宏观策略日报：美国零售销售不及预期

证券分析师：胡少华
执业证书编号：S0630516090002
电话：021-20333748
邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

实际使用外资连续 7 个月同比增长

记者从商务部获悉：1-10 月，全国实际使用外资 8006.8 亿元人民币，同比增长 6.4%，增幅比 1-9 月提高 1.2 个百分点，延续了稳中向好态势。10 月当月全国实际使用外资 818.7 亿元人民币，同比增长 18.3%，连续 7 个月实现同比增长。

中国疫病控制较好，经济社会环境稳定，产业体系健全，对外资仍有较强吸引力。

美国 10 月零售销售数据不及预期

周二，美国商务部 10 月零售销售数据为 0.3%，增速为六个月来最低，预期值为 0.5%，前值由 1.90%下修至 1.6%。这表明消费者在疫情加剧和联邦政府缺乏新的刺激措施的情况下开始减少支出。

占美国经济三分之二的消费者支出势头减弱，表明在第三季度经济增长可能会进一步放缓，11 月和 12 月情况可能会更加严重，因为各州和各大城市将重新实施限制措施。

因新冠肺炎病例激增，以及数百万失业的美国人因失去政府的财政支持导致家庭收入下降，会进一步降低美国居民的消费支出。据报道，自新冠病毒爆发以来，美国的家庭财务状况却处于数十年来的最佳状态。

新冠疫情

11 月 16 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5540 万例，新增确诊病例 55 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 171066 例、13371 例、28555 例、22778 例和 96886 例。

融资资金

11 月 16 日，A 股融资余额 14443.30 亿元，环比增长 54.33 亿元；融资融券余额 15606.40 亿元，环比增长 73.18 亿元。融资余额减融券余额 13280.20 亿元，环比增长 35.47 亿元。

陆股通、港股通

11 月 17 日，陆股通当日净买入 0.53 亿元，其中买入 502.19 亿元，卖出 501.66 亿元，累计净买入 11205.13 亿元。港股通当日净卖出 4.89 亿港元，其中买入 129.16 亿港元，卖出 134.05 亿港元，累计净买入 16406.75 亿港元。

货币市场

11 月 17 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7980%，下跌 45.40BP，SHIBOR 一周为 2.2380%，下跌 10.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7876%，下跌 41.27BP，一周为 2.1826%，下跌 19.95BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2866%，上涨 1.25BP。

海外股市

11 月 17 日，道琼斯工业平均指数报收 29783.35 点，下跌 0.56%；标普 500 指数报收 3609.53 点，下跌 0.48%；纳斯达克指数报收 11899.34 点，下跌 0.21%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5483.00 点，上涨 0.21%；德国 DAX 指数报收 13133.47 点，下跌 0.04%；英国富时 100 指数报收 6365.33 点，下跌 0.87%。亚太市场方面，日经指数报收 26014.62 点，上涨 0.42%；恒生指数报收 26415.09 点，上涨 0.13%。

外汇汇率

11 月 17 日，美元指数下跌 0.11%，报收 92.4564。欧元兑美元上涨 0.07%，报收 1.1862。美元兑日元下跌 0.34%，报收 104.2050。英镑兑美元上涨 0.36%，报收 1.3249。人民币兑美元即期汇率报收 6.5580，升值 0.29%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5477，升值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.5762，升值 0.43%。

黄金、原油

11 月 17 日，COMEX 黄金期货下跌 0.46%，报收 1879.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.36%，报收 41.62 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.25%，报收 43.78 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.60%，报收 3.2065 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.29%，报收 7075 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 实际使用外资连续 7 个月同比增长 5
1.2. 美国 10 月零售销售数据不及预期 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. 沪港通、深港通 9
4.2. 利率情况 10
5. 海外市场 11
6. 汇率 13
7. 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数排名，例) 5
图 3(主要国家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(主要国家当日新增病例趋势，例) 6
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7(主要国家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 (融资余额与融券余额之差，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 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 20 (SHIBOR：隔夜) 11
图 21 (SHIBOR：一周) 11
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 12
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 12
图 28 (美国纳斯达克综合指数) 12
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) 12
图 30 (法兰克福 DAX 指数) 12
图 31 (巴黎 CACA40 指数) 12

图 32 (恒生指数)..... 13
图 33 (东京日经 225 指数)..... 13
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 38 (欧元兑美元)..... 14
图 39 (英磅兑美元)..... 14
图 40 (美元兑日元)..... 14
图 41 (美元兑港币)..... 14
图 42 (CRB 现货指数)..... 15
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

1.1.实际使用外资连续 7 个月同比增长

记者从商务部获悉:1-10 月,全国实际使用外资 8006.8 亿元人民币,同比增长 6.4%,增幅比 1-9 月提高 1.2 个百分点,延续了稳中向好态势。10 月当月全国实际使用外资 818.7 亿元人民币,同比增长 18.3%,连续 7 个月实现同比增长。

中国疫病控制较好,经济社会环境稳定,产业体系健全,对外资仍有较强吸引力。

1.2.美国 10 月零售销售数据不及预期

周二,美国商务部 10 月零售销售数据为 0.3%,增速为六个月来最低,预期值为 0.5%,前值由 1.90%下修至 1.6%。这表明消费者在疫情加剧和联邦政府缺乏新的刺激措施的情况下开始减少支出。

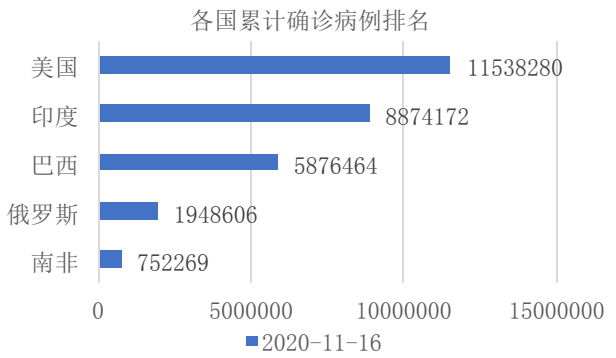
占美国经济三分之二的消费者支出势头减弱,表明在第三季度经济增长可能会进一步放缓,11 月和 12 月情况可能会更加严重,因为各州和各大城市将重新实施限制措施。

因新冠肺炎病例激增,以及数百万失业的美国人因失去政府的财政支持导致家庭收入下降,会进一步降低美国居民的消费支出。据报道,自新冠病毒爆发以来,美国的家庭财务状况却处于数十年来的最佳状态。

2.国内外疫情发展趋势

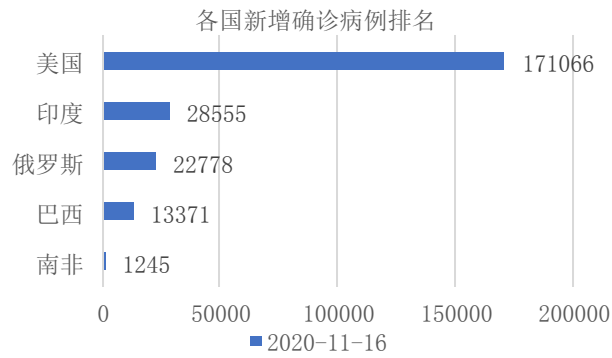
11 月 16 日,全球新冠肺炎累计确诊病例 5540 万例,新增确诊病例 55 万例。其中,新增确诊病例,美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 171066 例、13371 例、28555 例、22778 例和 96886 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名,例)



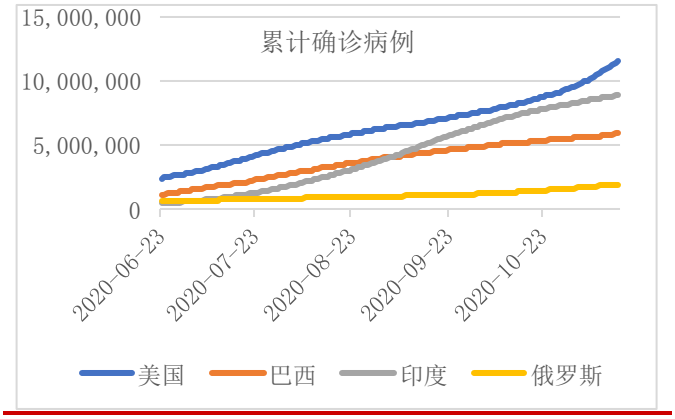
资料来源:Wind,东海证券研究所

图 2(主要国家新增确诊病例数排名,例)



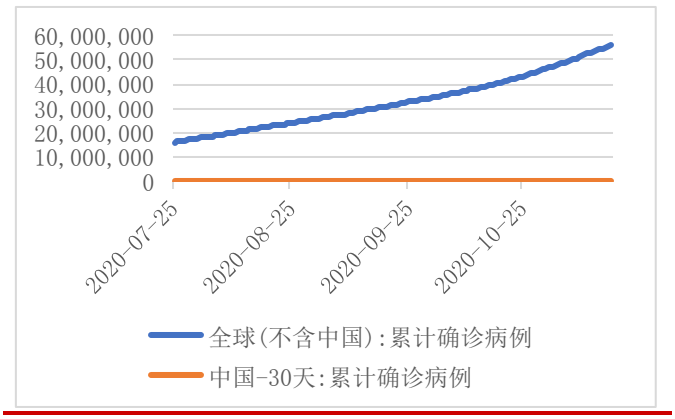
资料来源:Wind,东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



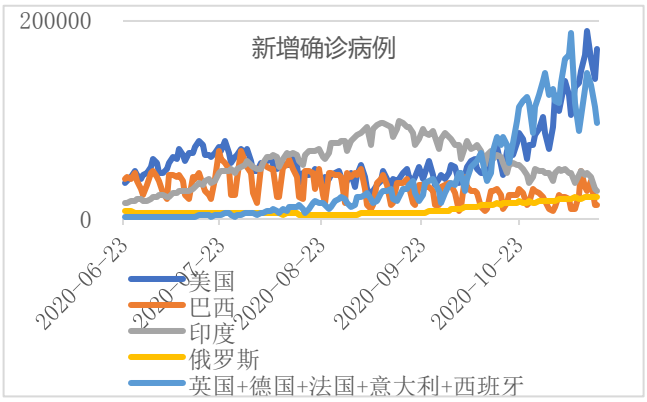
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4(中国与海外累计确诊病例趋势，例)



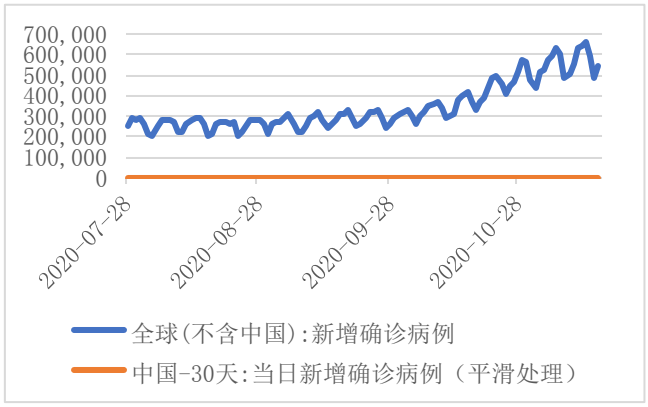
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



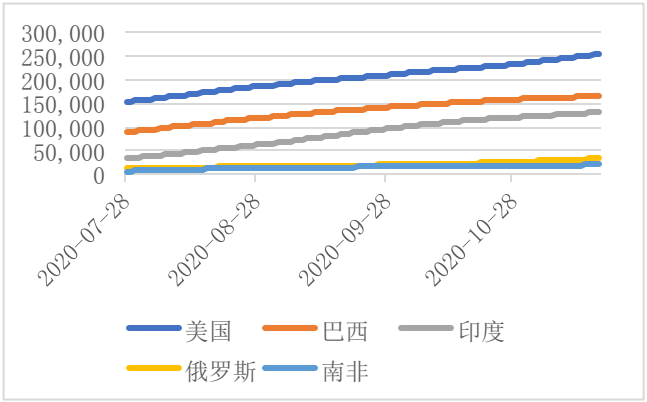
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



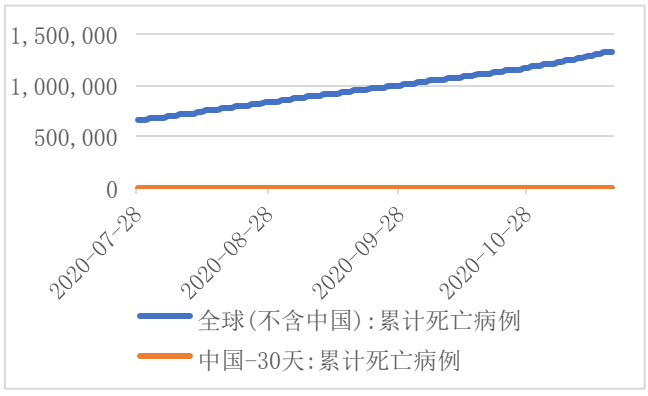
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家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

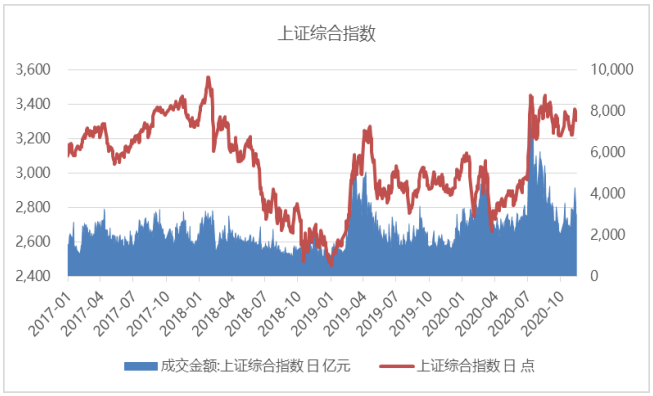
3.A 股市场

大盘昨日没有再接再厉，而是再度回落调整，收盘下跌 7 点，跌幅 0.21%，收于 3339 点。量能有所放大 ，大单资金再度大幅涌出，全天净流出超一百亿元。在这个箱体突破的关键点位，做多力量没有集中发力，仍表现出大单资金撤离的嫌疑。指数有效向上突破仍有难度。

从板块上看，收红板块占比仅 14%。其中，港口航运、汽车整车、酒店及餐饮涨幅居前。而 HIT 电池、医疗器械服务、中船系等板块回落居前。绝大多数板块呈现大单资金净流出。其中，华为概念、芯片概念、5G、医疗器械、军工等板块大单资金净流出居前。而银行、中字头股票、房地产开发、保险等板块大单资金呈现逆市小幅净流入。表现出护盘的举动。所以这里多空斗争仍然较为激烈。收红个股占比不足三分之一，涨超 9%的个股 36 只，跌超 9%的个股 14 只。昨日行情再度消沉。

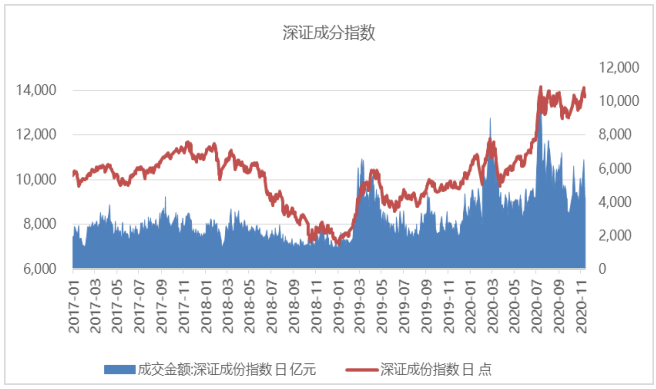
从大盘指数看，大盘指数围绕着 60 日均线宽幅横盘震荡约 40 多个交易日，形成一个高度约 150 点的箱体。在近日指数再度来到箱体上轨附近，作势突破，但却在关键时刻板块分化。大盘指数在银行等权重加持下仅回落 7 点，但创业板指数却一度跌超 3%。各板块在此出现重大分歧，大盘指数在六个交易日，有五个交易日大单资金大幅涌出，目前分钟线矛盾，没有明确的买点及卖点。而大盘周线布林线轨道明显收口，面临一个以周为周期的方向性的选择。所以短线指数的表现较为重要。仍需密切观察量价的进一步配合。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



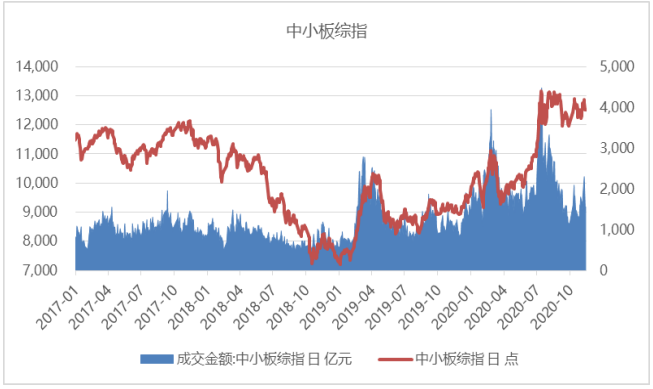
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



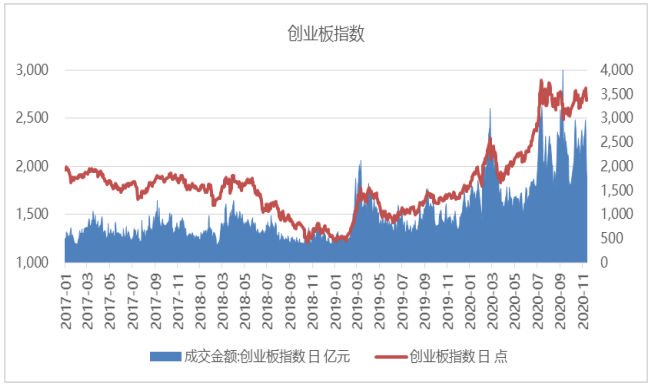
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
SW 航运Ⅱ	6.1428	SW 玻璃制造Ⅱ	-2.5689
SW 港口Ⅱ	4.4304	SW 医疗器械Ⅱ	-2.3669
SW 汽车整车	2.8289	SW 医疗服务Ⅱ	-1.9351
SW 农业综合Ⅱ	2.5547	SW 地面兵装Ⅱ	-1.8705
SW 酒店Ⅱ	1.7935	SW 航空装备Ⅱ	-1.8383

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

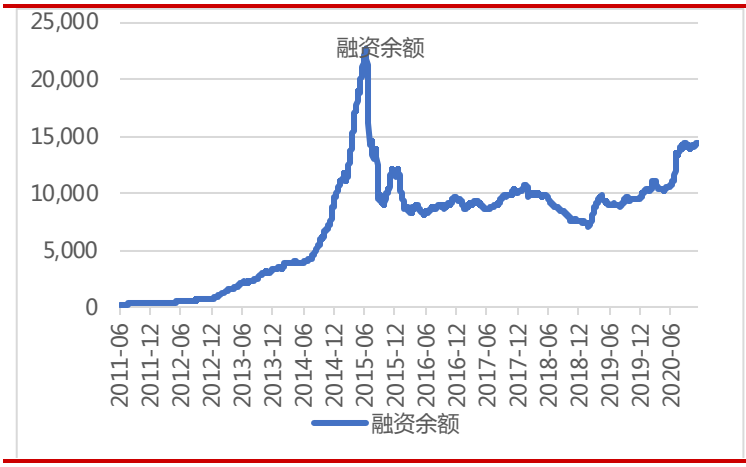
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
宸展光电	23.58	44.02		
优德精密	23.50	20.00	17.60	109.62
润禾材料	34.22	19.99	65.10	179.20
ST 金刚	3.22	19.88	(7.88)	16.97
阿拉丁	57.70	16.40	22.11	49.05
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
智飞生物	135.0000	-11.3704	-21.2725	141.7042
捷佳伟创	106.9000	-10.2619	-7.2602	153.7008
正源股份	3.1700	-10.0946	30.7339	31.9740
万里石	22.0600	-10.0181	-2.5049	38.5206
皖通科技	12.2800	-10.0163	-5.3128	12.6621

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

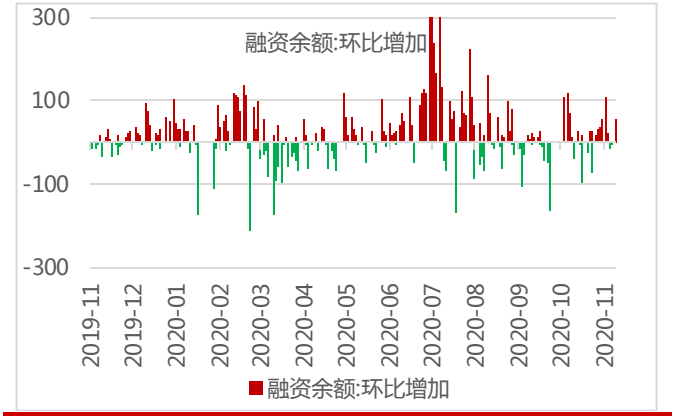
11 月 16 日，A 股融资余额 14443.30 亿元，环比增长 54.33 亿元；融资融券余额 15606.40 亿元，环比增长 73.18 亿元。融资余额减融券余额 13280.20 亿元，环比增长 35.47 亿元。

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 (融资余额与融券余额之差，亿元)

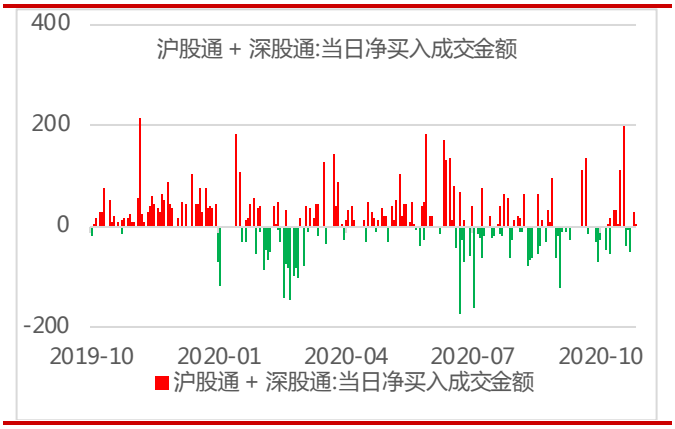


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

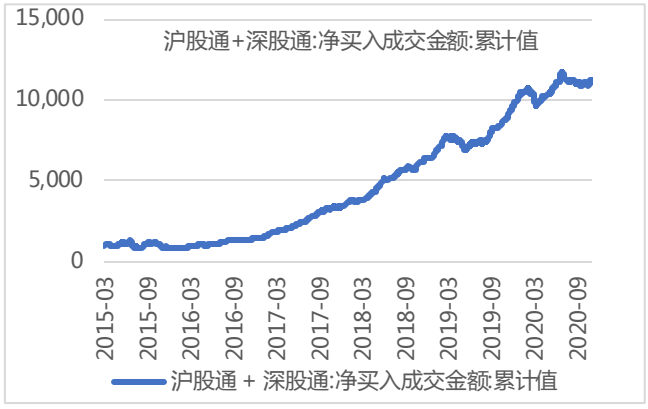
11 月 17 日，陆股通当日净买入 0.53 亿元，其中买入 502.19 亿元，卖出 501.66 亿元，累计净买入 11205.13 亿元。港股通当日净卖出 4.89 亿港元，其中买入 129.16 亿港元，卖出 134.05 亿港元，累计净买入 16406.75 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



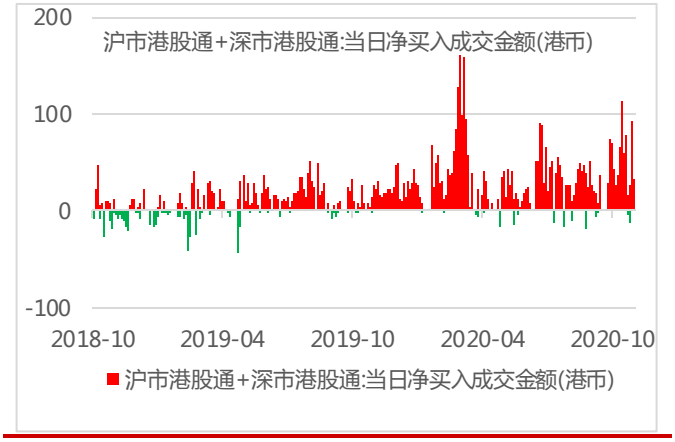
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



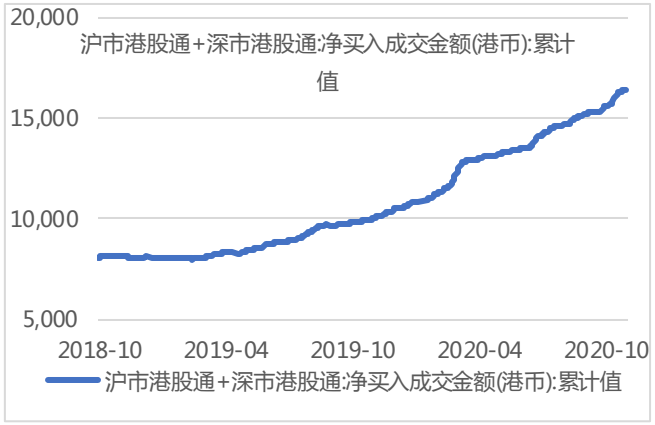
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (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 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

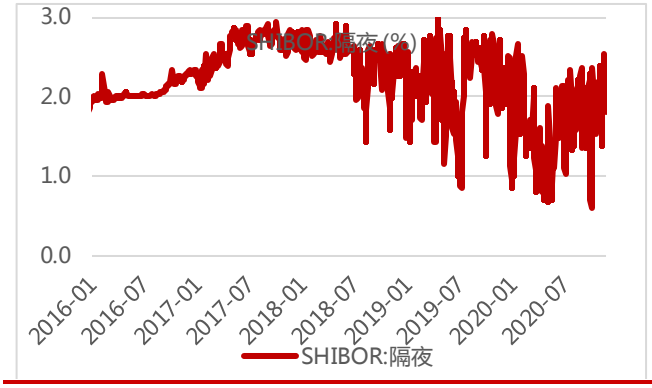


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

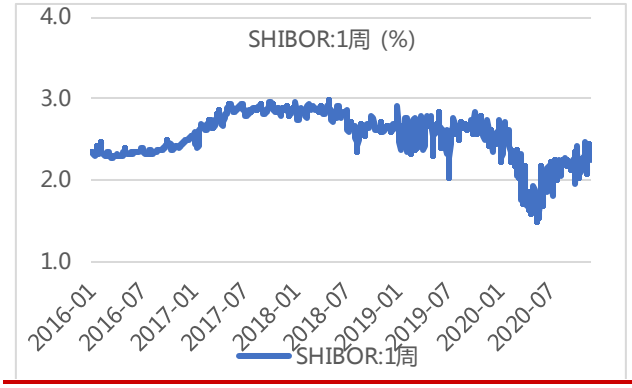
11 月 17 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7980%，下跌 45.40BP，SHIBOR 一周为 2.2380%，下跌 10.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7876%，下跌 41.27BP，一周为 2.1826%，下跌 19.95BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2866%，上涨 1.25BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



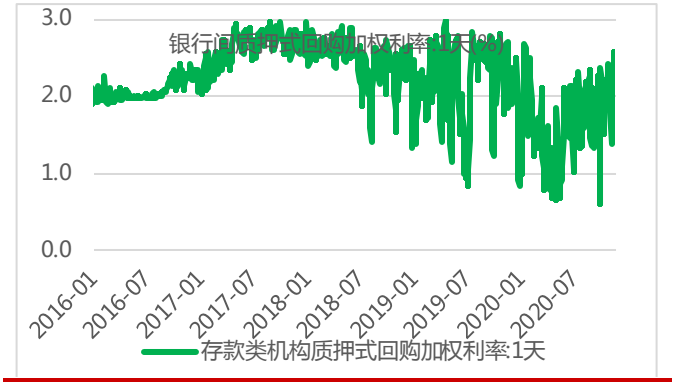
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



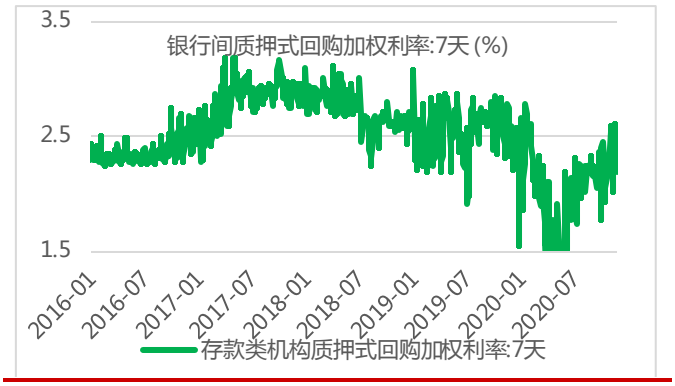
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，%)

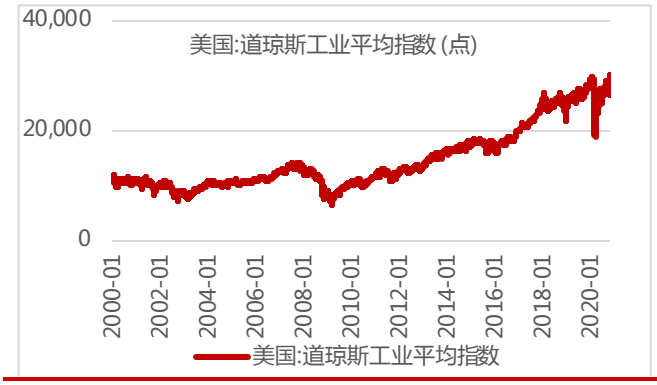


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

11 月 17 日，道琼斯工业平均指数报收 29783.35 点，下跌 0.56%；标普 500 指数报收 3609.53 点，下跌 0.48%；纳斯达克指数报收 11899.34 点，下跌 0.21%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5483.00 点，上涨 0.21%；德国 DAX 指数报收 13133.47 点，下跌 0.04%；英国富时 100 指数报收 6365.33 点，下跌 0.87%。亚太市场方面，日经指数报收 26014.62 点，上涨 0.42%；恒生指数报收 26415.09 点，上涨 0.13%。

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)



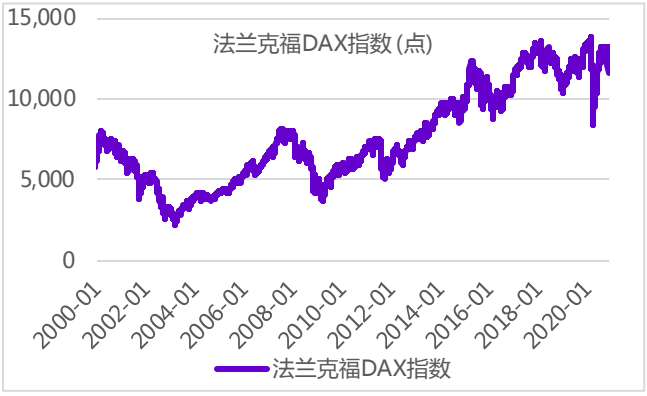
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



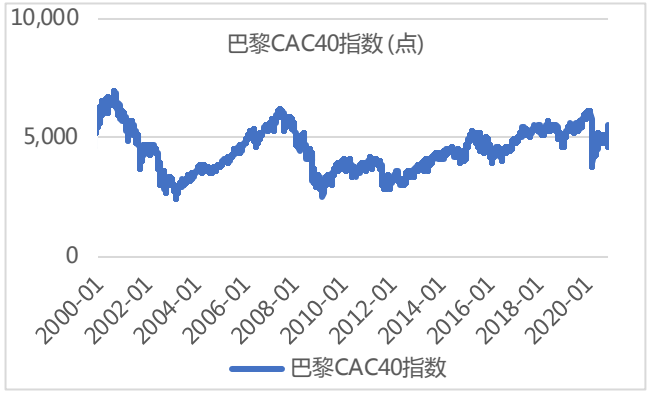
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

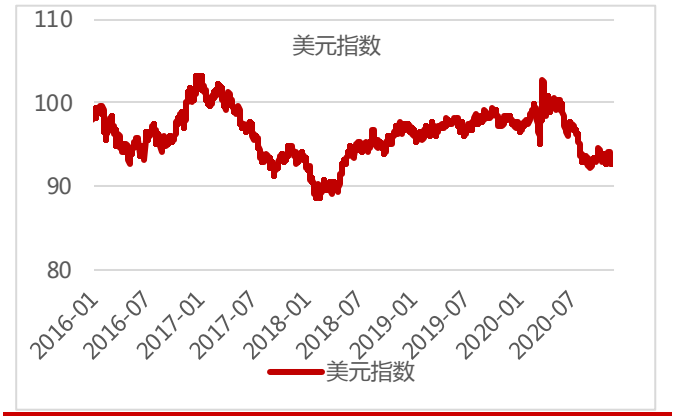


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.汇率

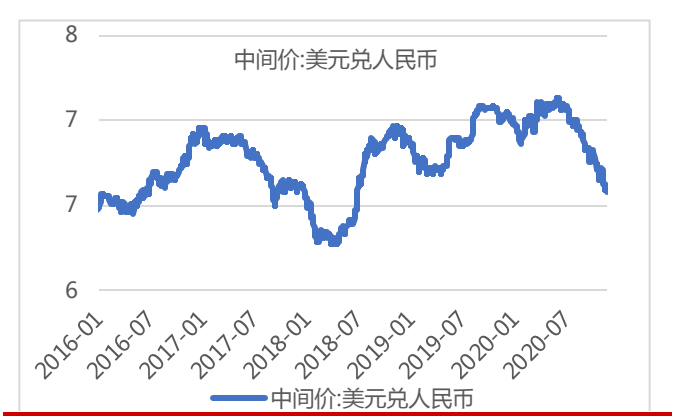
11 月 17 日，美元指数下跌 0.11%，报收 92.4564。欧元兑美元上涨 0.07%，报收 1.1862。美元兑日元下跌 0.34%，报收 104.2050。英镑兑美元上涨 0.36%，报收 1.3249。人民币兑美元即期汇率报收 6.5580，升值 0.29%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5477，升值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.5762，升值 0.43%。

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)



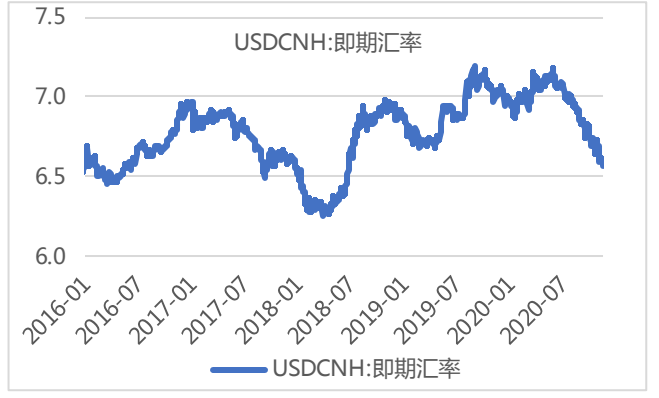
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



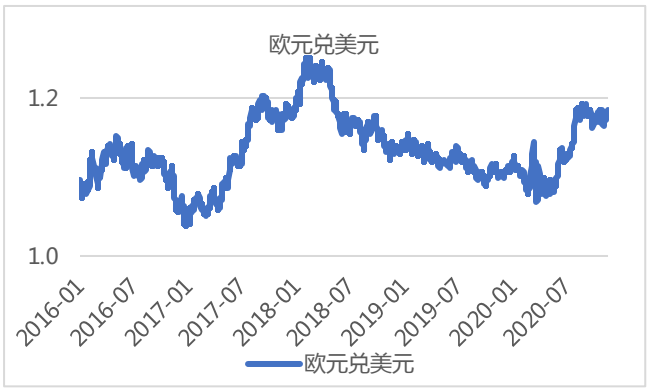
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



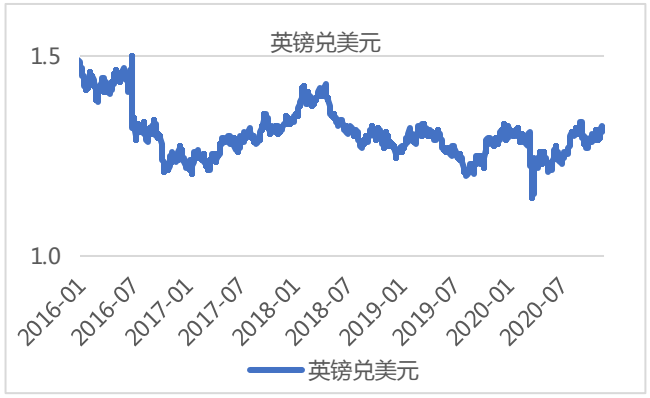
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

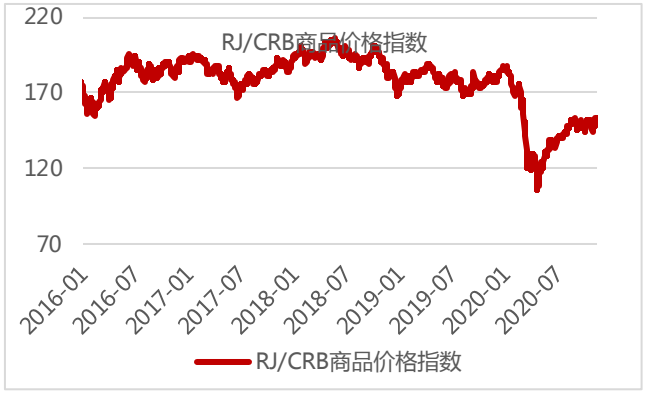


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

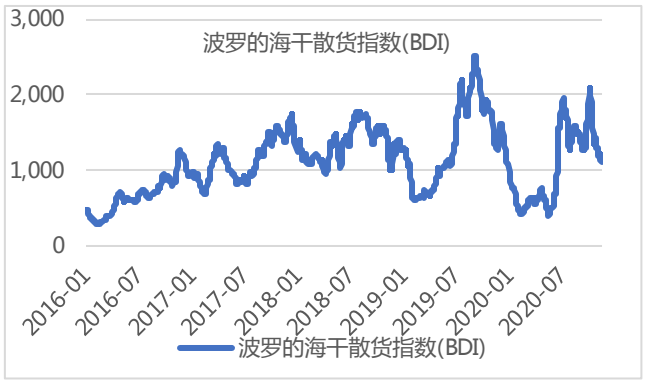
11 月 17 日，COMEX 黄金期货下跌 0.46%，报收 1879.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.36%，报收 41.62 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.25%，报收 43.78 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.60%，报收 3.2065 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.29%，报收 7075 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



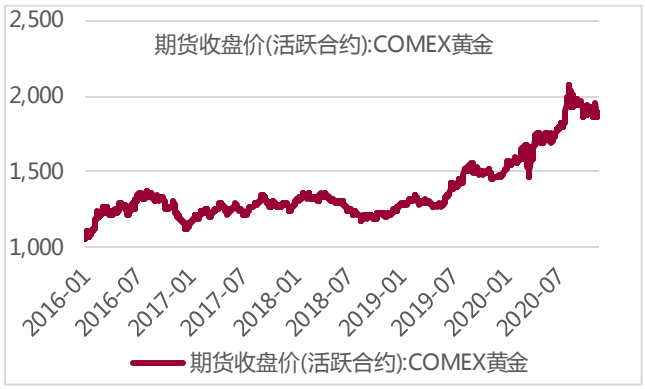
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



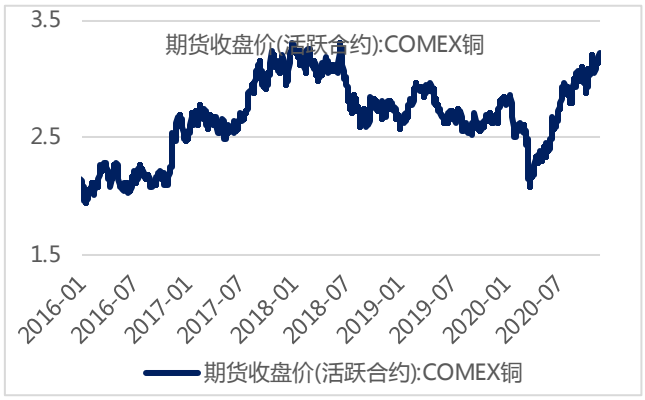
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



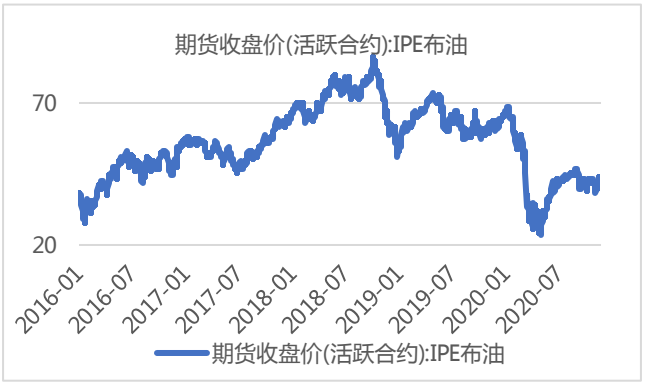
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



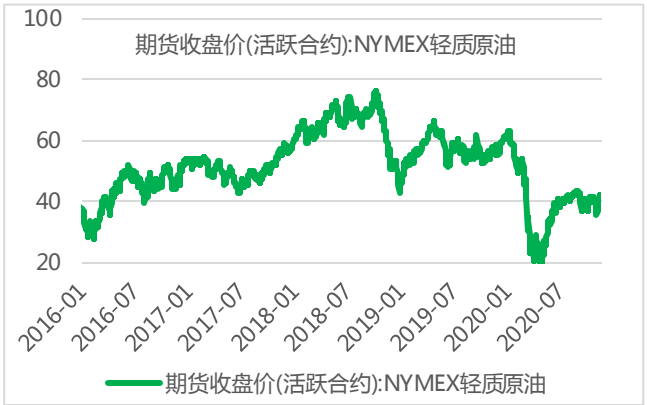
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

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