策略日报：国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》

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

相关研究报告

投资要点：

大盘上交易日大幅高开，收盘大涨 54 点，涨幅 1.68%，收于 3272 点。量能有所放大，上破 5 日均量线。大单资金大幅净流入，全天净流入超 77 亿元。指数节后第一天在外盘上涨的提振下，高开高走，同时修复多条分钟线指标，短线或仍有进一步震荡盘升动能。

从板块上看，只有景点及旅游一个板块逆市调整。其余板块均收红。其中，注册制次新股大涨第一，涨幅超 7.5%。其次，光伏概念、光刻胶、HTI 电池等均大涨居前。华为概念、苹果概念、光伏概念、新能源汽车等板块均有大单资金明显介入。收红个股高达 94%，涨超 9%的个股高达 144 只。跌超 9%的个股仅 3 只。上交易节后第一个交易日行情再度点燃。

从大盘指数看，大盘指数节前小幅横盘震荡，均线及指标均呈弱势。但节日期间，外围股市纷纷上涨，大盘指数也迎来开门红。拉升中，指数量能放大，大单资金明显介入，指数 30、60 分钟 MACD 均呈背离金叉，分钟线指标明显好转，指数拉升尚未有明显结束迹象。虽 15 分钟线指标有走弱，盘中或有震荡，但震荡充分之后或仍有反弹动能。若震荡中，日线 MACD 也能金叉成立的话，反弹动能或进一步延续。短线关注 60 日均线的在压力力度及周线指标的修复情况。

国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》

国务院近日印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，提出了六个方面 17 项重点举措。提高上市公司治理水平，推动上市公司做优做强，健全上市公司退出机制，解决上市公司突出问题，提高上市公司及相关主体违法违规成本，形成提高上市公司质量的工作合力。

历史上，2004 年 1 月 31 日发布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，2014 年 05 月 09 日发布《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，之后 A 均有一轮大牛市。国务院发文，资本市场改革超预期，利好 A 股市场。

深圳建设社会主义先行示范区方案印发

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》。方案提出，推进创业板改革并试点注册制，试点创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）。建立新三板挂牌公司转板上市机制。支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。支持建设粤港澳大湾区数据平台，研究论证设立数据交易市场或依托现有交易场所开展数据交易。支持深圳在土地管理制度上深化探索。将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项委托深圳市政府批准。支持在符合国土空间规划要求的前提下，推进二三产业混合用地。深化深汕特别合作区等区域农村土地制度改革。在全国统一的市场准入负面清单基础上，制定深圳放宽市场准入特别措施清单，放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入。

进一步放宽前沿技术领域的外商投资准入限制。扩大金融业、航运业等对外开放。赋予深圳国际航行船舶保税加油许可权，进一步放开保税燃料油供应市场。支持探索制定外籍“高精尖缺”人才认定标准，为符合条件的外籍人员办理 R 字签证和提供出入境便利。

国家出台深圳改革试点实施方案，利多深圳本地相关股票。

远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0

央行发布消息，决定自 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0。下一步，将继续保持人民币汇率弹性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

将准备金率下调到 0，降低企业购买远期美元的成本，会增加远期购汇的需求，可以抑制人民币即期的汇率的过快升值，从而实现人民币对美元的汇率继续保持在合理均衡水平上的双向波动。

从今年 5 月末以来，人民币掀起了一拨上涨行情，在岸人民币对美元汇率累计上涨 4000 多点，离岸人民币对美元汇率涨近 5000 点。

随着中国经济稳定恢复，国外疫情反复，估计人民币从中长期来看有内在升值要求,但短期过快升值后可能会震荡反复。人民币升值有利于人民币资产，可能会有更多资金流入，利多外币借债较多企业，但对出口企业有一定利空影响。

李克强主持召开国务院常务会议

李克强 10 月 9 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好稳就业工作，确保完成全年目标任务；通过《新能源汽车产业发展规划》，培育壮大绿色发展新增长点；决定在粤港澳大湾区部分地方推广实行国际航运相关税收优惠政策，推动更高水平对外开放。

会议通过《新能源汽车产业发展规划》，提出要加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。鼓励开展换电模式应用。鼓励加强新能源汽车领域国际合作。加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。

新能源汽车是汽车产业的一个方向，国务院通过其产业发展规划，有利于新能源汽车加快发展，利多相关产业。

新冠疫情

10 月 10 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3748 万例，新增确诊病例 33 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 51027 例、26749 例、74535 例、12846 例和 57008 例。

融资资金

9 月 30 日，A 股融资余额 13885.96 亿元，环比减少 166.95 亿元；融资融券余额 14721.91 亿元，环比减少 181.98 亿元。融资余额减融券余额 13050.01 亿元，环比减少 151.91 亿元。

陆股通、港股通

10 月 9 日，陆股通当日净买入 112.67 亿元，其中买入 599.58 亿元，卖出 486.91 亿元，累计净买入 10984.85 亿元。港股通当日净买入 28.20 亿港元，其中买入 154.89 亿港元，卖出 126.69 亿港元，累计净买入 15317.59 亿港元。

货币市场

10 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6280%，下跌 41.00BP，SHIBOR 一周为 2.0290%，下跌 14.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5552%，下跌 47.37BP，一周为 1.9353%，下跌 23.44BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1898%，上涨 0.25BP。

海外股市

10 月 9 日，道琼斯工业平均指数报收 28586.90 点，上涨 0.57%；标普 500 指数报收 3477.13 点，上涨 0.88%；纳斯达克指数报收 11579.94 点，上涨 1.39%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4946.81 点，上涨 0.71%；德国 DAX 指数报收 13051.23 点，上涨 0.07%；英国富时 100 指数报收 6016.65 点，上涨 0.65%。亚太市场方面，日经指数报收 23619.69 点，下跌 0.12%；恒生指数报收 24119.13 点，下跌 0.31%。

外汇汇率

10 月 9 日，美元指数下跌 0.63%，报收 93.0109。欧元兑美元上涨 0.59%，报收 1.1829。美元兑日元下跌 0.38%，报收 105.6200。英镑兑美元上涨 0.86%，报收 1.3048。人民币兑美元即期汇率报收 6.7135，升值 1.43%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6907，升值 0.71%。人民币兑美元中间价报收 6.7796，升值 0.45%。

黄金、原油

10 月 9 日，COMEX 黄金期货上涨 2.00%，报收 1936.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.82%，报收 40.52 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.45%，报收 42.82 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.41%，报收 3.0840 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.54%，报收 6772 美元/吨。

正文目录

1. 宏观评论 6
2. 宏观要点 6
2.1. 国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》 6
2.2. 深圳建设社会主义先行示范区方案印发 6
2.3. 远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0 7
2.4. 李克强主持召开国务院常务会议 7
3. 国内外疫情发展趋势 7
4. A 股市场 9
5. 市场资金情况 10
5.1. 沪港通、深港通 11
5.2. 利率情况 12
6. 海外市场 13
7. 汇率 15
8. 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) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 7
图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例) 8
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 8
图 5(主要国家当日新增病例趋势，例) 8
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 8
图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 9
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 9
图 11 (中小板综指，点，亿元) 9
图 12 (创业板指数，亿元) 9
图 9 (融资余额，亿元) 10
图 10(当日融资净买入额，亿元) 11
图 11 (融资余额与融券余额之差，亿元) 11
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 11
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 11
图 14 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 12
图 15 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 12
图 16 (SHIBOR：隔夜) 13
图 17 (SHIBOR：一周) 13
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 13
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 13
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 13
图 21 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 13
图 22 (美国道琼斯工业平均指数) 14
图 23 (美国标准普尔 500 指数) 14
图 24 (美国纳斯达克综合指数) 14

图 25 (伦敦金融时报 100 指数)..... 14
图 26 (法兰克福 DAX 指数)..... 14
图 27 (巴黎 CACA40 指数)..... 14
图 28 (恒生指数)..... 15
图 29 (东京日经 225 指数)..... 15
图 30 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 31 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 32 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 33 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 34 (欧元兑美元)..... 16
图 35 (英磅兑美元)..... 16
图 36 (美元兑日元)..... 16
图 37 (美元兑港币)..... 16
图 38 (CRB 现货指数)..... 17
图 39 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 40 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 41 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
图 42 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 43 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观评论

央行回应货币政策走向：当前国内外经济金融形势依然错综复杂，不确定性因素还比较多。在这种情况下稳健的货币政策要根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，满足经济运行在合理区间的需要。应当看到，稳健货币政策总体上力度得当、松紧适度，原来并没有放松，现在也谈不上收紧，始终与名义经济增速相匹配，有利于支持供给侧结构性改革和高质量发展，促进经济金融的良性循环。

央行行长易纲：五方面推进“一带一路”投融资合作更加深化，即遵从市场规律，坚持市场主导；多方互利，共同参与；加强债务和风险管理，实现可持续发展；结合中国金融业的开放，助力“一带一路”建设；践行绿色发展理念；中国金融机构已为“一带一路”建设提供资金逾 4400 亿美元。

欧洲央行：欧元区经济增速前景偏下行；仍需要充足的宽松政策；3 月以来的信息确认经济增速放缓；全球经济逆风将继续领欧元区增速承压；2019 年全球经济活动的调查指标放缓，全球贸易继续走软，通胀势头在今年前几个月消退，主要是能源因素。

2.宏观要点

2.1.国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》

国务院近日印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，提出了六个方面 17 项重点举措。提高上市公司治理水平，推动上市公司做优做强，健全上市公司退出机制，解决上市公司突出问题，提高上市公司及相关主体违法违规成本，形成提高上市公司质量的工作合力。

国务院发文，资本市场改革超预期，利好 A 股市场。历史上，2004 年 1 月 31 日发布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，2014 年 05 月 09 日发布《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，之后 A 均有一轮大牛市。

2.2.深圳建设社会主义先行示范区方案印发

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》。方案提出，推进创业板改革并试点注册制，试点创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）。建立新三板挂牌公司转板上市机制。支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。支持建设粤港澳大湾区数据平台，研究论证设立数据交易市场或依托现有交易场所开展数据交易。支持深圳在土地管理制度上深化探索。将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项委托深圳市政府批准。支持在符合国土空间规划要求的前提下，推进二三产业混合用地。深化深汕特别合作区等区域农村土地制度改革。在全国统一的市场准入负面清单基础上，制定深圳放宽市场准入特别措施清单，放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入。进一步放宽前沿技术领域的外商投资准入限制。扩大金融业、航运业等对外开放。赋予深圳国际航行船舶保税加油许可权，进一步放开保税燃料油供应市场。支持探索制定外籍“高精尖缺”人才认定标准，为符合条件的外籍人员办理 R 字签证和提供出入境便利。

国家出台深圳改革试点实施方案，利多深圳本地相关股票。

2.3.远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0

央行发布消息，决定自 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0。下一步，将继续保持人民币汇率弹性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

将准备金率下调到 0，降低企业购买远期美元的成本，会增加远期购汇的需求，可以抑制人民币即期的汇率的过快升值，从而实现人民币对美元的汇率继续保持在合理均衡水平上的双向波动。

从今年 5 月末以来，人民币掀起了一拨上涨行情，在岸人民币对美元汇率累计上涨 4000 多点，离岸人民币对美元汇率涨近 5000 点。

随着中国经济稳定恢复，国外疫情反复，估计人民币从中长期来看有内在升值要求，但短期过快升值后可能会震荡反复。人民币升值有利于人民币资产，可能会有更多资金流入，利多外币借债较多企业，但对出口有一定利空影响。

2.4.李克强主持召开国务院常务会议

李克强 10 月 9 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好稳就业工作，确保完成全年目标任务；通过《新能源汽车产业发展规划》，培育壮大绿色发展新增长点；决定在粤港澳大湾区部分地方推广实行国际航运相关税收优惠政策，推动更高水平对外开放。

会议通过《新能源汽车产业发展规划》，提出要加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。鼓励开展换电模式应用。鼓励加强新能源汽车领域国际合作。加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。

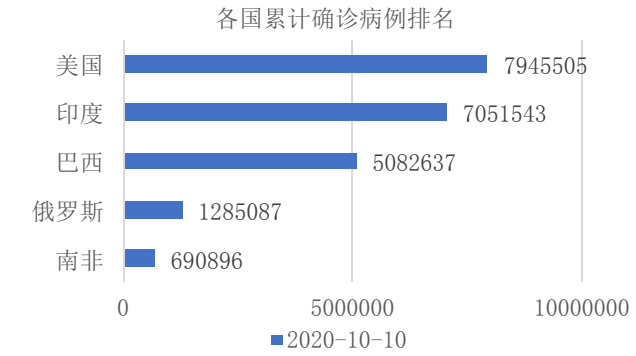
新能源汽车是汽车产业的一个方向，国务院通过其产业发展规划，有利于新能源汽车加快发展，利多相关产业。

3.国内外疫情发展趋势

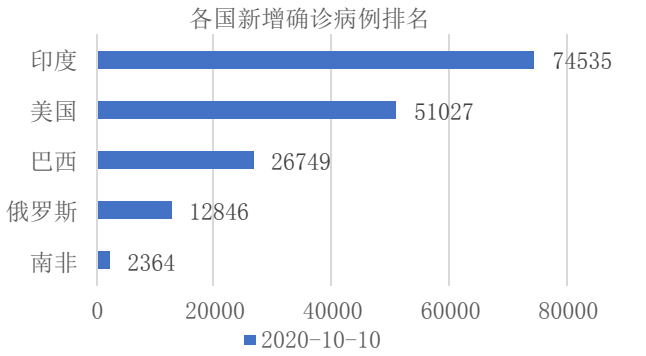
10 月 10 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3748 万例，新增确诊病例 33 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 51027 例、26749 例、74535 例、12846 例和 57008 例。

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)

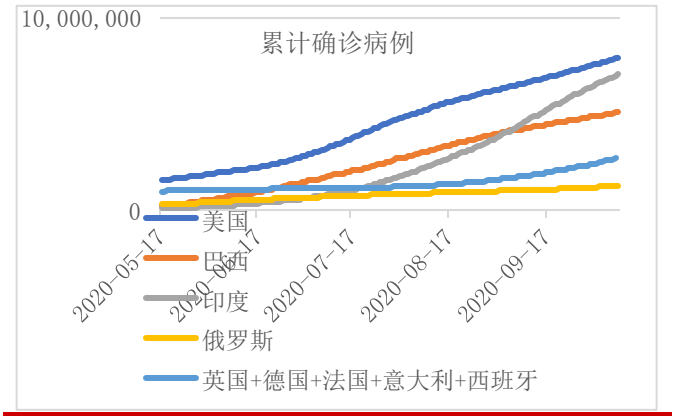


资料来源：Wind，东海证券研究所



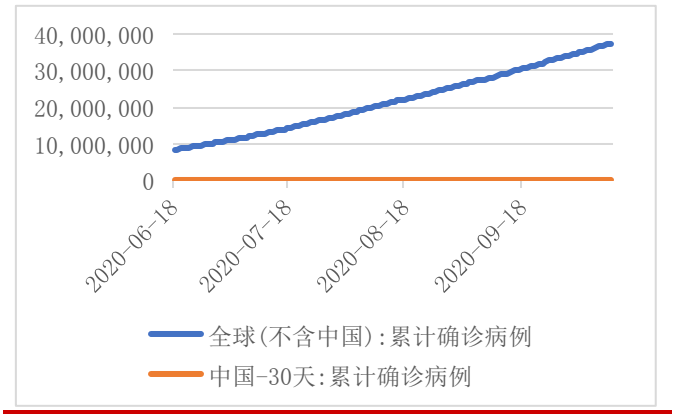
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



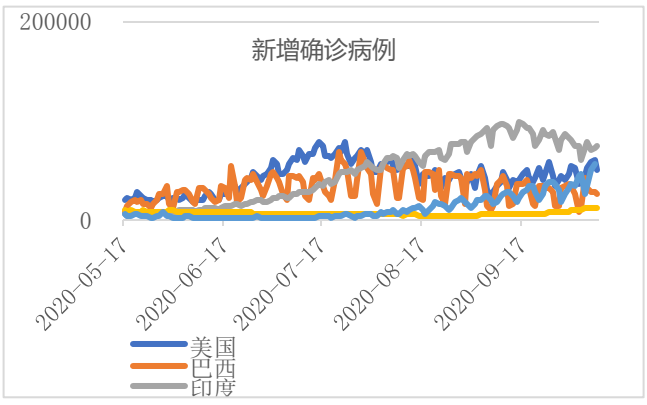
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



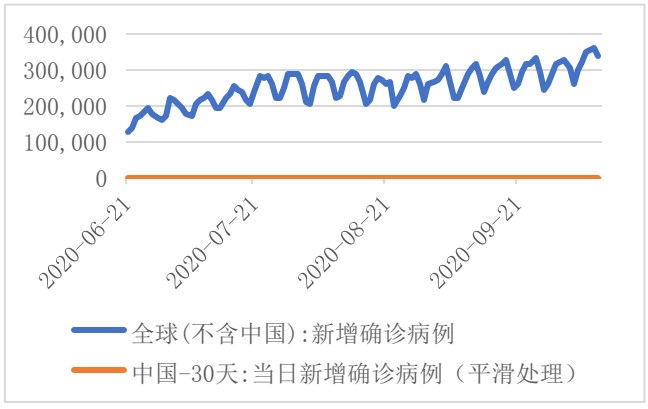
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

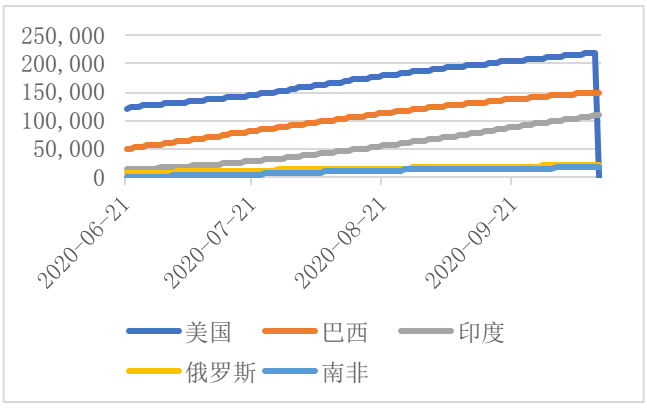
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



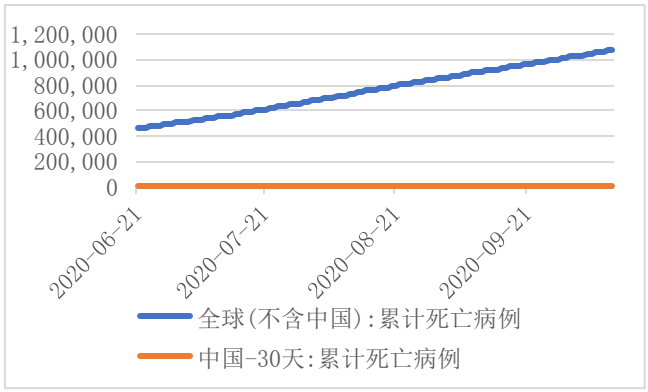
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家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)



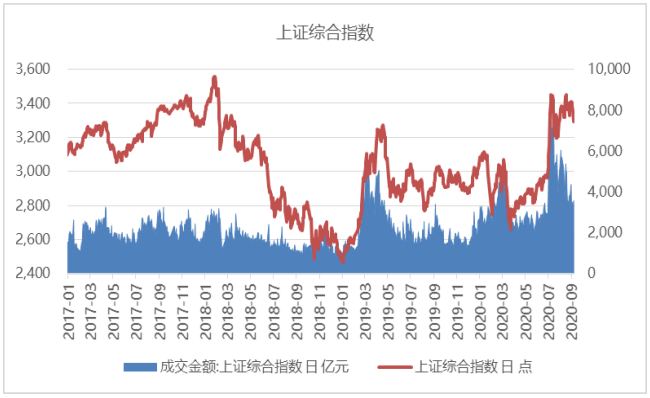
资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

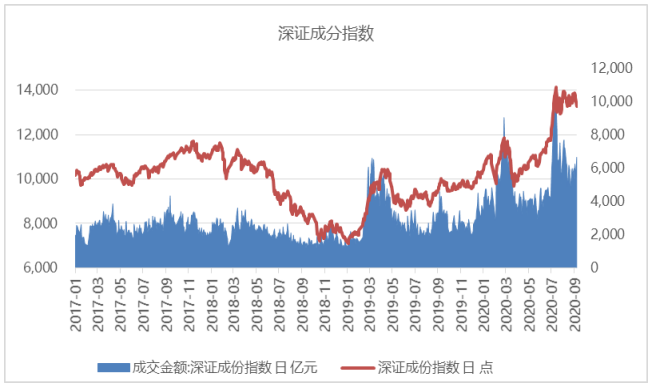
4.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



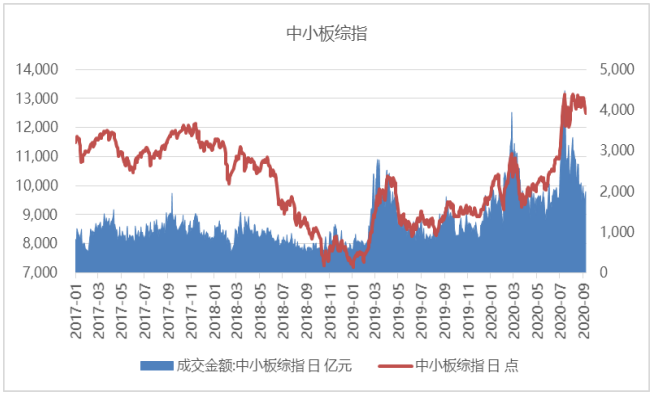
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



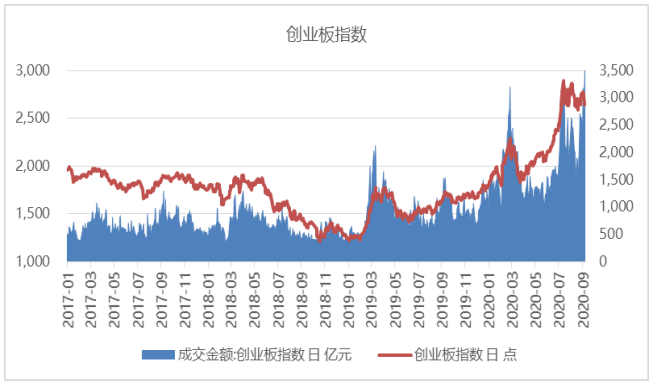
资料来源：Wind，东海证券研究所

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(%)
玻璃制造	7.97	旅游综合	-7.56
电源设备	7.30	景点	-2.82
塑料	5.21	酒店	-2.39
电子制造	5.21	畜禽养殖 II	-0.33
电机	5.07	饲料	0.24

资料来源：Wind 资讯、东海证券

表 2 A 股市场涨跌幅前五

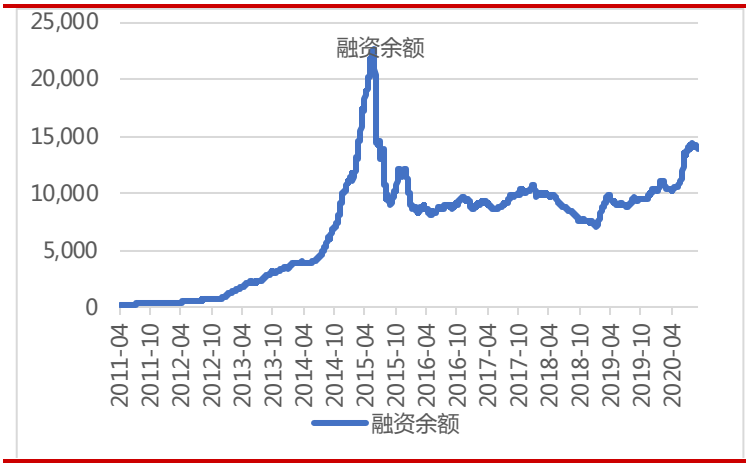
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
广信材料	25.9	20.02	35.04	37.33
晨曦航空	33.7	20.01	62.41	118.69
容百科技	35.69	20.01	23.15	7.27
新强联	71.62	20.01	31.65	152.98
康泰医学	128.75	20.00	5.19	9.11
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
暴风退	0.31	-13.89	-35.42	-91.51
光线传媒	14.4	-13.57	-6.49	22.03
国城矿业	15.09	-10.02	-34.39	10.07
国元证券	10.79	-10.01	-10.08	16.40
中国中免	204.1	-8.45	-6.89	129.45

资料来源：Wind 资讯、东海证券

5.市场资金情况

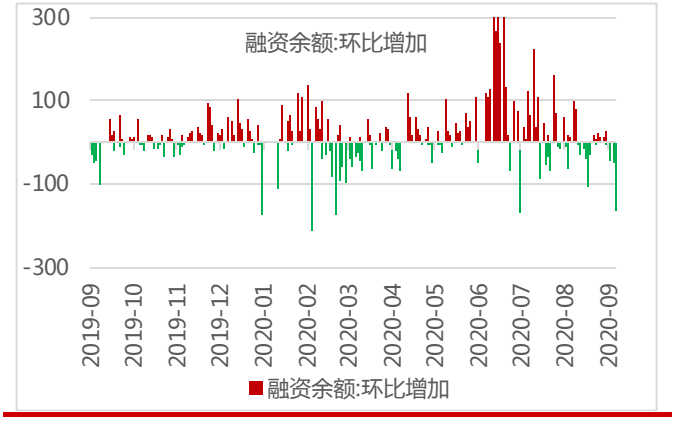
9 月 30 日，A 股融资余额 13885.96 亿元，环比减少 166.95 亿元；融资融券余额 14721.91 亿元，环比减少 181.98 亿元。融资余额减融券余额 13050.01 亿元，环比减少 151.91 亿元。

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 (融资余额与融券余额之差，亿元)



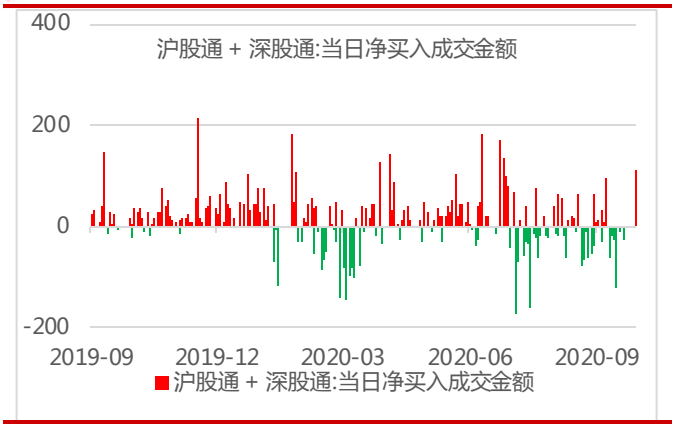
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.1.沪港通、深港通

10 月 9 日，陆股通当日净买入 112.67 亿元，其中买入 599.58 亿元，卖出 486.91 亿元，累计净买入 10984.85 亿元。港股通当日净买入 28.20 亿港元，其中买入 154.89 亿港元，卖出 126.69 亿港元，累计净买入 15317.59 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)

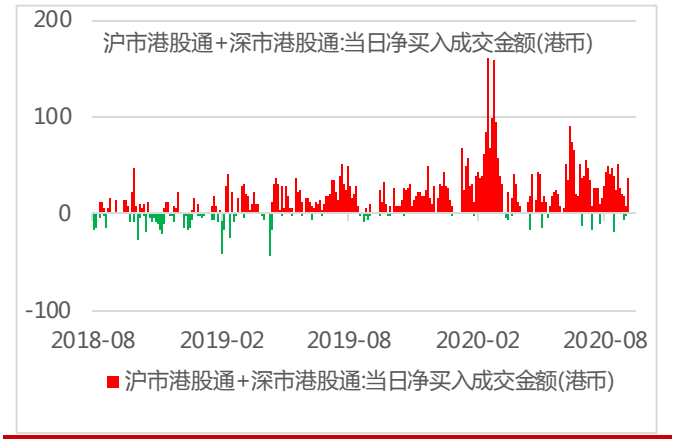


资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (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、深市净买入金额累计，亿港元)

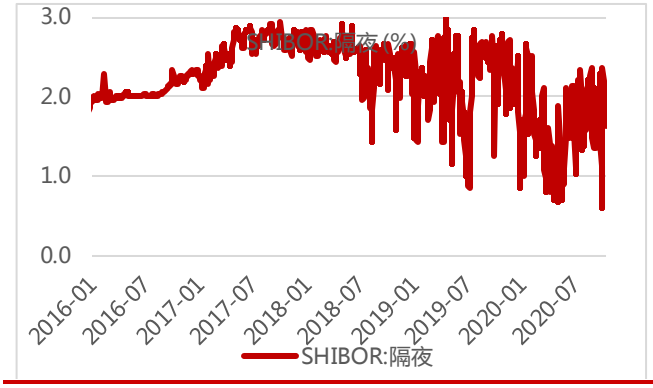


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.利率情况

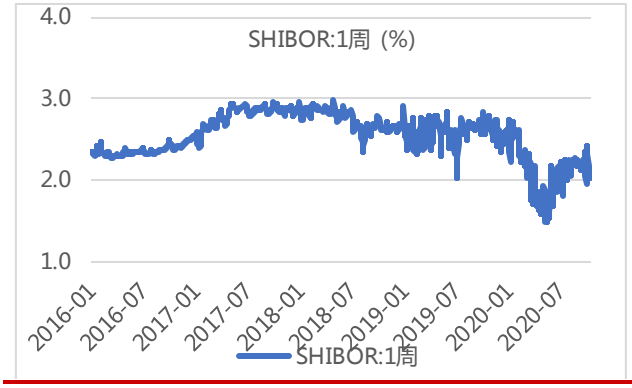
10 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6280%，下跌 41.00BP，SHIBOR 一周为 2.0290%，下跌 14.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5552%，下跌 47.37BP，一周为 1.9353%，下跌 23.44BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1898%，上涨 0.25BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



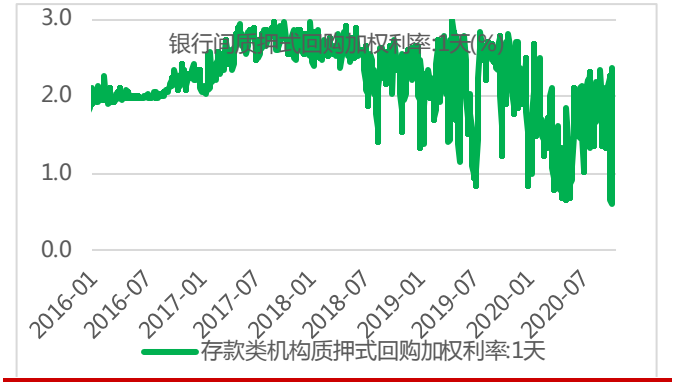
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



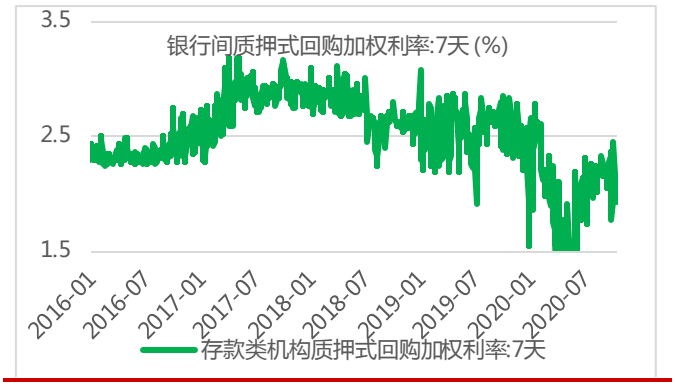
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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

图 24 (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 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

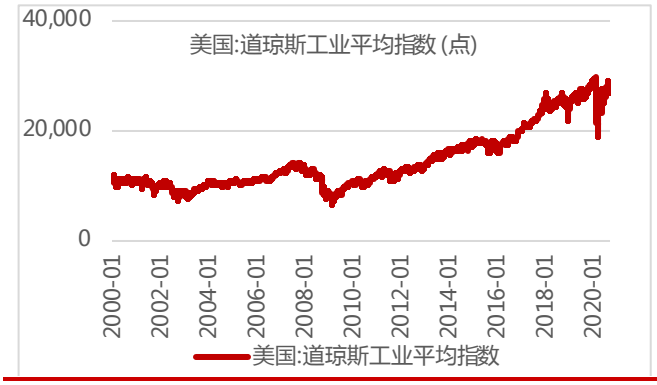


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

10 月 9 日，道琼斯工业平均指数报收 28586.90 点，上涨 0.57%；标普 500 指数报收 3477.13 点，上涨 0.88%；纳斯达克指数报收 11579.94 点，上涨 1.39%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4946.81 点，上涨 0.71%；德国 DAX 指数报收 13051.23 点，上涨 0.07%；英国富时 100 指数报收 6016.65 点，上涨 0.65%。亚太市场方面，日经指数报收 23619.69 点，下跌 0.12%；恒生指数报收 24119.13 点，下跌 0.31%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



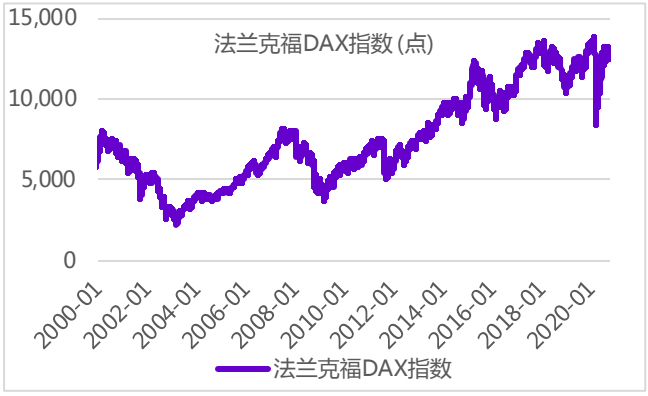
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



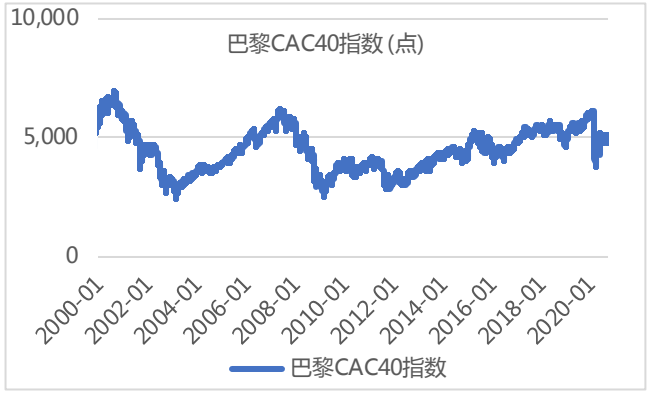
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

7.汇率

10 月 9 日，美元指数下跌 0.63%，报收 93.0109。欧元兑美元上涨 0.59%，报收 1.1829。美元兑日元下跌 0.38%，报收 105.6200。英镑兑美元上涨 0.86%，报收 1.3048。人民币兑美元即期汇率报收 6.7135，升值 1.43%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6907，升值 0.71%。人民币兑美元中间价报收 6.7796，升值 0.45%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)

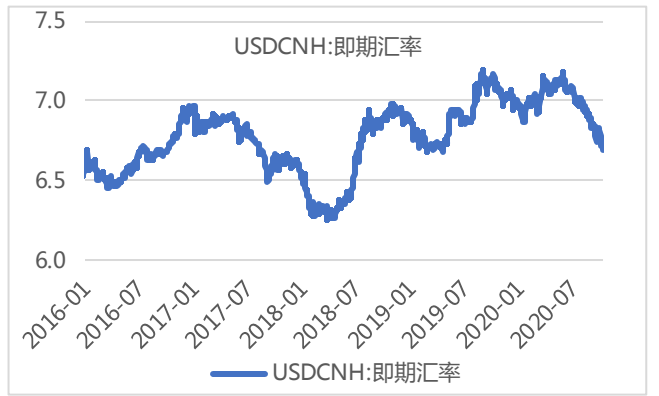


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



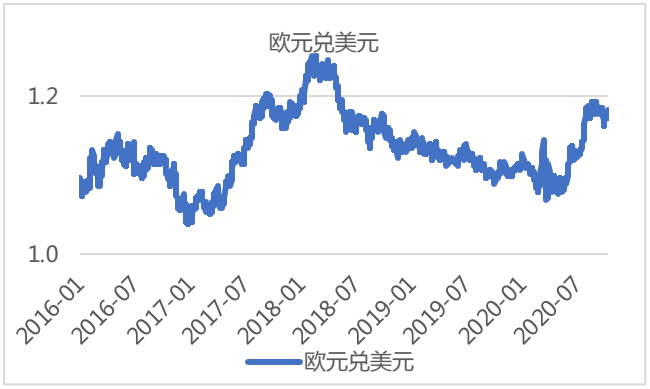
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

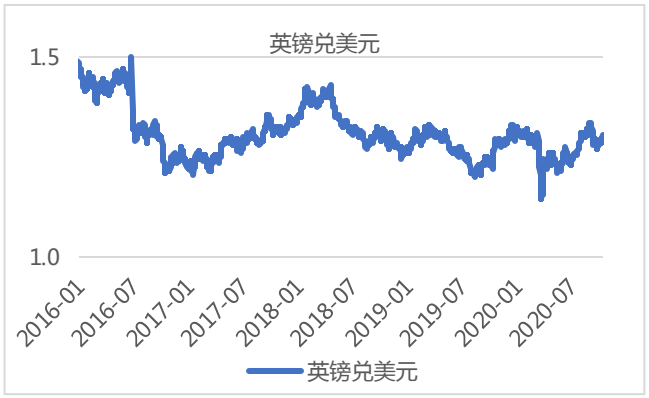
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



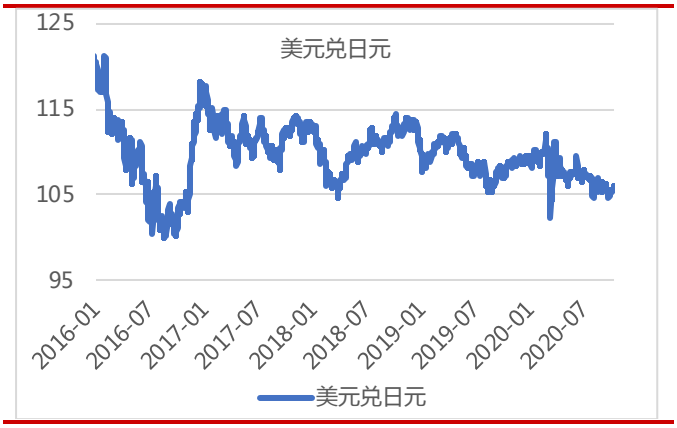
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英镑兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

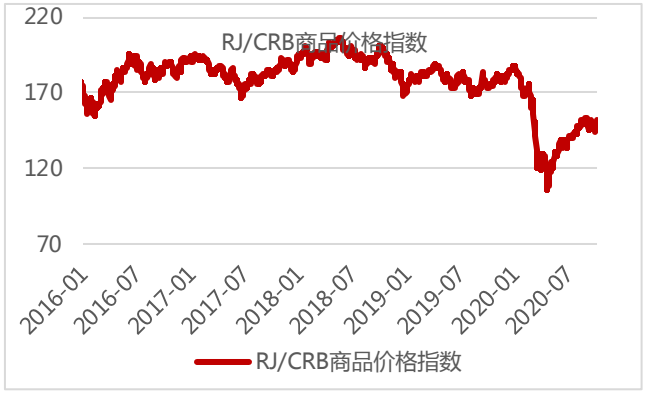


资料来源：Wind，东海证券研究所

8.大宗商品

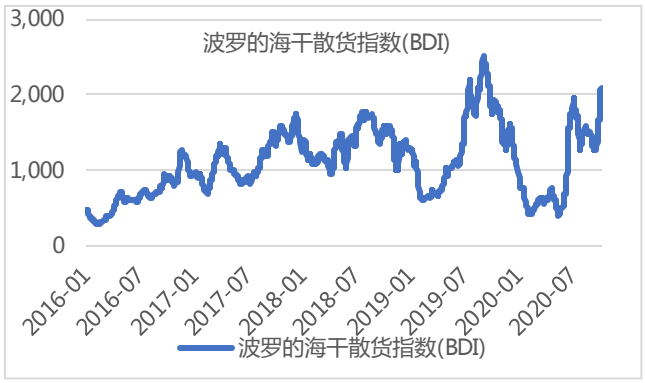
10 月 9 日，COMEX 黄金期货上涨 2.00%，报收 1936.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.82%，报收 40.52 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.45%，报收 42.82 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.41%，报收 3.0840 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.54%，报收 6772 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



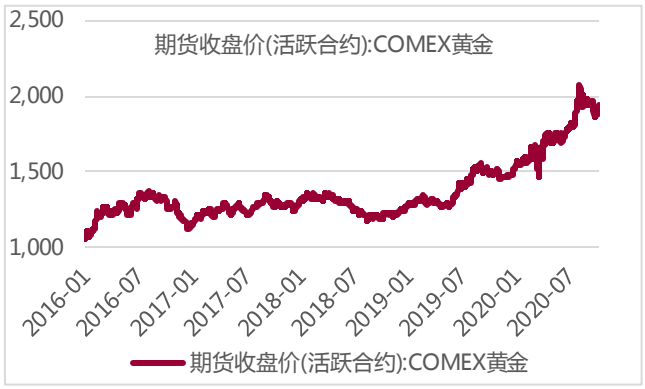
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



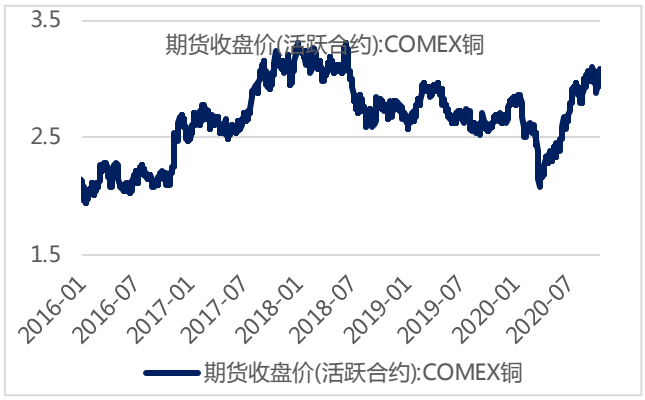
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



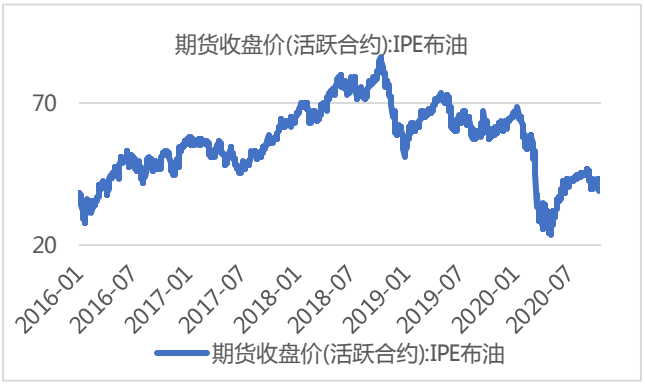
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



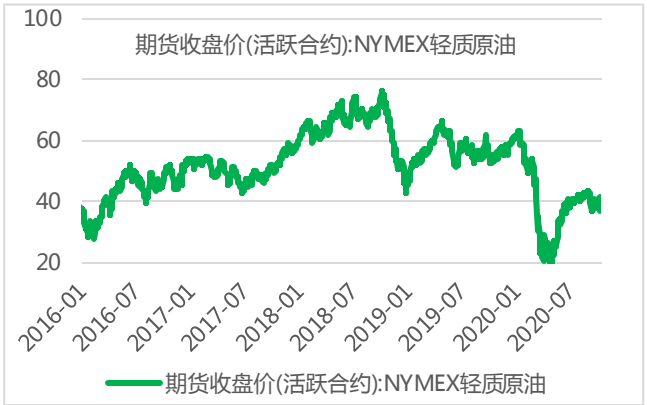
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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