宏观策略日报：中国 10 月出口同比增 11.4%，高于市场预期

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

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：

中国 10 月（以美元计）出口同比增 11.4%，高于市场预期。具体来看，10 月出口区域有所分化。10 月对美国、日本以及新兴经济体的出口增速继续提升，但对欧盟、加拿大、韩国、东盟的出口增速则有所回落。其中，对日本出口对出口总额的同比拉动率达到 1.3%，为 6 月以来首次转正，但对东盟的出口拉动率则由上月的 1.98%回落至 1.1%。不过对各主要经济体的出口同比拉动率均为正向拉动，反映外需的普遍性向好。10 月份，我国外贸进出口 2.84 万亿元，同比增长 4.6%，连续 5 个月实现正增长。在当前世界经济衰退，外部需求显著萎缩的情况下，出口国际市场份额不断提升凸显我国外贸韧性强劲，外贸稳中提质。

中国 10 月外汇储备 31279.8 亿美元，环比减少 145.8 亿美元，预期 31500 亿美元。

外汇局表示，10 月我国外汇市场运行保持平稳，市场交易理性有序。国际金融市场上，受新冠肺炎疫情、货币及财政政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家资产价格有所下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所下降。在当前世界经济环境不稳定性和不确定性明显增加的情况下，国际金融市场波动性加大。但我国经济长期向好的趋势不变，“十四五”时期加快构建的以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局将实现经济持续健康发展，为外汇储备规模总体稳定提供坚实支撑。

北京时间 2020 年 11 月 8 日凌晨拜登累计获得 290 张选举人票，基本锁定胜局。拜登对外政策中支持自由贸易、支持 WTO 多边贸易体系、反对关税，中美贸易摩擦有望阶段性缓和。但美国今年以来受疫情爆发、种族矛盾、经济衰退等各种难以有效解决的问题的影响，两党在对华强硬态度上是达成一致的，中美间的博弈具有长期性，中美关系后续走势仍然存在不确定性，需要积极关注其上台后实际实施的政治主张。

全球新冠肺炎新增确诊病例 59.65 万例。

11 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5011.12 万例，新增确诊病例 59.65 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 12.44 万例、4.63 万例、8.67 万例。

融资余额环比增加。

11 月 5 日，A 股融资余额 14284.43 亿元，环比增长 54.40 亿元；融资融券余额 15400.45 亿元，环比增长 71.74 亿元。融资余额减融券余额 13168.41 亿元，环比增长 37.06 亿元。

陆股通净买入，港股通净流出。

11 月 6 日，陆股通当日净买入成交 39.81 亿元，其中买入成交 532.50 亿元，卖出成交 492.69 亿元，累计净买入成交 11086.57 亿元。港股通当日净买入成交-3.38 亿港元，其中买入成交 138.48 亿港元，卖出成交 141.86 亿港元，累计净买入成交 16233.98 亿港元。

货币市场利率上涨。

11 月 6 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7900%，上涨 41.30BP，SHIBOR 一周为 2.2150%，上涨 14.40BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8764%，上涨 43.35BP，一周为 2.4022%，上涨 22.46BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2063%，上涨 1.51BP。

欧美股市涨跌不一。

11 月 6 日，道琼斯工业平均指数报收 28323.40 点，下跌 0.24%；标普 500 指数报收 3509.44 点，下跌 0.03%；纳斯达克指数报收 11895.23 点，上涨 0.04%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4960.88 点，下跌 0.46%；德国 DAX 指数报收 12480.02 点，下跌 0.70%；英国富时 100 指数报收 5910.02 点，上涨 0.07%。亚太市场方面，日经指数报收 24325.23 点，上涨 0.91%；恒生指数报收 25712.97 点，上涨 0.07%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

11 月 6 日，美元指数上涨 0.01%，至 92.5833。欧元兑美元上涨 0.94%，至 1.1824。美元兑日元下跌 0.92%，至 103.5250。英镑兑美元上涨 1.22%，至 1.3151。人民币兑美元即期汇率报收 6.6215，升值 0.28%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6066，升值 0.21%。人民币兑美元中间价报收 6.6290，升值 0.90%。

黄金收涨，国际原油下跌。

11 月 6 日，COMEX 黄金期货上涨 0.02%，报收 1951.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.65%，报收 37.49 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.94%，报收 39.60 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.19%，报收 3.1495 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.19%，报收 6947 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 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 11
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 13
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 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 6
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 6
图 9 (中小板综指，点，亿元) 7
图 10 (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) 8
图 13 (融券余额，亿元) 8
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) 11
图 23 (SHIBOR：一周) 11
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，% 12
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12

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)..... 13
图 33 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
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)..... 14
图 37 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 38 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
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)..... 15
图 45 (波罗的海干散货指数)..... 15
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

中国 10 月（以美元计）出口同比增 11.4%，高于市场预期。

具体来看，10 月出口区域有所分化。10 月对美国、日本以及新兴经济体的出口增速继续提升，但对欧盟、加拿大、韩国、东盟的出口增速则有所回落。其中，对日本出口对出口总额的同比拉动率达到 1.3%，为 6 月以来首次转正，但对东盟的出口拉动率则由上月的 1.98%回落至 1.1%。不过对各主要经济体的出口同比拉动率均为正向拉动，反映外需的普遍性向好。10 月份，我国外贸进出口 2.84 万亿元，同比增长 4.6%，连续 5 个月实现正增长。在当前世界经济衰退，外部需求显著萎缩的情况下，出口国际市场份额不断提升凸显我国外贸韧性强劲，外贸稳中提质。

中国 10 月外汇储备 31279.8 亿美元，环比减少 145.8 亿美元，预期 31500 亿美元。

外汇局表示，10 月我国外汇市场运行保持平稳，市场交易理性有序。国际金融市场上，受新冠肺炎疫情、货币及财政政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家资产价格有所下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所下降。在当前世界经济环境不稳定性和不确定性明显增加的情况下，国际金融市场波动性加大。但我国经济长期向好的趋势不变，“十四五”时期加快构建的以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局将实现经济持续健康发展，为外汇储备规模总体稳定提供坚实支撑。

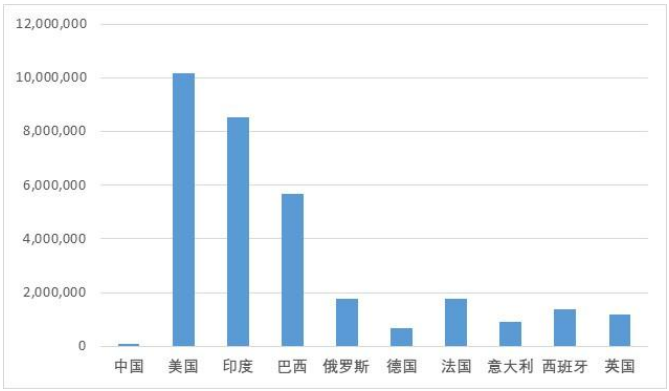
北京时间 2020 年 11 月 8 日凌晨拜登累计获得 290 张选举人票，基本锁定胜局。

拜登对外政策中支持自由贸易、支持 WTO 多边贸易体系、反对关税，中美贸易摩擦有望阶段性缓和。但美国今年以来受疫情爆发、种族矛盾、经济衰退等各种难以有效解决的问题的影响，两党在对华强硬态度上是达成一致的，中美间的博弈具有长期性，中美关系后续走势仍然存在不确定性，需要积极关注其上台后实际实施的政治主张。

2.国内外疫情发展趋势

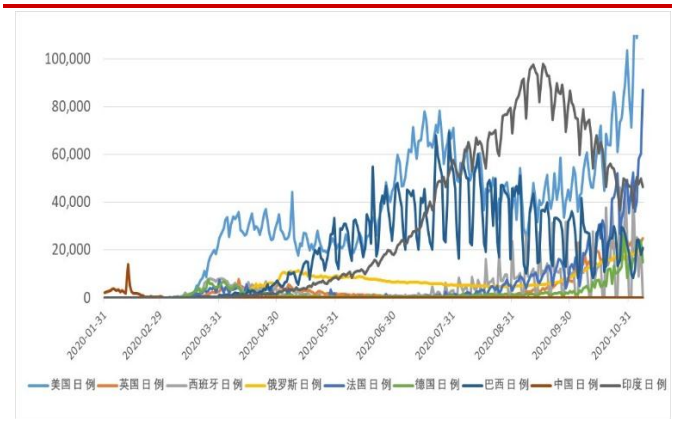
11 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5011.12 万例，新增确诊病例 59.65 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 12.44 万例、4.63 万例、8.67 万例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



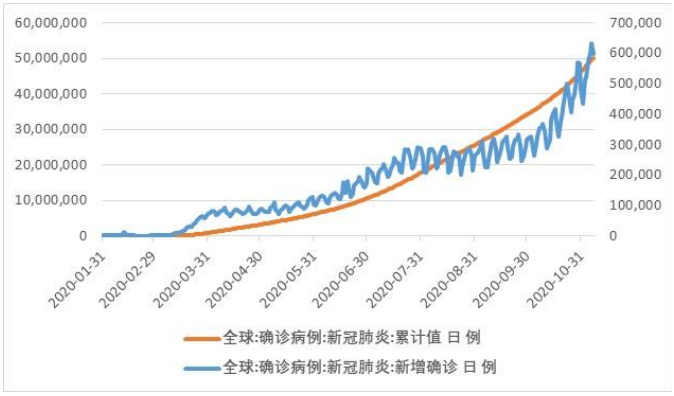
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



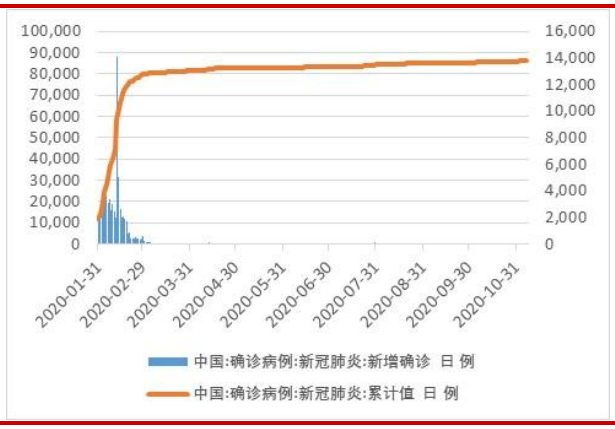
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



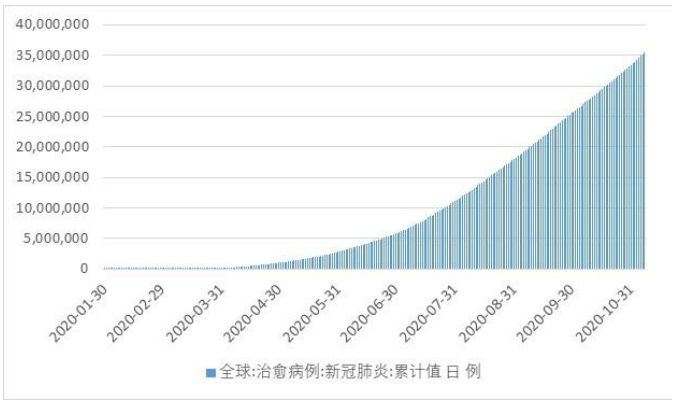
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

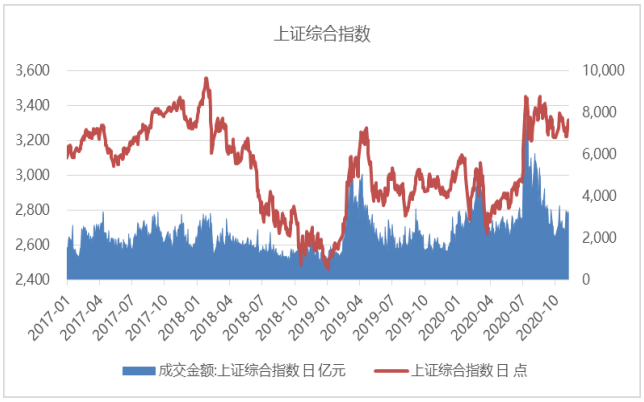


资料来源：Wind，东海证券研究所

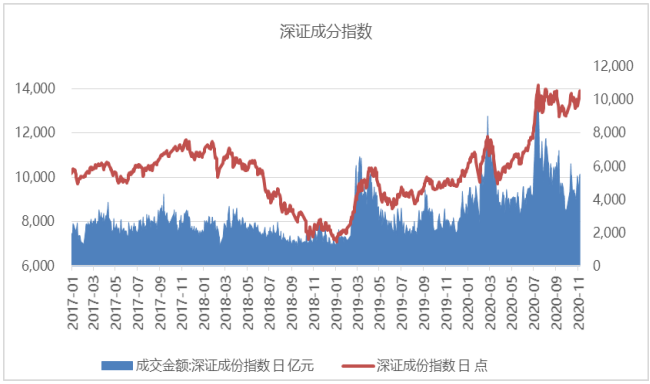
3.A 股市场

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

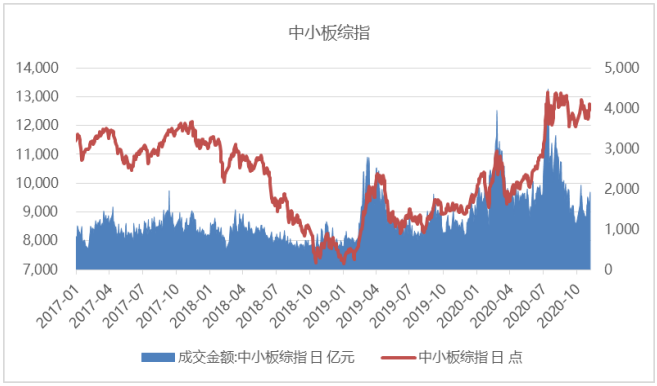


资料来源：Wind，东海证券研究所



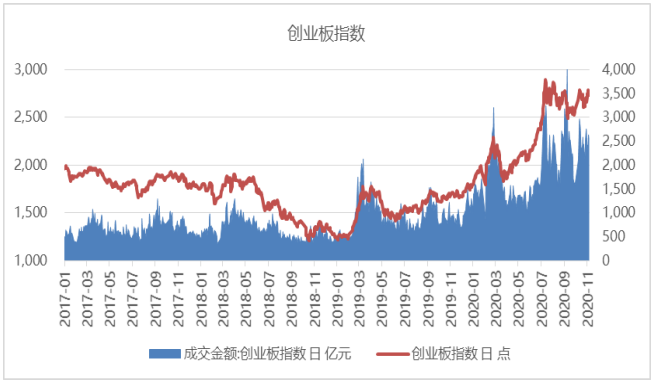
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
航运 II	3.98	农业综合 II	-4.23
白色家电	3.58	生物制品 II	-4.12
玻璃制造	2.94	医疗器械 II	-3.52
黄金	2.91	其他休闲服务	-3.40
半导体	2.43	物流 II	-2.93

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

科泰电源	10.8	20.00	39.35	63.39
同益股份	25.7	19.98	26.85	45.36
因赛集团	53.11	12.05	-12.36	63.52
四通新材	19.87	10.33	16.95	41.32
智慧农业	3.36	10.16	46.72	124.00

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
伊之密	13.98	-15.27	-15.73	42.51
心脉医疗	237.2	-13.97	-8.52	61.40
通合科技	24.06	-13.76	8.28	84.93
四方达	9.18	-12.07	-4.87	53.00
安科瑞	22.38	-11.89	-17.08	93.60

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5日，A股融资余额14284.43亿元，环比增长54.40亿元；融资融券余额15400.45亿元，环比增长71.74亿元。融资余额减融券余额13168.41亿元，环比增长37.06亿元。

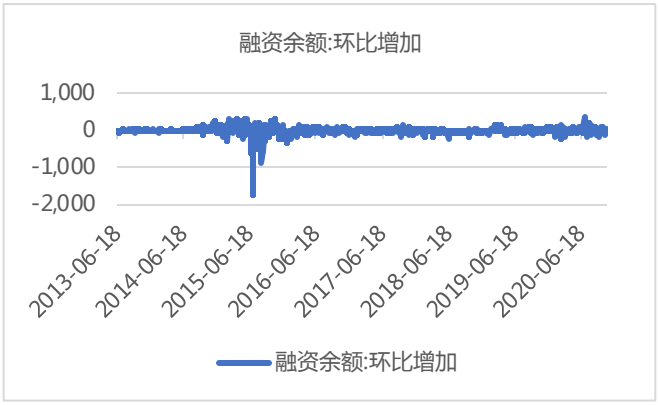
图 11 (融资余额，亿元)



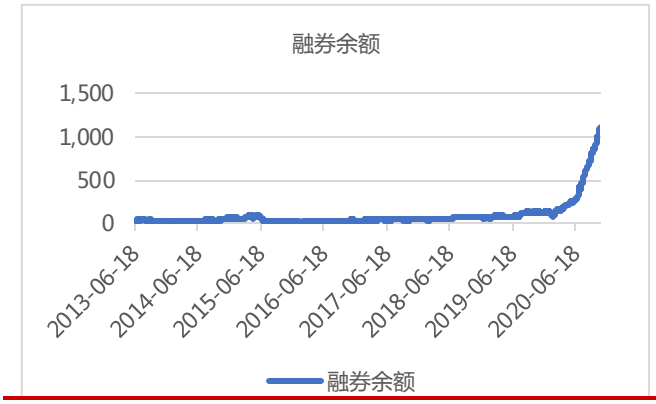
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)

图 13 (融券余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

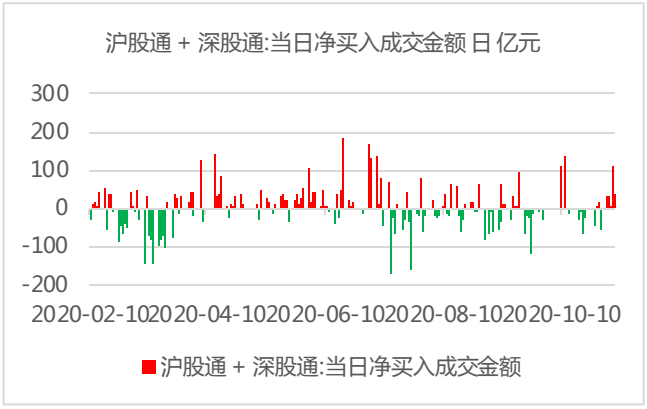


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

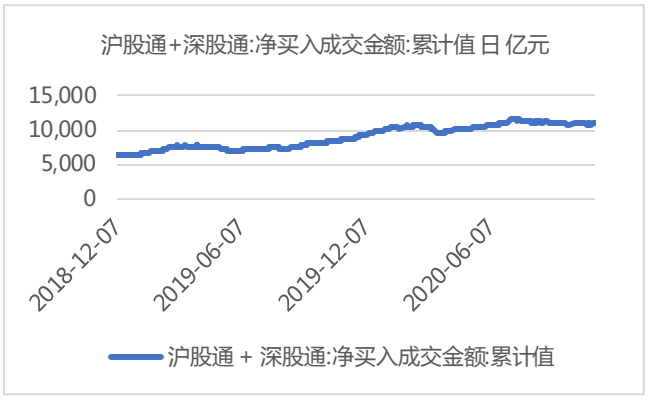
11 月 6 日，陆股通当日净买入成交 39.81 亿元，其中买入成交 532.50 亿元，卖出成交 492.69 亿元，累计净买入成交 11086.57 亿元。港股通当日净买入成交-3.38 亿港元，其中买入成交 138.48 亿港元，卖出成交 141.86 亿港元，累计净买入成交 16233.98 亿港元。

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

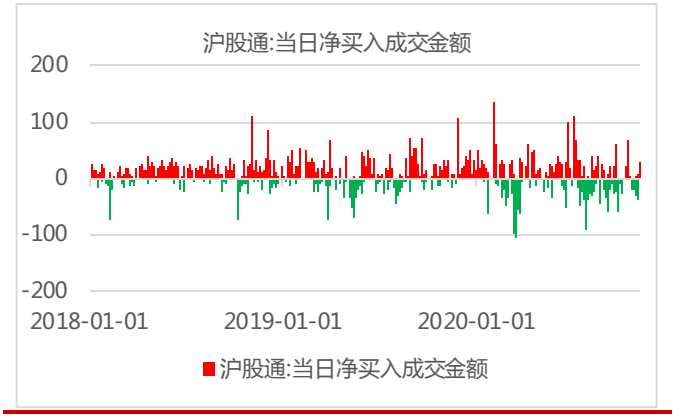
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



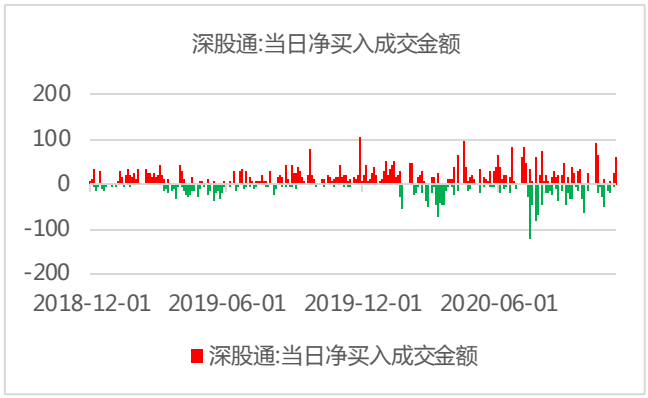
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 17 (深股通当日净买入额，亿元)

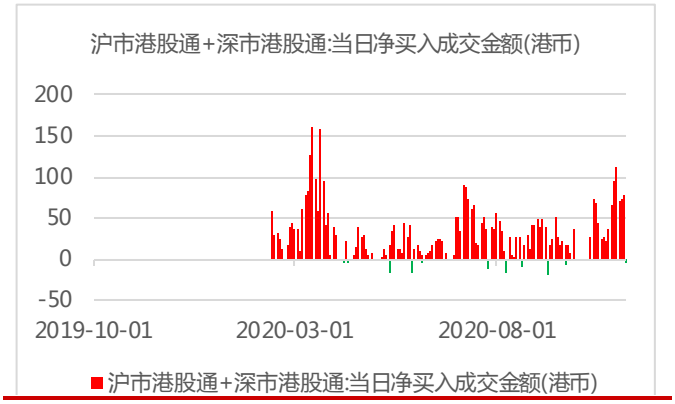


资料来源：Wind，东海证券研究所



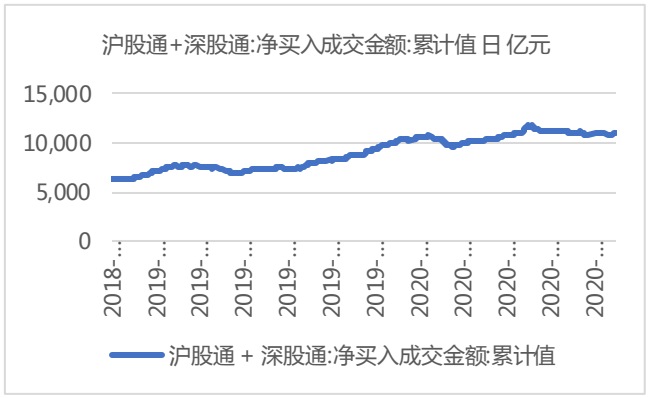
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



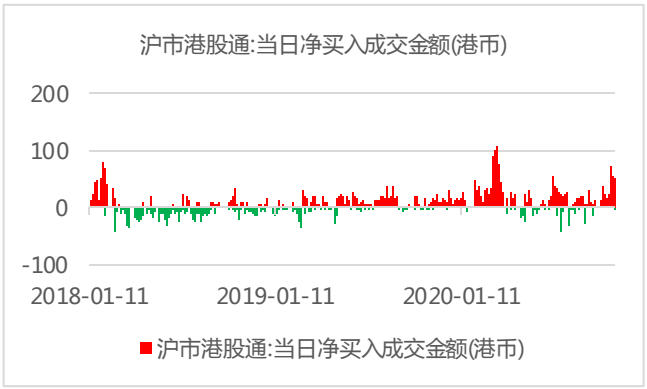
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



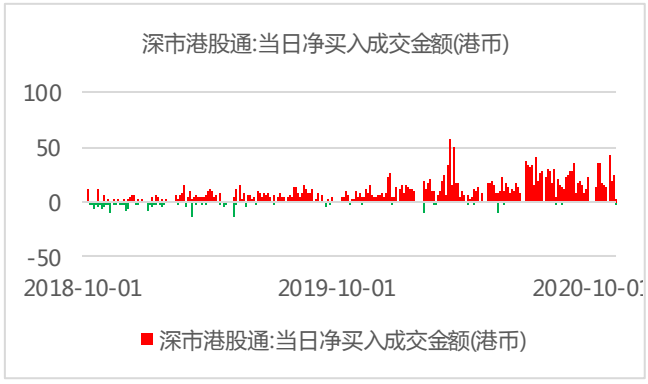
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



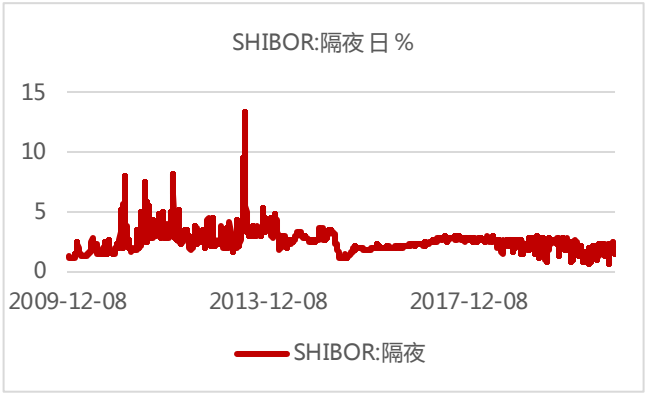
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

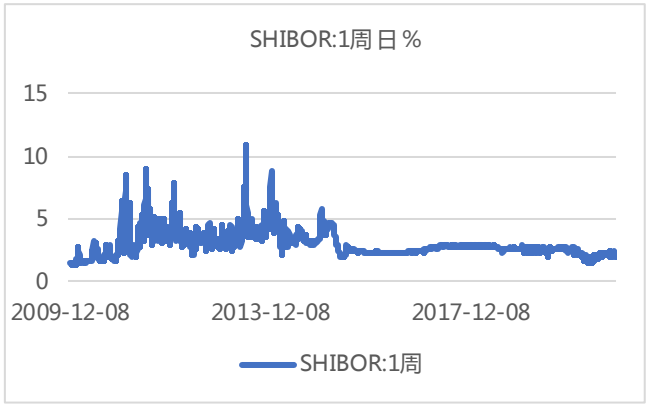
11 月 6 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7900%，上涨 41.30BP，SHIBOR 一周为 2.2150%，上涨 14.40BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8764%，上涨 43.35BP，一周为 2.4022%，上涨 22.46BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1785%，下跌 0.25BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (SHIBOR：一周)

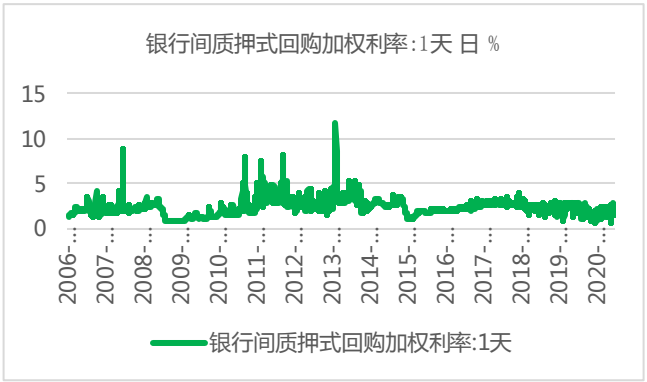


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

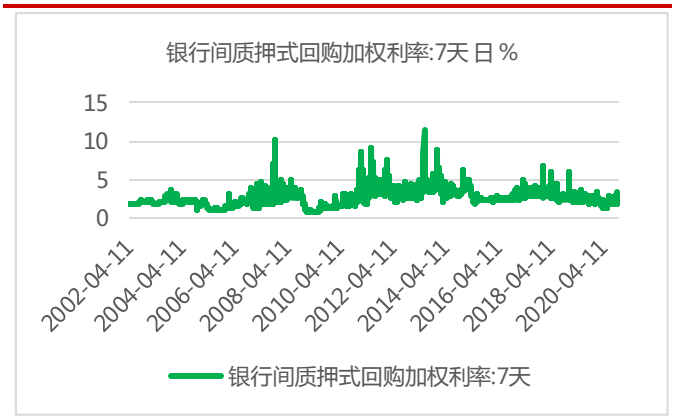
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8764%，上涨 43.35BP，一周为 2.4022%，上涨 22.46BP。

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 3.1785%，下跌 0.25BP。

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

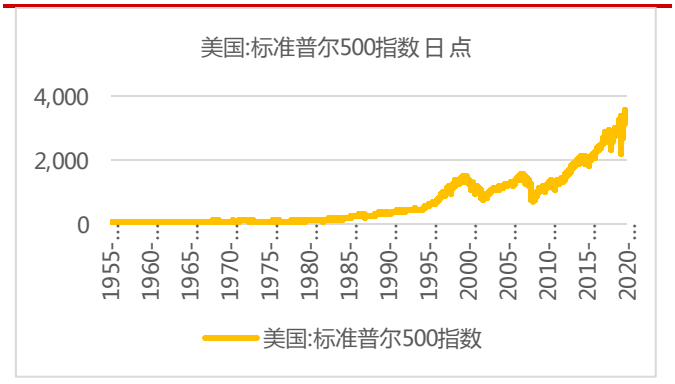
11 月 6 日，道琼斯工业平均指数报收 28323.40 点，下跌 0.24%；标普 500 指数报收 3509.44 点，下跌 0.03%；纳斯达克指数报收 11895.23 点，上涨 0.04%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4960.88 点，下跌 0.46%；德国 DAX 指数报收 12480.02 点，下跌 0.70%；英国富时 100 指数报收 5910.02 点，上涨 0.07%。亚太市场方面，日经指数报收 24325.23 点，上涨 0.91%；恒生指数报收 25712.97 点，上涨 0.07%。

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)

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)

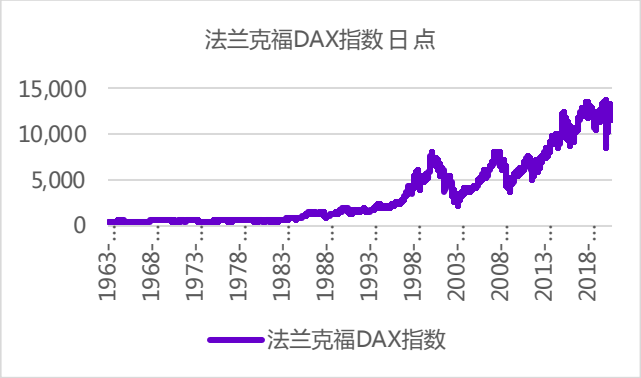


资料来源：Wind，东海证券研究所



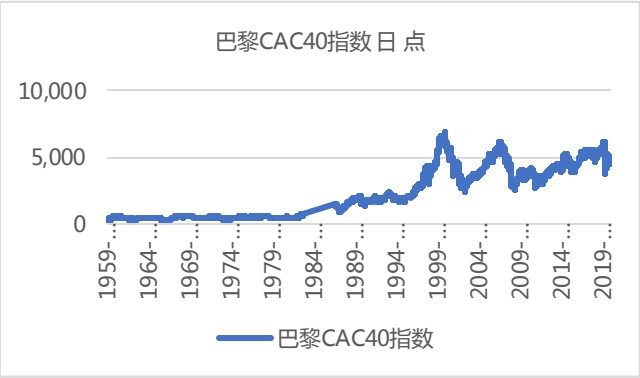
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

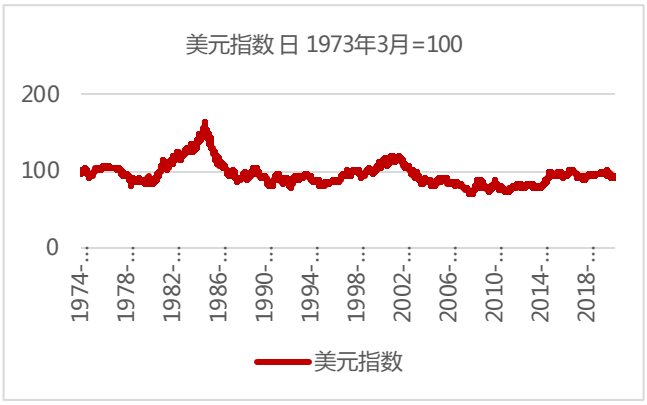


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

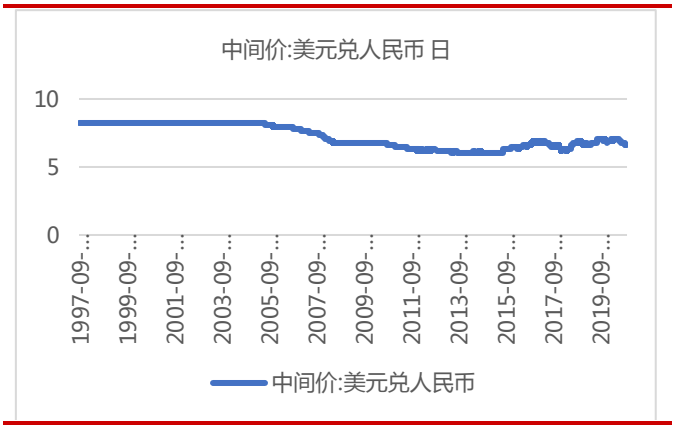
11 月 6 日，美元指数上涨 0.01%，至 92.5833。欧元兑美元上涨 0.94%，至 1.1824。美元兑日元下跌 0.92%，至 103.5250。英镑兑美元上涨 1.22%，至 1.3151。人民币兑美元即期汇率报收 6.6215，升值 0.28%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6066，升值 0.21%。人民币兑美元中间价报收 6.6290，升值 0.90%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



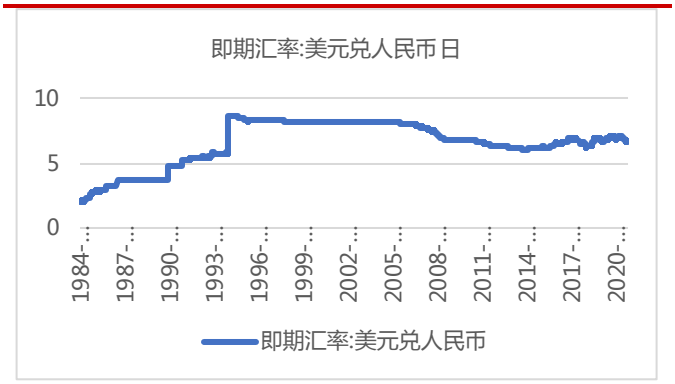
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



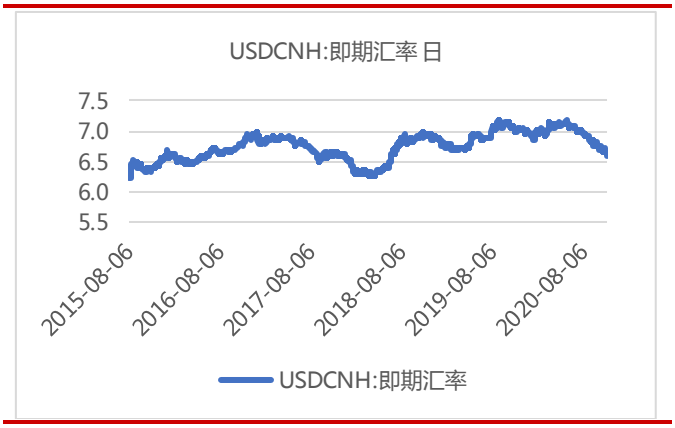
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)



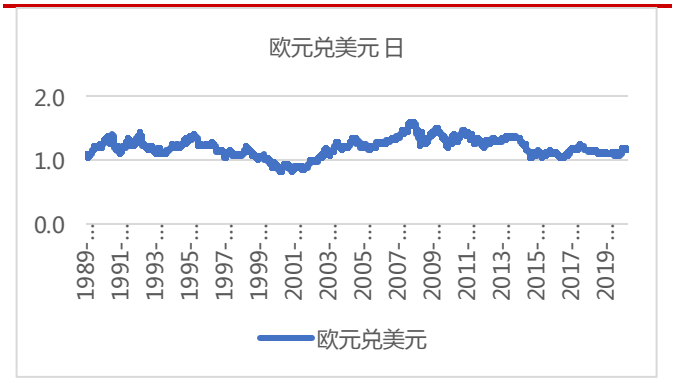
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



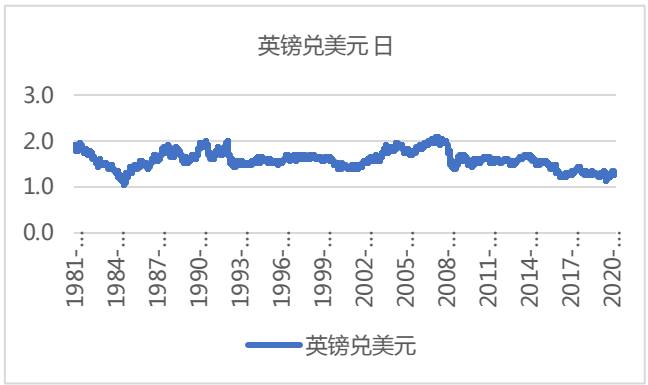
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

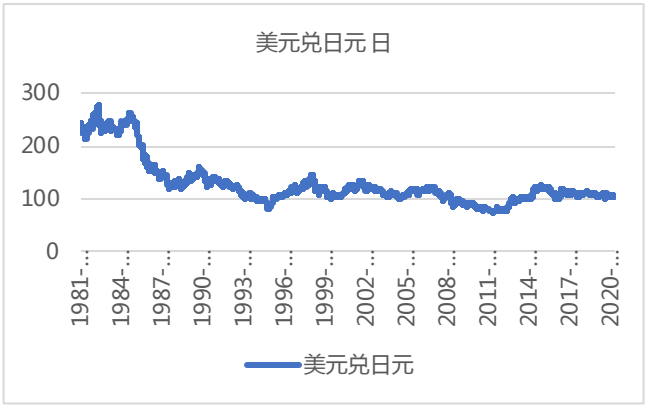
图 41 (英镑兑美元)



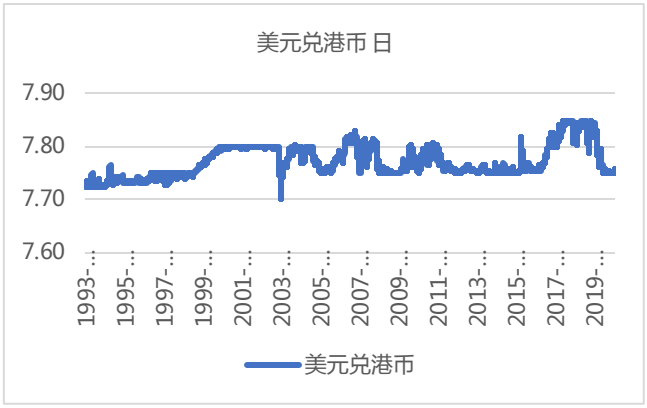
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (美元兑日元)

图 43 (美元兑港币)



资料来源：Wind，东海证券研究所

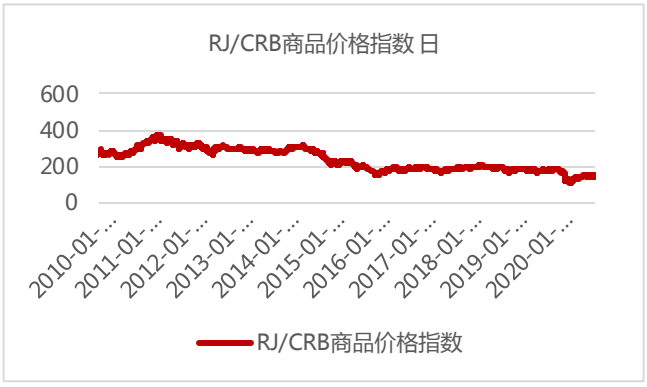


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

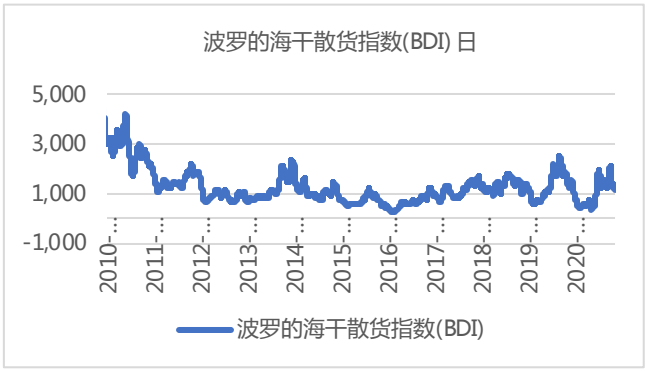
11 月 6 日，COMEX 黄金期货上涨 0.02%，报收 1951.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.65%，报收 37.49 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.94%，报收 39.60 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.19%，报收 3.1495 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.19%，报收 6947 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



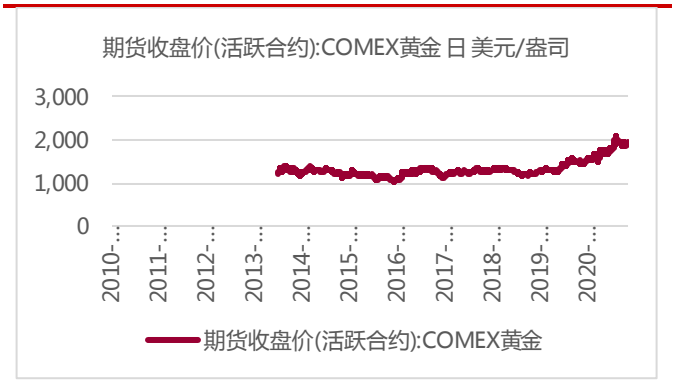
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (波罗的海干散货指数)



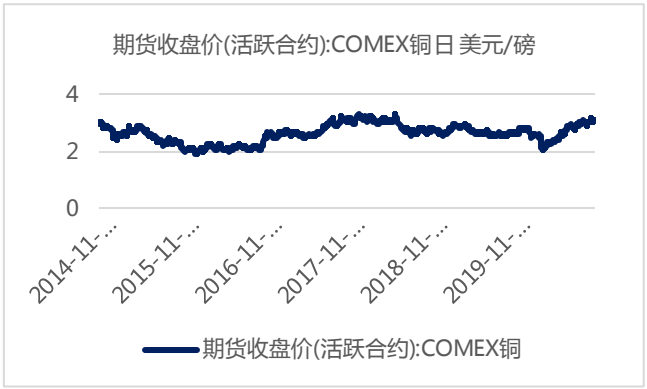
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



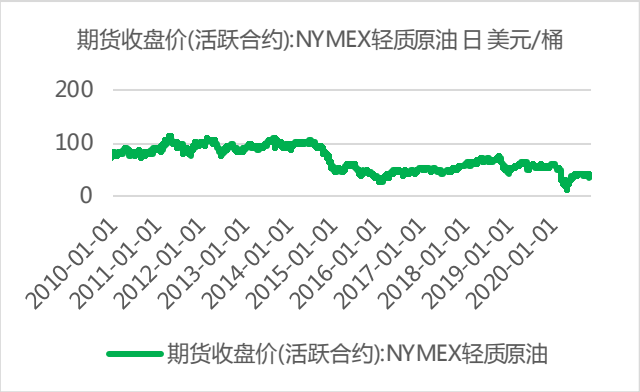
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (布伦特原油期货价格，美元/桶)

图 49 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所



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