策略日报：央行发布商业银行法修改建议稿征求意见

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行发布《商业银行法修改建议稿》征求意见。10 月 16 日，央行就《商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见，修改建议稿共十一章 127 条，其中整合后新设或充实四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。此次修改商业银行法，实为全面修订，未来金融业的创新需要配套完善的法律制度，引导银行稳健规范经营，更好的发挥服务实体经济的宗旨，同时推进金融业继续对外开放，有利于银行业的整体发展。

美国 2020 财年财政赤字创历史新高。美国财政部 10 月 16 日发布的数据显示，受大幅增加财政支出应对新冠疫情影响，2020 财年美国财政赤字达到创纪录的 3.13 万亿美元，远高于上一财年的 9844 亿美元。数据显示，2020 财年美国财政收入约为 3.42 万亿美元，略低于上一财年的 3.462 万亿美元；财政支出约为 6.552 万亿美元，高于上一财年的 4.447 万亿美元。2020 财年联邦财政赤字占美国国内生产总值（GDP）的比重从上一财年的 4.6%升至 15.2%，创 1945 年以来新高。为应对疫情冲击，自 3 月以来，美国国会已出台总额约 3 万亿美元的经济纾困法案。随着疫情持续蔓延，美联储官员和经济学家都呼吁国会出台新一轮财政救助方案，但白宫与国会两党议员对于救助方案的细节仍存在较大分歧。目前来看，美国的疫情仍处高位，部分灾情较为严重的州新增确诊数量再创新高，大选后新的一轮财政刺激法案可能会落地，届时美国债务将会继续上升，债务风险也将会逐步上升。

新冠疫情。10 月 17 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3988.5 万例，新增确诊病例 283112 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 54862 例、62092 例、22792 例、14922 例和 65600 例。

融资余额增长。10 月 15 日，A 股融资余额 14279.01 亿元，环比增长 11.01 亿元；融资融券余额 15245.17 亿元，环比增长 30.87 亿元。融资余额减融券余额 13312.86 亿元，环比减少 8.84 亿元。

陆股通净流出、港股通净流入。10 月 16 日，陆股通当日净买入成交-5.03 亿元，其中买入成交 430.62 亿元，卖出成交 435.65 亿元，累计净买入成交 11096.04 亿元。港股通当日净买入成交 43.55 亿港元，其中买入成交 117.00 亿港元，卖出成交 73.45 亿港元，累计净买入成交 15542.96 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。10 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0170%，下跌 4.60BP，SHIBOR 一周为 2.1990%，上涨 0.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9965%，下跌 3.20BP，一周为 2.1867%，上涨 0.44BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2202%，下跌 0.98BP。

欧美股市多数上涨。10 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 28606.31 点，上涨 0.39%；标普 500 指数报收 3483.81 点，上涨 0.01%；纳斯达克指数报收 11671.56 点，下跌 0.36%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4935.86 点，上涨 2.03%；德国 DAX 指数报收 12908.99 点，上涨 1.62%；英国富时 100

指数报收 5919.58 点，上涨 1.49%。亚太市场方面，日经指数报收 23410.63 点，下跌 0.41%；恒生指数报收 24386.79 点，上涨 0.94%。

美元指数下跌，人民币即期汇率升值。10 月 16 日，美元指数下跌 0.09%，至 93.7064。欧元兑美元上涨 0.08%，至 1.1717。美元兑日元下跌 0.04%，至 105.4000。英镑兑美元上涨 0.07%，至 1.2917。人民币兑美元即期汇率报收 6.6982，升值 0.47%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6965，升值 0.24%。人民币兑美元中间价报收 6.7332，升值 0.06%。

黄金下跌、原油上涨、期铜下跌。10 月 16 日，COMEX 黄金期货下跌 0.52%，报收 1902.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.27%，报收 41.03 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.35%，报收 42.85 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.73%，报收 3.0625 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.75%，报收 6728 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 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 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数排名，例) 5
图 3 (美俄巴西印度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 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，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 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，亿元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 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)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
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

央行发布《商业银行法修改建议稿》征求意见

10 月 16 日，央行就《商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见，修改建议稿共十一章 127 条，其中整合后新设或充实四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。新设第三章“商业银行的公司治理”，吸收现行监管制度中的有益做法，参考国际经验，落实商业银行公司治理要求。增设股东义务与股东禁止行为；新设第四章“资本与风险管理”，落实《巴塞尔协议 III》资本监管要求，确立资本约束原则，明确宏观审慎管理与风险监管要求；新设第六章“客户权益保护”，对商业银行营销、信息披露、风险分级与适当性管理、个人信息保护、收费管理等客户保护规范作出具体规定；将原第七章整合充实为第九章“风险处置与市场退出”，参考国际准则，总结我国银行业处置经验，建立风险评级和预警、早期纠正、重组、接管、破产等有序处置和退出机制，规范处置程序，严格处置条件，完善职能分工。对结算最终性、终止净额结算、过桥商业银行作出规定。

此次修改商业银行法，实为全面修订，未来金融业的创新需要配套完善的法律制度，引导银行稳健规范经营，更好的发挥服务实体经济的宗旨，同时推进金融业继续对外开放，有利于银行业的整体发展。

美国 2020 财年财政赤字创历史新高

据新华社消息，美国财政部 16 日发布的数据显示，受大幅增加财政支出应对新冠疫情影响，2020 财年美国财政赤字达到创纪录的 3.13 万亿美元，远高于上一财年的 9844 亿美元。数据显示，2020 财年美国财政收入约为 3.42 万亿美元，略低于上一财年的 3.462 万亿美元；财政支出约为 6.552 万亿美元，高于上一财年的 4.447 万亿美元。2020 财年联邦财政赤字占美国国内生产总值（GDP）的比重从上一财年的 4.6%升至 15.2%，创 1945 年以来新高。为应对疫情冲击，自 3 月以来，美国国会已出台总额约 3 万亿美元的经济纾困法案。随着疫情持续蔓延，美联储官员和经济学家都呼吁国会出台新一轮财政救助方案，但白宫与国会两党议员对于救助方案的细节仍存在较大分歧。

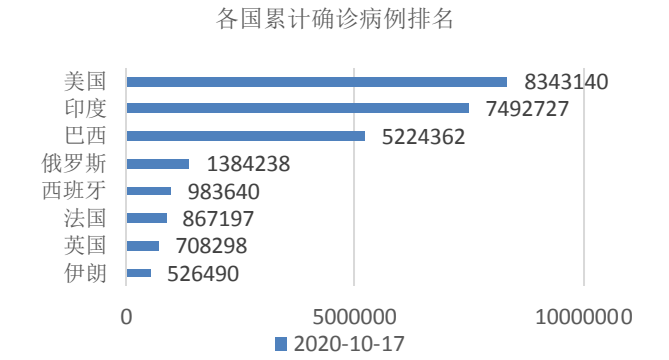
目前来看，美国的疫情仍处高位，部分灾情较为严重的州新增确诊数量再创新高，大选后新的一轮财政刺激法案可能会落地，届时美国债务将会继续上升，债务风险也将会逐步上升。

2.国内外疫情发展趋势

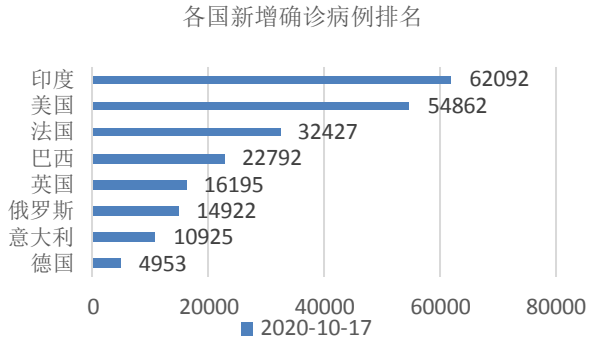
10 月 17 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3988.5 万例，新增确诊病例 283112 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 54862 例、62092 例、22792 例、14922 例和 65600 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

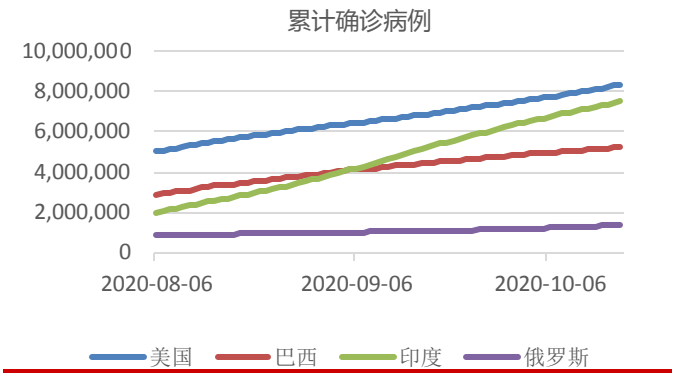


资料来源：Wind，东海证券研究所



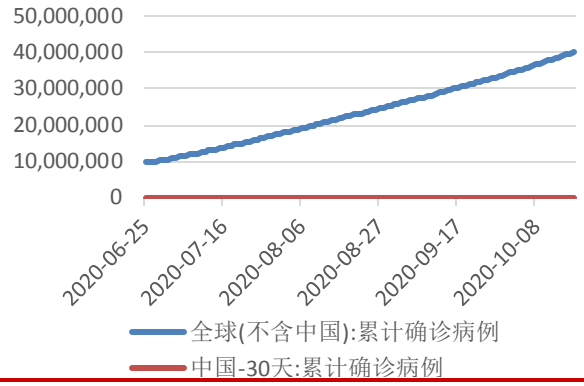
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



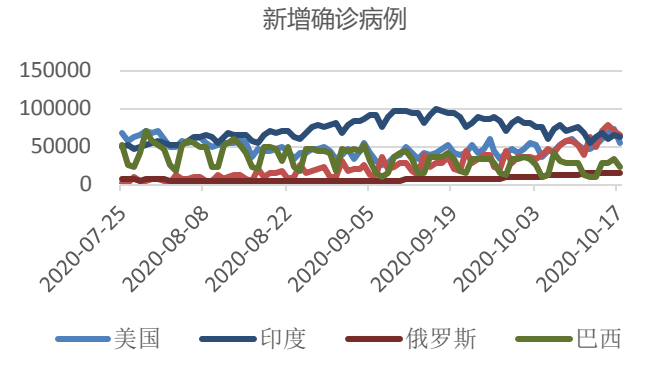
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



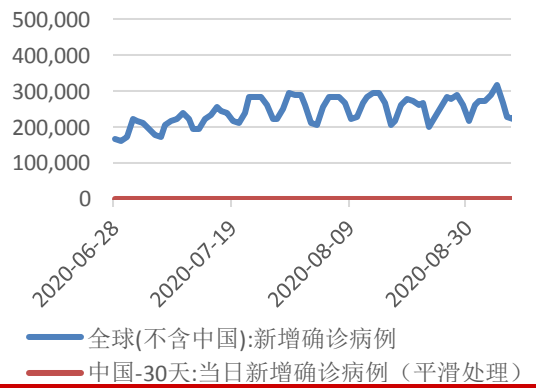
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

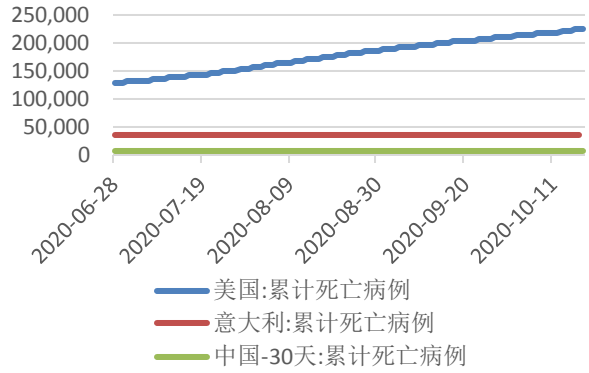
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



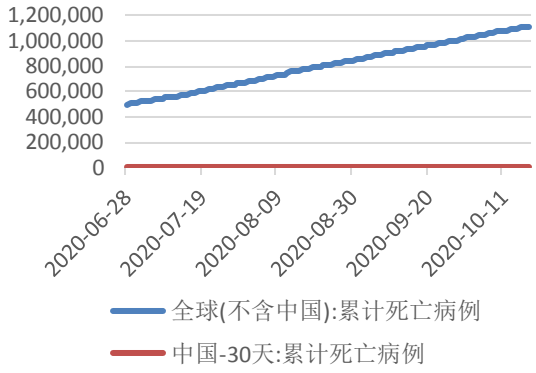
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



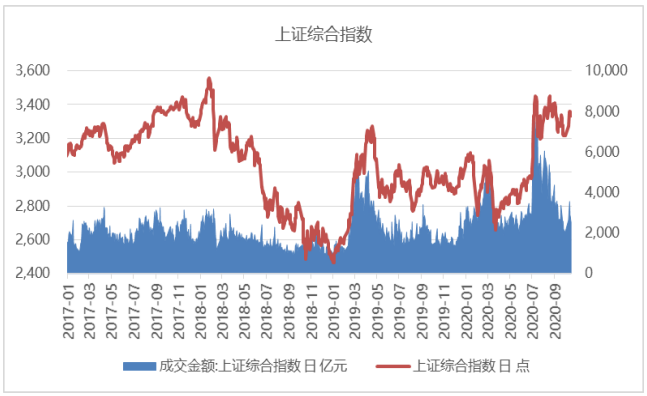
资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

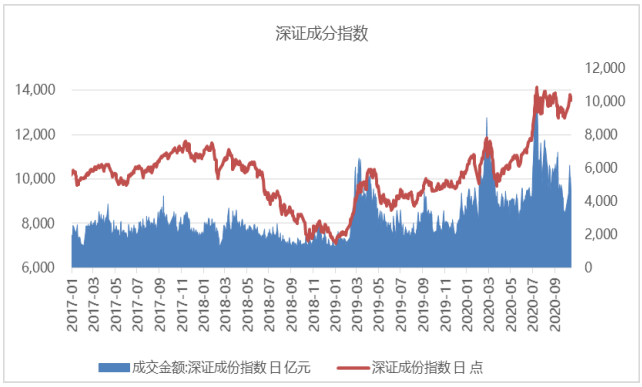
3.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



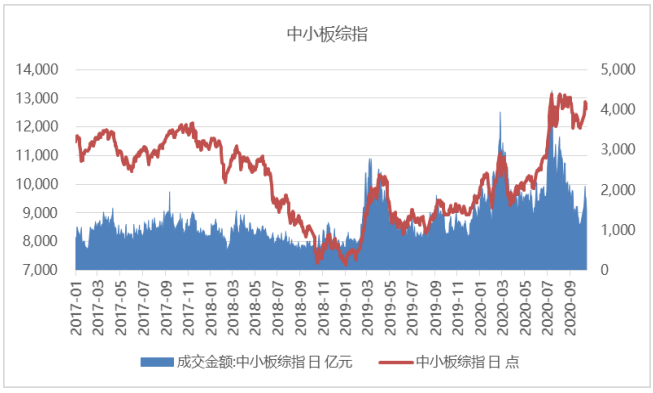
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



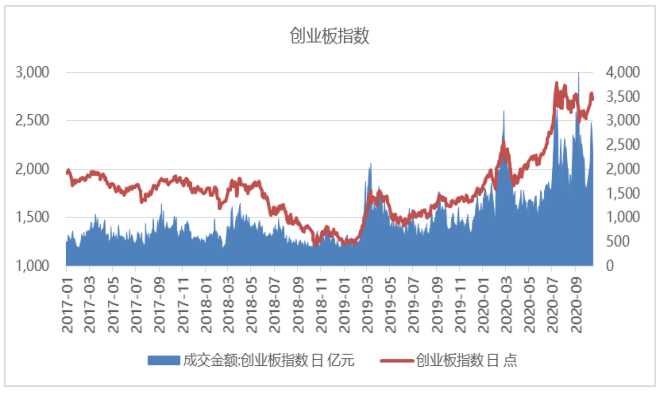
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
燃气II	3.67	其他休闲服务	-3.69
煤炭开采II	1.92	农业综合II	-3.13
中药II	1.86	电源设备	-2.39
银行II	1.70	航天装备	-2.24
餐饮II	1.40	电子制造	-1.83

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
香雪制药	12.89	20.02	13.57	45.49
宝色股份	22.44	20.00	33.89	143.65
聚杰微纤	44.59	19.99	59.65	105.48
英可瑞	30.01	19.99	37.28	118.10
钢研纳克	27.74	19.98	46.46	30.05
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
科顺股份	20.99	-13.44	-15.64	85.42
神力股份	15.63	-10.02	12.45	12.37
思源电气	23.58	-10.00	-7.38	71.24
方正电机	6.32	-9.97	11.07	18.35
亚士创能	65.63	-9.94	-8.78	194.04

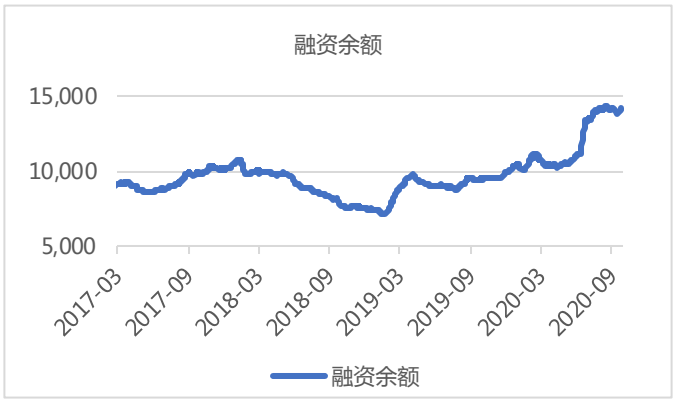
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

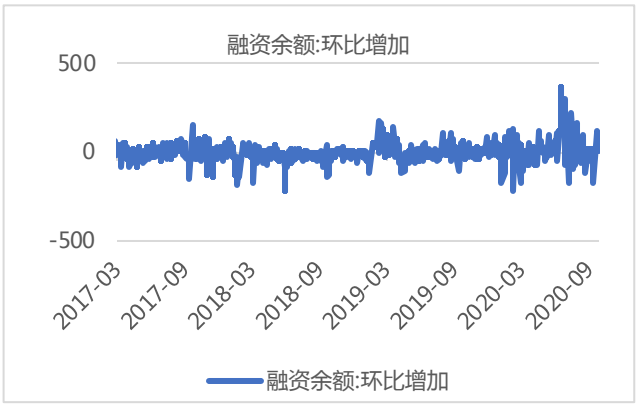
10 月 15 日，A 股融资余额 14279.01 亿元，环比增长 11.01 亿元；融资融券余额 15245.17 亿元，环比增长 30.87 亿元。融资余额减融券余额 13312.86 亿元，环比减少 8.84 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



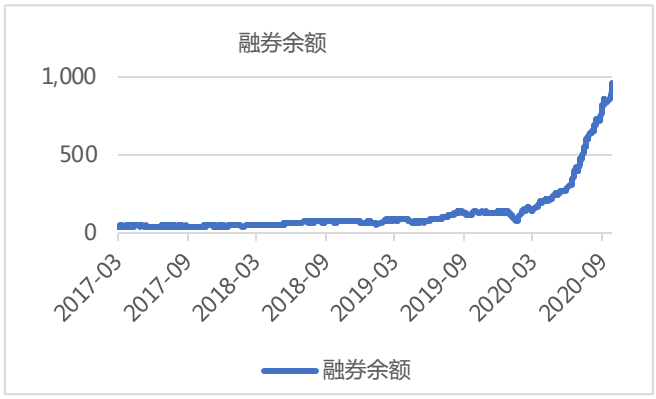
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



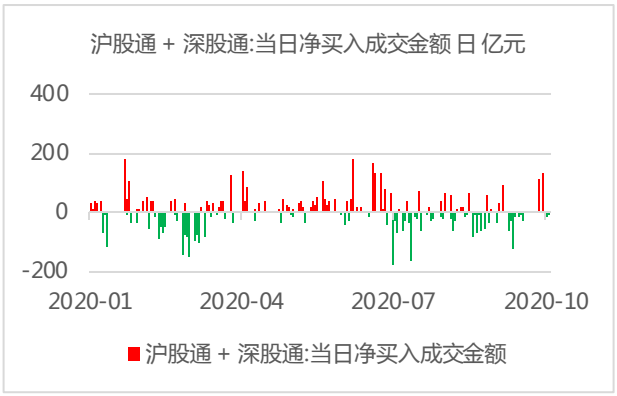
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

10 月 16 日，陆股通当日净买入成交-5.03 亿元，其中买入成交 430.62 亿元，卖出成交 435.65 亿元，累计净买入成交 11096.04 亿元。港股通当日净买入成交 43.55 亿港元，其中买入成交 117.00 亿港元，卖出成交 73.45 亿港元，累计净买入成交 15542.96 亿港元。

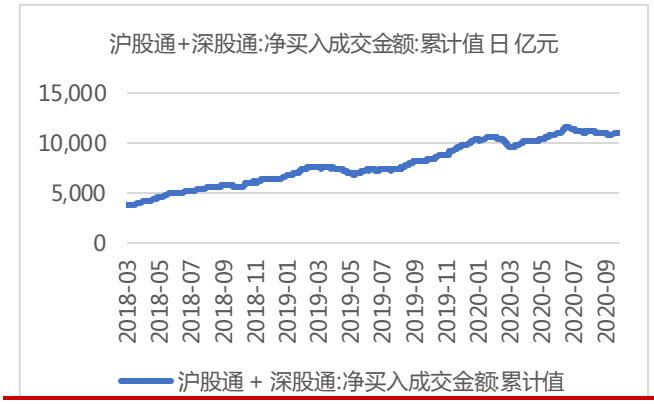
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



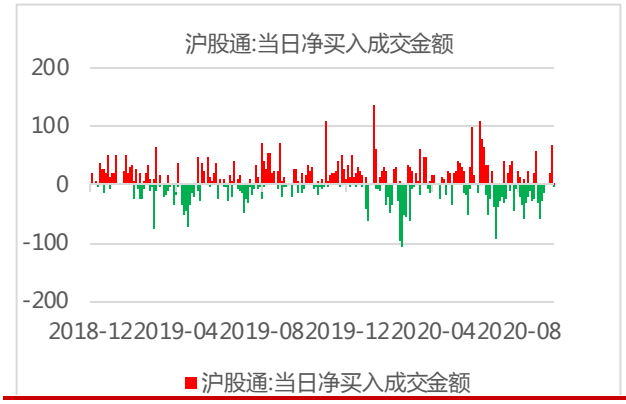
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



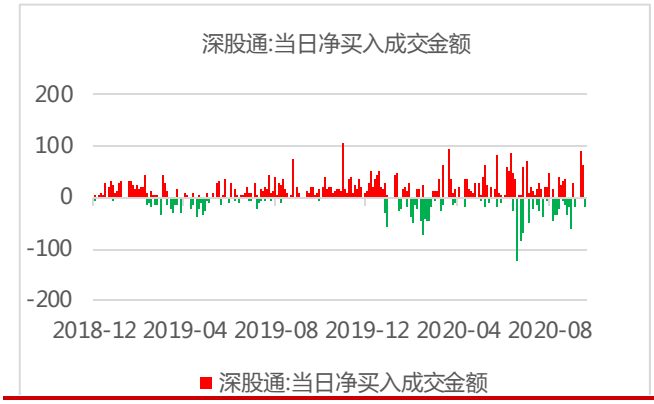
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



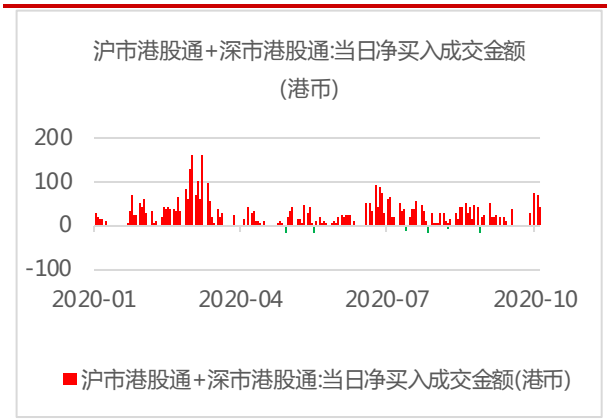
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)



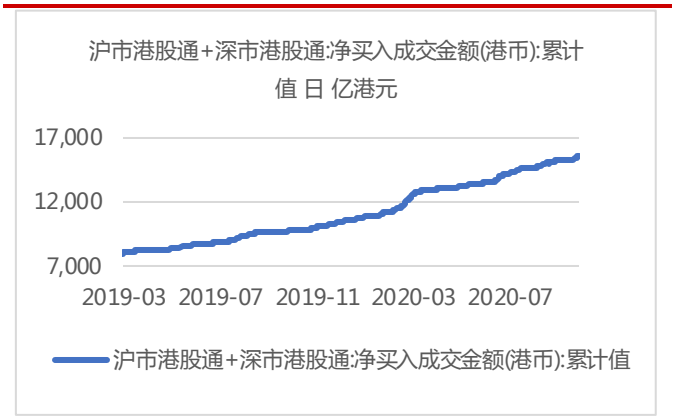
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



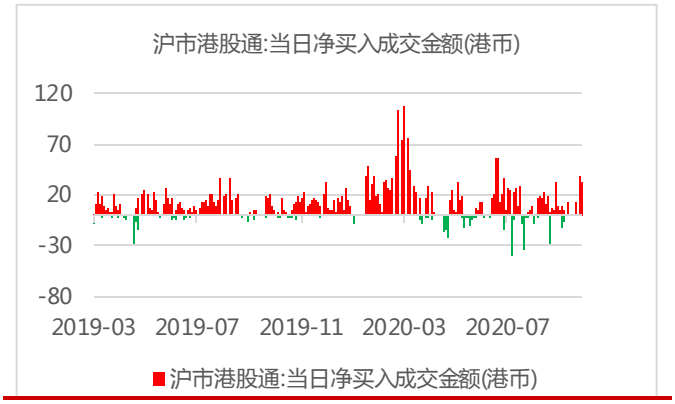
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

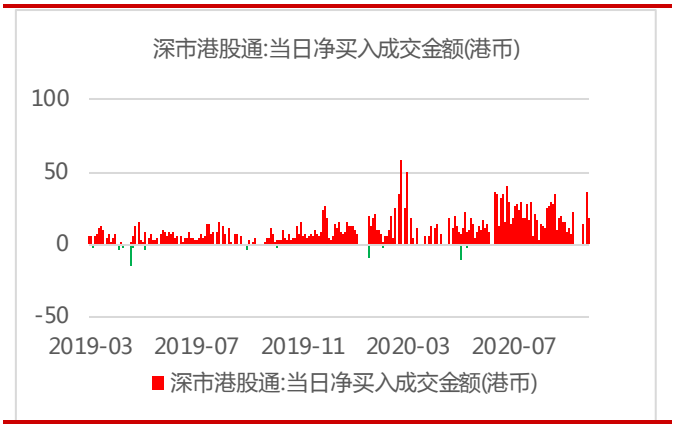


资料来源：Wind，东海证券研究所

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



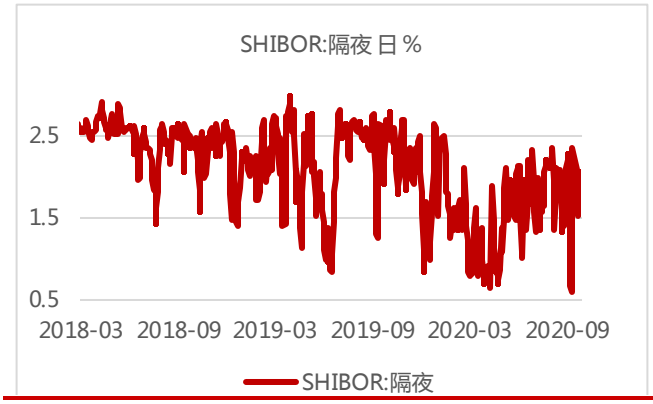
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

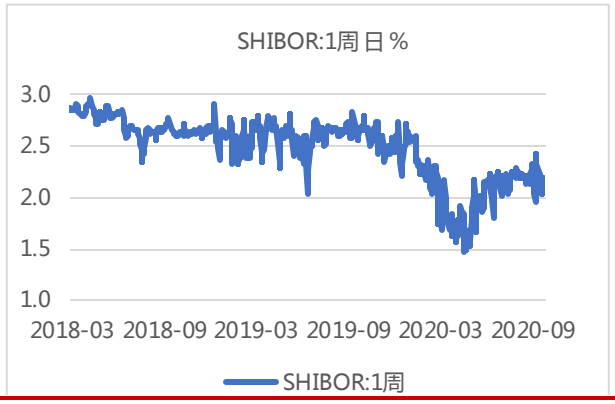
10 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0170%，下跌 4.60BP，SHIBOR 一周为 2.1990%，上涨 0.80BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



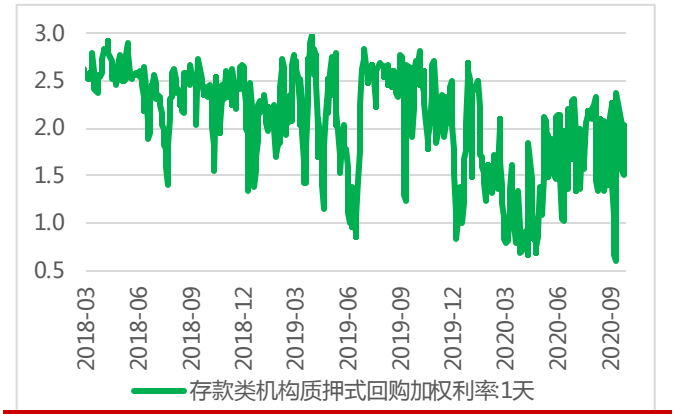
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

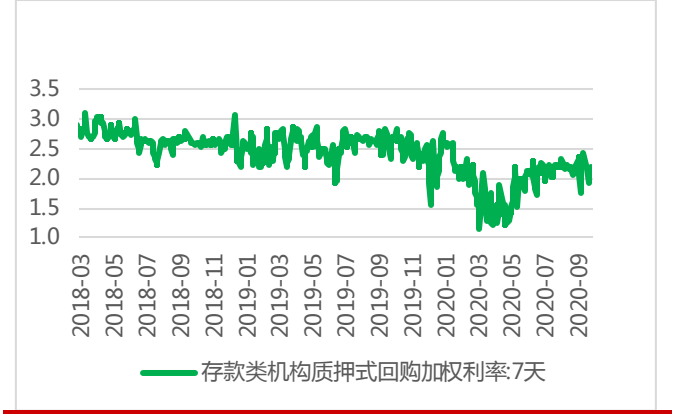
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9965%，下跌 3.20BP，一周为 2.1867%，上涨 0.44BP。

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 3.2202%，下跌 0.98BP。

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

10 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 28606.31 点，上涨 0.39%；标普 500 指数报收 3483.81 点，上涨 0.01%；纳斯达克指数报收 11671.56 点，下跌 0.36%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4935.86 点，上涨 2.03%；德国 DAX 指数报收 12908.99 点，上涨 1.62%；英国富时 100 指数报收 5919.58 点，上涨 1.49%。亚太市场方面，日经指数报收 23410.63 点，下跌 0.41%；恒生指数报收 24386.79 点，上涨 0.94%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

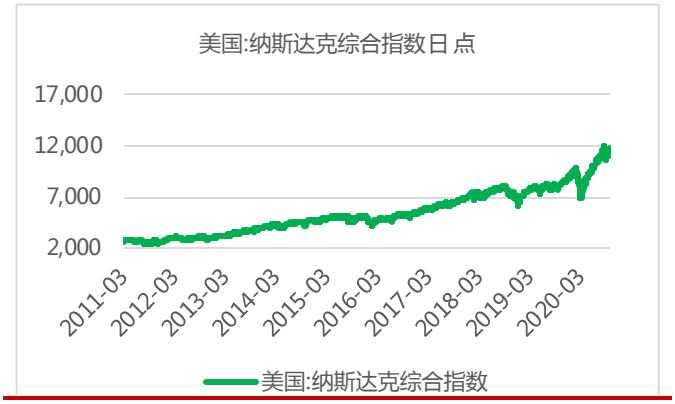


资料来源：Wind，东海证券研究所



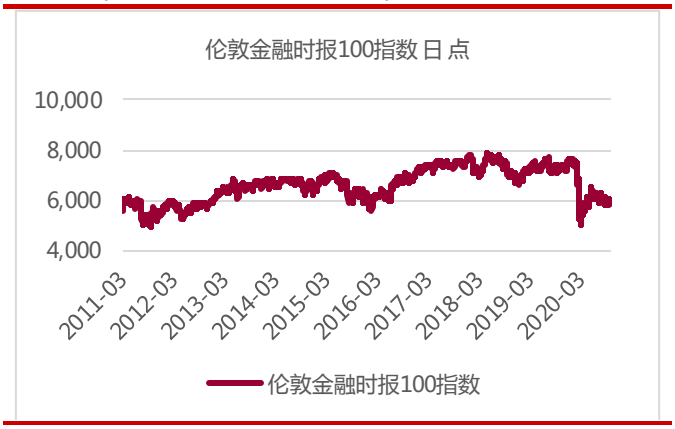
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



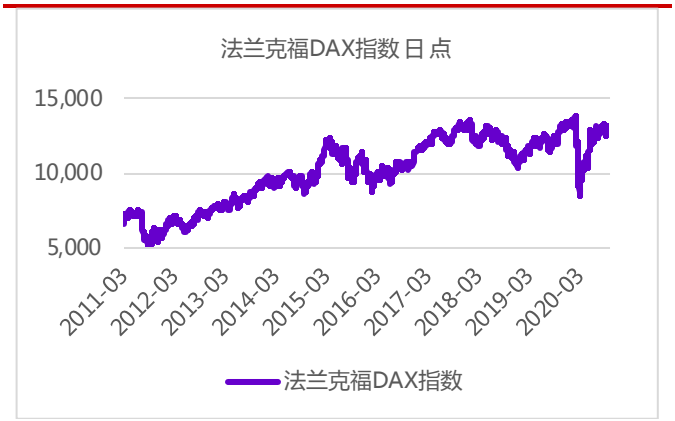
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



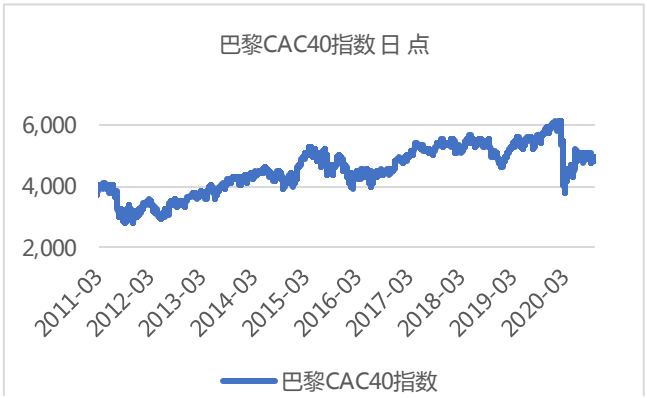
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



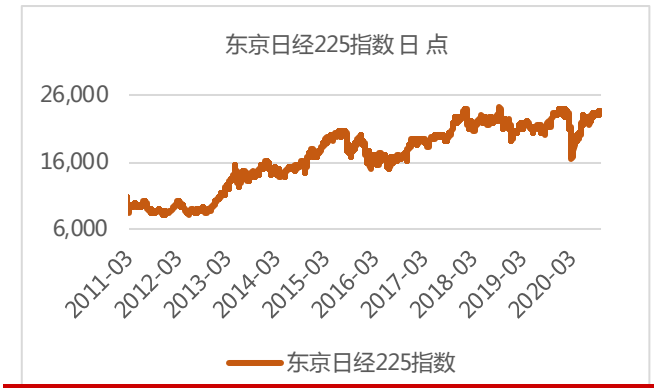
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

10 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 28606.31 点，上涨 0.39%；标普 500 指数报收 3483.81 点，上涨 0.01%；纳斯达克指数报收 11671.56 点，下跌 0.36%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4935.86 点，上涨 2.03%；德国 DAX 指数报收 12908.99 点，上涨 1.62%；英国富时 100 指数报收 5919.58 点，上涨 1.49%。亚太市场方面，日经指数报收 23410.63 点，下跌 0.41%；恒生指数报收 24386.79 点，上涨 0.94%。

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)



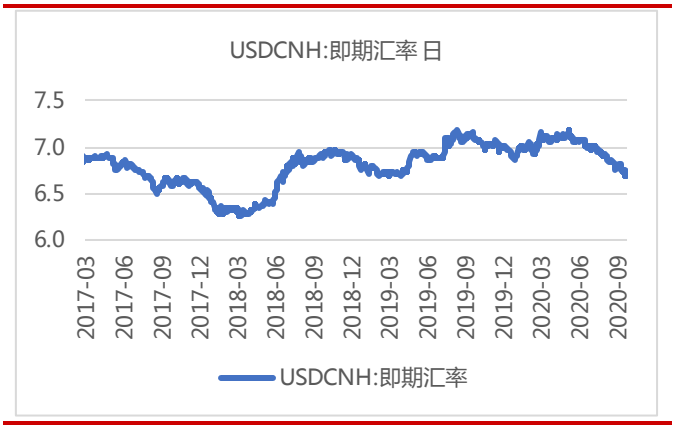
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (英镑兑美元)



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)

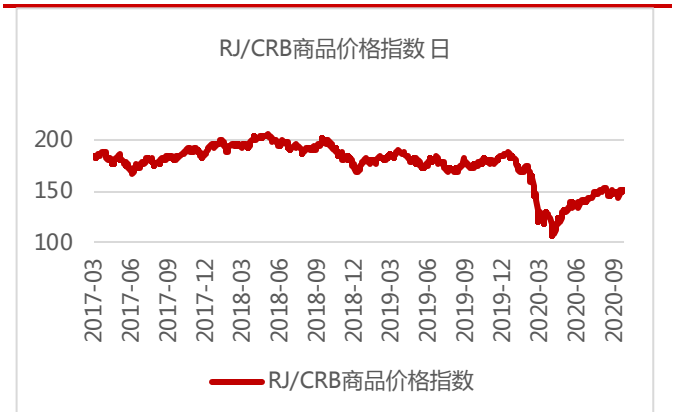


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

10 月 16 日，COMEX 黄金期货下跌 0.52%，报收 1902.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.27%，报收 41.03 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.35%，报收 42.85 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.73%，报收 3.0625 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.75%，报收 6728 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



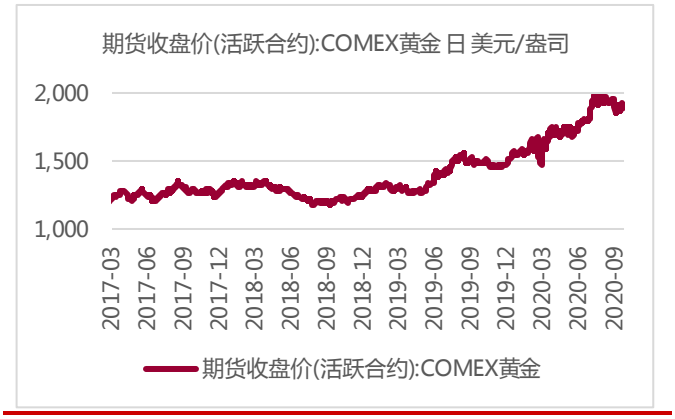
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



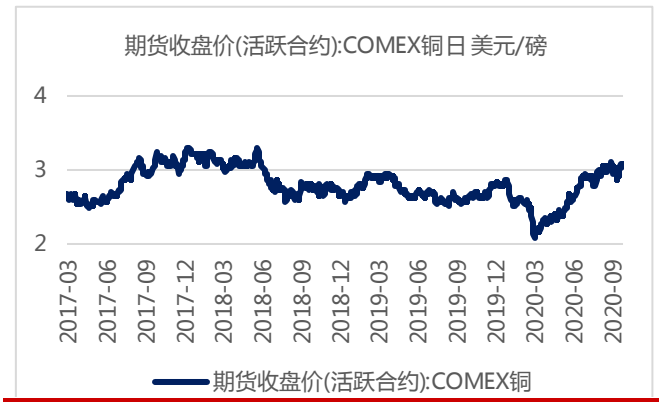
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



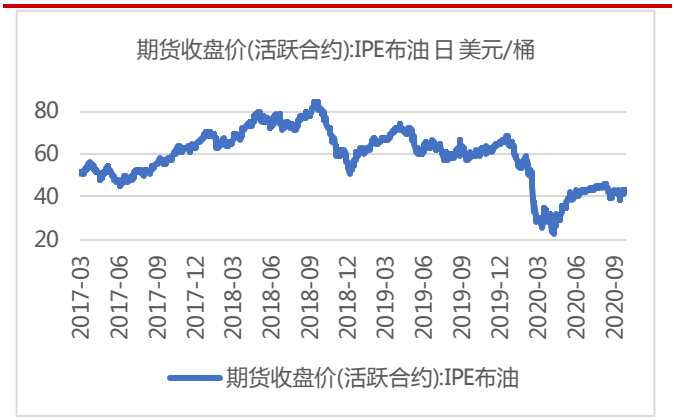
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



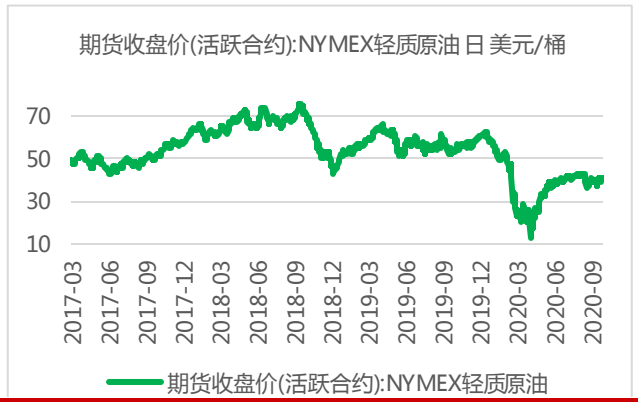
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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