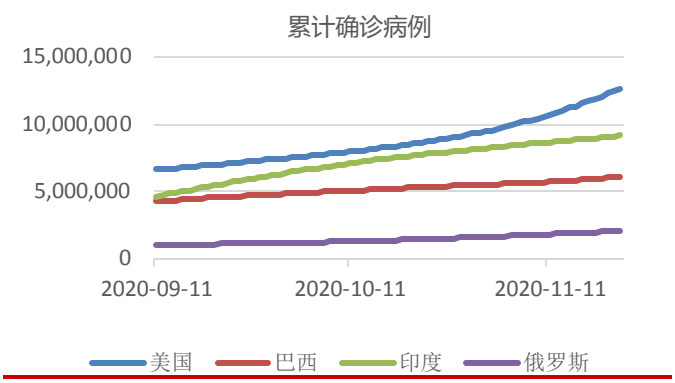
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



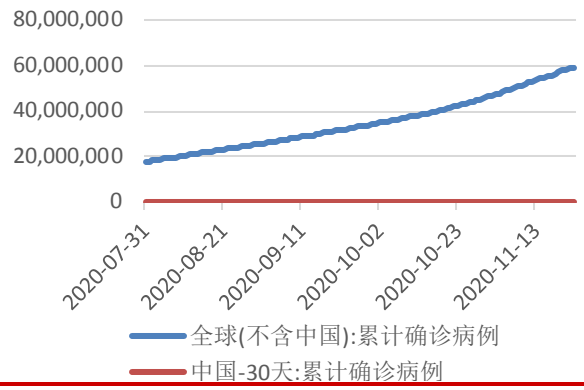
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



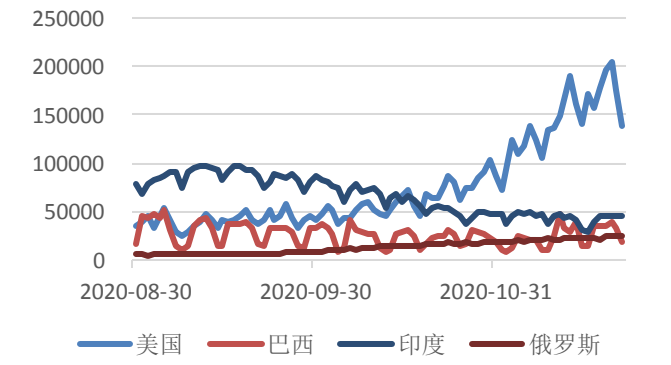
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



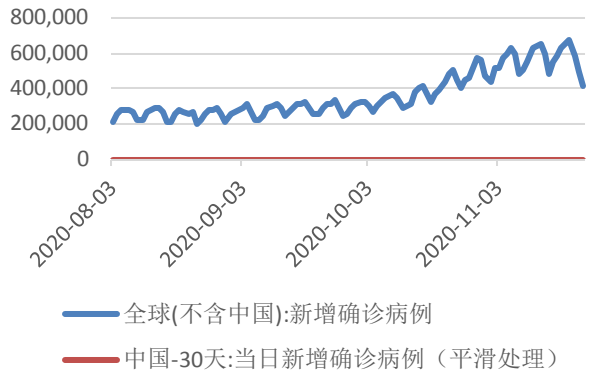
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



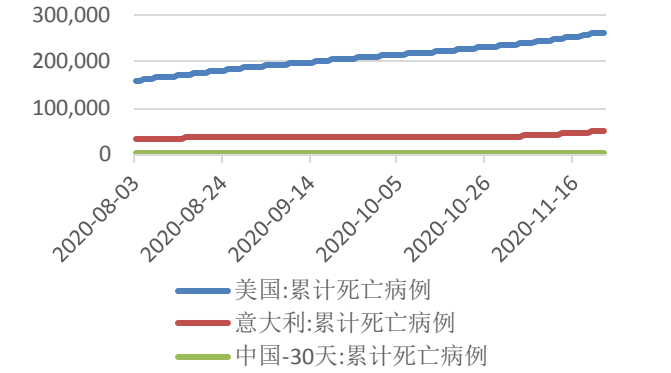
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



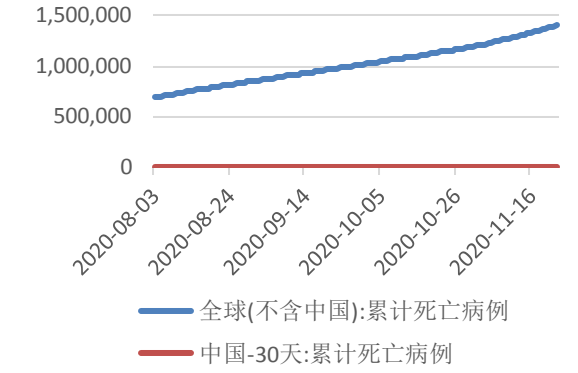
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

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

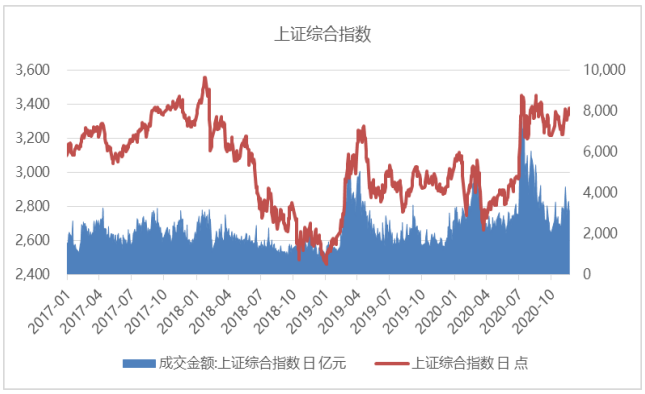
3.A 股市场

大盘昨日震荡盘升，午后震荡明显，一度涨超 54 点，但小幅回撤，收盘总上涨 36 点，涨幅 1.09%，收于 3414 点。沪指时隔三个月再上 3400 点。量能明显放大，大单资金大幅净流入，全天净流入近 64 亿元。指数携钱带量拉升收红，目前尚未出现分钟线卖点。

从板块上看，收红板块占比达 67%。其中，煤炭开采加工、染料、稀缺资源概、汽车整车、有色、水泥、白酒等周期类板块收涨居前。而酒店及餐饮、医美概念、机场航运、景点及旅游等板块调整居前。超 38%的板块大单资金呈现净流入。其中沪股通净流入第一，高达 75.8 亿元。证券、银行、央企国资改革、中字头股票大单资金净流入居前。证券板块大单资金净流入超 51.7 亿元，明显呈资金关照，观察中可关注其后市机会。而华为概念、消费电子、5G、芯片概念等，大单资金呈逆市净流出。各板块出现明显的分化。收红个股占比 50%，并未实现普涨，涨超 9%的个股 58 只，跌超 9%的个股 8 只。板块个股呈明显的结构性特点。

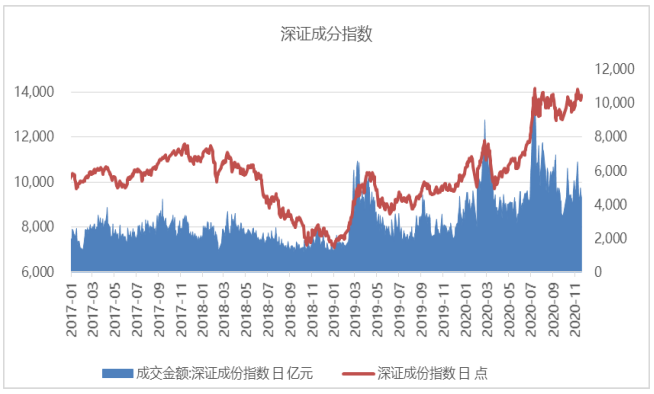
从大盘指数来看，大盘指数经过若干交易日的震荡反复，昨日完全突破箱体顶部，收红阳线。目前，仅是 15 分钟线指标超买后走弱，今日盘中或有震荡需求。其他分钟线尚未走出明显卖点。指数目前临近周线布林线上轨压力位，仍需量能资金流的进一步补充。各重要指数尚未形成合力，长期分裂不利于指数的长足发展。后市仍需进一步观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



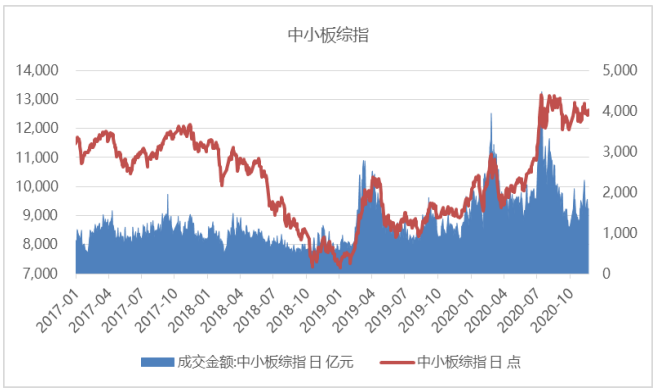
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



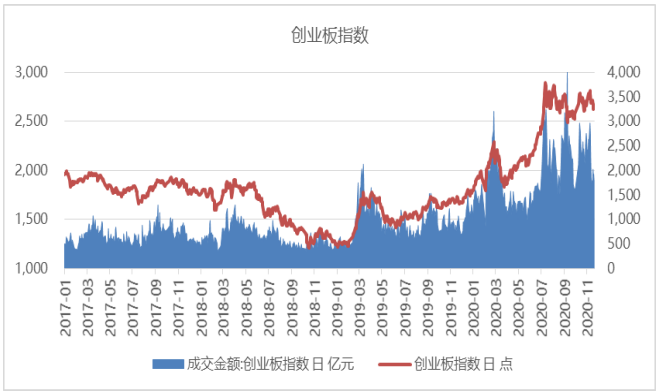
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
煤炭开采 II	4.88	酒店 II	-3.90
稀有金属	4.29	营销传播	-1.72
玻璃制造	4.04	航空运输 II	-1.21
工业金属	3.49	电子制造	-1.10
汽车整车	3.12	林业 II	-1.10

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
康泰医学	137.89	20.00	13.29	16.86
贝仕达克	57.38	19.99	17.03	69.06
鹏辉能源	23.89	19.99	23.27	-10.86
东方生物	141.47	12.01	12.19	-3.09
阳光电源	50.9	11.45	13.14	383.38
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
天迈科技	60.5	-14.25	26.57	10.85
农尚环境	14.42	-11.53	-10.43	93.82
三峡新材	2.6	-10.03	-7.47	-17.20
海利生物	16.27	-10.01	-9.61	27.11
永艺股份	15.93	-10.00	-10.30	29.72

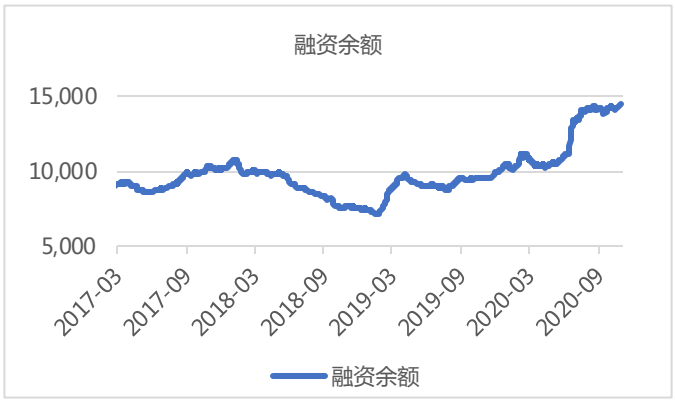
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

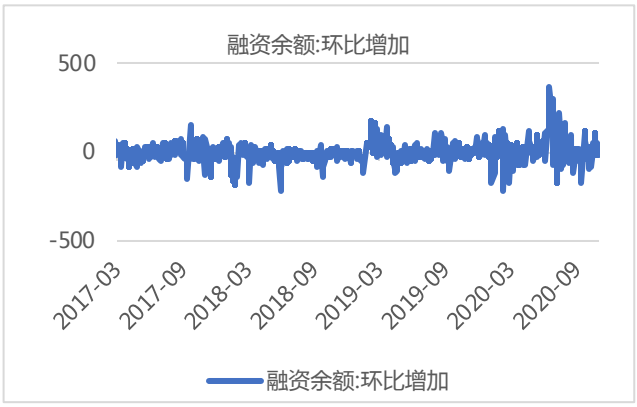
11 月 20 日，A 股融资余额 14451.36 亿元，环比减少 12.12 亿元；融资融券余额 15632.95 亿元，环比减少 6.67 亿元。融资余额减融券余额 13269.78 亿元，环比减少 17.55 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



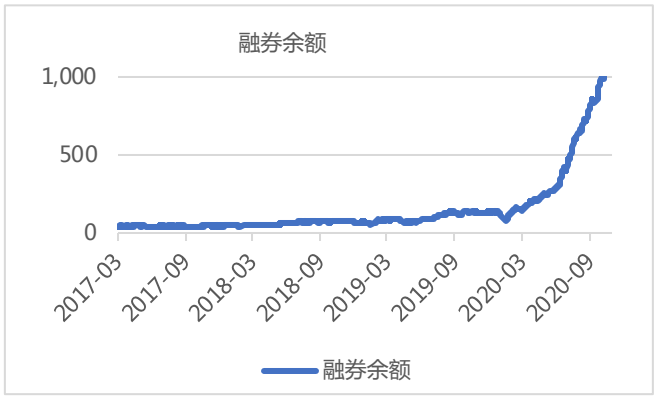
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

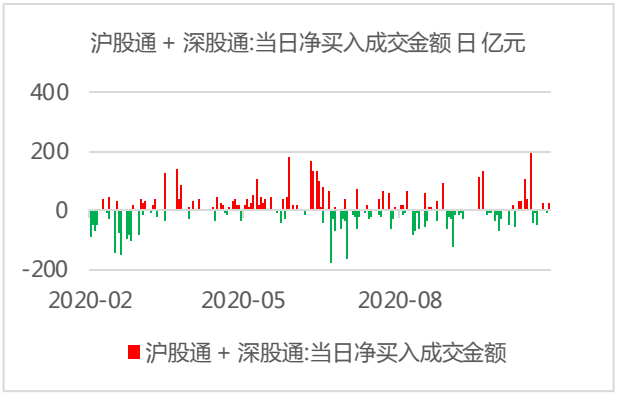


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

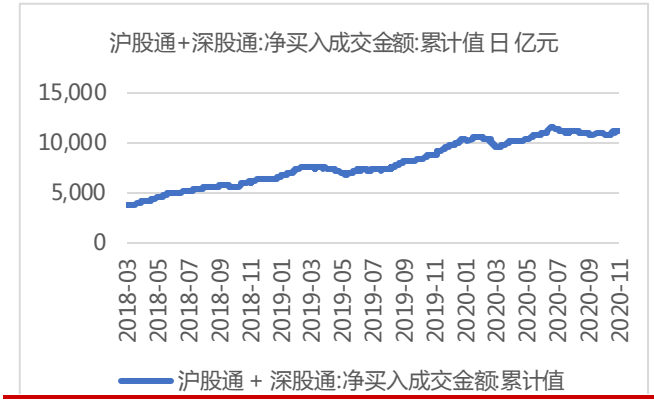
11 月 20 日，陆股通当日净买入成交 24.43 亿元，其中买入成交 418.13 亿元，卖出成交 393.70 亿元，累计净买入成交 11233.80 亿元。港股通当日净买入成交 50.33 亿港元，其中买入成交 135.51 亿港元，卖出成交 85.19 亿港元，累计净买入成交 16503.22 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



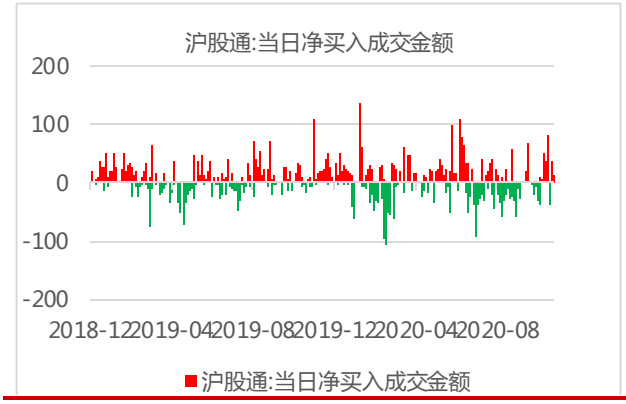
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



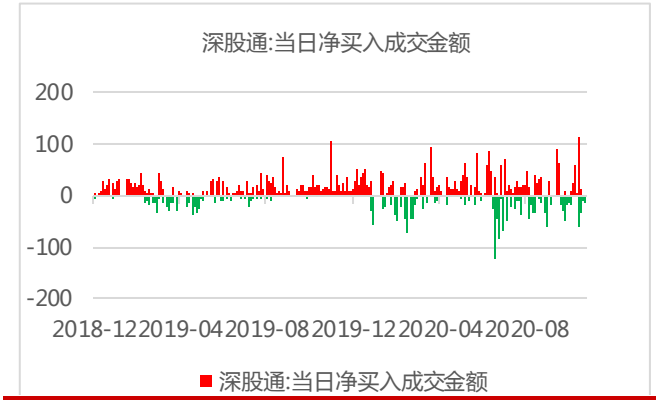
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



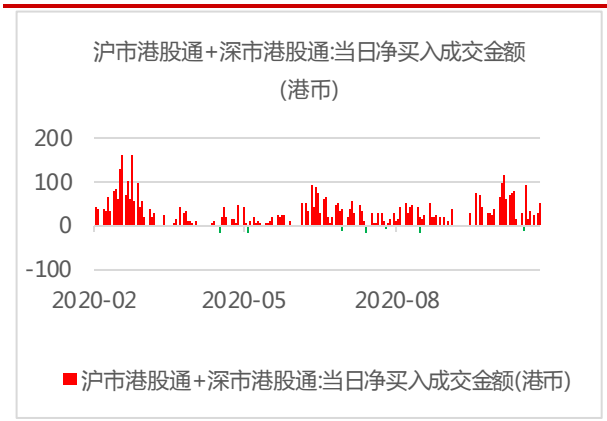
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



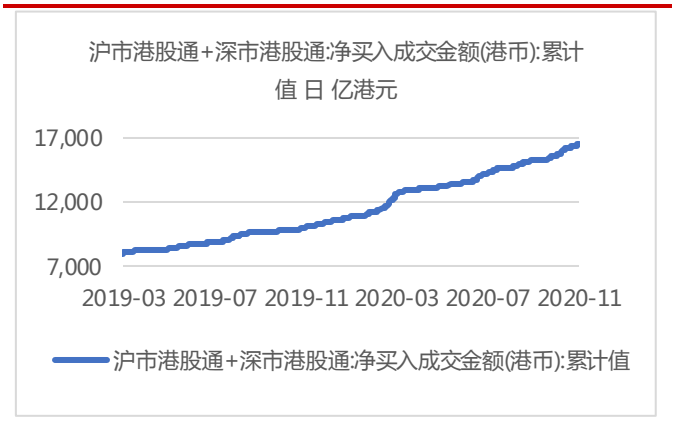
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)



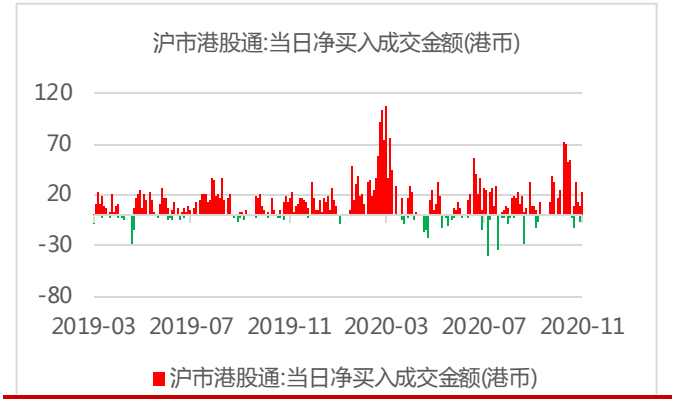
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



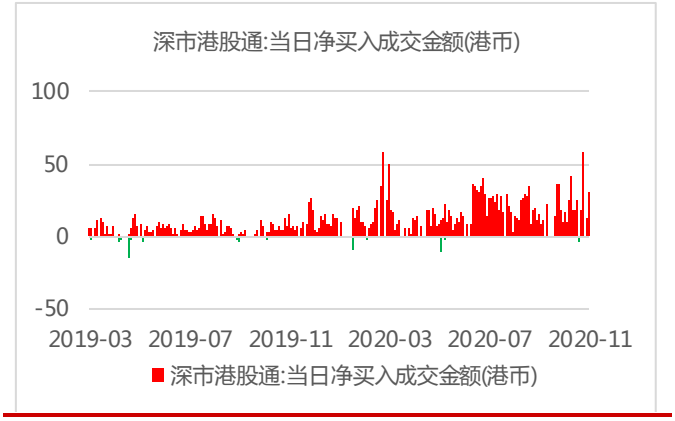
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，亿元)



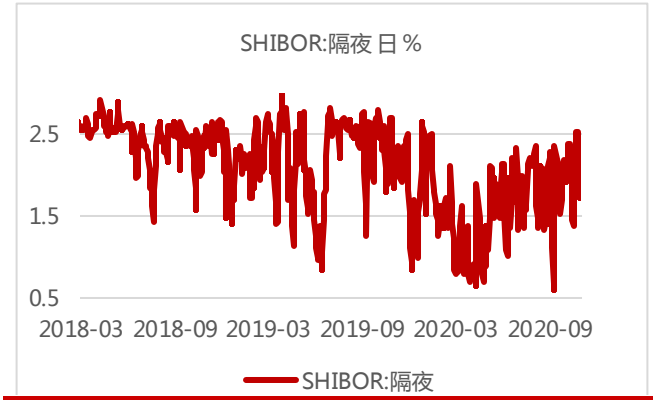
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

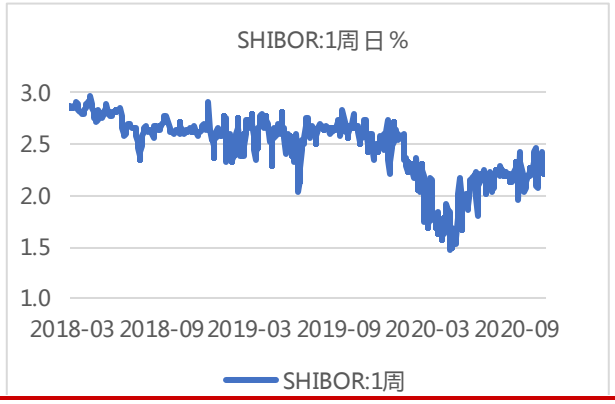
11 月 23 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8390%，下跌 12.00BP，SHIBOR 一周为 2.1930%，下跌 3.50BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

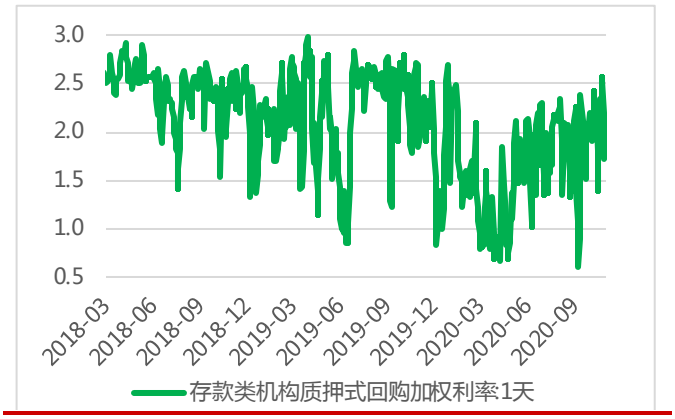


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

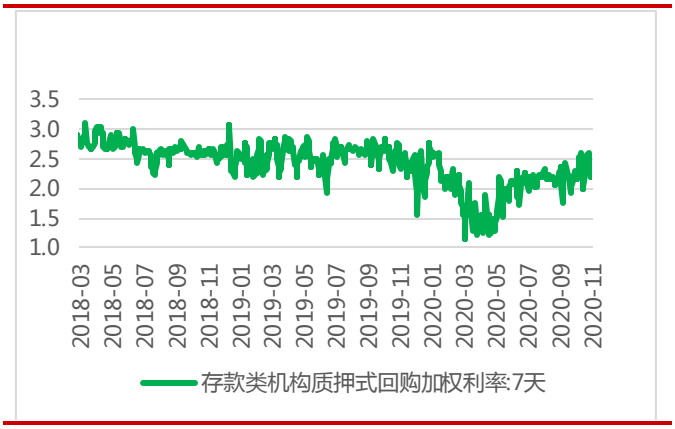
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8356%，下跌 9.01BP，一周为 2.1508%，下跌 5.55BP。

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 3.2650%，下跌 4.50BP。

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

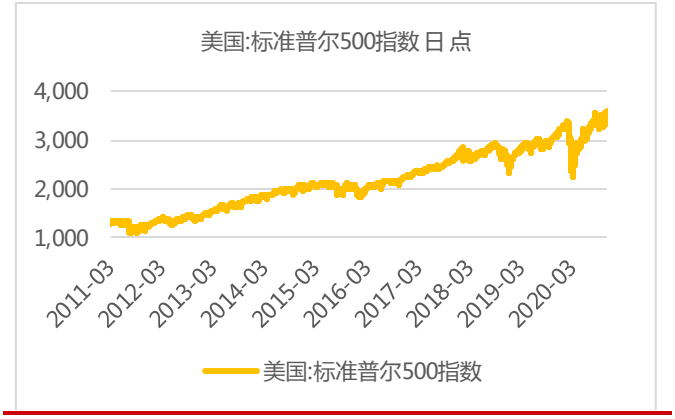
11 月 23 日，道琼斯工业平均指数报收 29591.27 点，上涨 1.12%；标普 500 指数报收 3577.59 点，上涨 0.56%；纳斯达克指数报收 11880.63 点，上涨 0.22%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5492.15 点，下跌 0.07%；德国 DAX 指数报收 13126.97 点，下跌 0.08%；英国富时 100 指数报收 6333.84 点，下跌 0.28%。亚太市场方面，日经指数报收 25527.37 点，下跌 0.42%；恒生指数报收 26486.20 点，上涨 0.13%。

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)



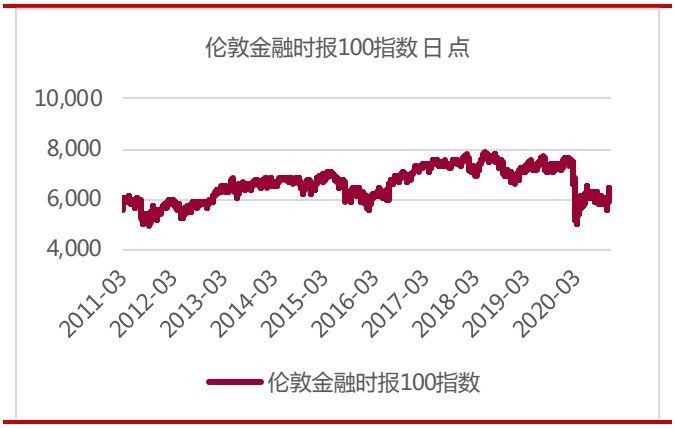
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



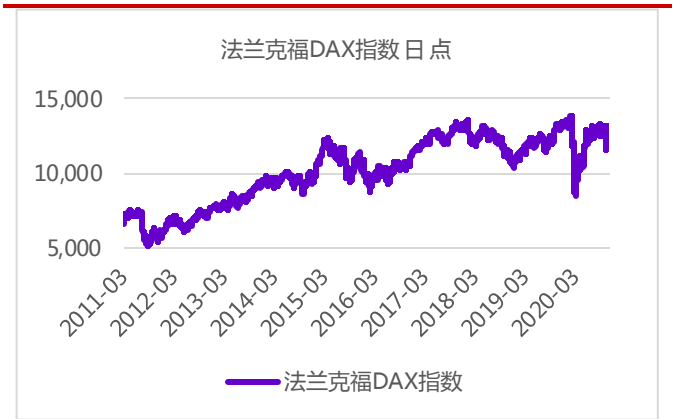
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



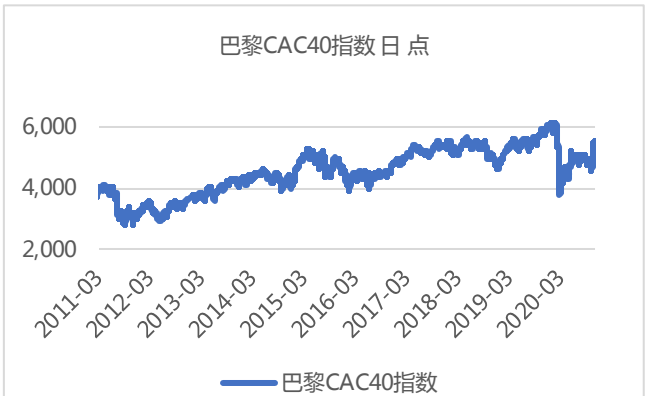
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

11 月 23 日，美元指数上涨 0.28%，至 92.5197。欧元兑美元下跌 0.30%，至 1.1843。美元兑日元上涨 0.73%，至 104.5350。英镑兑美元上涨 0.38%，至 1.3324。人民币兑美元即期汇率报收 6.5694，升值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5823，贬值 0.47%。人民币兑美元中间价报收 6.5719，升值 0.10%。

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)



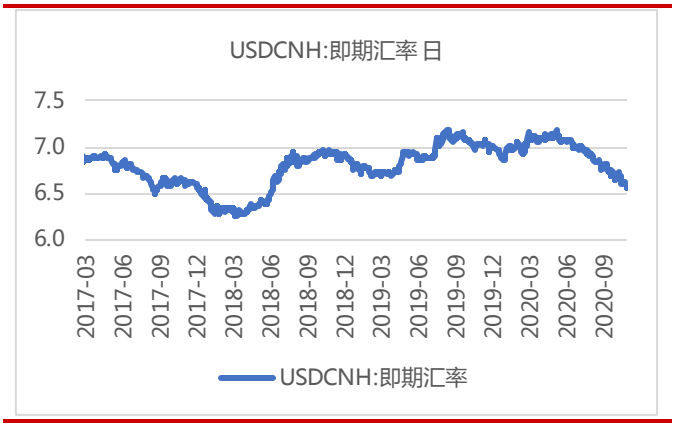
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



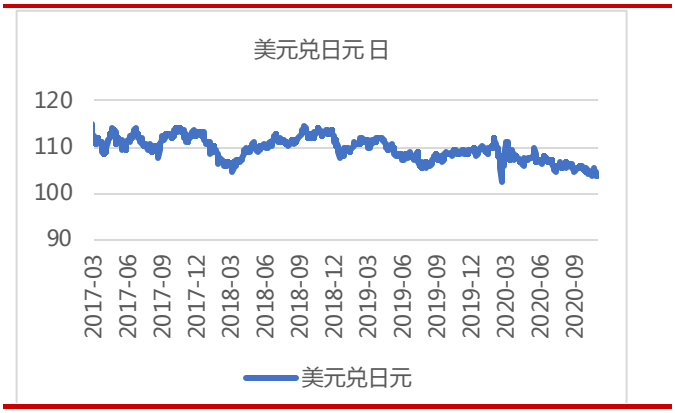
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

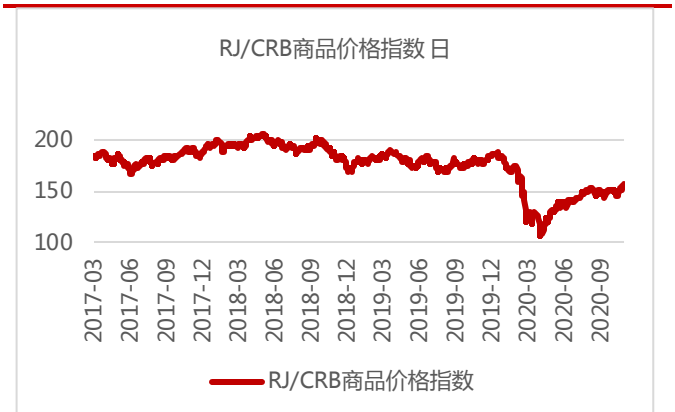


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

11 月 23 日，COMEX 黄金期货下跌 1.84%，报收 1835.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.87%，报收 42.84 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.30%，报收 45.83 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.93%，报收 3.2625 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.72%，报收 7209 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



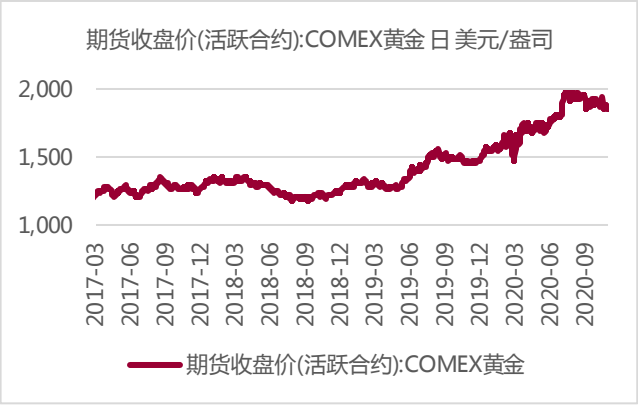
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



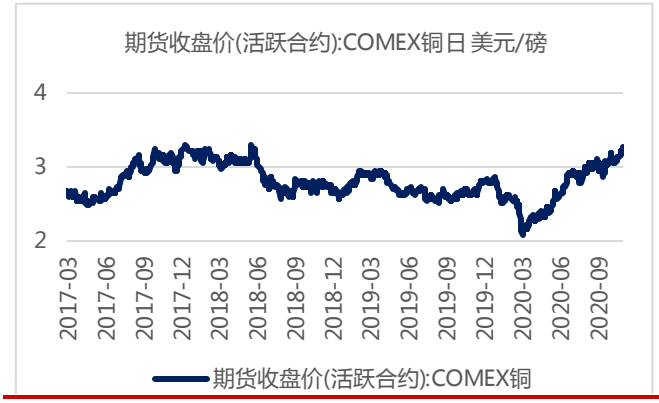
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



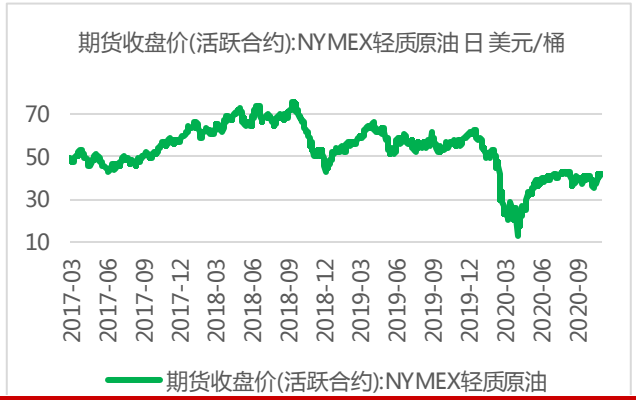
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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