宏观策略日报：10 月社会融资规模增量 1.42 万亿元，信贷需求依然强劲

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
联系人：陈茜茜
电话：021-20333532
邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

10 月，社会融资规模增量 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元；新增人民币贷款 6898 亿元。

同比看，今年 10 月与去年 10 月的新增信贷规模基本持平，仅同比微增 285 亿元。同时，今年 10 月人民币贷款余额同比增长 12.9%，也与前几个月较为接近，自从今年 7 月以来，信贷增速已连续多月保持在 13.0%左右的水平。人民币贷款是社会融资规模的主要组成部分，信贷增长的季节性回落自然会带动社融增量规模的回落。10 月社融增量 1.42 万亿元，尽管与 9 月的 3.48 万亿元相比环比跌幅明显，但仍比去年同期增长 5493 亿元。同时，10 月社融存量同比增长 13.7%，较上月反弹 0.2 个百分点，达到近期高点。

10 月 M2 同比增长 10.5%。

受新增信贷社融不及预期的影响，10 月末，M2 增速同比增长 10.5%，增速比上月末回落 0.4 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点，为连续 8 个月保持双位数增长。10 月财政性存款新增 9050 亿，同比多增 3499 亿元。10 月财政支出进度不及预期预计也是拉低 M2 增速的主因之一。10 月财政融资高增长趋势已经结束，预计后续在经济加速修复的态势下社融增速会有所回落。

全球新冠肺炎新增确诊病例 55.39 万例

11 月 10 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5181.49 万例，新增确诊病例 55.39 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 14.67 万例、4.47 万例、2.22 万例。

融资余额环比增加。

11 月 10 日，A 股融资余额 14416.99 亿元，环比增长 23.79 亿元；融资融券余额 15568.04 亿元，环比增长 29.94 亿元。融资余额减融券余额 13265.94 亿元，环比增长 17.63 亿元。

陆股通净流出，港股通净流入。

11 月 11 日，陆股通当日净买入成交-9.30 亿元，其中买入成交 536.68 亿元，卖出成交 545.98 亿元，累计净买入成交 11233.16 亿元。港股通当日净买入成交 92.70 亿港元，其中买入成交 300.92 亿港元，卖出成交 208.22 亿港元，累计净买入成交 16342.07 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

11 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3140%，下跌 1.90BP，SHIBOR 一周为 2.3060%，上涨 3.70BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.4857%，上涨 3.35BP，一周为 2.7547%，上涨 11.73BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2363%，上涨 3.00BP。

美股涨跌不一，欧洲股市普涨。

11 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 29397.63 点，下跌 0.08%；标普 500 指数报收 3572.66 点，上涨 0.77%；纳斯达克指数报收 11786.43 点，上涨 2.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5445.21 点，上涨 0.48%；德国 DAX 指数报收 13216.18 点，上涨 0.40%；英国富时 100 指数报收 6382.10 点，上涨 1.35%。亚太市场方面，日经指数报收 25349.60 点，上涨 1.78%；恒生指

数报收 26226.98 点，下跌 0.28%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

11 月 11 日，美元指数上涨 0.31%，至 93.0081。欧元兑美元下跌 0.30%，至 1.1777。美元兑日元上涨 0.12%，至 105.4200。英镑兑美元下跌 0.35%，至 1.3223。人民币兑美元即期汇率报收 6.6200，贬值 0.24%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6185，贬值 0.30%。人民币兑美元中间价报收 6.6070，贬值 0.26%。

黄金下跌，国际原油下跌。

11 月 11 日，COMEX 黄金期货下跌 0.65%，报收 1863.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.91%，报收 41.42 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.64%，报收 43.77 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.70%，报收 3.1330 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.09%，报收 6886 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 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 10
5.1. SHIBOR 利率 10
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 11
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 13
6.3. 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变化趋势，例) 5
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) 6
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，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 11 (融资余额，亿元) 8
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 13 (融券余额，亿元) 9
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 17 (深股通当日净买入额，亿元) 9
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、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 22 (SHIBOR：隔夜) 10
图 23 (SHIBOR：一周) 10
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)..... 12
图 29 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
图 30 (美国纳斯达克综合指数)..... 12
图 31 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 12
图 33 (巴黎 CACA40 指数)..... 12
图 34 (恒生指数)..... 13
图 35 (东京日经 225 指数)..... 13
图 36 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 37 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 40 (欧元兑美元)..... 14
图 41 (英磅兑美元)..... 14
图 42 (美元兑日元)..... 14
图 43 (美元兑港币)..... 14
图 44 (CRB 现货指数)..... 14
图 45 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 46 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

10 月 CPI 同比上涨 0.5%，预期上涨 0.8%。10 月，社会融资规模增量 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元；新增人民币贷款 6898 亿元。

同比看，今年 10 月与去年 10 月的新增信贷规模基本持平，仅同比微增 285 亿元。同时，今年 10 月人民币贷款余额同比增长 12.9%，也与前几个月较为接近，自从今年 7 月以来，信贷增速已连续多月保持在 13.0%左右的水平。人民币贷款是社会融资规模的主要组成部分，信贷增长的季节性回落自然会带动社融增量规模的回落。10 月社融增量 1.42 万亿元，尽管与 9 月的 3.48 万亿元相比环比跌幅明显，但仍比去年同期增长 5493 亿元。同时，10 月社融存量同比增长 13.7%，较上月反弹 0.2 个百分点，达到近期高点。

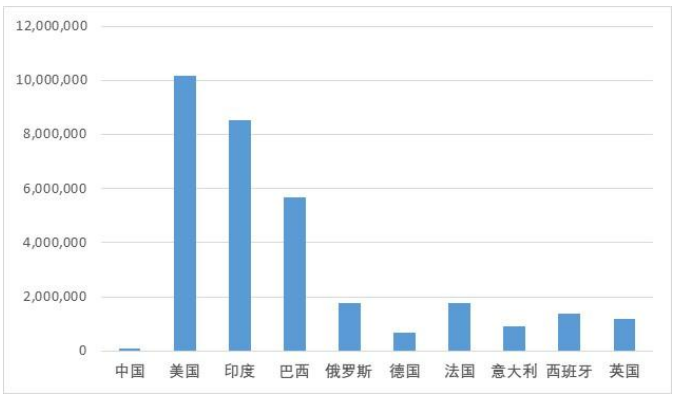
10 月 M2 同比增长 10.5%。

受新增信贷社融不及预期的影响，10 月末，M2 增速同比增长 10.5%，增速比上月末回落 0.4 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点，为连续 8 个月保持双位数增长。10 月财政性存款新增 9050 亿，同比多增 3499 亿元。10 月财政支出进度不及预期预计也是拉低 M2 增速的主因之一。10 月财政融资高增长趋势已经结束，预计后续在经济加速修复的态势下社融增速会有所回落。

2.国内外疫情发展趋势

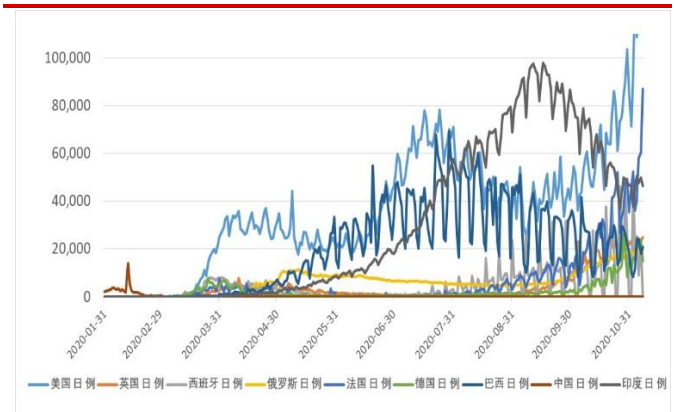
11 月 10 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5181.49 万例，新增确诊病例 55.39 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 14.67 万例、4.47 万例、2.22 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



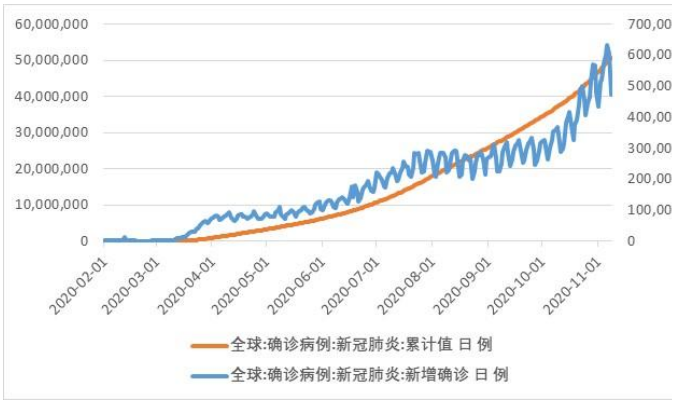
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



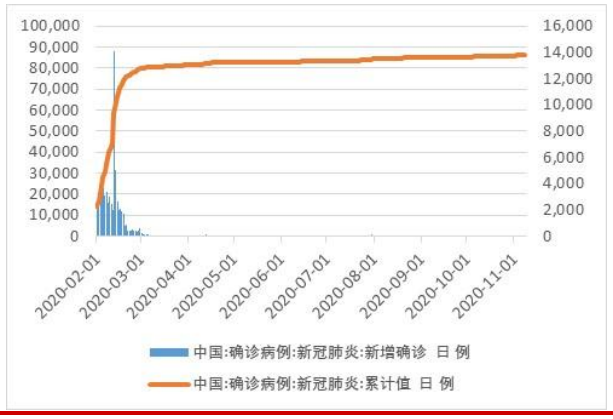
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



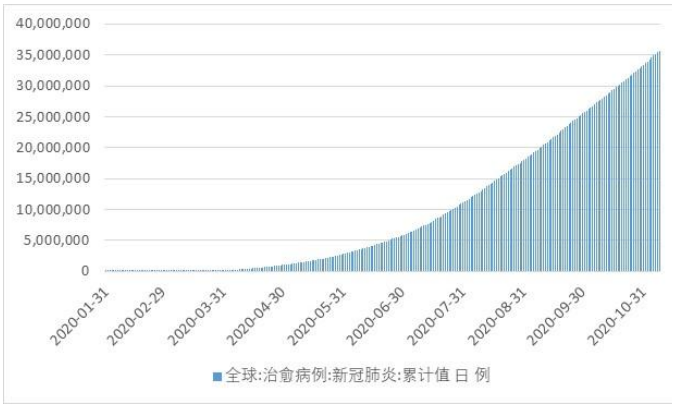
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

大盘昨日没有受到外盘暴涨的影响，而是小幅高开后即震荡回落，收盘下跌 13 点，跌幅 0.4%，收于 3360 点。量能呈相对放大态势，大单资金巨幅涌出，全天净流出超 151 亿元。金额上完全覆盖了前一天大涨净流入的金额。说明在此位置多空斗争仍较激烈。回落中指数分钟线指标走弱，短线或仍有震荡整理。

从板块上看，收红板块占比仅 7%。其中，采掘服务大涨第一，涨幅超 4%。其次，机场航运、可燃冰、白酒等概念表现活跃。而汽车整车、拼多多概念、中船系、云办公等板块回落居前。收红个股占比 26%，涨超 9%的个股 37 只，跌超 9%的个股 27 只。昨日行情再度进入调整。

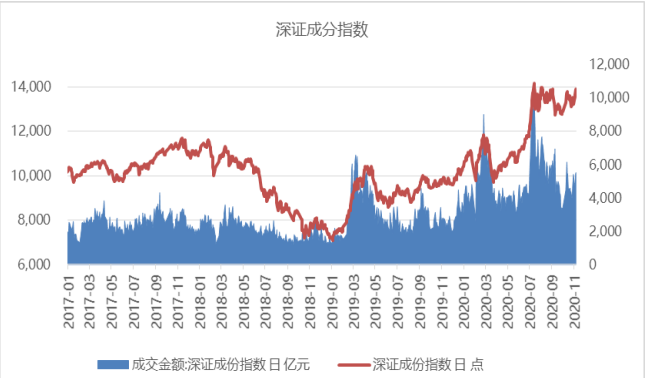
从大盘指数看，大盘指数之前携钱带量向上突破楔形上沿压力。但指数没有再接再厉，而是选择回落整理。大单资金大幅涌出超过了前一日净流入金额，K 线高开回落形成一个小级别的乌云盖顶，30 分钟 MACD 死叉成立，那么目前，指数回落整理仍或延续。在指数分钟线震荡整理过程中，要密切关注日线及周线指标变化。若日线指标坚挺的话，分钟线调整充分后或仍有做多机会。那么短线需关注 60 日均线强支撑位附近的支撑力度。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



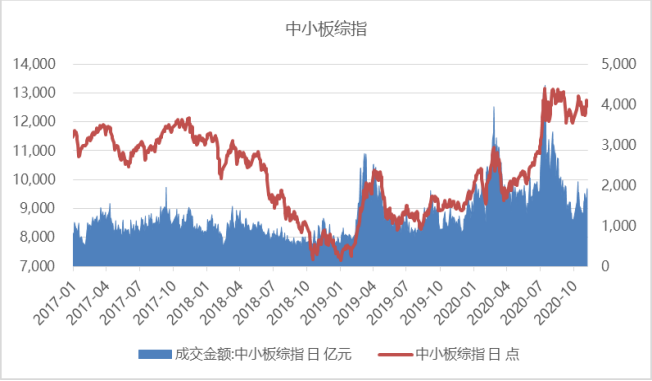
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



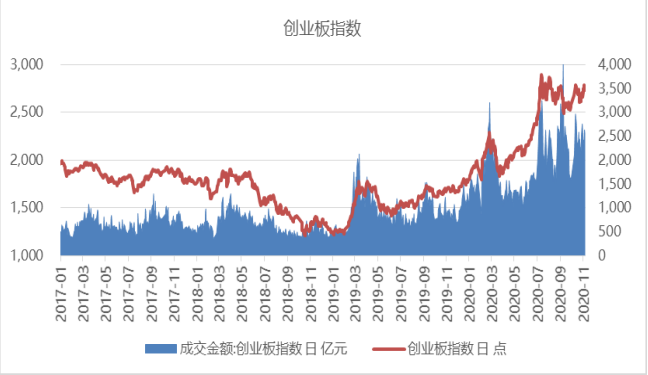
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (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（%）
水泥制造	3.42	半导体	-5.85
基础建设	2.04	汽车整车	-5.76
煤炭开采 II	1.73	航运 II	-5.71
石油开采 II	1.60	金属制品	-3.53
专业工程	1.57	电源设备	-3.36

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
路通视信	13.4	19.96	6.35	43.16
惠云钛业	21.13	10.22	7.86	-7.49
正源股份	2.38	10.19	11.21	9.68
莫高股份	7.66	10.06	7.28	32.30
山东玻纤	10.07	10.05	23.71	82.10
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
中能电气	16.26	-18.98	-10.66	200.00
科信技术	17.93	-16.41	-1.75	57.97
英搏尔	38.35	-13.96	1.99	12.30
诚益通	10.63	-13.37	-13.22	34.05
英飞特	22.22	-12.62	-9.12	87.19

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

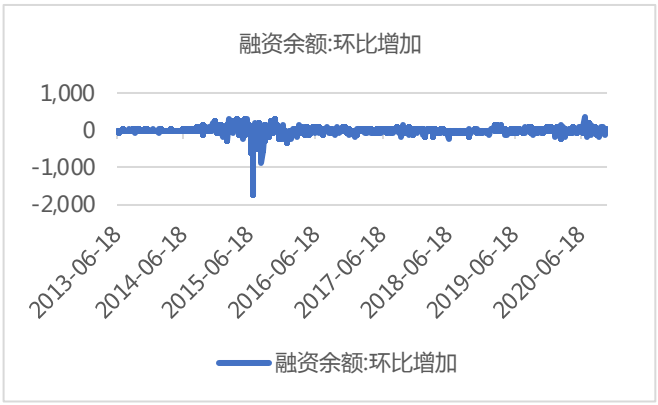
11 月 10 日，A 股融资余额 14416.99 亿元，环比增长 23.79 亿元；融资融券余额 15568.04 亿元，环比增长 29.94 亿元。融资余额减融券余额 13265.94 亿元，环比增长 17.63 亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



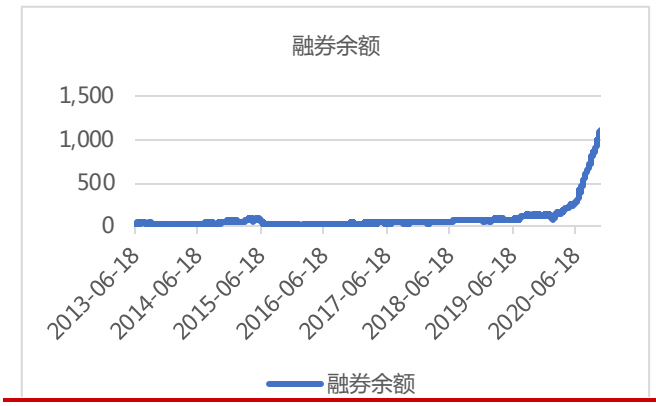
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (融券余额，亿元)

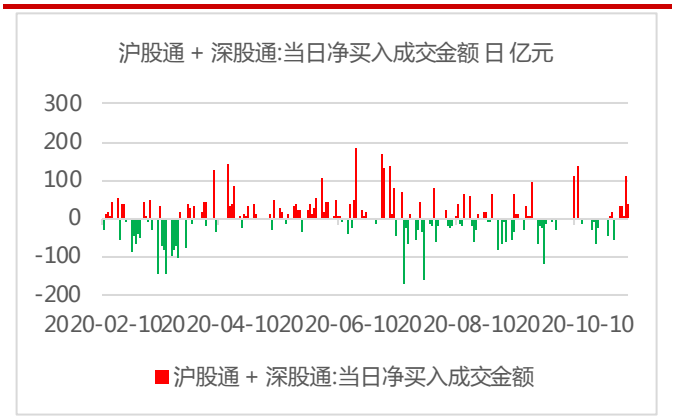


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

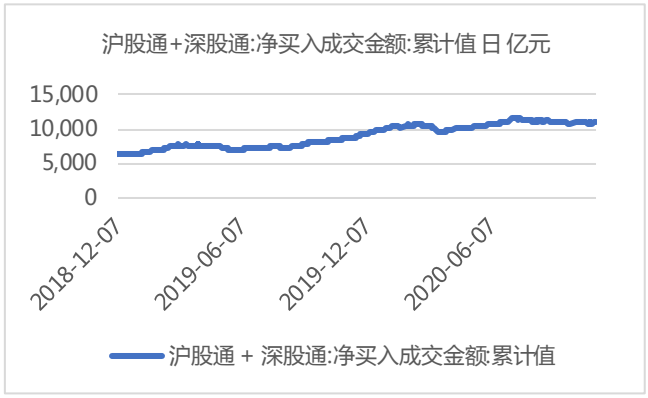
11 月 11 日，陆股通当日净买入成交-9.30 亿元，其中买入成交 536.68 亿元，卖出成交 545.98 亿元，累计净买入成交 11233.16 亿元。港股通当日净买入成交 92.70 亿港元，其中买入成交 300.92 亿港元，卖出成交 208.22 亿港元，累计净买入成交 16342.07 亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



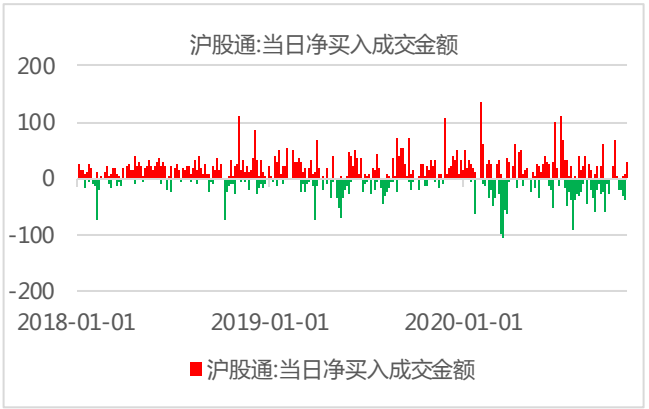
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



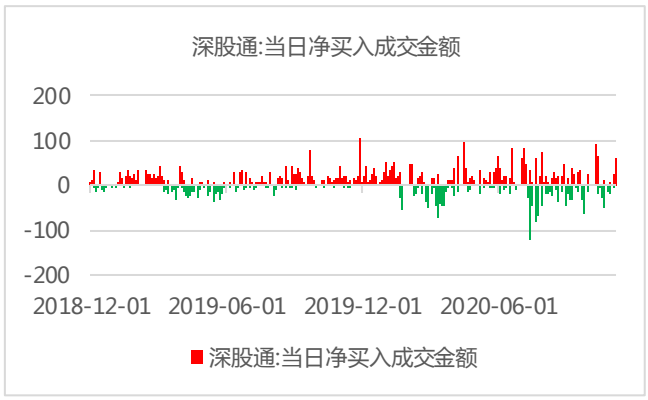
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)



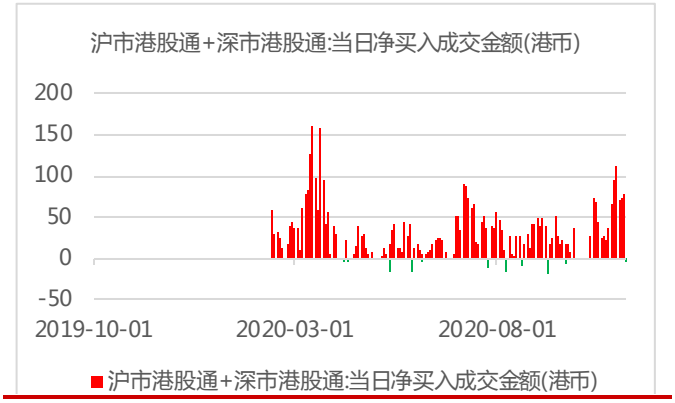
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (深股通当日净买入额，亿元)



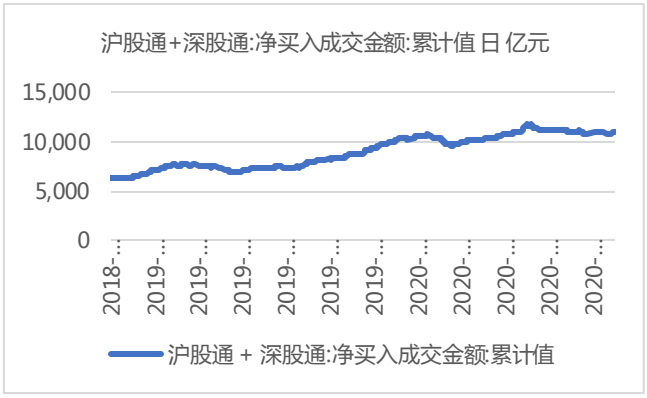
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



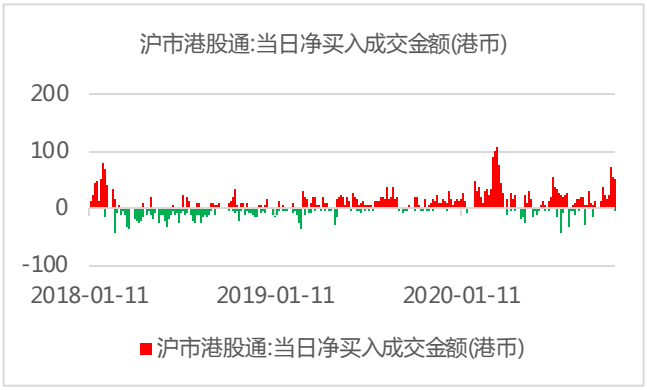
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



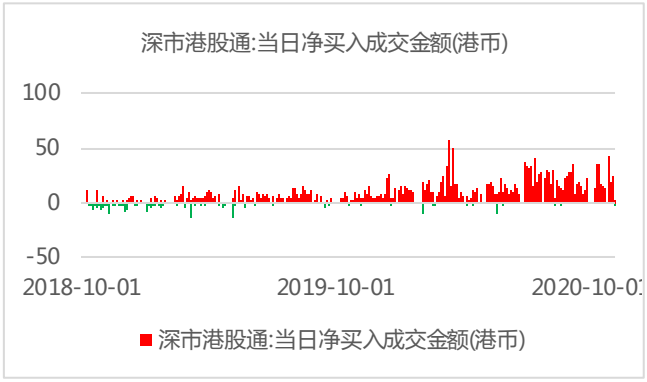
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



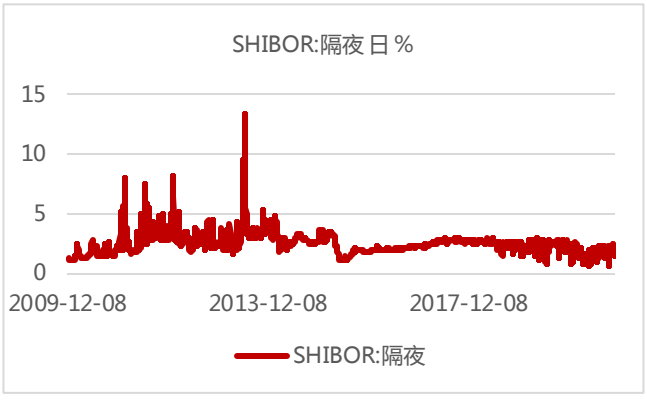
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

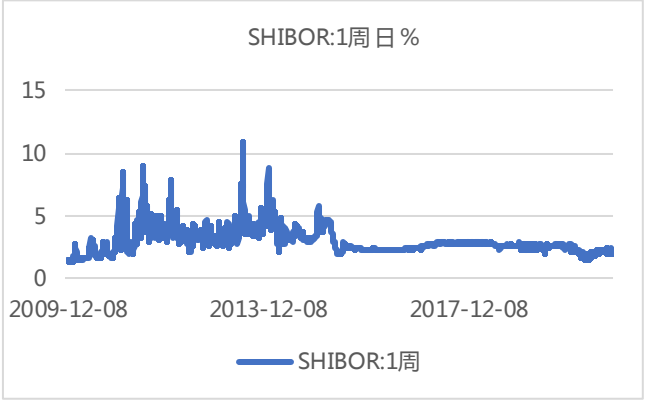
11 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3140%，下跌 1.90BP，SHIBOR 一周为 2.3060%，上涨 3.70BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.4857%，上涨 3.35BP，一周为 2.7547%，上涨 11.73BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2363%，上涨 3.00BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (SHIBOR：一周)

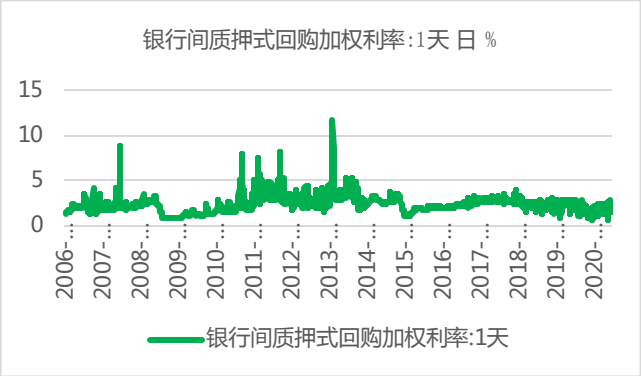


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

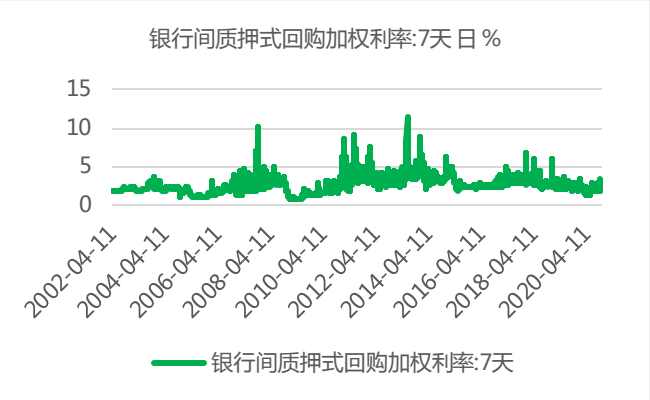
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.4857%，上涨 3.35BP，一周为 2.7547%，上涨 11.73BP。

图 24 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 25 (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 3.2363%，上涨 3.00BP。

图 26 (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 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

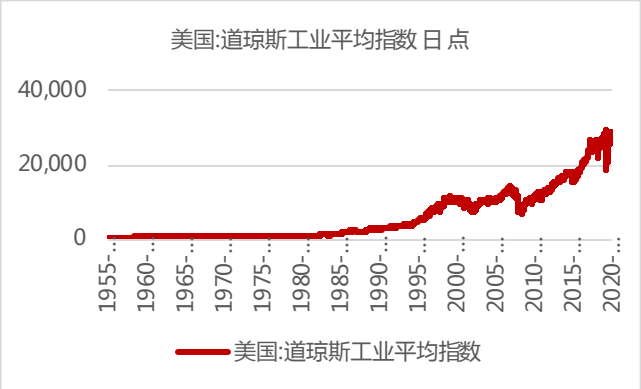
6.海外市场

6.1.股市

11 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 29397.63 点，下跌 0.08%；标普 500 指数报收 3572.66 点，上涨 0.77%；纳斯达克指数报收 11786.43 点，上涨 2.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5445.21 点，上涨 0.48%；德国 DAX 指数报收 13216.18 点，上涨 0.40%；

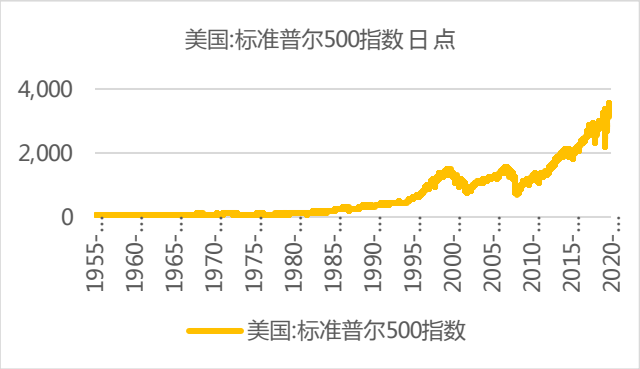
英国富时 100 指数报收 6382.10 点，上涨 1.35%。亚太市场方面，日经指数报收 25349.60 点，上涨 1.78%；恒生指数报收 26226.98 点，下跌 0.28%。

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (美国标准普尔 500 指数)



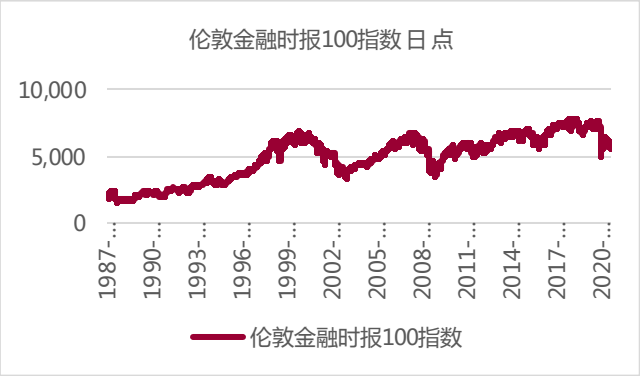
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)



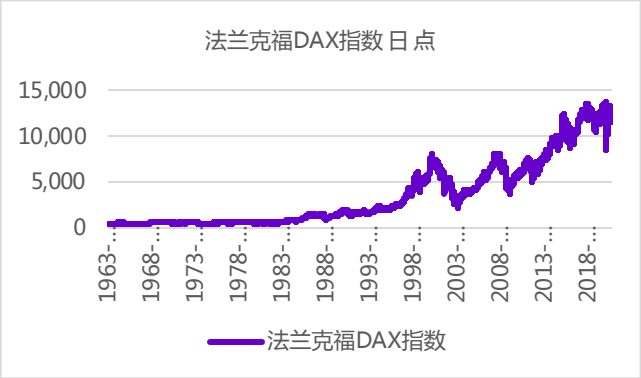
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)



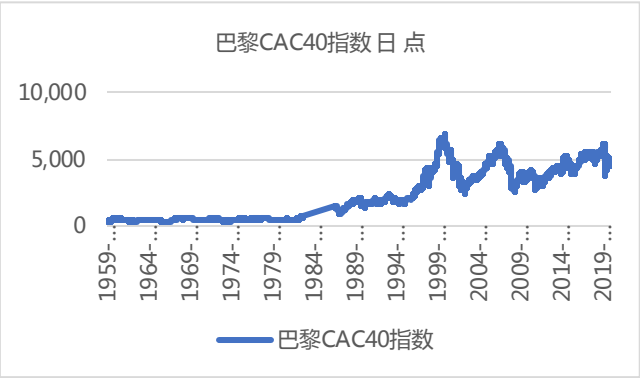
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (东京日经 225 指数)

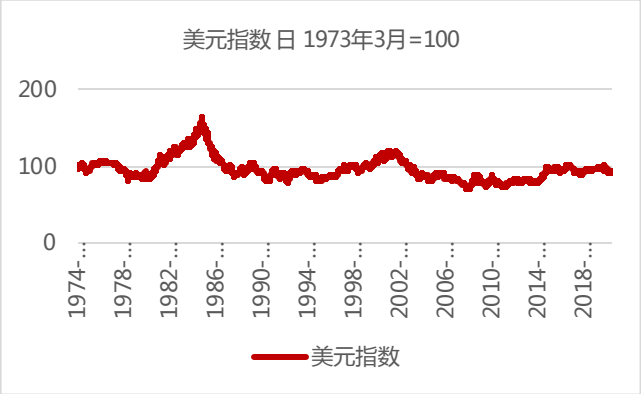


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

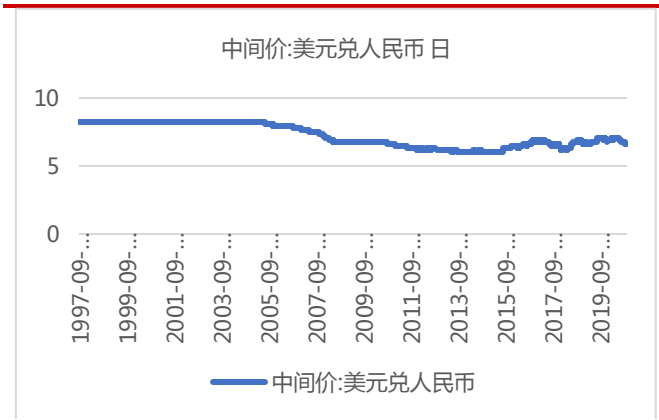
11 月 11 日，美元指数上涨 0.31%，至 93.0081。欧元兑美元下跌 0.30%，至 1.1777。美元兑日元上涨 0.12%，至 105.4200。英镑兑美元下跌 0.35%，至 1.3223。人民币兑美元即期汇率报收 6.6200，贬值 0.24%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6185，贬值 0.30%。人民币兑美元中间价报收 6.6070，贬值 0.26%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



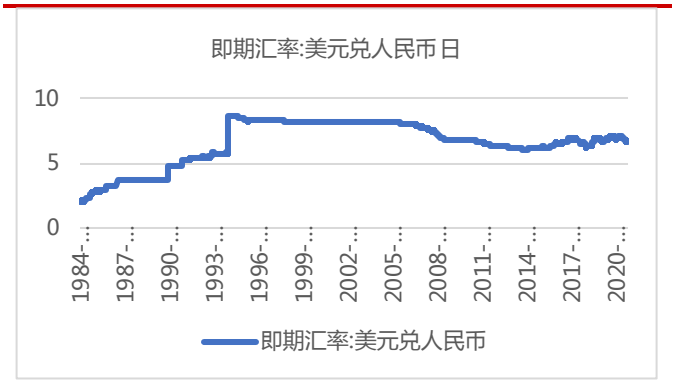
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



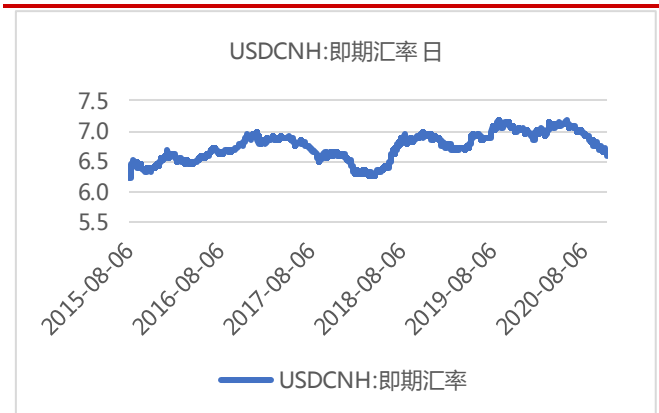
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)



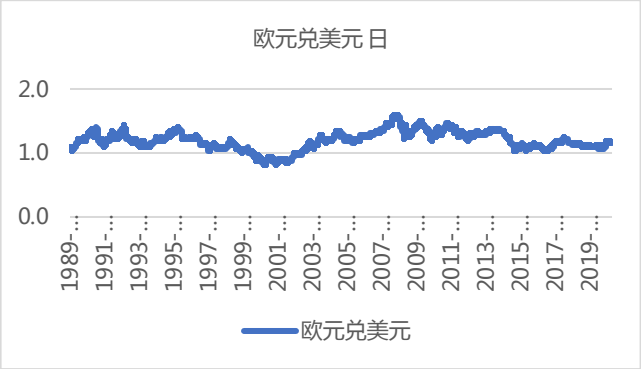
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



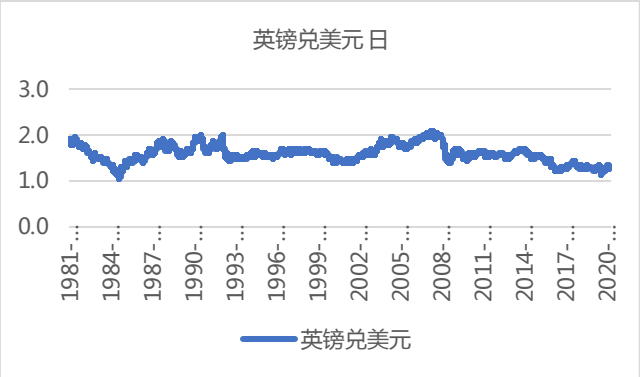
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英镑兑美元)



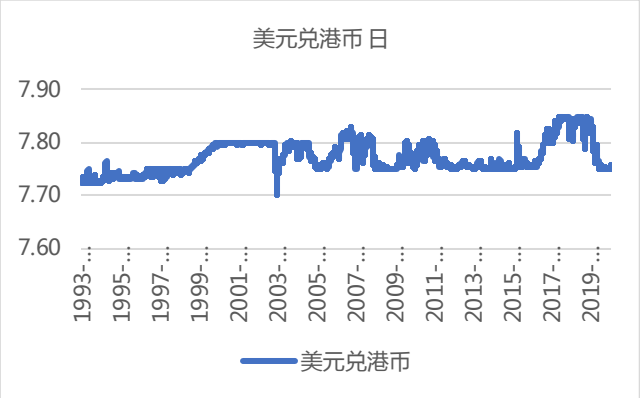
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (美元兑港币)

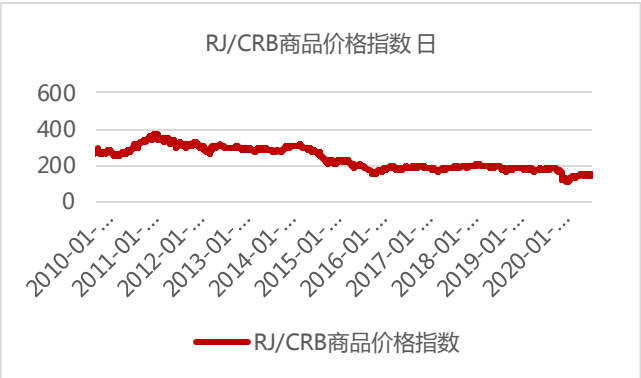


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

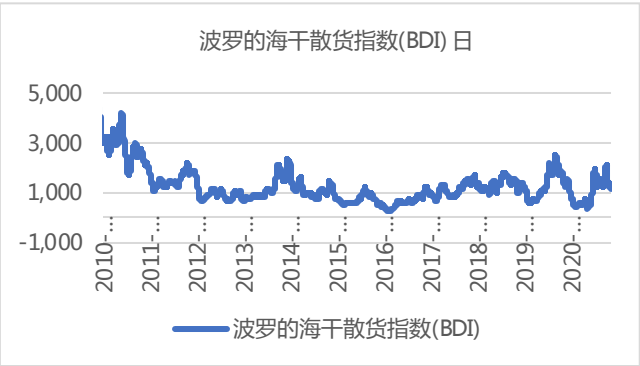
11 月 11 日，COMEX 黄金期货下跌 0.65%，报收 1863.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.91%，报收 41.42 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.64%，报收 43.77 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.70%，报收 3.1330 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.09%，报收 6886 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



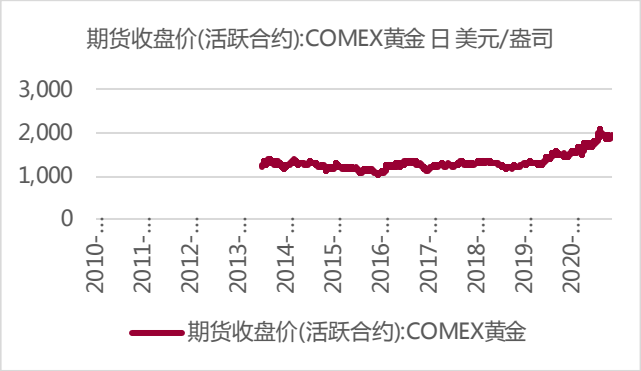
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (波罗的海干散货指数)



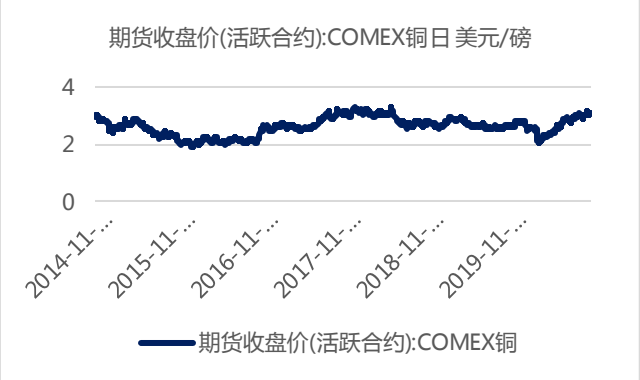
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



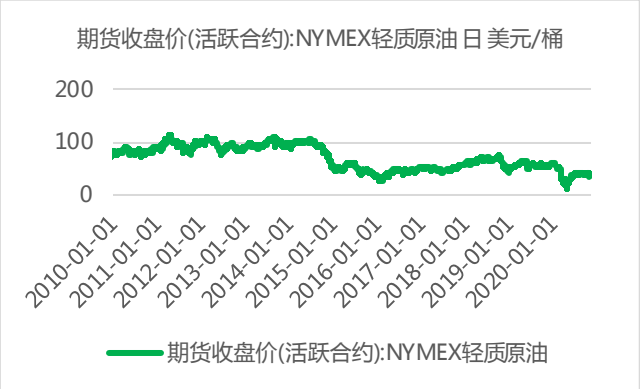
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (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 49 (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