策略日报：中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8 高于预期

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

第三届中国国际进口博览会开幕式在上海举行

第三届中国国际进口博览会开幕式 4 日晚在上海举行，习近平发表主旨演讲。习近平宣布中国全面扩大开放新举措，包括出台跨境服务贸易负面清单，在数字经济、互联网等领域持续扩大开放，深入开展贸易和投资自由化便利化改革创新；推动跨境电商等新业态新模式加快发展，压缩《中国禁止进口限制进口技术目录》等。他强调，预计未来 10 年中国累计商品进口额有望超过 22 万亿美元。

中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8 高于预期

中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8，预期 55，前值 54.8；综合 PMI 为 55.7，前值 54.5。服务业供需持续加速复苏，就业连续三个月保持扩张，企业家对经济前景极为乐观；两大行业 PMI 上升，推动财新中国综合 PMI 升至近十年来最高。

美国 10 月 ADP 就业人数 36.5 万 不及预期

美国 10 月 ADP 就业人数为 36.5 万人，预期 65 万人，前值为 74.9 万人。数据远不及预期，但仍创有记录以来第五大增幅。总体看，10 月就业岗位持续增加，但增速有所放缓。尽管就业岗位增速步伐放缓，但所有行业和规模的岗位都在增长。

全球新冠肺炎新增确诊病例 519,218 例

11 月 3 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 47,857,725 例，新增确诊病例 519,218 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 124,985 例、46,033 例、36,330 例。

融资余额环比增加。

11 月 3 日，A 股融资余额 14193.65 亿元，环比增长 30.30 亿元；融资融券余额 15275.52 亿元，环比增长 58.34 亿元。融资余额减融券余额 13111.78 亿元，环比增长 2.25 亿元。

陆股通净买入，港股通净买入。

11 月 4 日，陆股通当日净买入 2.36 亿元，其中买入 417.82 亿元，卖出 415.46 亿元，累计净买入 10936.79 亿元。港股通当日净买入 77.89 亿港元，其中买入 179.81 亿港元，卖出 101.92 亿港元，累计净买入 16220.84 亿港元。

货币市场利率下跌。

11 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4490%，下跌 41.90BP，SHIBOR 一周为 2.0920%，下跌 8.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3879%，下跌 41.56BP，一周为 2.0098%，下跌 15.26BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1687%，下跌 0.75BP。

欧美股市集体收高。

11 月 4 日，美股连续三日收高，道指收涨 1.35%，纳指涨 3.85%，标普 500 指数涨 2.21%。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.95%，法国 CAC40 指数涨 2.44%，英国富时 100 指数涨 1.67%。亚太股市多数飘红，日经 225 指数收涨 1.72%，韩国综合指数涨 0.6%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

11 月 4 日，美元指数涨 0.04%报 93.442，欧元兑美元涨 0.06%报 1.1727，英镑兑美元跌 0.66%报 1.2978，澳元兑美元涨 0.19%报 0.7178，美元兑日元涨 0.02%报 104.525，美元兑瑞郎跌 0.07%报 0.9114，离岸人民币兑美元涨 590 个基点报 6.6214。

黄金下跌，国际原油上涨。

11 月 4 日， COMEX 黄金期货收跌 0.4%报 1902.8 美元/盎司，四个交易日以来首次收跌；COMEX 白银期货收跌 1.5%报 23.97 美元/盎司。美元反弹，施压金价。国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 3.93%报 39.14 美元/桶，连涨三日，创两周新高；布油涨 3.75%报 41.2 美元/桶。美国上周原油库存减少 800 万桶，令油价得到支撑。

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 11
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 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
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) 5
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 5
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 (重点国家新冠疫情新增确诊排名，例) 6
图 8 (中国与海外新冠肺炎新增确诊病例对比，例) 6
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 6
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 6
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) 8
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8 高于预期

中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8，预期 55，前值 54.8；综合 PMI 为 55.7，前值 54.5。

点评：服务业供需持续加速复苏，就业连续三个月保持扩张，企业家对经济前景极为乐观；两大行业 PMI 上升，推动财新中国综合 PMI 升至近十年来最高。

美国 10 月 ADP 就业人数 36.5 万 不及预期

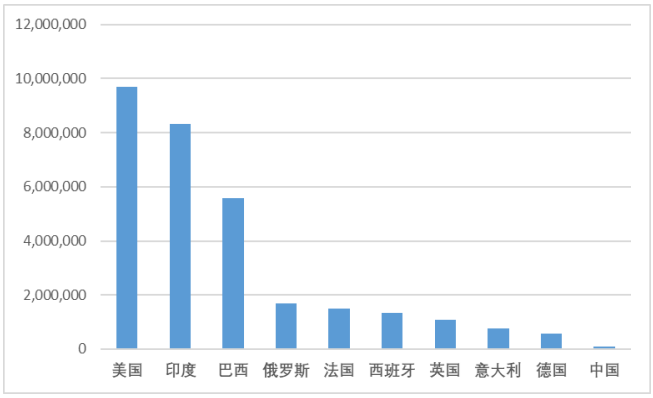
美国 10 月 ADP 就业人数为 36.5 万人，预期 65 万人，前值为 74.9 万人。

点评：数据远不及预期的 65 万人，但仍创有记录以来第五大增幅。总体看，10 月就业岗位持续增加，但增速有所放缓。尽管就业岗位增速步伐放缓，但所有行业和规模的岗位都在增长。

2.国内外疫情发展趋势

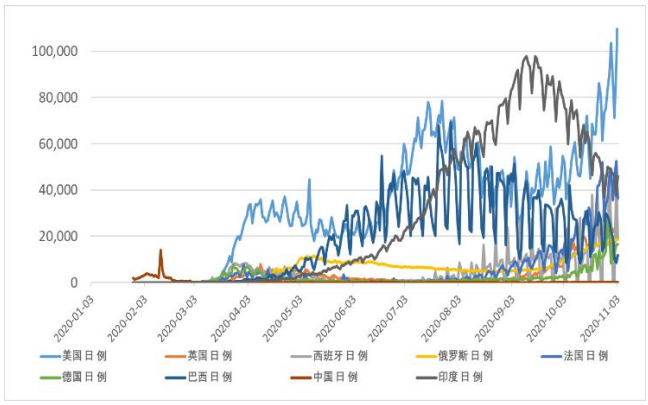
11 月 3 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 47,857,725 例，新增确诊病例 519,218 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 124,985 例、46,033 例、36,330 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



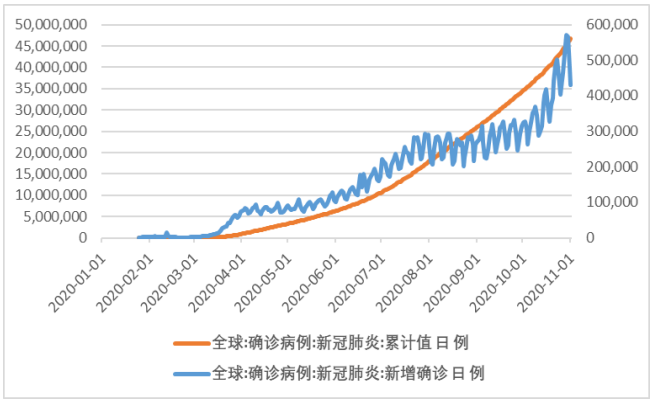
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



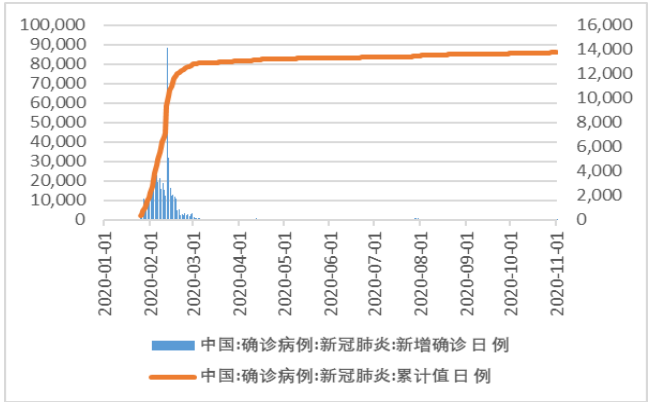
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



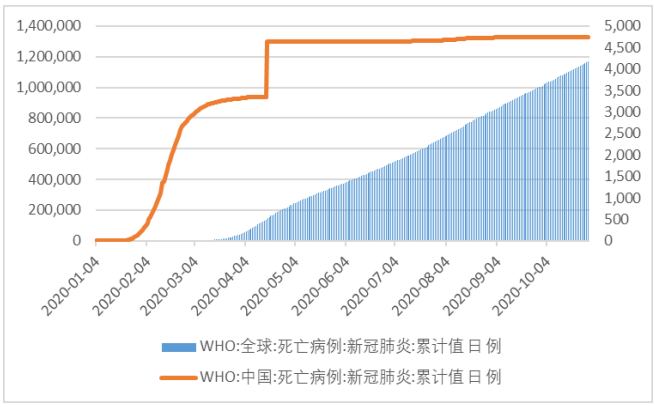
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



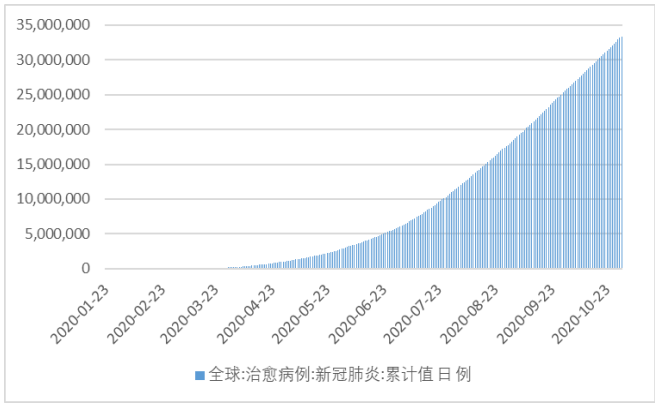
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



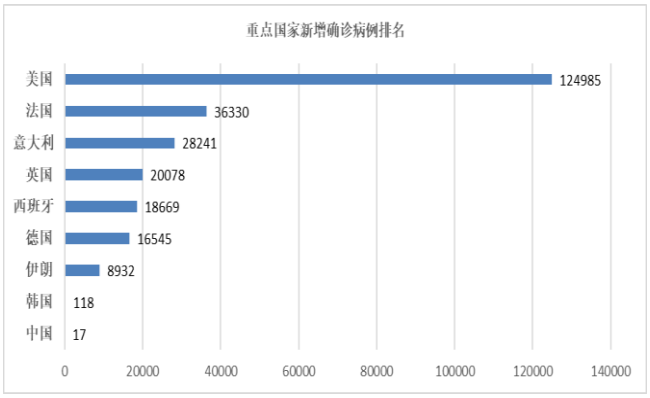
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



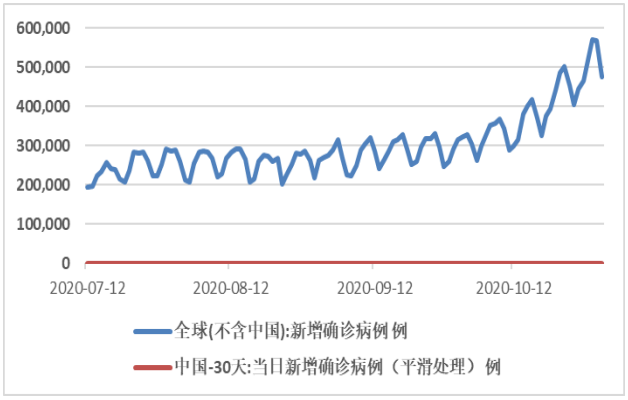
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (重点国家新冠疫情新增确诊排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外新冠肺炎新增确诊病例对比，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

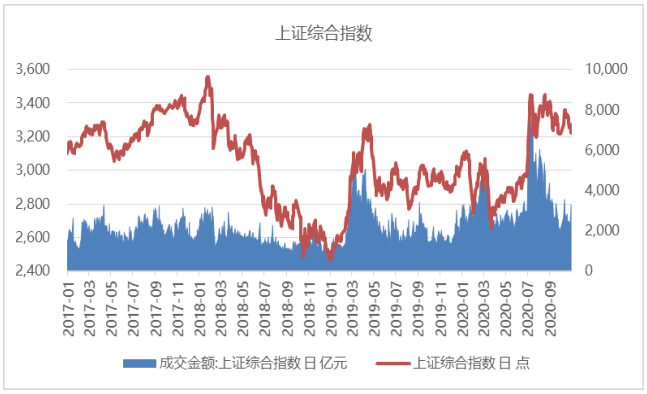
大盘昨日小幅震荡盘升，收盘上涨 6 点，涨幅 0.19%，收于 3277 点。量能略收，大单资金再度净流出，净流出金额超 42 亿元。指数在震荡中，虽量能及资金流均不活跃，但尚未出现分钟线卖点。

从板块上看，收红板块占比 24%。其中，汽车整车、中船系板块涨幅居前。而蚂蚁金服概念、注册制次新股、拼多多概念等调整居前。收红个股占比 34%，涨超 9%的个股 40 只，跌超 9%的个股 14 只。昨日行情呈弱势反弹。

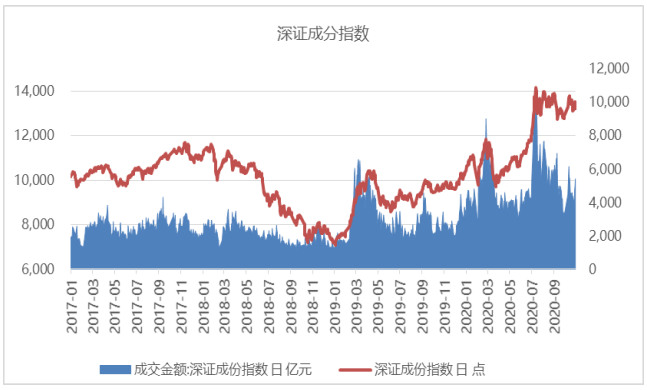
从大盘指数来看，大盘指数连续三个交易日震荡盘升。昨日指数弱势震荡。震荡中，指数分钟线指标尚未出现明显的卖点，且大盘 120 分钟 MACD 金叉成立，分钟线指标仍在陆续向好中，所以短线或维持小幅震荡盘升。但日线指标体系尚未明显好转，较长周期指标也尚未完全修复。所以震荡中仍需谨慎观察量能资金流的配合及指标体系的演变情况。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

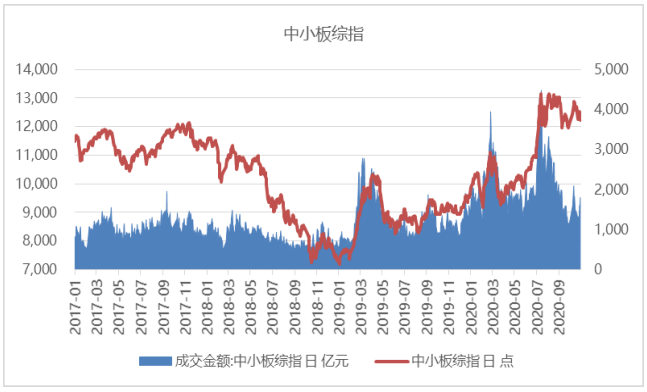


资料来源：Wind，东海证券研究所



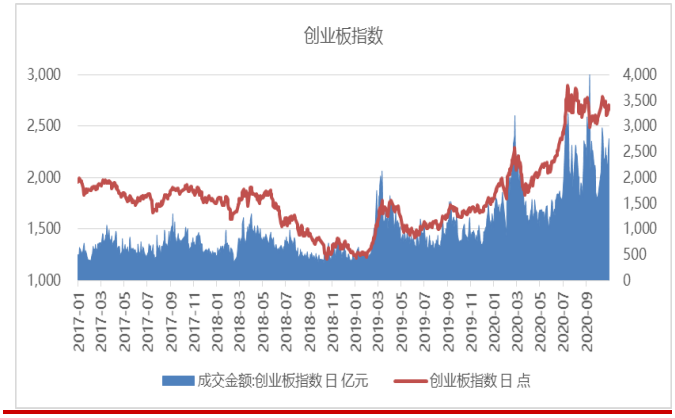
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
汽车整车	4.26	农业综合 II	-1.89
白色家电	3.61	其他休闲服务	-1.80
水泥制造	3.48	渔业	-1.61
化学纤维	2.68	餐饮 II	-1.44
汽车零部件	2.10	动物保健	-1.29

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
华鹏飞	7.6	20.06	13.60	46.15
通合科技	27.88	20.02	45.21	114.30
锐新科技	42.88	20.01	22.30	142.95
深冷股份	28.43	20.01	27.49	100.49
秀强股份	11.82	20.00	20.00	215.20
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
ST 金刚	4.58	-20.07	-26.13	38.79
优德精密	24.85	-16.33	-12.13	83.39
海川智能	27.59	-14.71	10.54	79.97
胜蓝股份	42.9	-12.34	27.49	197.71
安科瑞	22.6	-11.79	10.14	95.50

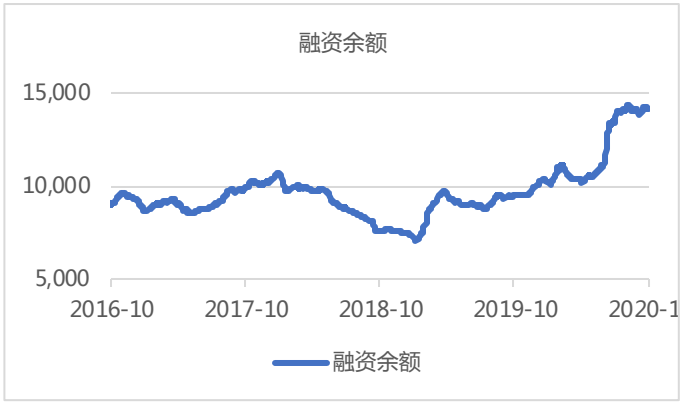
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

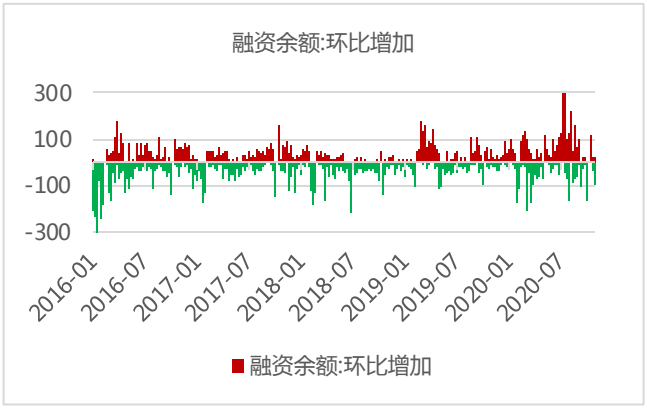
11 月 3 日，A 股融资余额 14193.65 亿元，环比增长 30.30 亿元；融资融券余额 15275.52 亿元，环比增长 58.34 亿元。融资余额减融券余额 13111.78 亿元，环比增长 2.25 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



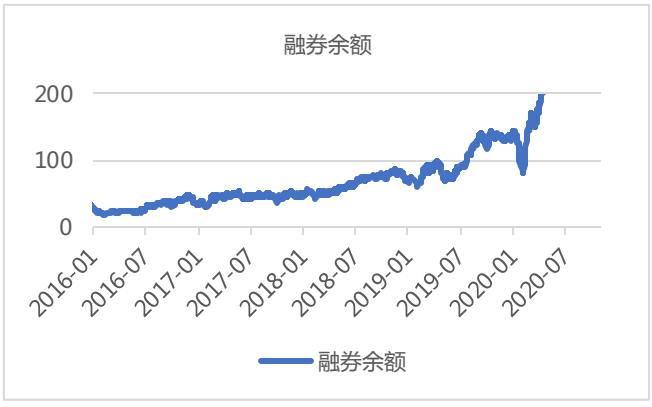
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

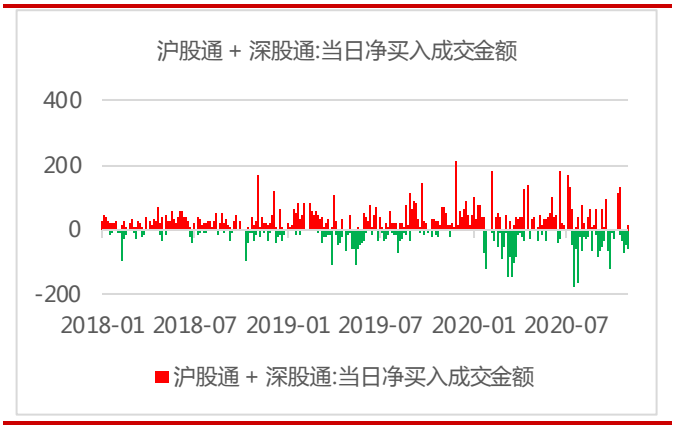


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

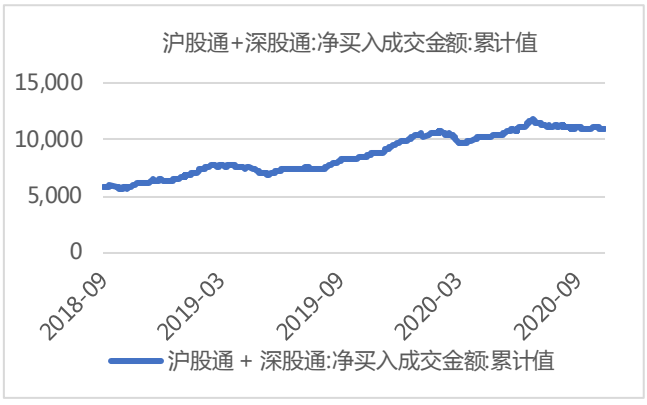
11 月 4 日，陆股通当日净买入 2.36 亿元，其中买入 417.82 亿元，卖出 415.46 亿元，累计净买入 10936.79 亿元。港股通当日净买入 77.89 亿港元，其中买入 179.81 亿港元，卖出 101.92 亿港元，累计净买入 16220.84 亿港元。

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

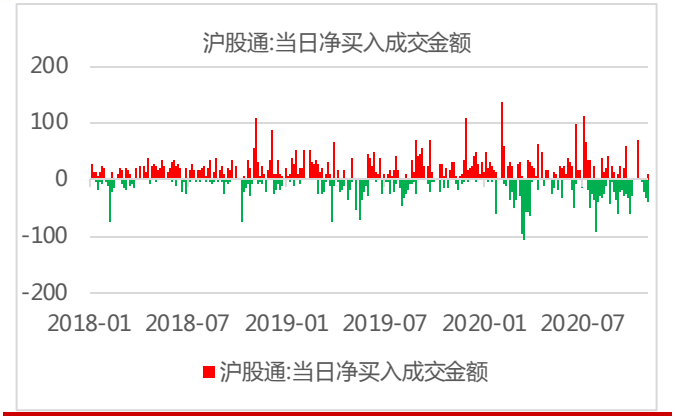
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



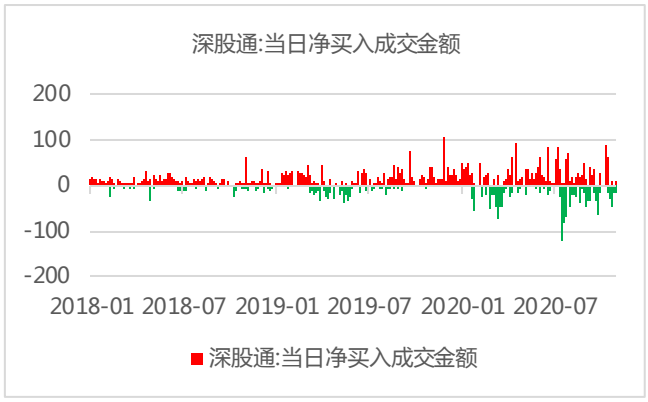
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)

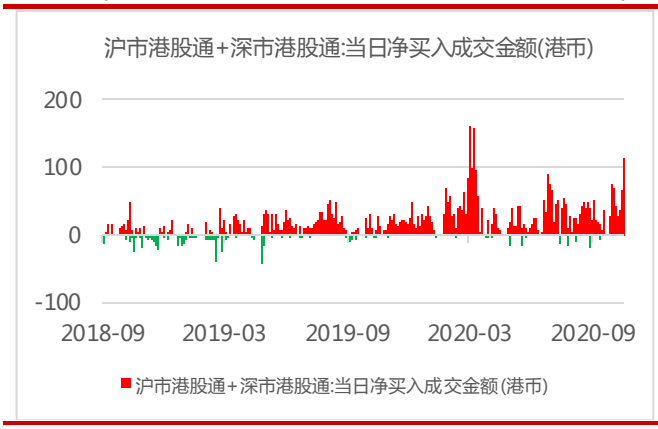


资料来源：Wind，东海证券研究所



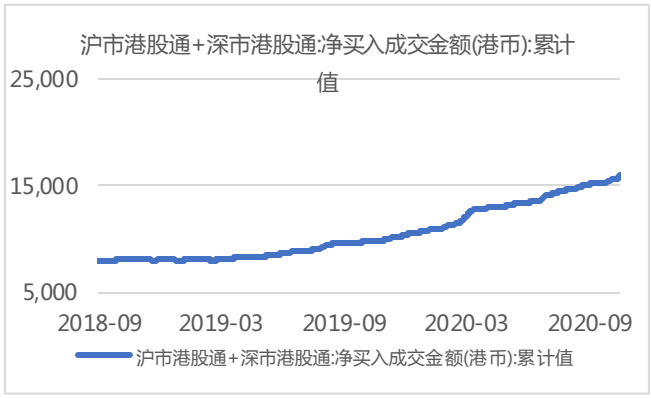
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



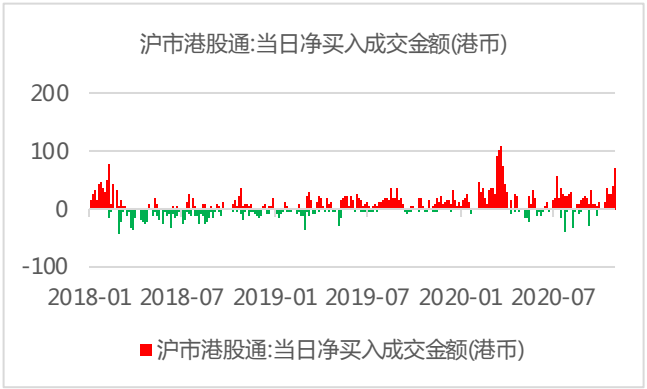
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



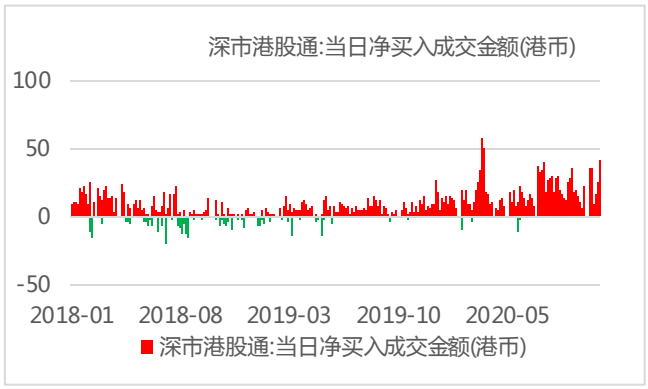
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



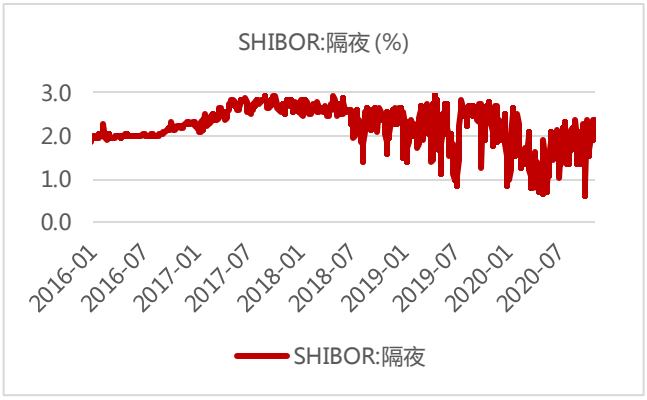
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

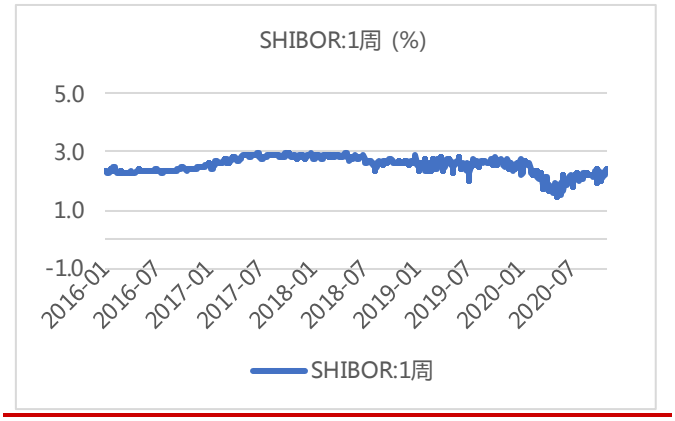
11 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4490%，下跌 41.90BP，SHIBOR 一周为 2.0920%，下跌 8.80BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

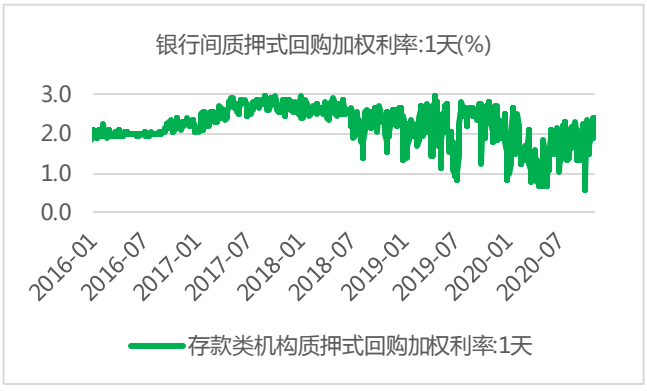


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

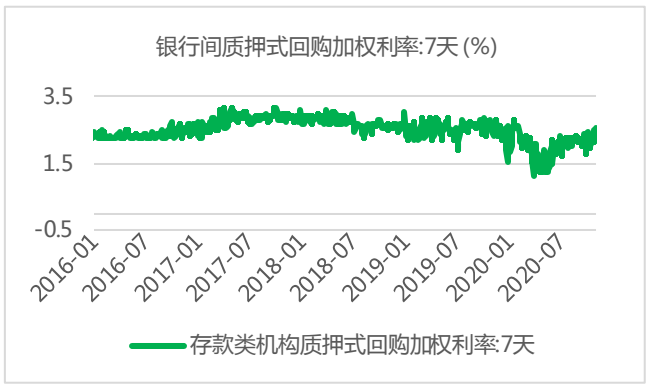
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3879%，下跌 41.56BP，一周为 2.0098%，下跌 15.26BP。

图 26 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 27 (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 3.1687%，下跌 0.75BP。

图 28 (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 29 (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

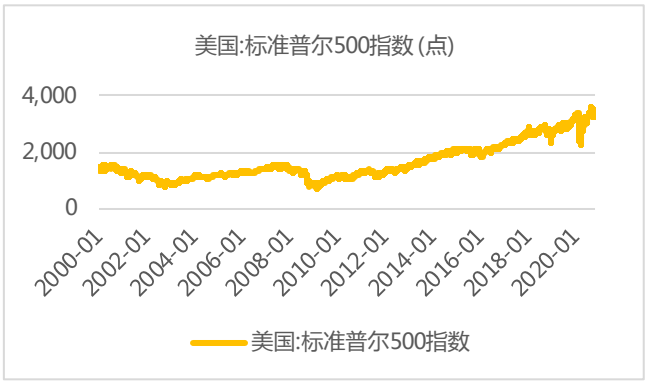
11 月 4 日，美股连续三日收高，道指收涨 1.35%，纳指涨 3.85%，标普 500 指数涨 2.21%。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.95%，法国 CAC40 指数涨 2.44%，英国富时 100 指数涨 1.67%。亚太股市多数飘红，日经 225 指数收涨 1.72%，韩国综合指数涨 0.6%，

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



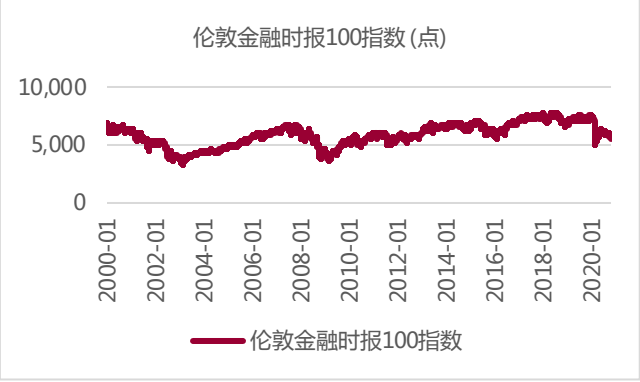
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



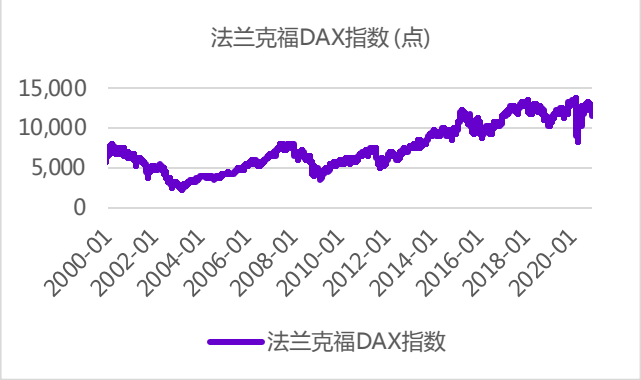
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



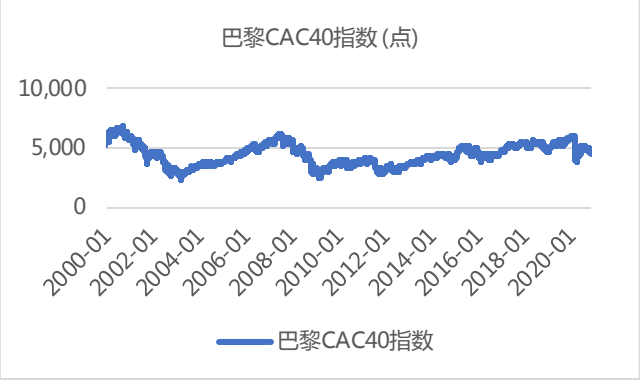
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



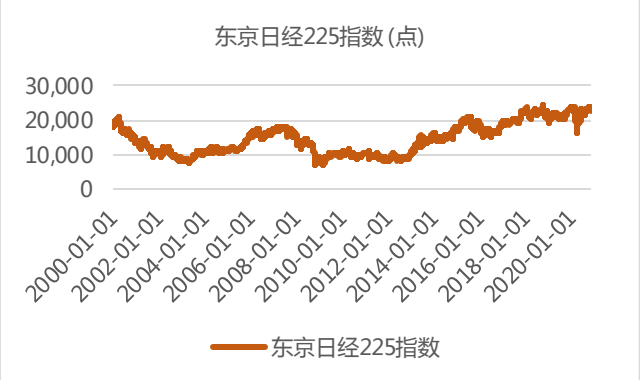
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (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 4 日，美元指数涨 0.04%报 93.442，欧元兑美元涨 0.06%报 1.1727，英镑兑美元跌 0.66%报 1.2978，澳元兑美元涨 0.19%报 0.7178，美元兑日元涨 0.02%报 104.525，美元兑瑞郎跌 0.07%报 0.9114，离岸人民币兑美元涨 590 个基点报 6.6214。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



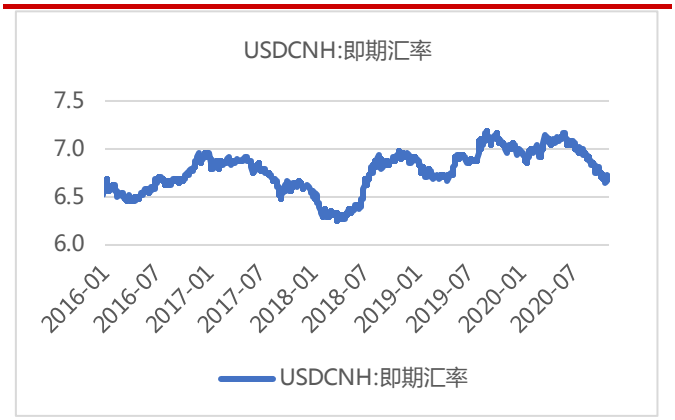
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



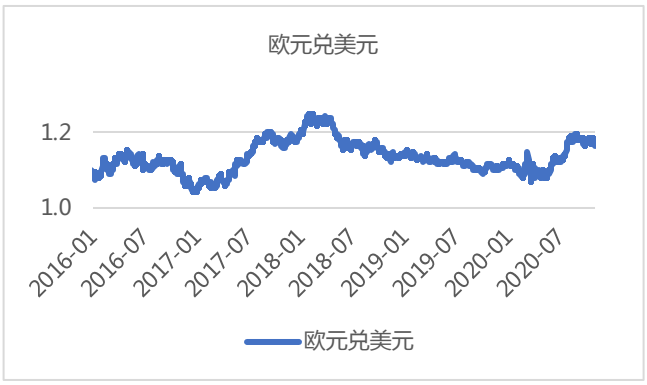
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



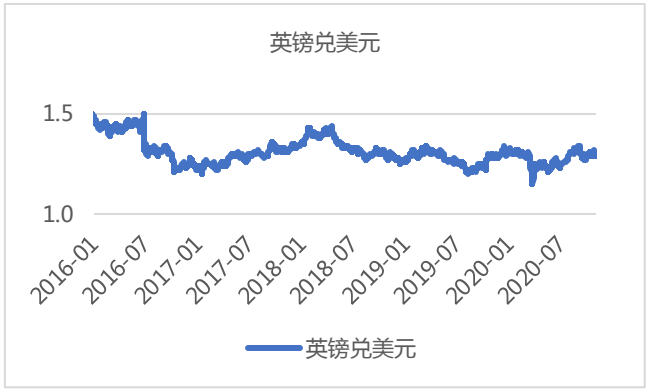
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

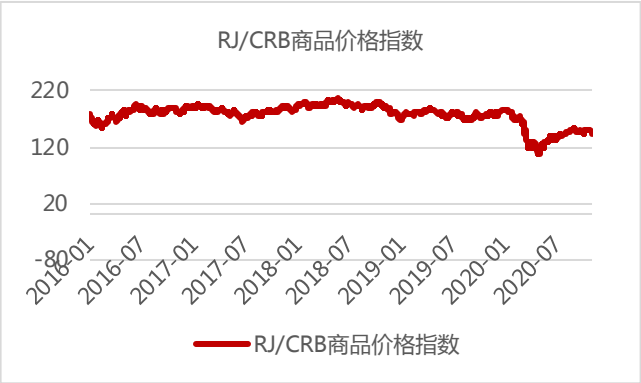


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

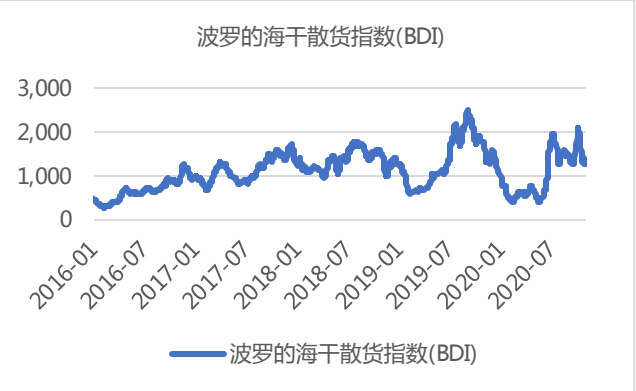
11 月 4 日， COMEX 黄金期货收跌 0.4%报 1902.8 美元/盎司，四个交易日以来首次收跌；COMEX 白银期货收跌 1.5%报 23.97 美元/盎司。 美元反弹，施压金价。国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 3.93%报 39.14 美元/桶，连涨三日，创两周新高；布油涨 3.75%报 41.2 美元/桶。美国上周原油库存减少 800 万桶，令油价得到支撑。

图 46 (CRB 现货指数)



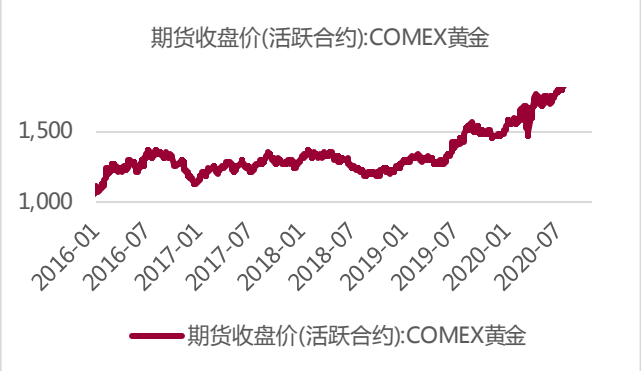
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



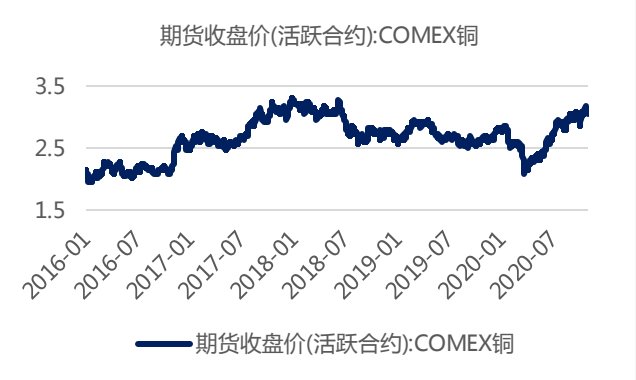
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



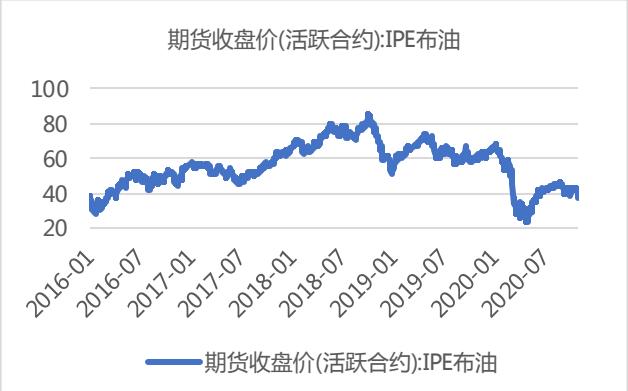
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



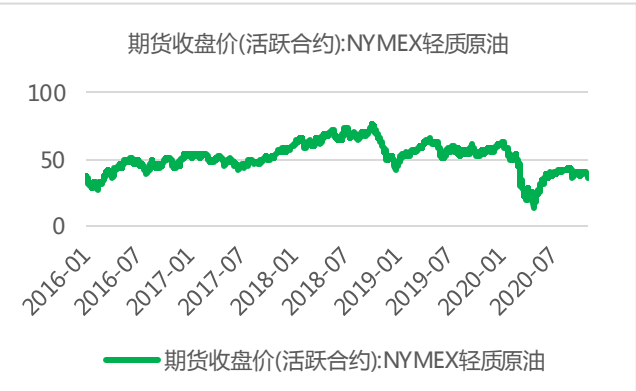
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (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 51 (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：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，2018年加入东海证券研究所宏观策略组。

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