宏观策略日报：15 国正式签署 RCEP

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：

15 国正式签署 RCEP

《区域全面经济伙伴关系协定》RCEP 最初由东盟十国于 2012 年发起，邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度共同参加（“10+6”），通过削减关税及非关税壁垒，建立 16 国统一市场的自由贸易协定。由于在关税、与其他国家的贸易逆差和非关税壁垒方面存在分歧，印度退出了谈判。

RCEP 各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。协定有利于推动实现区域内高水平的贸易自由化。

RCEP 自贸协定，覆盖 22 亿人口，约占世界总人口的 30%，15 个成员国 2019 年 GDP 规模 25.6 万亿美元，占全球经济总量的 29.3%，区域内贸易额 10.4 万亿美元，占全球贸易总额的 27.4%。

接下来 RCEP 各成员将各自履行国内法律审批程序，努力推动协定早日生效实施。领导人已责成各位部长加快国内批准程序。中方也将与各方共同努力，争取让 RCEP 协定尽早惠及本地区企业和人民。

RCEP 是全球继北美、欧洲贸易区后的一大贸易区，区域经济发展发挥重要作用，对参加国都有利。

保险资金取消财务性股权投资的行业限制

中国银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》，取消保险资金财务性股权投资的行业限制，通过“负面清单+正面引导”机制，提升保险资金服务实体经济能力。

2010 年，保监会发布《保险资金投资股权管理暂行办法》，规定保险资金直接投资股权范围，仅限于保险类企业、非保险类金融企业和与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务等企业。

关于财务性股权投资的资金来源，定性为可以运用自有资金和投资资产期限相匹配的责任准备金，包括但不限于保险机构实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润以及其它自有资金。根据 2020 年三季度末的数据统计，保险机构的现有资金余额为 20 万亿，用于股权投资的资金仅占到总额的 10%，也就是才 2 万亿，增加空间很大。

保险资金取消财务投资行业限制，利多保险行业和资本市场。

新冠疫情

11 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5434 万例，新增确诊病例 59 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 161854 例、38307 例、41659 例、22702 例和 0 例。

融资资金

11 月 12 日，A 股融资余额 14396.37 亿元，环比减少 3.83 亿元；融资融券余额 15541.64 亿元，环比增长 3.54 亿元。融资余额减融券余额 13251.10 亿元，环比减少 11.20 亿元。

陆股通、港股通

11 月 13 日，陆股通当日净卖出 49.40 亿元，其中买入 445.05 亿元，卖出 494.45 亿元，累计净买入 11178.70 亿元。港股通当日净买入 31.94 亿港元，其中买入 162.34 亿港元，卖出 130.41 亿港元，累计净买入 16389.99 亿港元。

货币市场

11 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.5230%，上涨 0.20BP，SHIBOR 一周为 2.4330%，上涨 9.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.5323%，下跌 3.26BP，一周为 2.6061%，上涨 2.32BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2715%，上涨 1.01BP。

海外股市

11 月 13 日，道琼斯工业平均指数报收 29479.81 点，上涨 1.37%；标普 500 指数报收 3585.15 点，上涨 1.36%；纳斯达克指数报收 11829.29 点，上涨 1.02%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5380.16 点，上涨 0.33%；德国 DAX 指数报收 13076.72 点，上涨 0.18%；英国富时 100 指数报收 6316.39 点，下跌 0.36%。亚太市场方面，日经指数报收 25385.87 点，下跌 0.53%；恒生指数报收 26156.86 点，下跌 0.05%。

外汇汇率

11 月 13 日，美元指数下跌 0.01%，报收 92.9706。欧元兑美元上涨 0.00%，报收 1.1807。美元兑日元上涨 0.02%，报收 105.1350。英镑兑美元上涨 0.01%，报收 1.3120。人民币兑美元即期汇率报收 6.6144，升值 0.23%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5939，升值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.6285，贬值 0.07%。

黄金、原油

11 月 13 日，COMEX 黄金期货上涨 0.66%，报收 1888.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.96%，报收 40.12 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.48%，报收 42.63 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.48%，报收 3.1820 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.21%，报收 7000 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. RCEP 正式签署 5
1.2. 保险资金取消财务性股权投资的行业限制 5
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 9
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) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
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) 7
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
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) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 9 (融资余额，亿元) 9
图 10(当日融资净买入额，亿元) 9
图 11 (融资余额与融券余额之差，亿元) 9
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 14 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 15 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 16 (SHIBOR：隔夜) 11
图 17 (SHIBOR：一周) 11
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11
图 21 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11
图 22 (美国道琼斯工业平均指数) 12
图 23 (美国标准普尔 500 指数) 12
图 24 (美国纳斯达克综合指数) 12
图 25 (伦敦金融时报 100 指数) 12
图 26 (法兰克福 DAX 指数) 12
图 27 (巴黎 CACA40 指数) 12

图 28 (恒生指数)..... 13
图 29 (东京日经 225 指数)..... 13
图 30 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 31 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 32 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 33 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 34 (欧元兑美元)..... 14
图 35 (英磅兑美元)..... 14
图 36 (美元兑日元)..... 14
图 37 (美元兑港币)..... 14
图 38 (CRB 现货指数)..... 15
图 39 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 40 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 41 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 42 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 43 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

1.1.RCEP 正式签署

《区域全面经济伙伴关系协定》RCEP 最初由东盟十国于 2012 年发起，邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度共同参加（“10+6”），通过削减关税及非关税壁垒，建立 16 国统一市场的自由贸易协定。由于在关税、与其他国家的贸易逆差和非关税壁垒方面存在分歧，印度退出了谈判。

RCEP 各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。协定有利于推动实现区域内高水平的贸易自由化。

RCEP 自贸协定，覆盖 22 亿人口，约占世界总人口的 30%，15 个成员国 2019 年 GDP 规模 25.6 万亿美元，占全球经济总量的 29.3%，区域内贸易额 10.4 万亿美元，占全球贸易总额的 27.4%。

接下来 RCEP 各成员将各自履行国内法律审批程序，努力推动协定早日生效实施。领导人已责成各位部长加快国内批准程序。中方也将与各方共同努力，争取让 RCEP 协定尽早惠及本地区企业和人民。

RCEP 是全球继北美、欧洲贸易区后的一大贸易区，区域经济发展发挥重要作用，对参加国都有利。

1.2.保险资金取消财务性股权投资的行业限制

中国银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》，取消保险资金财务性股权投资的行业限制，通过“负面清单+正面引导”机制，提升保险资金服务实体经济能力。

2010 年，保监会发布《保险资金投资股权管理暂行办法》，规定保险资金直接投资股权范围，仅限于保险类企业、非保险类金融企业和与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务等企业。

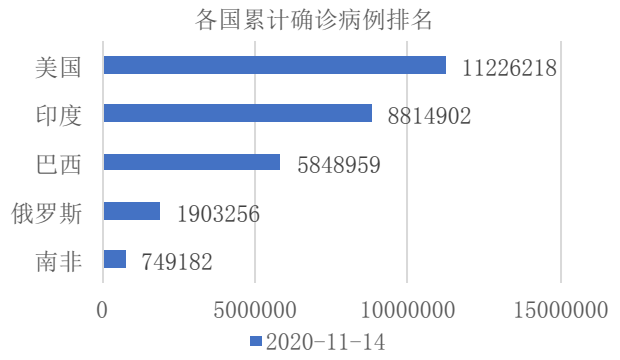
关于财务性股权投资的资金来源，定性为可以运用自有资金和投资资产期限相匹配的责任准备金，包括但不限于保险机构实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润以及其它自有资金。根据 2020 年三季度末的数据统计，保险机构的现有资金余额为 20 万亿，用于股权投资的资金仅占到总额的 10%，也就是才 2 万亿，增加空间很大。

保险资金取消财务投资行业限制，利多保险行业和资本市场。

2.国内外疫情发展趋势

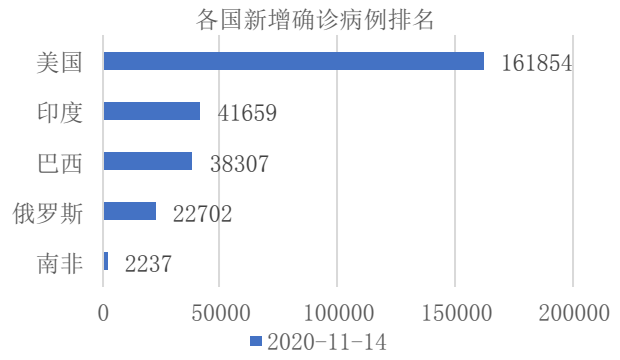
11 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5434 万例，新增确诊病例 59 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 161854 例、38307 例、41659 例、22702 例和 0 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



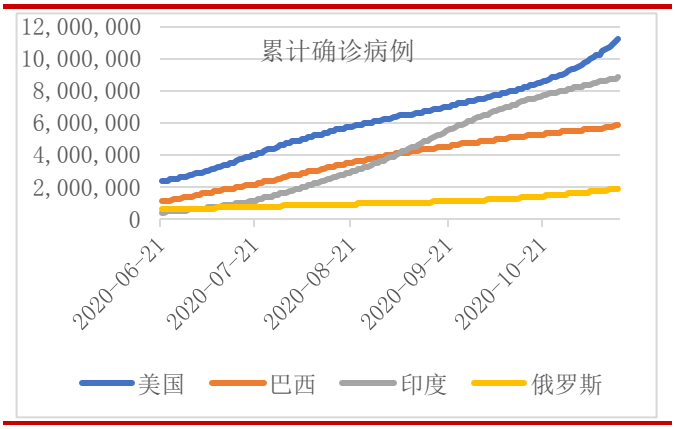
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



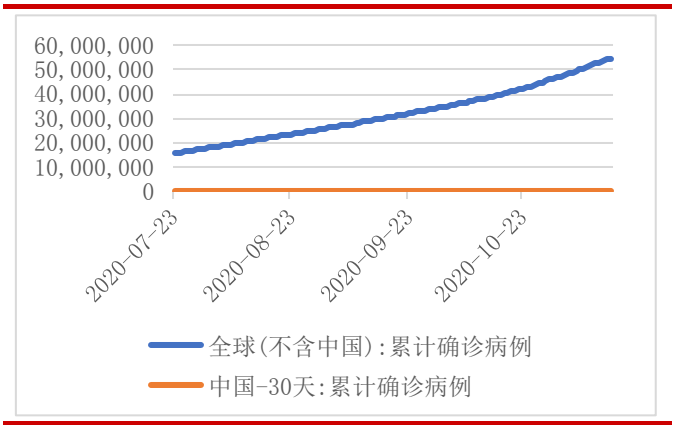
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



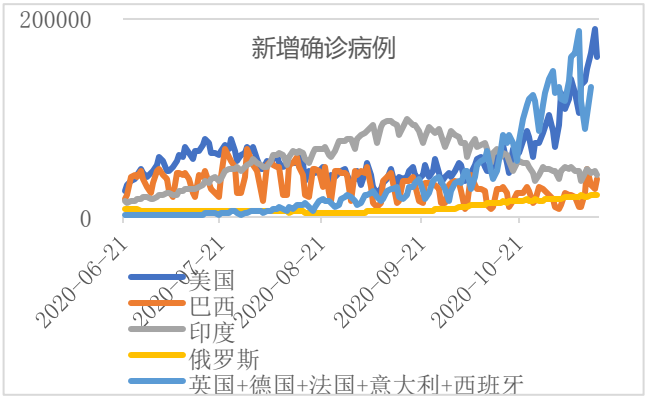
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



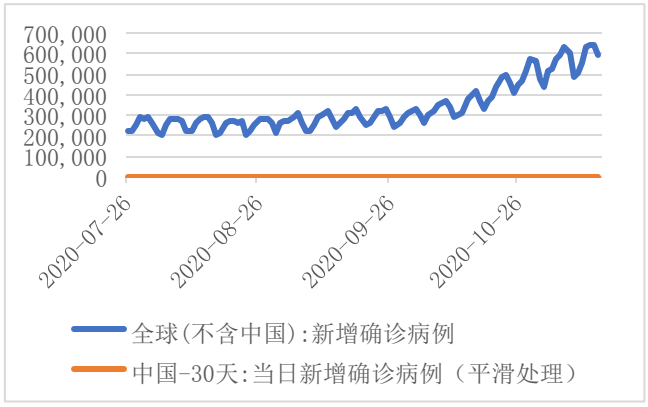
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



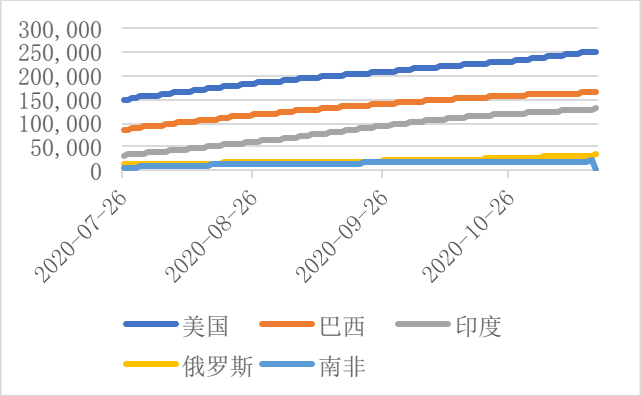
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



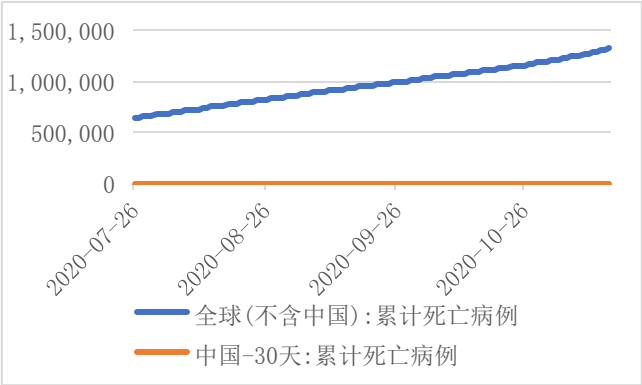
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘上交易日延续回落调整，跌破 60 日均线强支撑，一度跌近 50 点。量能略放，大单资金净流出加码，全天净流出超 149.9 亿元。净流出金额较为可观，而且是连续四个交易日资金涌出。虽目前有 30 日均线的支撑，但 30 日均线的支撑是岌岌可危。目前尚未出现企稳迹象。

从板块上看，收红板块占比 46%。其中，钛白粉、国防军工、有色等板块逆市活跃。而白酒跌幅第一，跌幅超 5%。采掘服务、银行、超级品牌等板块调整居前。收红个股占比 45%，涨超 9%的个股 38 只，跌超 9%的个股 21 只。上一交易日板块个股大多延续调整。

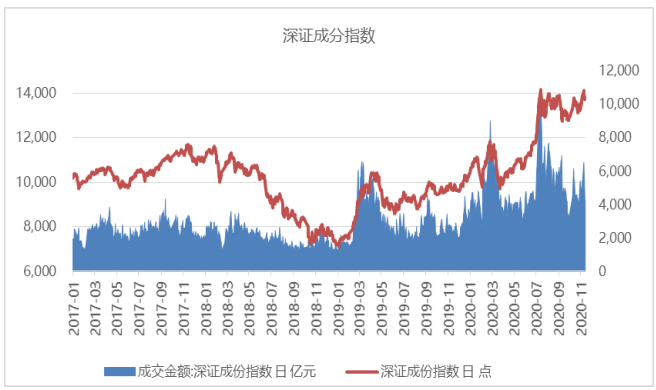
从大盘走势看，大盘指数之前携钱带量上破楔形形态上轨，造成突破状态，但却没有守住战果。指数接下来连续四个交易日回落调整。虽调整幅度不是很大，但大单资金净流出较为可观，均在百亿上下。指数目前再度跌到楔形形态内，虽有 30 日均线的支撑，但尚未形成分钟线买点。大盘 120 分钟线 MACD 死叉成立，中小板日线 MACD 继创业板之后也死叉成立。那么指数目前没有企稳迹象。仍或有进一步回落整理动能。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



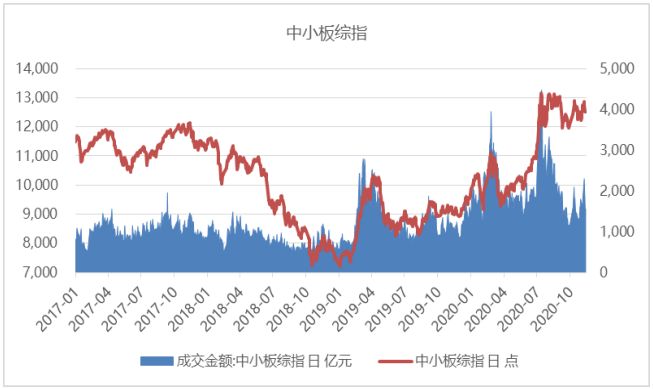
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



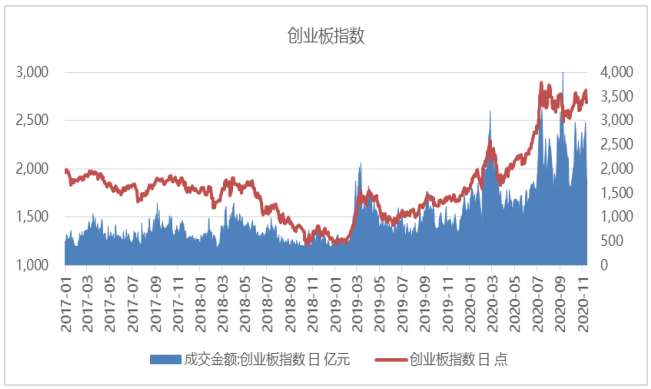
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
其他采掘II	3.78	园区开发II	-3.23
航空装备	3.67	渔业	-2.64
稀有金属	3.05	保险	-2.49
地面兵装	2.39	饮料制造	-2.47
其他轻工制造	2.33	水泥制造	-2.00

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

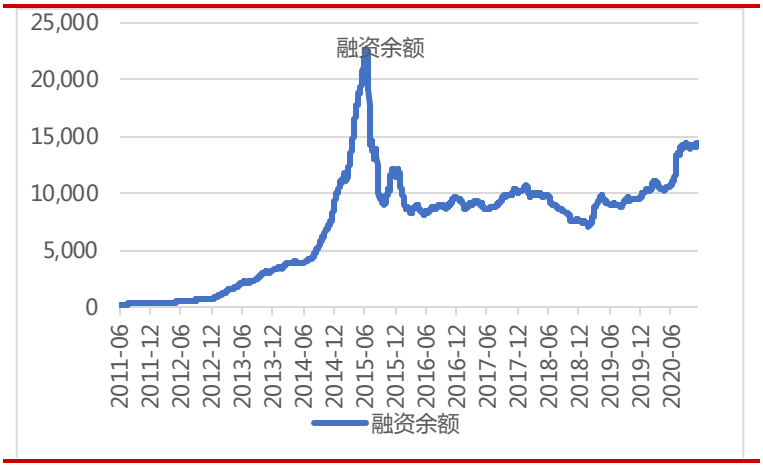
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
吉药控股	5.03	20.05	16.17	27.66
七彩化学	28.14	20.00	9.66	-23.95
英搏尔	42.96	20.00	15.67	25.80
普丽盛	38.42	19.99	44.00	152.93
润禾材料	35.42	19.99	42.42	138.04
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
路通视信	13.2	-17.91	12.34	41.03
海伦钢琴	9.2	-11.54	-1.92	-3.46
凯迪退	0.5	-10.71	-35.06	-52.38
贤丰控股	2.96	-10.03	3.50	-19.35
伊力特	23.46	-10.01	6.93	46.35

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

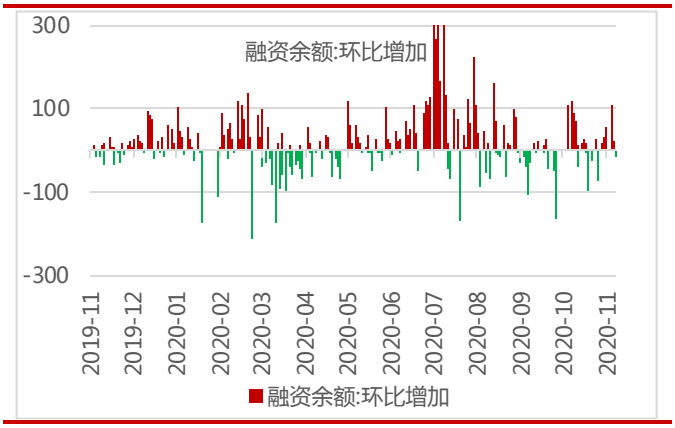
11 月 12 日，A 股融资余额 14396.37 亿元，环比减少 3.83 亿元；融资融券余额 15541.64 亿元，环比增长 3.54 亿元。融资余额减融券余额 13251.10 亿元，环比减少 11.20 亿元。

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)

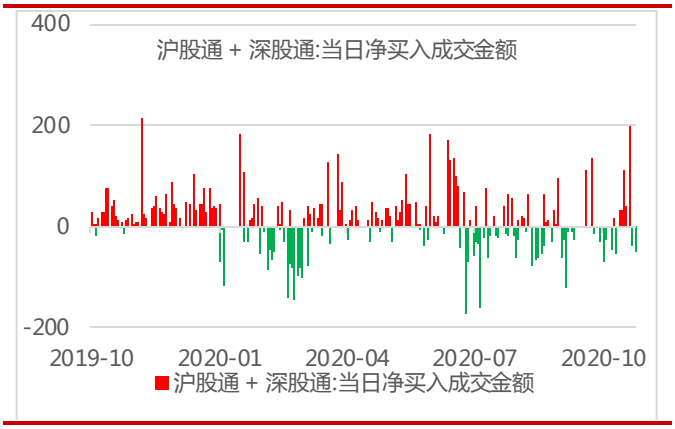


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

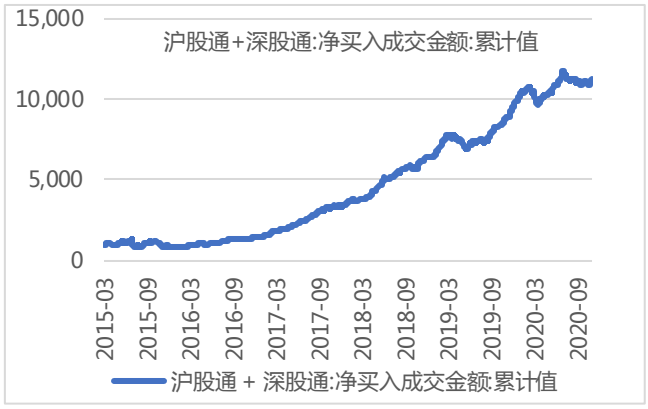
11 月 13 日，陆股通当日净卖出 49.40 亿元，其中买入 445.05 亿元，卖出 494.45 亿元，累计净买入 11178.70 亿元。港股通当日净买入 31.94 亿港元，其中买入 162.34 亿港元，卖出 130.41 亿港元，累计净买入 16389.99 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



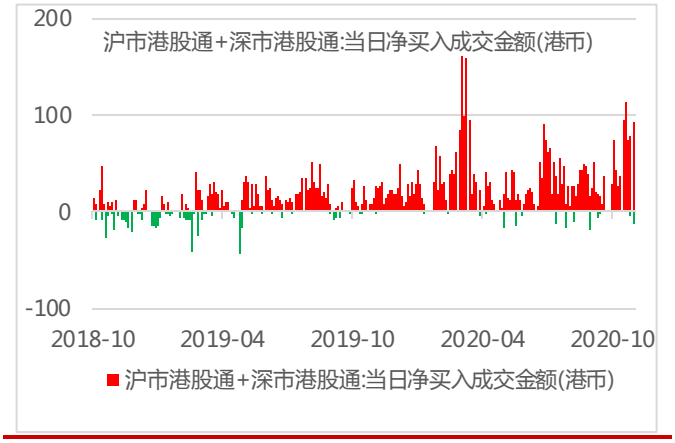
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



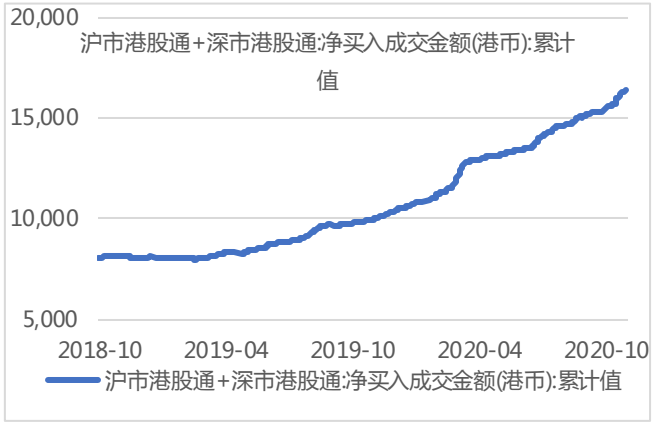
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

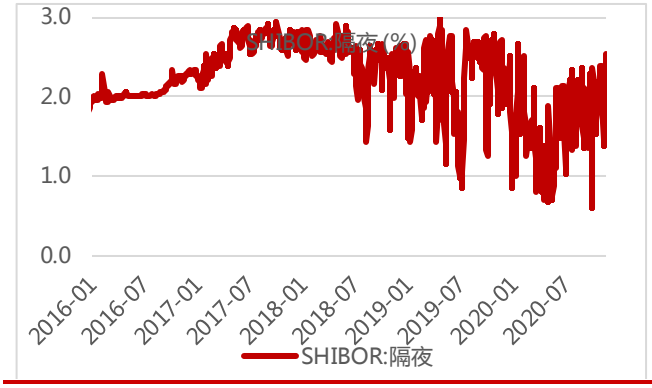


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

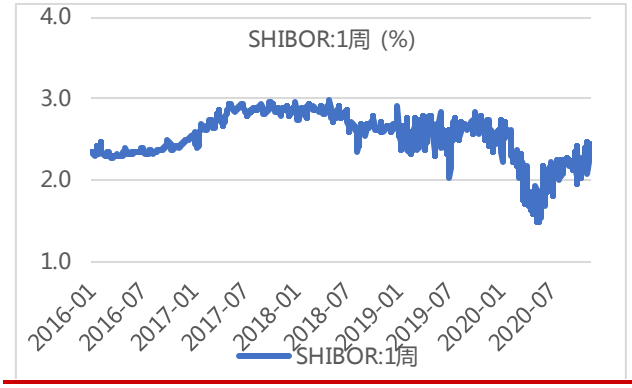
11 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.5230%，上涨 0.20BP，SHIBOR 一周为 2.4330%，上涨 9.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.5323%，下跌 3.26BP，一周为 2.6061%，上涨 2.32BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2715%，上涨 1.01BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



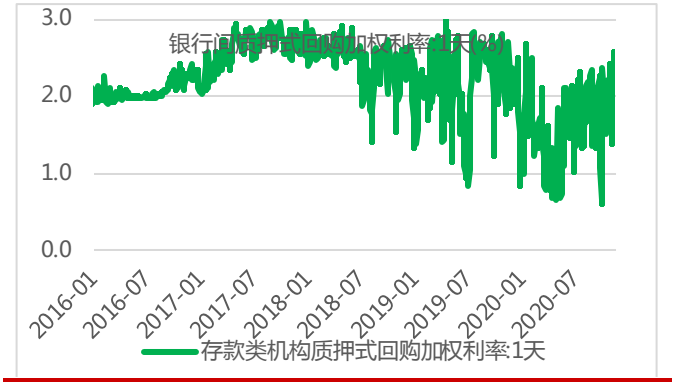
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



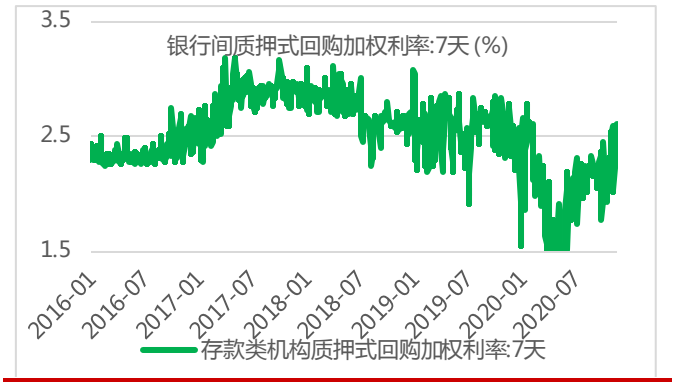
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，%)

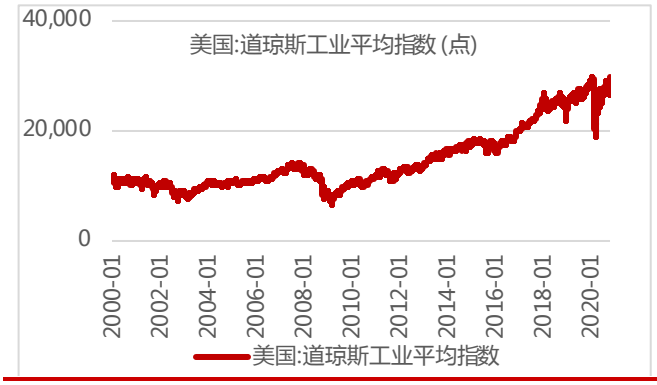


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

11 月 13 日，道琼斯工业平均指数报收 29479.81 点，上涨 1.37%；标普 500 指数报收 3585.15 点，上涨 1.36%；纳斯达克指数报收 11829.29 点，上涨 1.02%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5380.16 点，上涨 0.33%；德国 DAX 指数报收 13076.72 点，上涨 0.18%；英国富时 100 指数报收 6316.39 点，下跌 0.36%。亚太市场方面，日经指数报收 25385.87 点，下跌 0.53%；恒生指数报收 26156.86 点，下跌 0.05%。

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)



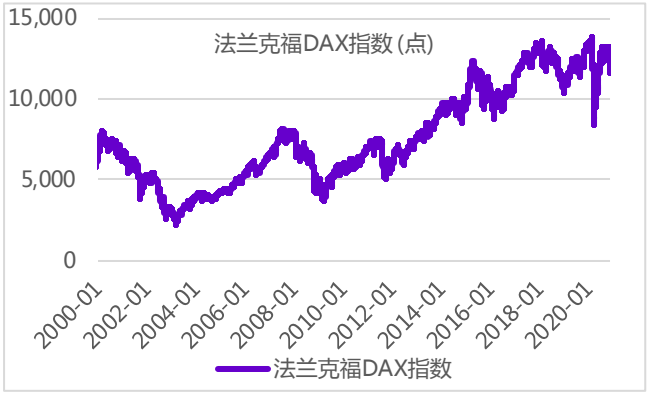
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



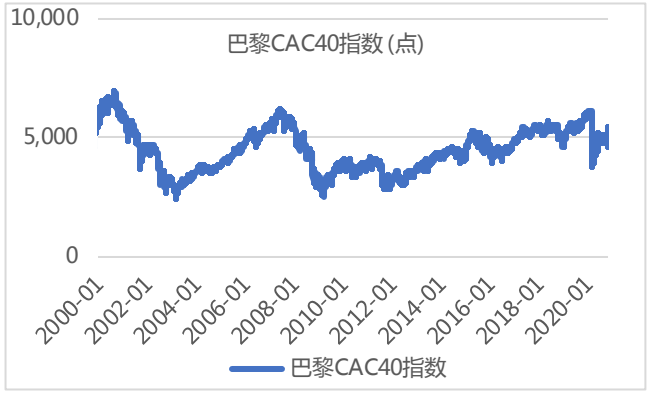
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

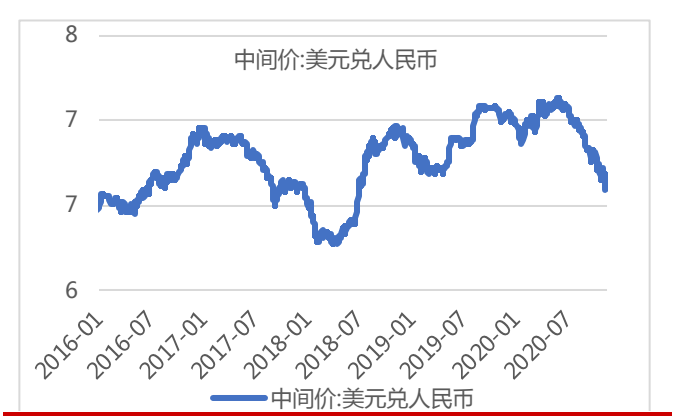
11 月 13 日，美元指数下跌 0.01%，报收 92.9706。欧元兑美元上涨 0.00%，报收 1.1807。美元兑日元上涨 0.02%，报收 105.1350。英镑兑美元上涨 0.01%，报收 1.3120。人民币兑美元即期汇率报收 6.6144，升值 0.23%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5939，升值 0.35%。人民币兑美元中间价报收 6.6285，贬值 0.07%。

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)



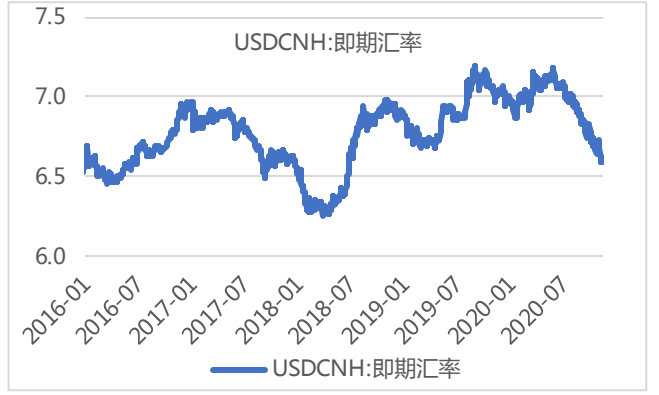
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



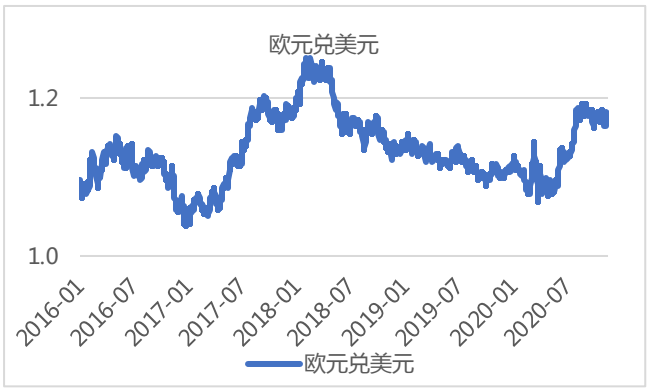
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



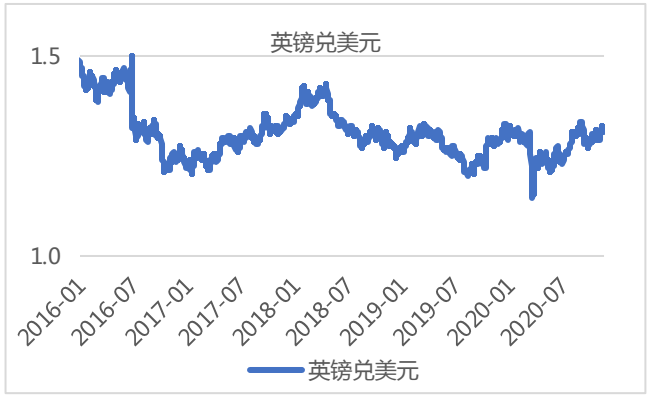
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

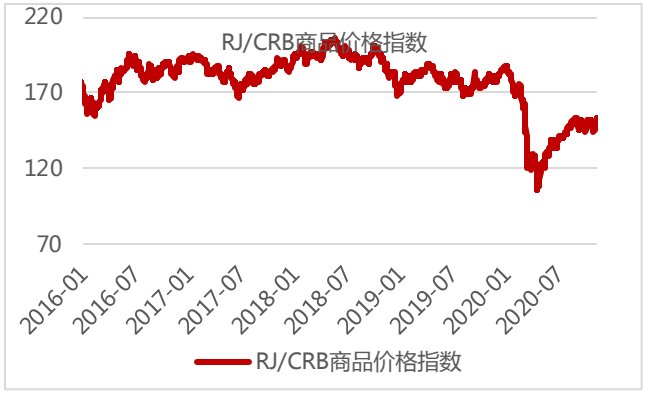


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

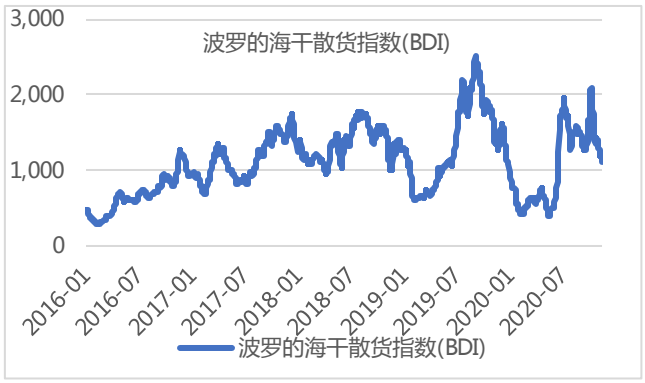
11 月 13 日，COMEX 黄金期货上涨 0.66%，报收 1888.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.96%，报收 40.12 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.48%，报收 42.63 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.48%，报收 3.1820 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.21%，报收 7000 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



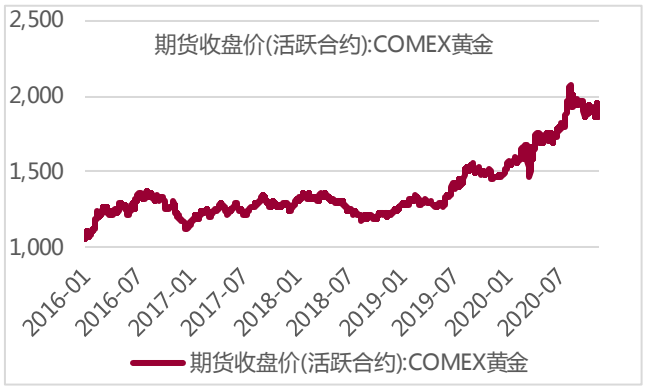
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



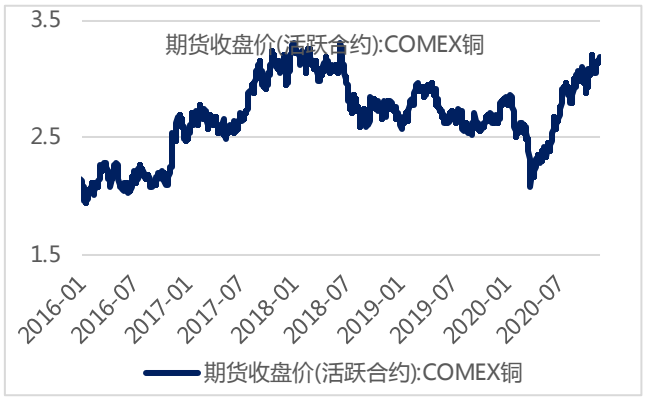
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



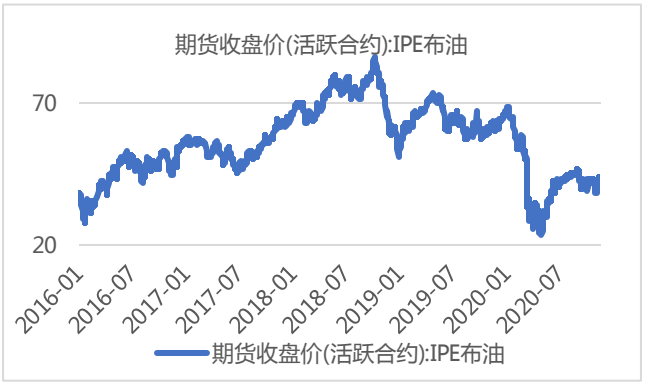
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



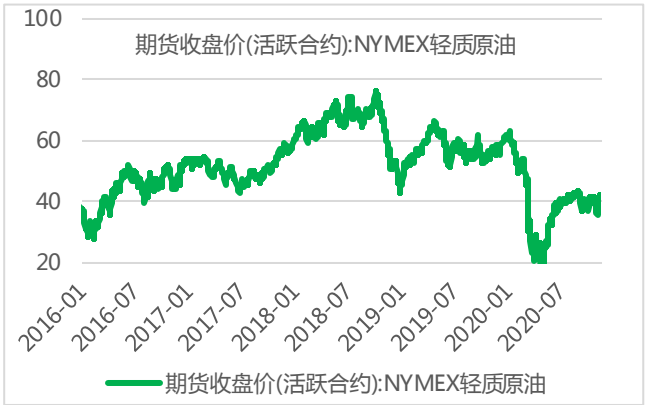
资料来源：Wind，东海证券研究所

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