宏观策略日报：经济增速继续稳步恢复

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：

经济继续稳步修复，消费表现亮眼

10 月，规模以上工业增加值同比 6.9%，前值 6.9%，增速与上月持平。虽然去年同期基数相对较低，但由于今年 10 月工作日相对于去年要少两天，所以工业生产仍较为平稳。从累计同比来看，1-10 月同比增长 1.8%，较前值加快 0.6%，累计同比继续修复。分三大门类看，制造业当月同比 7.5%，较上月小幅回落 0.1 个百分点；采矿业当月同比 3.5%，较上月上升 1.3 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比 4.0%，较上月回落 0.5 个百分点。从具体行业来看，下游电气机械、汽车继续保持快速增长，上游能源材料行业表现较好，其中钢铁、煤炭的拉动作用增强。从主要工业品产量增速来看，粗钢、水泥、集成电路分别上升 1.94、3.2 和 4.0 个百分点至 12.7%、9.6%和 20.4%，汽车小幅回落但仍保持相对高位，智能手机由升转降。

1-10 月，固定资产投资累计同比 1.8%，前值 0.8%，投资增速继续恢复。制造业投资累计同比-5.3%，前值-6.5%。其中，高技术制造业投资表现亮眼，累计同比已达 10.0%，较前值上升 0.7 个百分点；基建投资同比 0.7%，前值 0.2%，年内专项债对基建增速仍有明显支撑；房地产开发投资增速 6.3%，前值 5.6%，当月同比 12.73%，前值 12.01%，地产销售表现仍然超预期，1-10 月累计同比已达 0%，前值-1.8%，当月同比 15.27%，前值 7.25%，房企预收款回收加快对资金来源仍形成支撑，但土地购置面积增速的走弱或对后期土地购置费形成一定压力，同时三道红线对地产公司的压力仍在，地产投资韧性虽强，但投资边际上升的力度会有所趋缓。

10 月，社会消费品零售总额名义同比 4.3%，前值 3.3%，实际同比 4.6%，前值 2.4%，消费增速进入三季度以后继续加速修复。餐饮同比增速 6.1%，前值 1.9%，10 月国庆中秋双节带动居民外出餐饮等服务类消费明显走强。此外必选消费和可选消费也表现较好，除汽车以外的零售增速 3.6%，前值 2.4%。10 月当月汽车零售增速 12.0%，已连续 4 个月维持在两位数以上的增长。因地产销售持续走强，地产下游建材、装潢以及家电类销售也明显转好。随着国内经济走出疫情的影响，消费或将继续明显回升。

总的来看，内外需共振下，经济继续回升的的逻辑不变，10 月除工业生产因开工天数原因与上月持平，投资、地产、消费等均继续走强，经济修复并没有显示出明显放缓的迹象，我们预计四季度 GDP 或将达到 6%左右，全年 GDP%增速或达 2%左右。而明年一季度因基数问题或出现同比高点，三至四季度将逐步回落，经济增速将回归正常化。

商务部回应美方禁止美投资者投资部分中国企业

商务部新闻发言人今日就美方禁止美国投资者对部分中国企业进行投资答记者问。发言人表示，美方罔顾事实，认定中国有关企业为军方控制企业，既缺乏依据，也不符合法理，中方对此坚决反对。中方敦促美方停止对中国企业的无理打压，为中国企业在美正常经营提供公平、公正、非歧视的环境。

特朗普政府在总统选举失利的情况下，中美关系呈现出较大的不确定性，

需要密切关注有关事件的发展。

美国 Moderna 宣布其疫苗有效性超过 94%

Moderna(莫德纳)表示，第三阶段的初步试验数据显示，其疫苗在预防 Covid-19 方面的有效性超过 94%，这一数据超过辉瑞公司此前宣布的 90%有效性，亦超过俄罗斯疫苗宣称的 92%有效率。莫德纳还表示，没有注射病人发展出严重新冠症状，疫苗在冰箱温度下可稳定保存 30 天，该疫苗有望于 2021 年在全球生产 5 亿至 10 亿剂的新冠疫苗。

钟南山表示，国外疫苗能阻止 90%的感染，中国的疫苗研发也在差不多水平。

据悉，该分析评估了参与该试验的 30000 名参与者中的 95 例确诊的 Covid-19 感染。在接种安慰剂组中观察到 90 例 Covid-19 病例，而在接受两剂疫苗的组中观察到 5 例，据此估计疫苗效力为 94.5%。

到今年年底，Moderna 预计将准备向美国运送约 2000 万剂疫苗。有望在 2021 年全球制造 5 亿至 10 亿剂药物。今年八月份，该公司表示，美国已经在 Moderna 的 Covid-19 疫苗研发上投资了 9.55 亿美元，使其总投资额达到 24.8 亿美元。该公司当时还表示，将以更便宜的“大流行性定价”出售疫苗，每剂疫苗的费用大约在 32 至 37 美元。

从目前情况来看，明年疫苗基本上可以大规模使用，对疫情控制会发挥关键性的作用，但要完全控制疫病也不能仅靠疫苗。疫苗进展利好经济恢复，利多股市，特别是周期性行业，相对利空避险资产黄金、国债。

新冠疫情

11 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5484 万例，新增确诊病例 49 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 140996 例、14134 例、30715 例、22572 例和 113115 例。

融资资金

11 月 13 日，A 股融资余额 14388.97 亿元，环比减少 7.40 亿元；融资融券余额 15533.22 亿元，环比减少 8.42 亿元。融资余额减融券余额 13244.73 亿元，环比减少 6.37 亿元。

陆股通、港股通

11 月 16 日，陆股通当日净买入 25.89 亿元，其中买入 475.37 亿元，卖出 449.47 亿元，累计净买入 11204.59 亿元。港股通当日净买入 21.65 亿港元，其中买入 150.36 亿港元，卖出 128.71 亿港元，累计净买入 16411.63 亿港元。

货币市场

11 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2520%，下跌 27.10BP，SHIBOR 一周为 2.3390%，下跌 9.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2003%，下跌 33.20BP，一周为 2.3821%，下跌 22.40BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2741%，上涨 0.26BP。

海外股市

11 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 29950.44 点，上涨 1.60%；标普 500 指数报收 3626.91 点，上涨 1.16%；纳斯达克指数报收 11924.13 点，上涨 0.80%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5471.48 点，上涨 1.70%；德国 DAX 指数报收 13138.61 点，上涨 0.47%；英国富时 100 指数报收 6421.29 点，上涨 1.66%。亚太市场方面，日经指数报收 25906.93 点，上涨 2.05%；恒生指数报收 26381.67 点，上涨 0.86%。

外汇汇率

11 月 16 日，美元指数下跌 0.45%，报收 92.5551。欧元兑美元上涨 0.37%，报收 1.1851。美元兑日元下跌 0.55%，报收 104.5600。英镑兑美元上涨 0.63%，报收 1.3202。人民币兑美元即期汇率报收 6.5770，升值 0.57%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5718，升值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.6048，升值 0.36%。

黄金、原油

11 月 16 日，COMEX 黄金期货下跌 0.02%，报收 1887.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.36%，报收 41.47 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.96%，报收 43.89 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.38%，报收 3.2260 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.36%，报收 7095 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 6
1.1. 经济继续稳步修复，消费表现亮眼 6
1.2. 美国 Moderna 宣布其疫苗有效性超过 94% 6
1.3. 商务部回应美方禁止美投资者投资部分中国企业 7
2. 国内外疫情发展趋势 7
3. A 股市场 9
4. 市场资金情况 10
4.1. 沪港通、深港通 11
4.2. 利率情况 12
5. 海外市场 13
6. 汇率 15
7. 大宗商品 16

图表目录

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 7
图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例) 8
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 8
图 5(主要国家当日新增病例趋势，例) 8
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 8
图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 9
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 9
图 11 (中小板综指，点，亿元) 9
图 12 (创业板指数，亿元) 9
图 13 (融资余额，亿元) 11
图 14(当日融资净买入额，亿元) 11
图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元) 11
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 12
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 12
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 12
图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 12
图 20 (SHIBOR：隔夜) 13
图 21 (SHIBOR：一周) 13
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 13
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 13
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 13
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 13
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 14
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 14
图 28 (美国纳斯达克综合指数) 14
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) 14
图 30 (法兰克福 DAX 指数) 14

图 31 (巴黎 CACA40 指数)..... 14
图 32 (恒生指数)..... 15
图 33 (东京日经 225 指数)..... 15
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 38 (欧元兑美元)..... 16
图 39 (英磅兑美元)..... 16
图 40 (美元兑日元)..... 16
图 41 (美元兑港币)..... 16
图 42 (CRB 现货指数)..... 17
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

1.1.经济继续稳步修复，消费表现亮眼

10 月，规模以上工业增加值同比 6.9%，前值 6.9%，增速与上月持平。虽然去年同期基数相对较低，但由于今年 10 月工作日相对于去年要少两天，所以工业生产仍较为平稳。从累计同比来看，1-10 月同比增长 1.8%，较前值加快 0.6%，累计同比继续修复。分三大门类看，制造业当月同比 7.5%，较上月小幅回落 0.1 个百分点；采矿业当月同比 3.5%，较上月上升 1.3 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比 4.0%，较上月回落 0.5 个百分点。从具体行业来看，下游电气机械、汽车继续保持快速增长，上游能源材料行业表现较好，其中钢铁、煤炭的拉动作用增强。从主要工业品产量增速来看，粗钢、水泥、集成电路分别上升 1.94、3.2 和 4.0 个百分点至 12.7%、9.6%和 20.4%，汽车小幅回落但仍保持相对高位，智能手机由升转降。

1-10 月，固定资产投资累计同比 1.8%，前值 0.8%，投资增速继续恢复。制造业投资累计同比-5.3%，前值-6.5%。其中，高技术制造业投资表现亮眼，累计同比已达 10.0%，较前值上升 0.7 个百分点；基建投资同比 0.7%，前值 0.2%，年内专项债对基建增速仍有明显支撑；房地产开发投资增速 6.3%，前值 5.6%，当月同比 12.73%，前值 12.01%，地产销售表现仍然超预期，1-10 月累计同比已达 0%，前值-1.8%，当月同比 15.27%，前值 7.25%，房企预收款回收加快对资金来源仍形成支撑，但土地购置面积增速的走弱或对后期土地购置费形成一定压力，同时三道红线对地产公司的压力仍在，地产投资韧性虽强，但投资边际上升的力度会有所趋缓。

10 月，社会消费品零售总额名义同比 4.3%，前值 3.3%，实际同比 4.6%，前值 2.4%，消费增速进入三季度以后继续加速修复。餐饮同比增速 6.1%，前值 1.9%，10 月国庆中秋双节带动居民外出餐饮等服务类消费明显走强。此外必选消费和可选消费也表现较好，除汽车以外的零售增速 3.6%，前值 2.4%。10 月当月汽车零售增速 12.0%，已连续 4 个月维持在两位数以上的增长。因地产销售持续走强，地产下游建材、装潢以及家电类销售也明显转好。随着国内经济走出疫情的影响，消费或将继续明显回升。

总的来看，内外需共振下，经济继续回升的的逻辑不变，10 月除工业生产因开工天数原因与上月持平，投资、地产、消费等均继续走强，经济修复并没有显示出明显放缓的迹象，我们预计四季度 GDP 或将达到 6%左右，全年 GDP%增速或达 2%左右。而明年一季度因基数问题或出现同比高点，三至四季度将逐步回落，经济增速将回归正常化。

1.2.美国 Moderna 宣布其疫苗有效性超过 94%

Moderna(莫德纳)表示，第三阶段的初步试验数据显示，其疫苗在预防 Covid-19 方面的有效性超过 94%，这一数据超过辉瑞公司此前宣布的 90%有效性，亦超过俄罗斯疫苗宣称的 92%有效率。莫德纳还表示，没有注射病人发展出严重新冠症状，疫苗在冰箱温度下可稳定保存 30 天，该疫苗有望于 2021 年在全球生产 5 亿至 10 亿剂的新冠疫苗。

钟南山表示，国外疫苗能阻止 90%的感染，中国的疫苗研发也在差不多水平。

据悉，该分析评估了参与该试验的 30000 名参与者中的 95 例确诊的 Covid-19 感染。在接种安慰剂组中观察到 90 例 Covid-19 病例，而在接受两剂疫苗的组中观察到 5 例，据此估计疫苗效力为 94.5%。

到今年年底，Moderna 预计将准备向美国运送约 2000 万剂疫苗。有望在 2021 年全球制造 5 亿至 10 亿剂药物。今年八月份，该公司表示，美国已经在 Moderna 的 Covid-19 疫苗研发上投资了 9.55 亿美元，使其总投资额达到 24.8 亿美元。该公司当时还表示，将以更便宜的“大流行性定价”出售疫苗，每剂疫苗的费用大约在 32 至 37 美元。

从目前情况来看，明年疫苗基本上可以大规模使用，对疫情控制会发挥关键性的作用，但要完全控制疫病也不能仅靠疫苗。疫苗进展利好经济恢复，利多股市，特别是周期性行业，相对利空避险资产黄金、国债。

1.3.商务部回应美方禁止美投资者投资部分中国企业

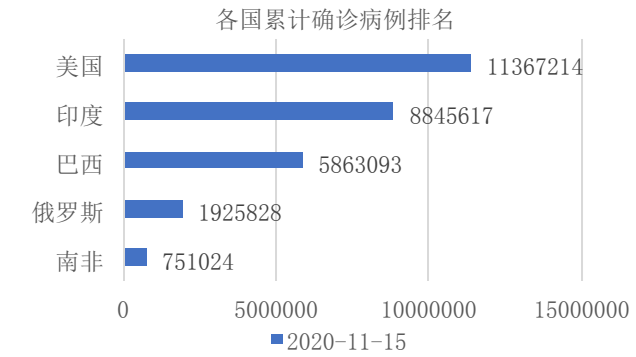
商务部新闻发言人今日就美方禁止美国投资者对部分中国企业进行投资答记者问。发言人表示，美方罔顾事实，认定中国有关企业为军方控制企业，既缺乏依据，也不符合法理，中方对此坚决反对。中方敦促美方停止对中国企业的无理打压，为中国企业在美正常经营提供公平、公正、非歧视的环境。

特朗普政府在总统选举失利的情况下，中美关系呈现出较大的不确定性，需要密切关注有关事件的发展。

2.国内外疫情发展趋势

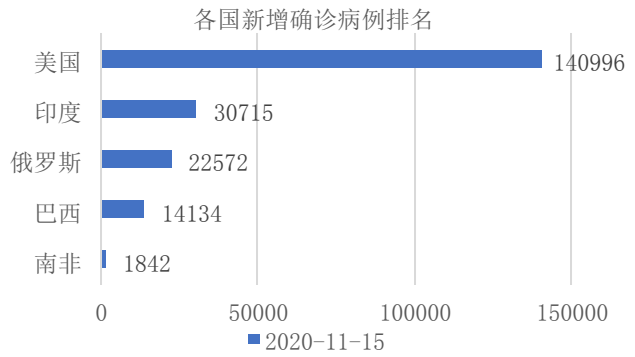
11 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5484 万例，新增确诊病例 49 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 140996 例、14134 例、30715 例、22572 例和 113115 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



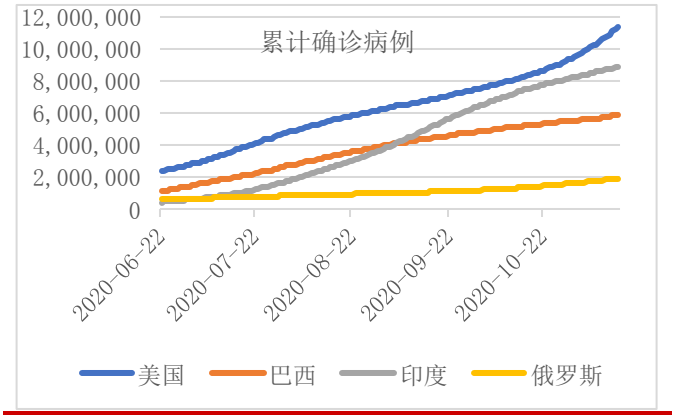
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



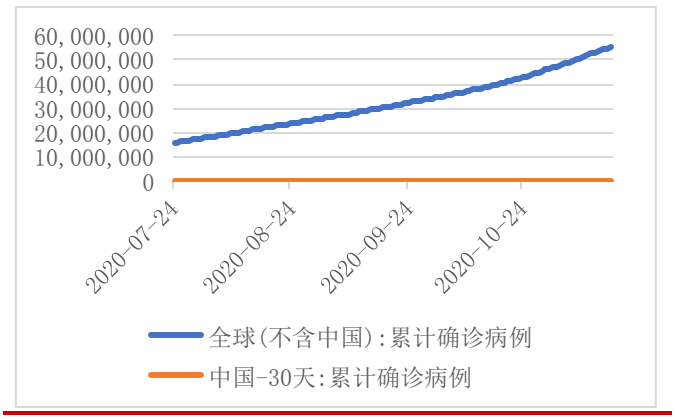
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



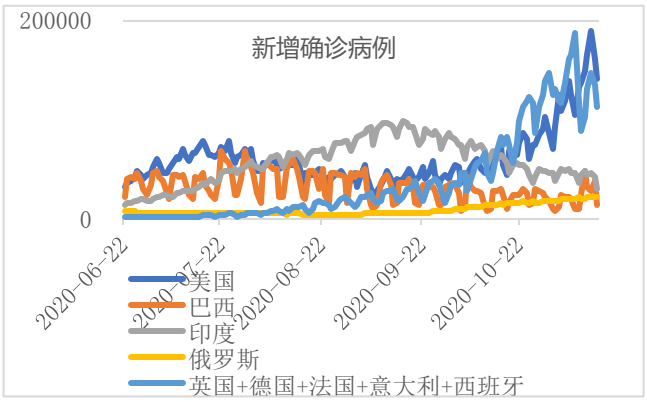
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4(中国与海外累计确诊病例趋势，例)



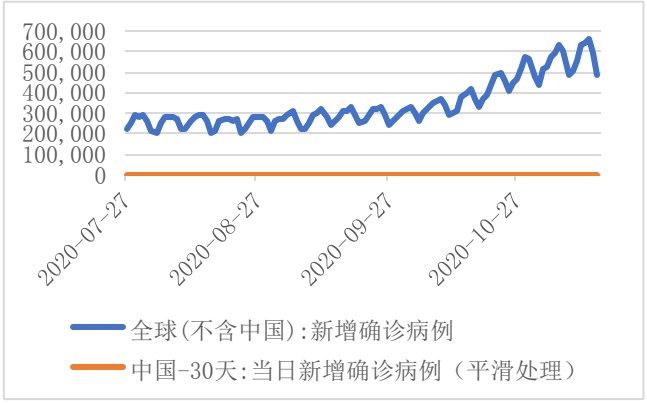
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



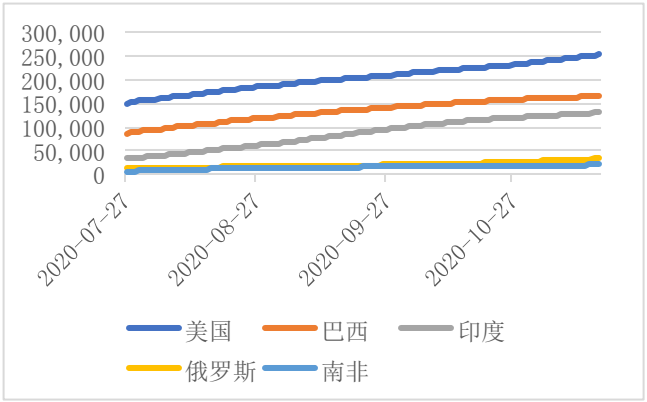
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



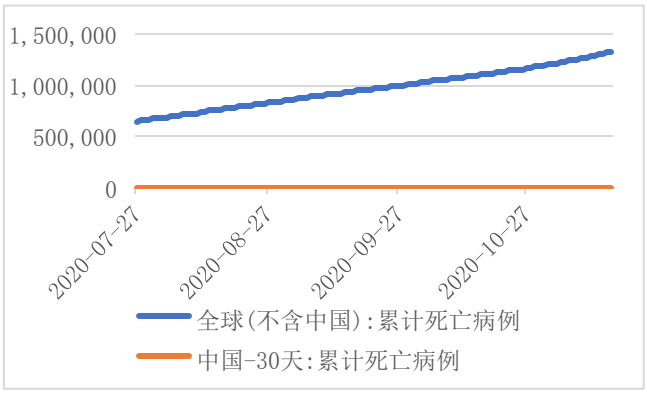
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

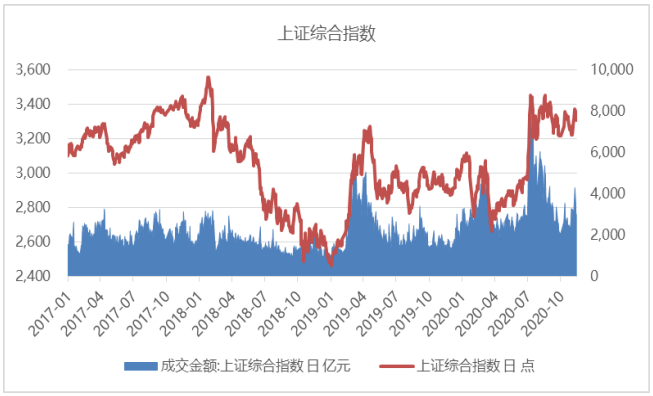
3.A 股市场

大盘昨日依托 30 日均线支撑，小幅高开后盘升，收盘上涨 36 点，涨幅 1.11%，收于 3346 点。量能略放，大单资金小幅净流入 3.5 亿元，金额并不充分，但至少呈现净流入。指数分钟线指标有所向好，短线或仍有震荡盘升动能。

从板块上看，收红板块高达 86%。其中，钛白粉板块大涨第一，涨幅高达 7.2%。白酒概念、医疗美容概念、稀缺资源、有色、煤炭等板块大涨居前。其中有色板块明显得到大单资金介入，金额超 37 亿元，目前日线、周线指标形成多头共振，尚未出现明显的拉升结束迹象。而国家大基金持股概念、创业板重组松绑概念等逆市调整。收红个股占比 67%，超三分之二，昨日行情再度回暖。

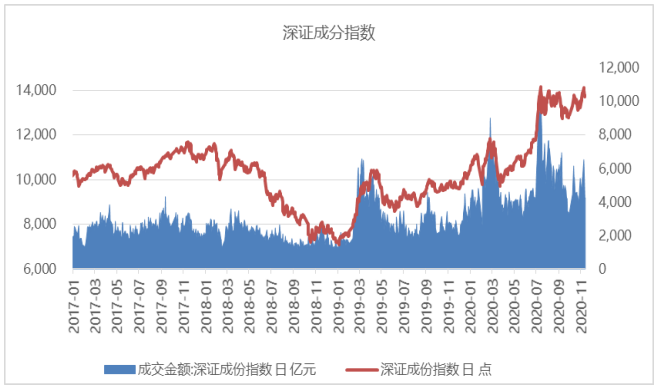
从大盘指数看，大盘指数连续回落四个交易日并跌落到 60 日均线之后，昨日再度得到做多力量支持。指数小幅高开后震荡盘升，再度收复 60 日均线的阵地。至此，指数从今年 9 月 9 日跌破 60 日均线之后，在 40 余个交易日中围绕着 60 日均线多空激烈争夺，截止昨日， 60 日均线已经是来回第四次失而复得。在此期间，多空双方相持不让，四十余个交易日中，指数再度构筑一个小箱体，箱体高度约 150 点。短线指数或再度向上冲击箱体上沿。能否有效果突破上沿压力，仍需大盘的量能及资金流进一步补充。指标上关注 60 分钟 MACD 能否金叉，若形成金叉的话，将于日线 MACD 形成金叉共振，指数或仍有上行动能。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



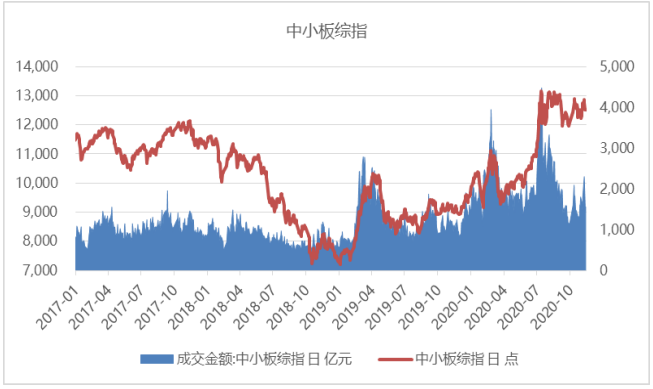
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



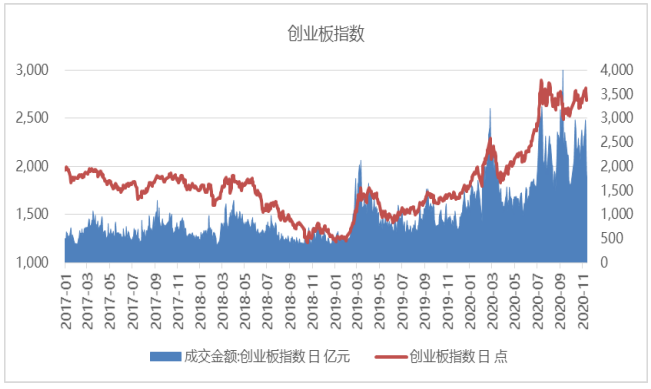
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
工业金属	5.82	旅游综合 II	-2.54
化学纤维	4.97	其他交运设备	-2.29
其他采掘 II	4.79	电子制造	-2.13
农产品加工	4.77	汽车整车	-1.00
黄金	4.66	半导体	-0.98

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

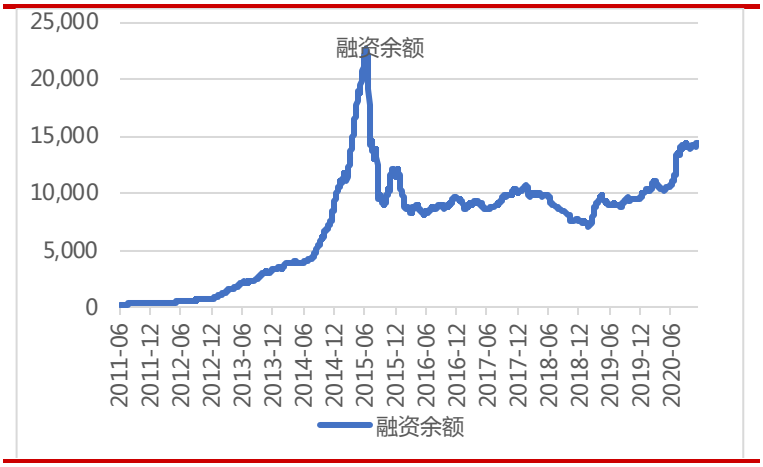
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
青松股份	26.08	20.02	13.10	136.45
惠云钛业	26.52	20.00	38.34	16.11
爱美客	649	14.48	18.43	90.83
联瑞新材	52.86	12.18	1.48	16.30
金龙鱼	72.16	11.86	13.30	28.86
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
江丰电子	53.25	-11.35	-15.85	24.13
凯迪退	0.45	-10.00	-34.78	-57.14
天际股份	14.51	-9.99	-13.53	59.45
名臣健康	38.11	-9.05	-19.85	151.22
腾信股份	11.47	-7.72	-8.97	53.14

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

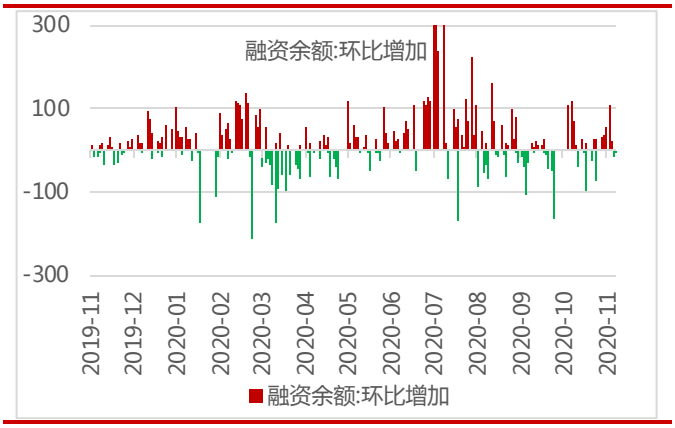
11 月 13 日，A 股融资余额 14388.97 亿元，环比减少 7.40 亿元；融资融券余额 15533.22 亿元，环比减少 8.42 亿元。融资余额减融券余额 13244.73 亿元，环比减少 6.37 亿元。

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)

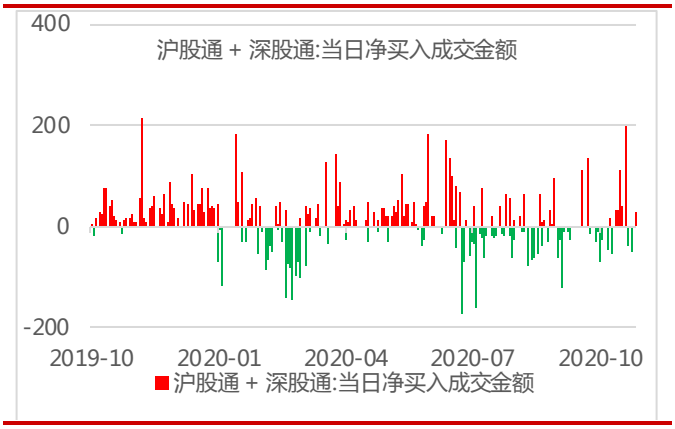


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

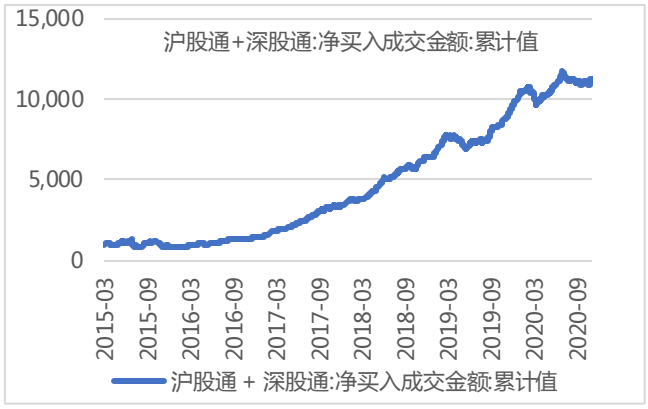
11 月 16 日，陆股通当日净买入 25.89 亿元，其中买入 475.37 亿元，卖出 449.47 亿元，累计净买入 11204.59 亿元。港股通当日净买入 21.65 亿港元，其中买入 150.36 亿港元，卖出 128.71 亿港元，累计净买入 16411.63 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



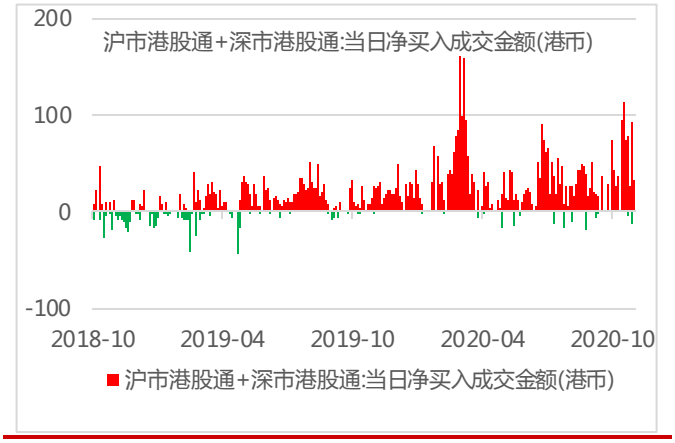
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



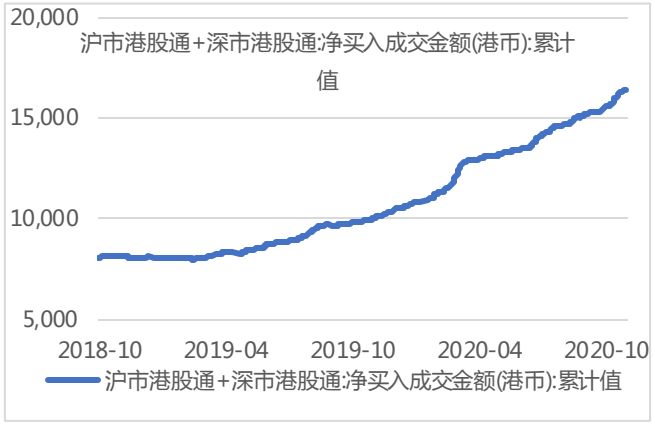
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

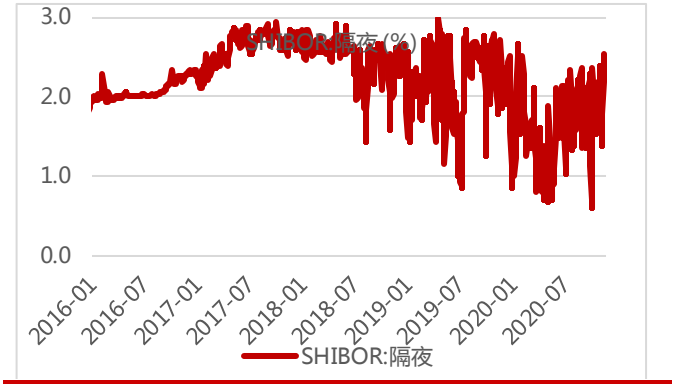


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

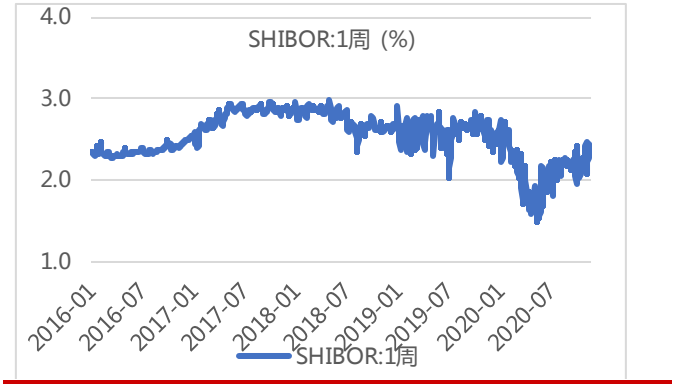
11 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2520%，下跌 27.10BP，SHIBOR 一周为 2.3390%，下跌 9.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2003%，下跌 33.20BP，一周为 2.3821%，下跌 22.40BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2741%，上涨 0.26BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



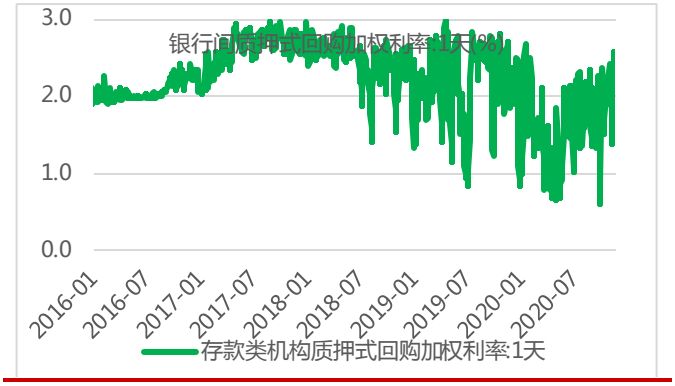
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



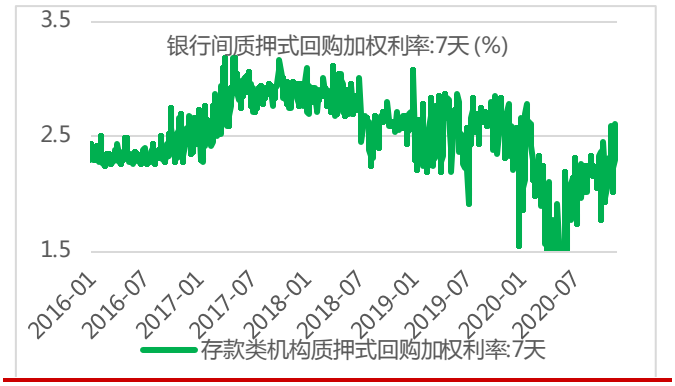
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，%)

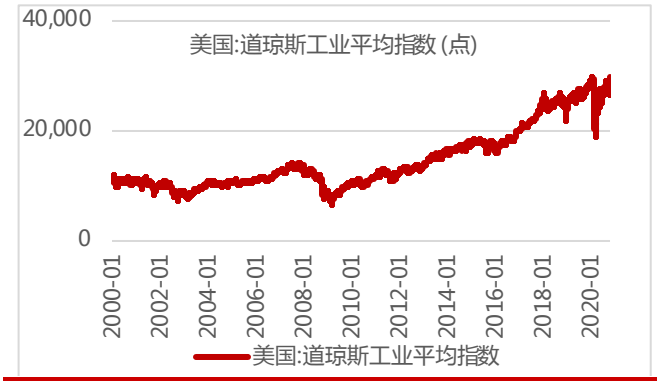


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

11 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 29950.44 点，上涨 1.60%；标普 500 指数报收 3626.91 点，上涨 1.16%；纳斯达克指数报收 11924.13 点，上涨 0.80%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5471.48 点，上涨 1.70%；德国 DAX 指数报收 13138.61 点，上涨 0.47%；英国富时 100 指数报收 6421.29 点，上涨 1.66%。亚太市场方面，日经指数报收 25906.93 点，上涨 2.05%；恒生指数报收 26381.67 点，上涨 0.86%。

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)



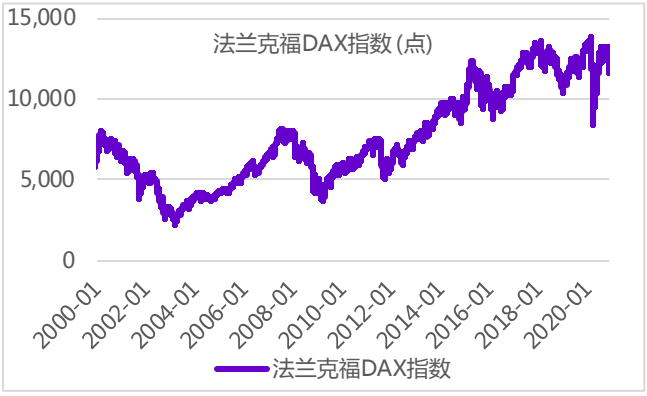
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



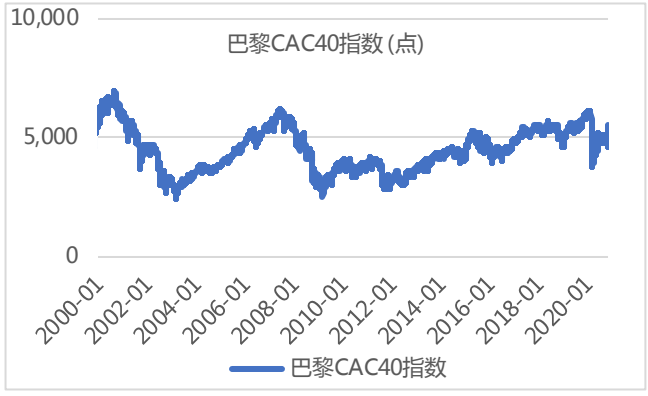
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

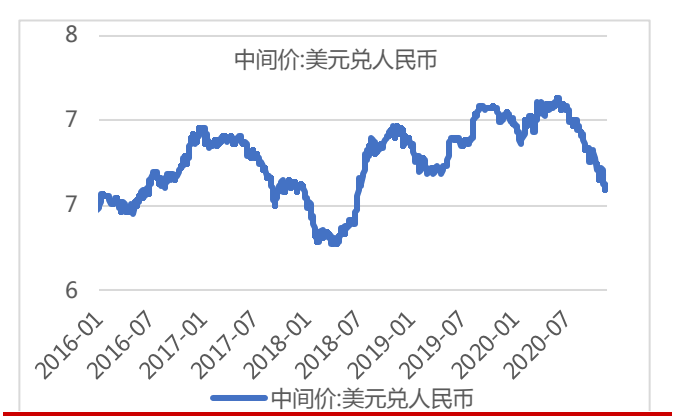
11 月 16 日，美元指数下跌 0.45%，报收 92.5551。欧元兑美元上涨 0.37%，报收 1.1851。美元兑日元下跌 0.55%，报收 104.5600。英镑兑美元上涨 0.63%，报收 1.3202。人民币兑美元即期汇率报收 6.5770，升值 0.57%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5718，升值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.6048，升值 0.36%。

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)



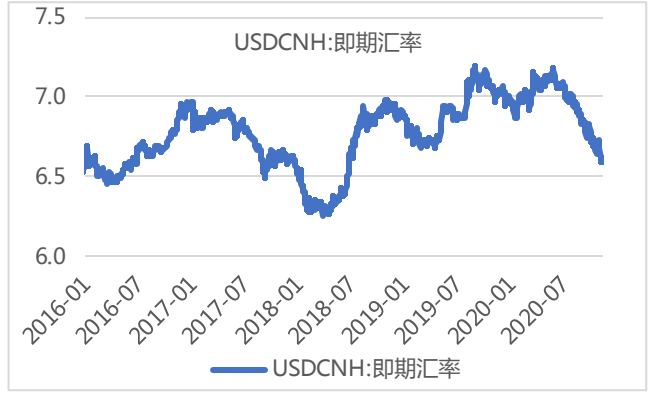
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



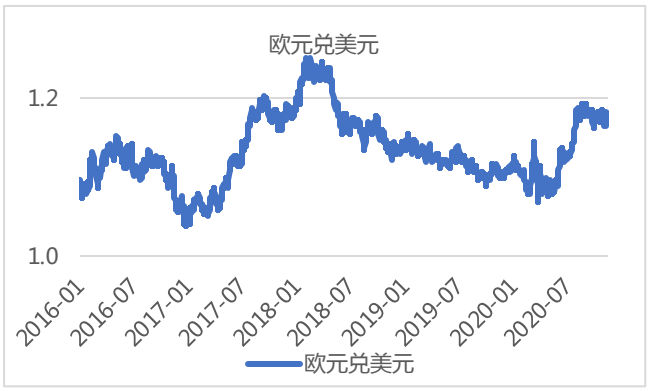
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



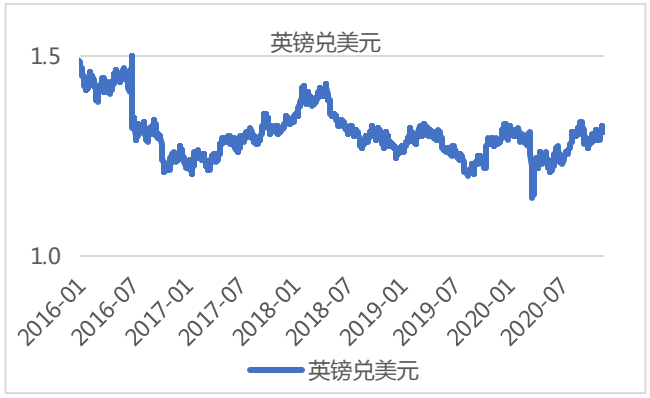
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

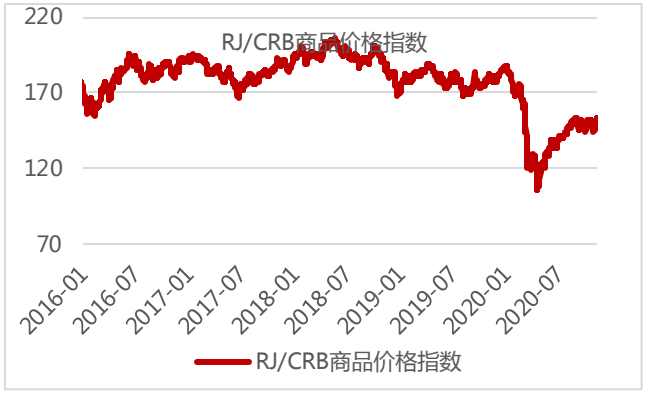


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

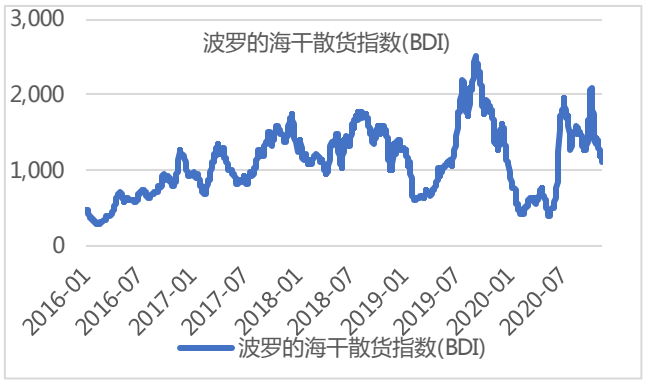
11 月 16 日，COMEX 黄金期货下跌 0.02%，报收 1887.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.36%，报收 41.47 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.96%，报收 43.89 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.38%，报收 3.2260 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.36%，报收 7095 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



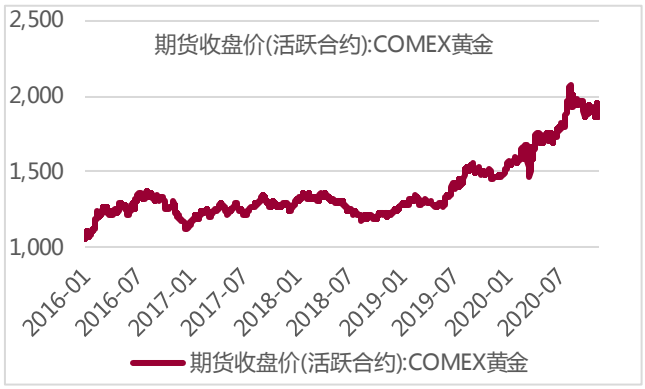
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



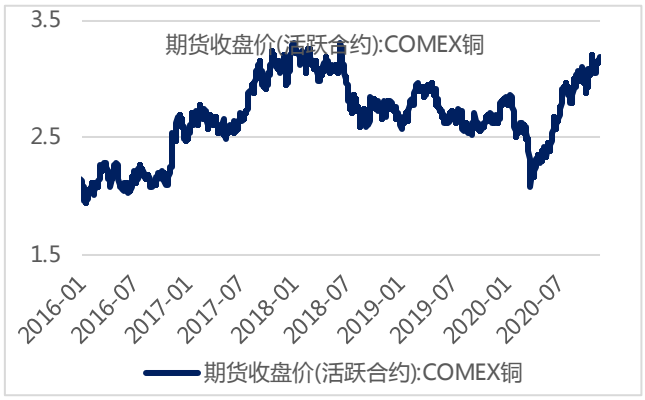
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



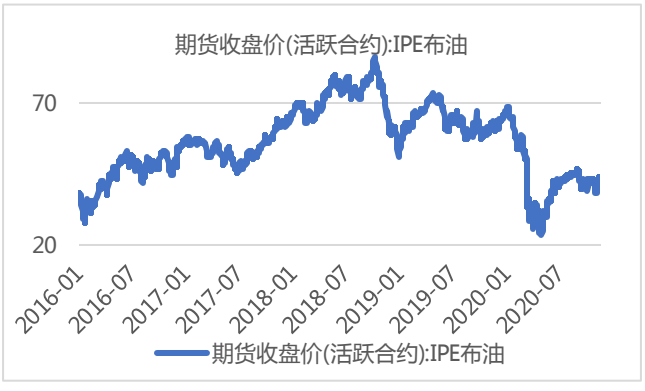
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



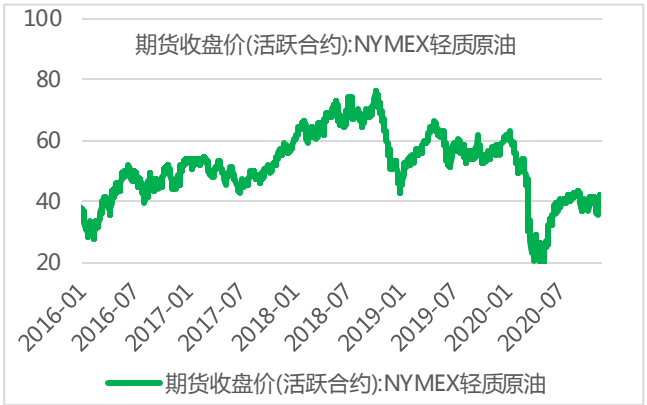
资料来源：Wind，东海证券研究所

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