宏观策略日报：央行公开市场开展 300 亿元 7 天期逆回购操作

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：

央行公开市场开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，昨日 1400 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期。央行表示，将于 11 月 16 日对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

美联储公布最新利率决议，美联储将基准利率维持在 0%-0.25%不变，符合市场预期。

从本次美联储决议声明上看，美联储措辞相对中性，重申使用所有工具支撑经济。1）利率方面：维持利率不变直至通胀升至 2%及实现就业最大化；2）债券购买方面，美联储可以考虑调整债券购买的组合方式、久期、以及购买的规模；美联储在货币政策上还没有“弹尽粮绝”；我们尚未考虑缩减资产购买的力度；3）财政刺激方面，绝对有必要实施财政支持政策；危机过后，时间一到就会把应急政策措施放回工具箱；4）经济预期方面，美联储将对经济预期概要（SEP）作出调整；今后的每次会议都会发布具备全面细节内容的 SEP；5）疫情方面，复苏情况已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离。

美国劳工部公布的数据显示，美国至 10 月 31 日当周初请失业金人数录得 75.1 万人，前值经修正后为 75.8 万人，预期 73.2 万人。高于市场预期。

英国央行维持利率在 0.1%不变，超预期扩大资产购买规模至 8950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8750 亿英镑。如果市场恶化，英国央行或准备好再次提高量化宽松规模。

全球新冠肺炎新增确诊病例 572,626 例

11 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 48,431,686 例，新增确诊病例 572,626 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 108,827 例、50,465 例、40,558 例。

融资余额环比增加。

11 月 4 日，A 股融资余额 14230.03 亿元，环比增长 36.38 亿元；融资融券余额 15328.71 亿元，环比增长 53.19 亿元。融资余额减融券余额 13131.35 亿元，环比增长 19.57 亿元。

陆股通净买入，港股通净买入。

11 月 5 日，陆股通当日净买入 109.97 亿元，其中买入 534.90 亿元，卖出 424.93 亿元，累计净买入 11046.76 亿元。港股通当日净买入 16.52 亿港元，其中买入 171.08 亿港元，卖出 154.56 亿港元，累计净买入 16237.36 亿港元。

货币市场利率下跌。

11 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3770%，下跌 7.20BP，SHIBOR 一周为 2.0710%，下跌 2.10BP。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 5 日，美股连续四日收涨，道指收涨 1.95%，纳指涨 2.59%，标普 500 指数涨 1.95%。美联储一如预期维持利率不变。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.98%，法国 CAC40 指数涨 1.24%，英国富时 100 指数涨 0.39%。亚太股市普遍收涨，韩国综合指数涨 2.4%，日经 225 指数涨 1.73%，澳洲标普 200 指数涨 1.28%，新西兰 NZX50 指数涨 0.41%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

11 月 5 日，美元指数跌 0.92%报 92.5833，非美货币集体上涨，股市劲升拖累美元跌至两周新低，美联储维持宽松货币政策不变。欧元兑美元涨 0.82%报 1.1824，英镑兑美元涨 1.33%报 1.3151，澳元兑美元涨 1.48%报 0.7284，美元兑日元跌 0.96%报 103.525，离岸人民币兑美元涨 147 个基点报 6.6066。

黄金收涨，国际原油下跌。

11 月 5 日， COMEX 黄金期货收涨 2.9%报 1951.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 6.58%报 25.465 美元/盎司。美元走低推升金价，COMEX 黄金期货触及一个半月新高。NYMEX 原油期货收跌 1.63%报 38.51 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.04%，报 40.8 美元/桶。美国大选不确定性及欧洲采取防疫封锁措施压低油价。

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 7
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
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 16

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 (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) 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 13 (融资余额，亿元) 9
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) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
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)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
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)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

美联储公布最新利率决议，美联储将基准利率维持在 0%-0.25%不变

点评：符合市场预期。从本次美联储决议声明上看，美联储措辞相对中性，重申使用所有工具支撑经济。会议内容主要有以下几个方面。1）利率方面：维持利率不变直至通胀升至 2%及实现就业最大化；2）债券购买方面，美联储可以考虑调整债券购买的组合方式、久期、以及购买的规模；美联储在货币政策上还没有“弹尽粮绝”；我们尚未考虑缩减资产购买的力度；3）财政刺激方面，绝对有必要实施财政支持政策；危机过后，时间一到就会把应急政策措施放回工具箱；4）经济预期方面，美联储将对经济预期概要（SEP）作出调整；今后的每次会议都会发布具备全面细节内容的 SEP；5）疫情方面，复苏情况已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离。

英国央行维持利率在 0.1%不变 超预期扩大资产购买规模

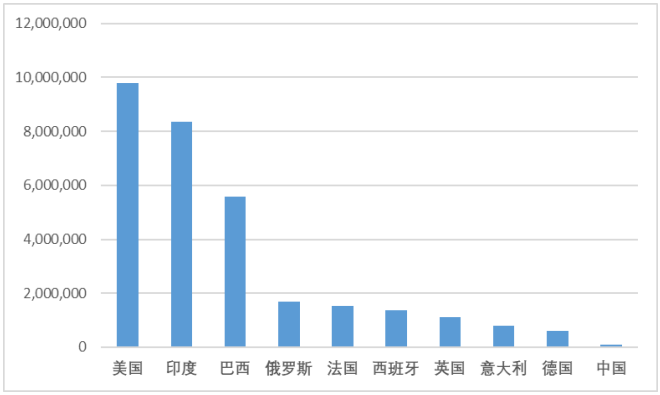
英国央行维持利率在 0.1%不变，超预期扩大资产购买规模至 8950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8750 亿英镑。

点评：如果市场恶化，英国央行或准备好再次提高量化宽松规模。

2.国内外疫情发展趋势

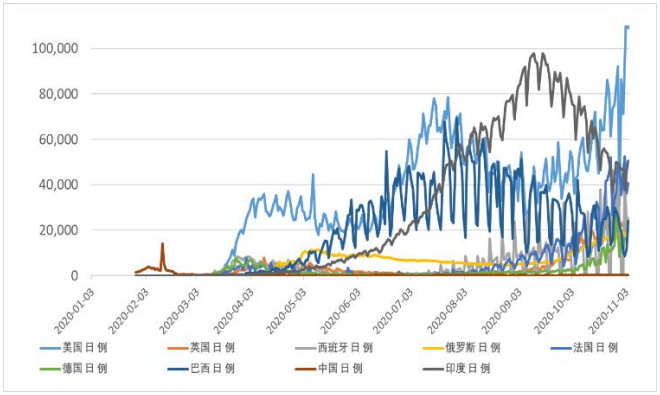
11 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 48,431,686 例，新增确诊病例 572,626 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 108,827 例、50,465 例、40,558 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



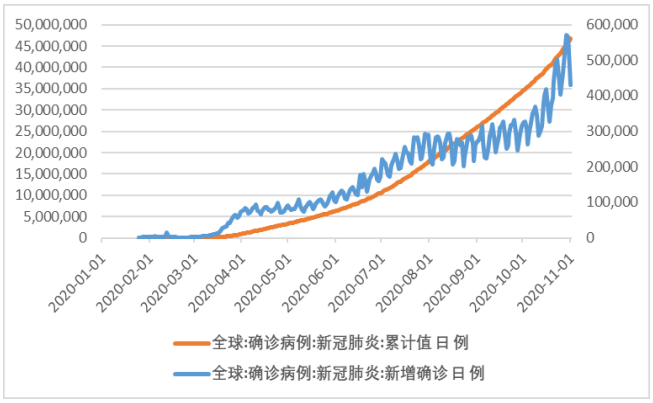
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



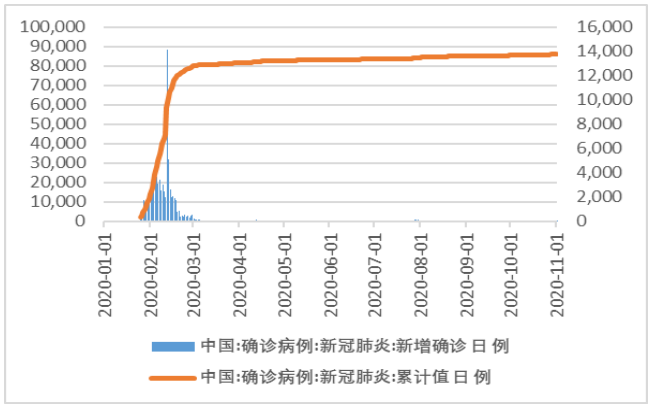
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



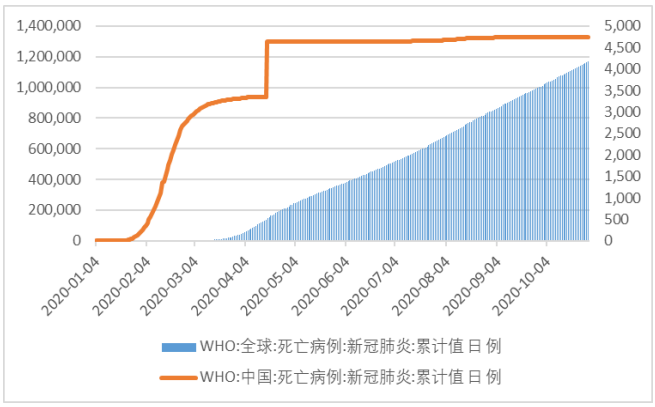
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



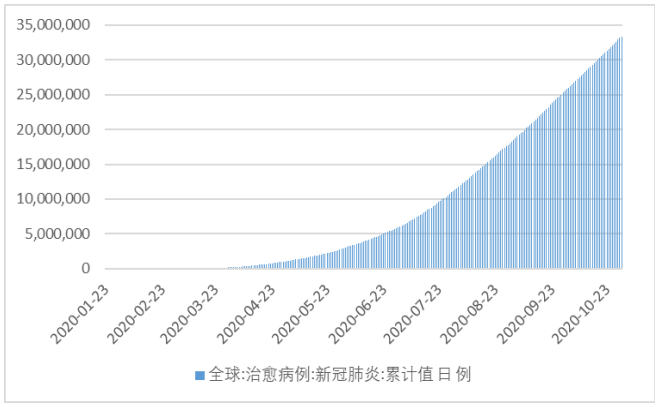
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



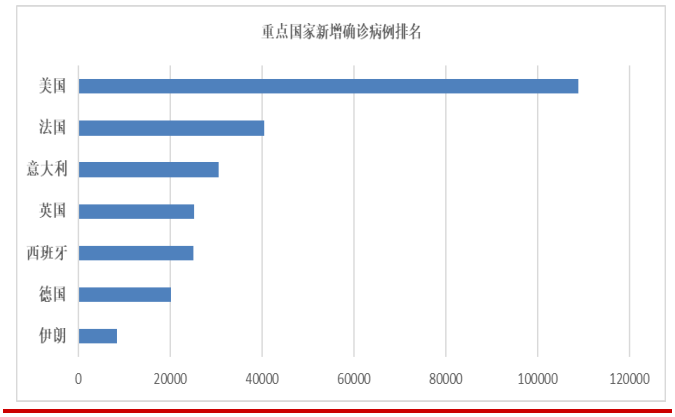
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



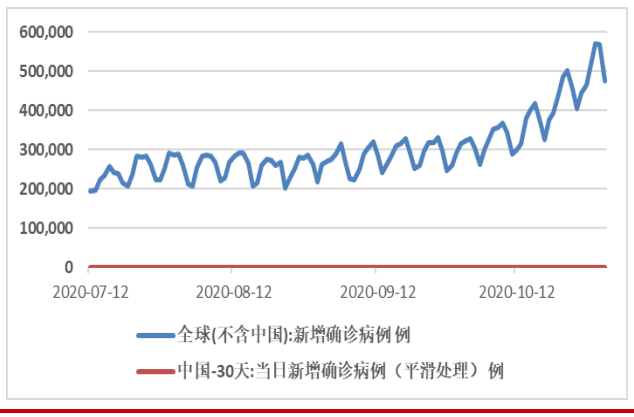
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

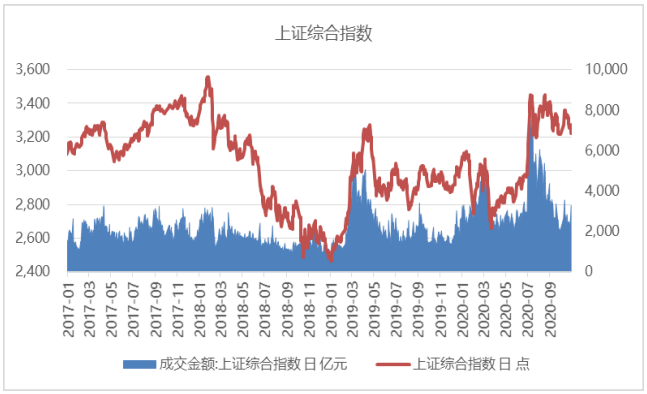
3.A 股市场

大盘昨日高开后震荡向上，收盘上涨 42 点，涨幅 1.3%，收于 3320 点。量能明显放大，已上破 5 日均量线。大单资金再度呈现净流入，全天净流入超 42 亿元。指数上破 60 日均线强压力，并收于 60 日均线之上，指标体系进一步好转，目前没有明显的拉升结束迹象。

从板块上看，只有中船系、国防军工、银行三个板块逆调整。其余板块一律收红。其中，汽车整车板块大涨第一，涨幅超 4.96%，其次、通信设备、拼多多概念、注册制次新股、5G、白酒等板块涨幅居前。而石墨稀概念、氢能源概念、钢铁等板块表现活跃。收红个股占比高达 85%，涨超 9%的个股高达 83 只，跌超 9%的个股仅 4 只。昨日行情明显复苏。

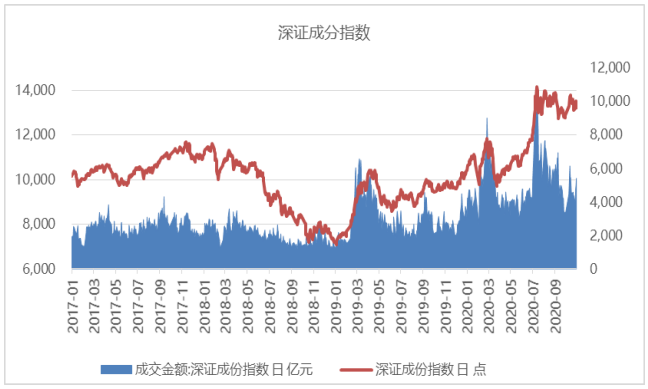
从大盘指数看，大盘指数连日来震荡盘升，分钟线指标逐日好转。昨日指数上破 60 日均线强压力，量能有所放大，大单资金再度呈现净流入，指数日线 MACD 金叉成立，那么目前指数没有明显的拉升结束迹象。60 日均线附近或有多空争夺，震荡或较为明显。但短期内没有系统性大幅回落风险的情况下，个股行情或较为活跃。谨慎择股或仍有可做多机会。但量能资金流决定指数拉升高度，目前指数量能仍不丰沛，仍需进一步补充。而指数最近压力位是前期缺口 3374—3371 点附近，盘中可谨慎观察。

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

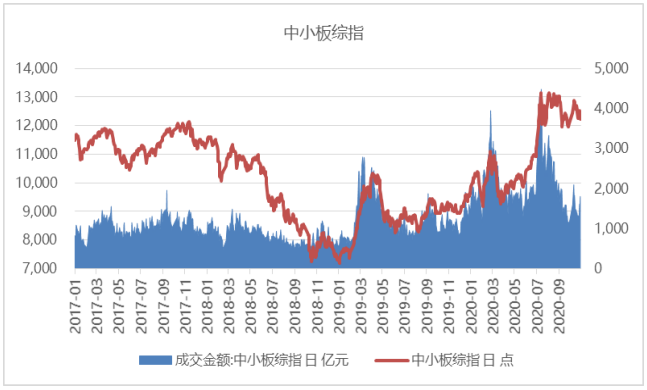
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



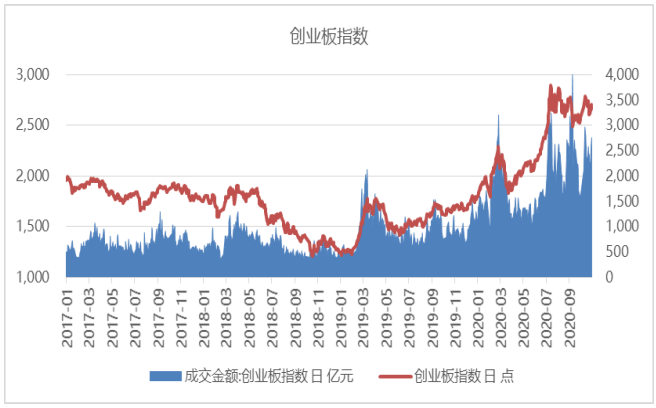
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，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

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	7.18	医疗器械 II	-0.87
通信设备	5.81	旅游综合 II	-0.84
园区开发 II	4.42	航空装备	-0.67
橡胶	4.42	医疗服务 II	-0.63
电源设备	4.23	银行	-0.41

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
和顺电气	17.86	20.03	26.76	167.77
科泰电源	9	20.00	33.14	36.16
天迈科技	56.52	20.00	36.92	3.55
翔丰华	66.98	19.99	21.65	11.63
移为通信	28.03	19.99	22.51	-22.53
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
柏堡龙	6.46	-10.03	-10.65	-16.10
美年健康	12.38	-9.96	-27.35	-16.86
凯迪退	0.95	-9.52	-9.52	-9.52
久日新材	47.4	-9.32	-11.90	-23.42
华辰装备	26.9	-9.06	22.61	-0.66

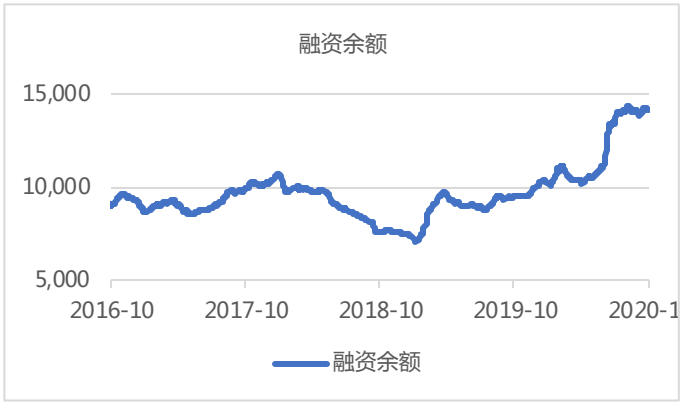
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

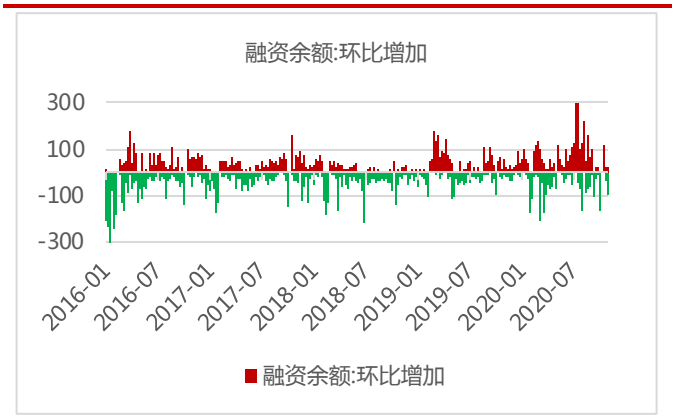
11 月 4 日，A 股融资余额 14230.03 亿元，环比增长 36.38 亿元；融资融券余额 15328.71 亿元，环比增长 53.19 亿元。融资余额减融券余额 13131.35 亿元，环比增长 19.57 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



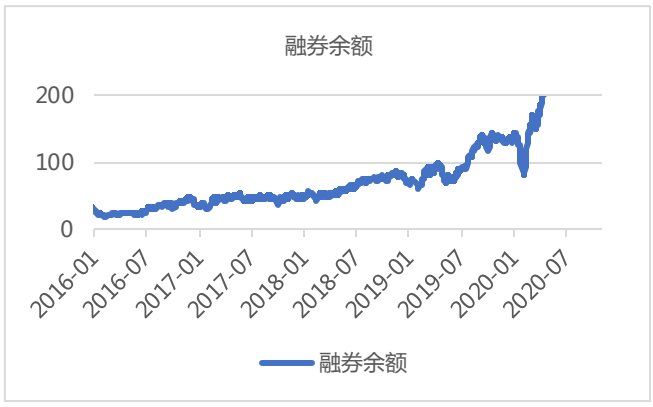
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



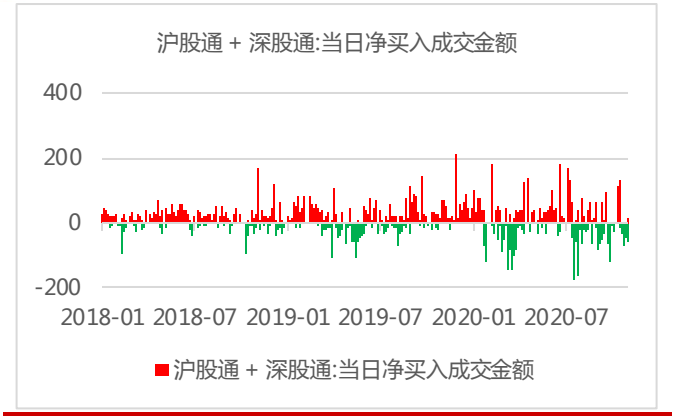
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

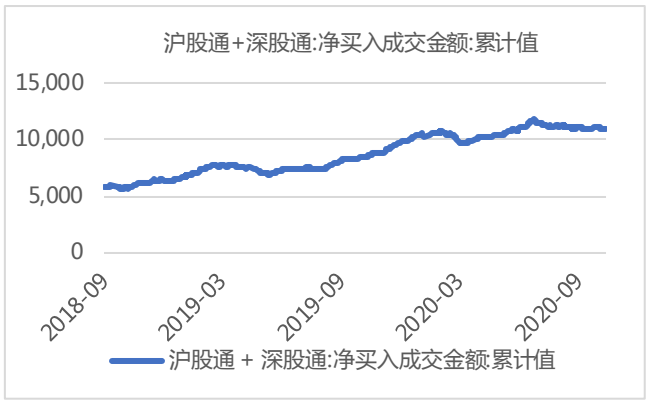
11 月 5 日，陆股通当日净买入 109.97 亿元，其中买入 534.90 亿元，卖出 424.93 亿元，累计净买入 11046.76 亿元。港股通当日净买入 16.52 亿港元，其中买入 171.08 亿港元，卖出 154.56 亿港元，累计净买入 16237.36 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)

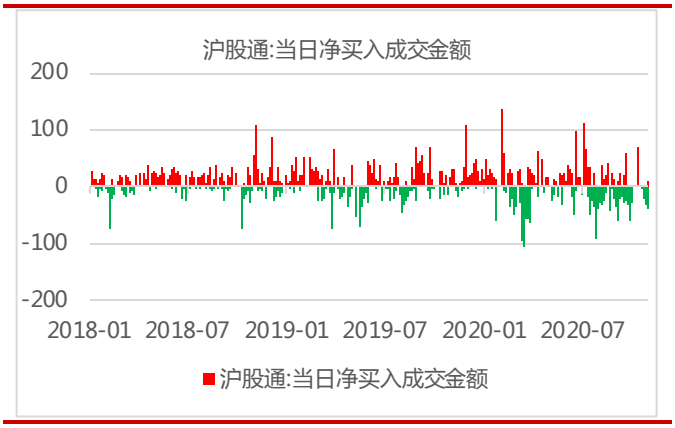


资料来源：Wind，东海证券研究所



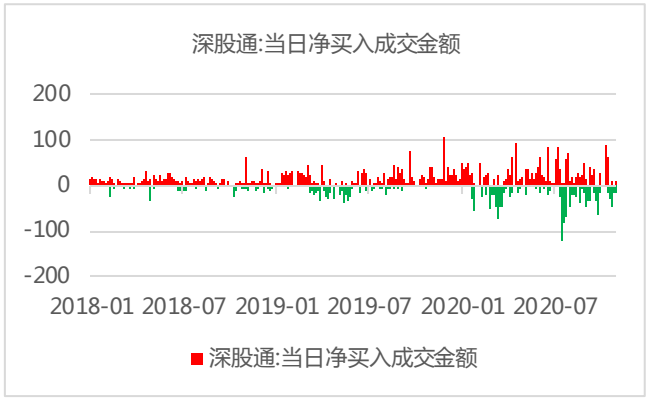
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



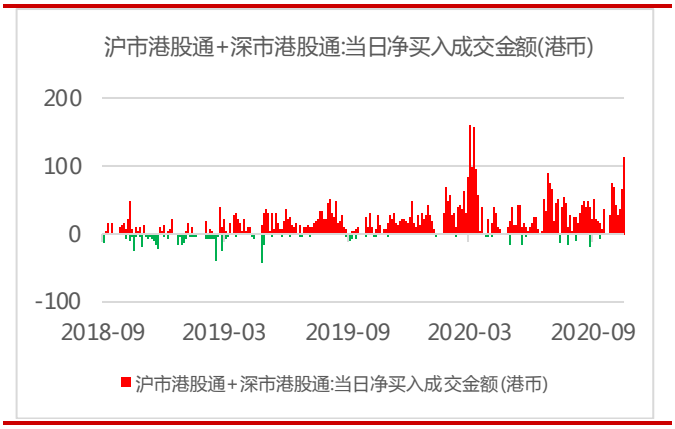
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

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

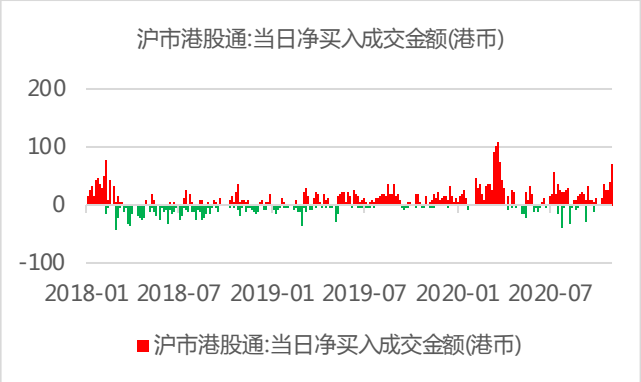
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



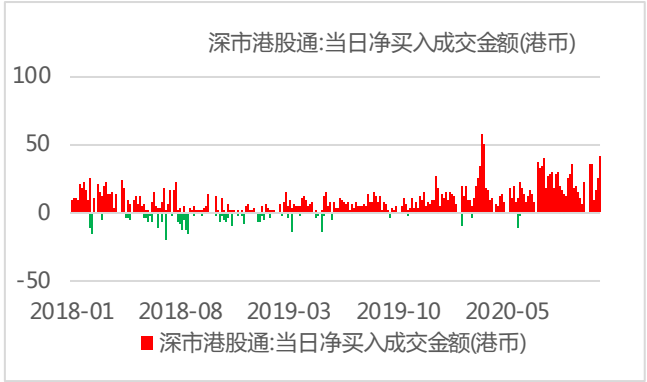
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

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



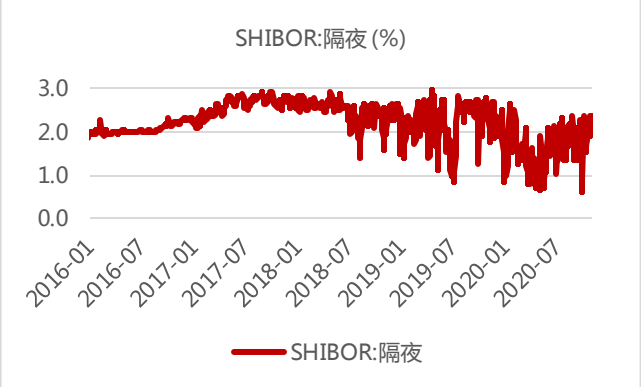
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

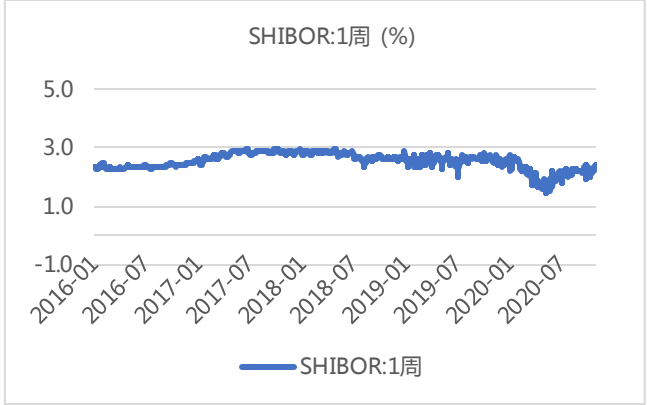
11 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3770%，下跌 7.20BP，SHIBOR 一周为 2.0710%，下跌 2.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



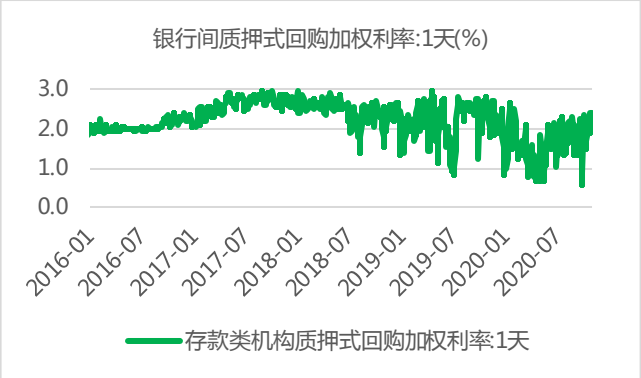
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

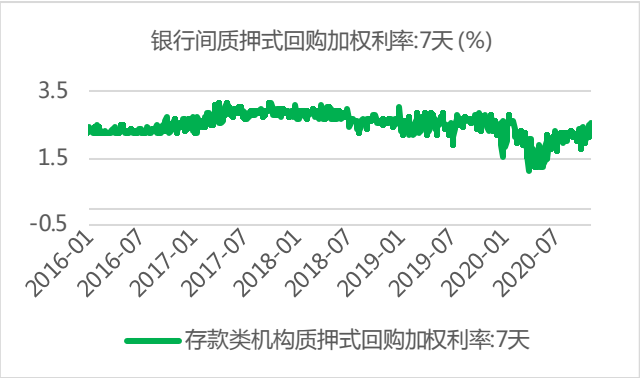
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3879%，下跌 41.56BP，一周为 2.0098%，下跌 15.26BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

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



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 5 日，美股连续四日收涨，道指收涨 1.95%，纳指涨 2.59%，标普 500 指数涨 1.95%。美联储一如预期维持利率不变。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.98%，法国 CAC40 指数涨 1.24%，英国富时 100 指数涨 0.39%。亚太股市普遍收涨，韩国综合指数涨 2.4%，日经 225 指数涨 1.73%，澳洲标普 200 指数涨 1.28%，新西兰 NZX50 指数涨 0.41%。

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)



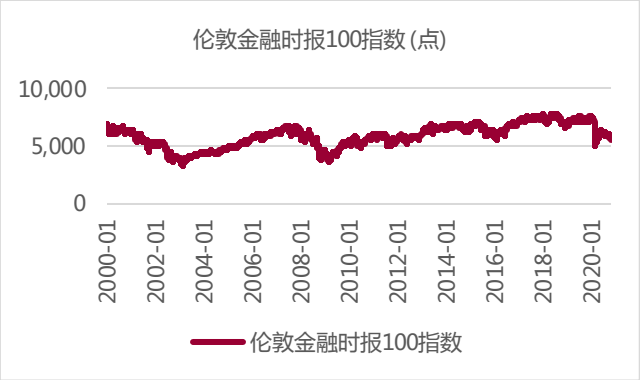
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



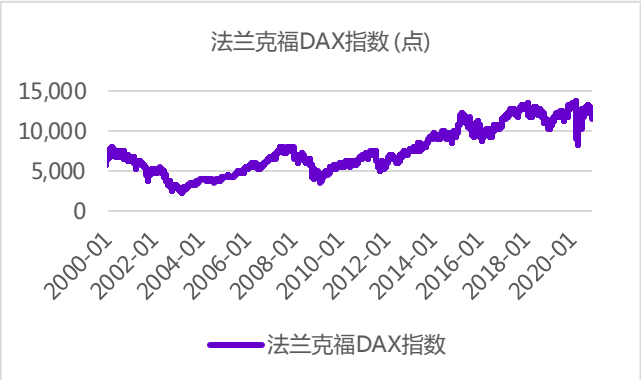
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



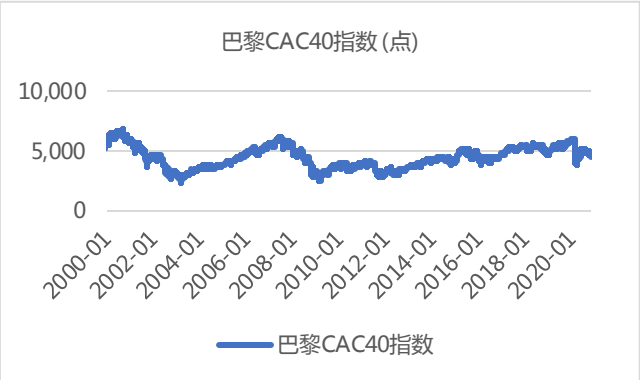
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



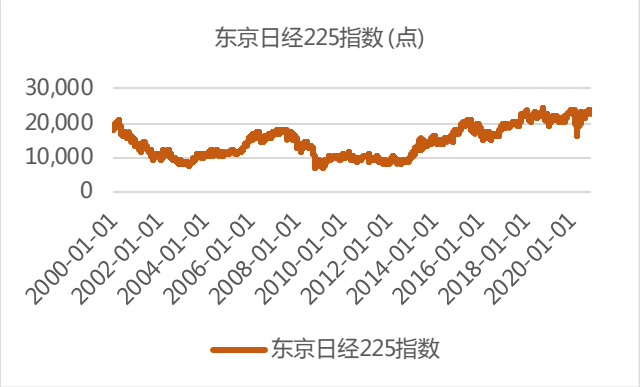
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)

图 37 (东京日经 225 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

6.2.汇率

11 月 5 日，美元指数跌 0.92%报 92.5833，非美货币集体上涨，股市劲升拖累美元跌至两周新低，美联储维持宽松货币政策不变。欧元兑美元涨 0.82%报 1.1824，英镑兑美元涨 1.33%报 1.3151，澳元兑美元涨 1.48%报 0.7284，美元兑日元跌 0.96%报 103.525，离岸人民币兑美元涨 147 个基点报 6.6066。

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)



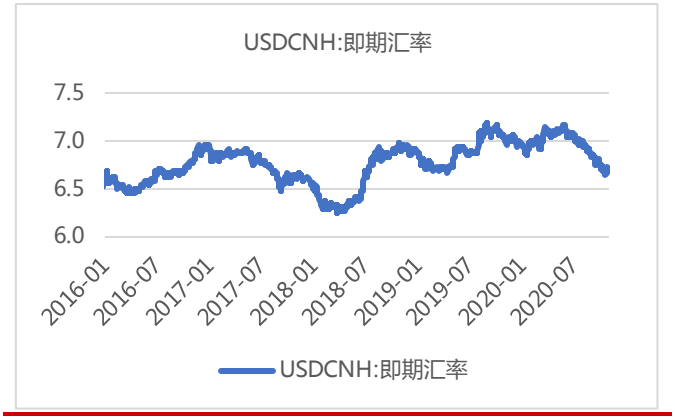
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)

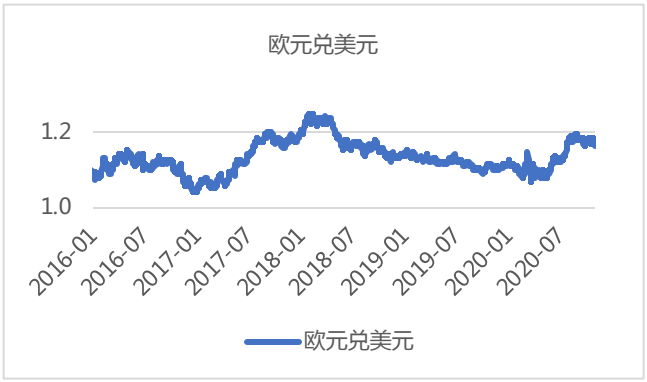


资料来源：Wind，东海证券研究所



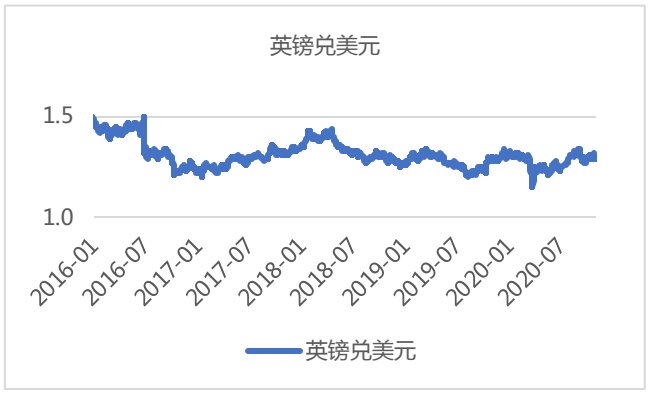
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

图 45 (美元兑港币)



资料来源：Wind，东海证券研究所

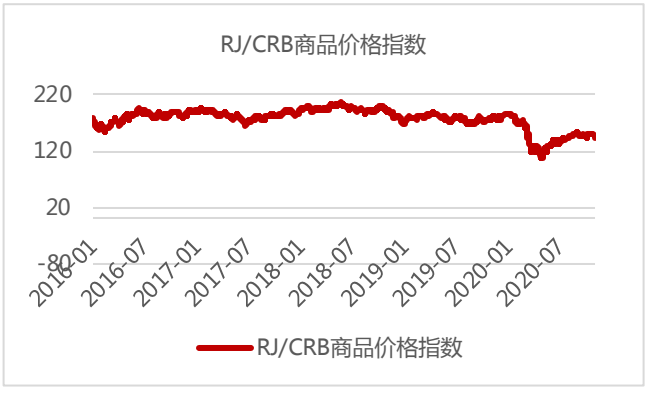


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

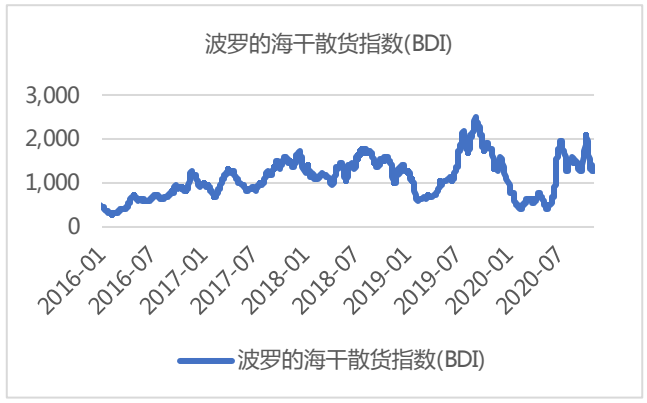
11 月 5 日， COMEX 黄金期货收涨 2.9%报 1951.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 6.58%报 25.465 美元/盎司。美元走低推升金价，COMEX 黄金期货触及一个半月新高。NYMEX 原油期货收跌 1.63%报 38.51 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.04%，报 40.8 美元/桶。美国大选不确定性及欧洲采取防疫封锁措施压低油价。

图 46 (CRB 现货指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

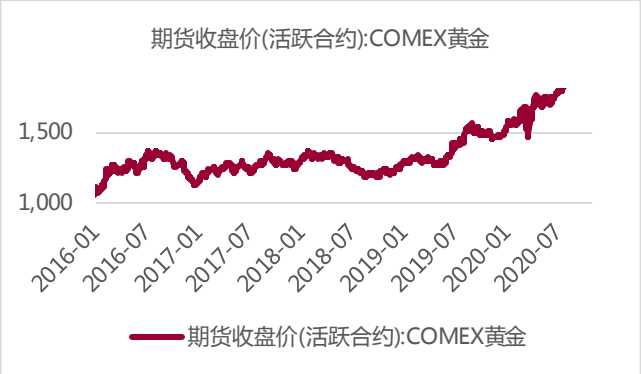
图 47 (波罗的海干散货指数)



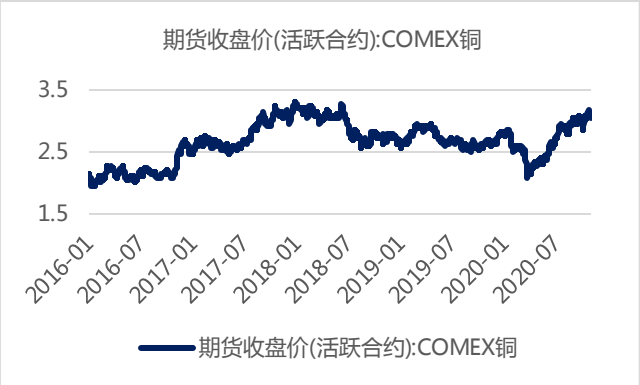
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)

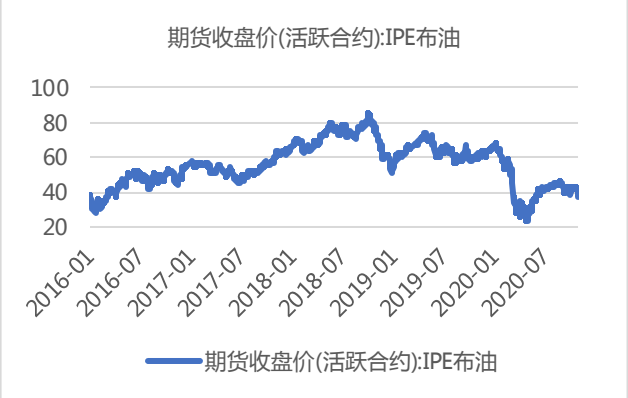


资料来源：Wind，东海证券研究所



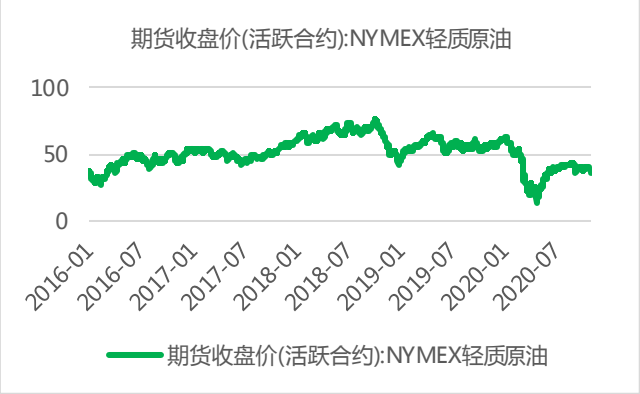
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 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