策略日报：李克强在上海考察时强调 继续保持金融支持实体经济政策的

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

9 月 21 日至 22 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在中共中央政治局委员、上海市委书记李强和市长龚正陪同下在上海考察。李克强在交通银行召开金融支持实体经济工作座谈会，听取地方、金融机构和小微企业负责人意见建议。他说，金融系统对经济恢复性增长发挥了重要作用。要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，推动服务创新，拓展普惠金融。防范金融风险。创造更好环境，引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。

9 月 21 日，证监会党委召开理论学习中心组（扩大）学习会。会议提出，要从三方面入手，进一步强化资本市场的功能定位，发挥好资本市场在促进科技、资本和实体经济高水平循环方面的独特作用，助力形成“双循环”新发展格局。

国家级混改基金正在紧锣密鼓地筹备，有望于近期组建成立。一方面，以中国国有企业结构调整基金、中国国有资本风险投资基金为首的国家级基金系正迅速崛起；另一方面，多地国资基金战队也正加速扩容。业内人士认为，不断壮大的国企改革基金将助力新一轮国企改革进一步深化，也将进一步激发资本市场活力。

9 月 22 日，央行会同工信部、司法部、商务部、国资委、市场监管总局、银保监会、外汇局出台了《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》，从准确把握供应链金融的内涵和发展方向、稳步推进供应链金融规范发展和创新、加强供应链金融配套基础设施建设、完善供应链金融政策支持体系、防范供应链金融风险、严格对供应链金融的监管约束等六个方面，提出了 23 条政策要求和措施。

疫情发展

9 月 21 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 31550621 例，新增确诊病例 257216 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 41448 例、6196 例、13439 例和 74493 例。

融资资金

9 月 21 日，A 股融资余额 14180.16 亿元，环比增长 12.71 亿元；融资融券余额 15006.12 亿元，环比增长 19.99 亿元。融资余额减融券余额 13354.20 亿元，环比增长 5.44 亿元。

陆股通、港股通

9 月 22 日，陆股通当日净卖出 20.02 亿元，其中买入 394.42 亿元，卖出 414.44 亿元，累计净买入 11075.08 亿元。港股通当日净卖出 6.01 亿港元，

其中买入 96.67 亿港元，卖出 102.69 亿港元，累计净买入 15228.78 亿港元。

货币市场

9 月 22 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2860%，上涨 8.20BP，SHIBOR 一周为 2.3320%，上涨 7.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2619%，上涨 1.62BP，一周为 2.3634%，上涨 3.69BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0863%，下跌 1.36BP。

海外股市

9 月 22 日，道琼斯工业平均指数报收 27288.18 点，上涨 0.52%；标普 500 指数报收 3315.57 点，上涨 1.05%；纳斯达克指数报收 10963.64 点，上涨 1.71%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4772.84 点，下跌 0.40%；德国 DAX 指数报收 12594.39 点，上涨 0.41%；英国富时 100 指数报收 5829.46 点，上涨 0.43%。亚太市场方面，日经指数报收 23360.30 点，上涨 0.18%；恒生指数报收 23716.85 点，下跌 0.98%。

外汇汇率

9 月 22 日，美元指数上涨 0.48%，报收 93.9739。欧元兑美元下跌 0.53%，报收 1.1709。美元兑日元上涨 0.29%，报收 104.9450。英镑兑美元下跌 0.65%，报收 1.2733。人民币兑美元即期汇率报收 6.7875，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7843，贬值 0.37%。人民币兑美元中间价报收 6.7872，贬值 0.41%。

黄金、原油

9 月 22 日，COMEX 黄金期货下跌 0.69%，报收 1904.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.20%，报收 39.75 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 42.22 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.07%，**报收 3.0700 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.26%，报收 6768 美元/吨。**

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 李克强在上海考察时强调 继续保持金融支持实体经济政策的合理力度 5
1.2. 国内股市：大盘延续震荡整理 分钟线指标进一步走弱 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. 市场资金情况 7
3.1. 融资融券 9
3.2. 沪港通、深港通 10
4. 利率情况 11
5. 海外市场 12
5.1. 汇率 14
5.2. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (融资余额，亿元) 9
图 2 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 3 (融券余额与融券余额之差，亿元) 9
图 4 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 5 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 6 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 7 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 8 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 11
图 9 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 11
图 10 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 11 (港股通深市当日净买入额，亿元) 11
图 12 (SHIBOR：隔夜) 11
图 13 (SHIBOR：一周) 11
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 15 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12
图 16 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 17 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12
图 18 (美国道琼斯工业平均指数) 13
图 19 (美国标准普尔 500 指数) 13
图 20 (美国纳斯达克综合指数) 13
图 21 (伦敦金融时报 100 指数) 13
图 22 (法国法兰克福 DAX 指数) 13
图 23 (巴黎 CACA40 指数) 13
图 24 (恒生指数) 14
图 25 (东京日经 225 指数) 14
图 26 (美元指数，1973 年=100) 14
图 27 (美元兑人民币：中间价) 14
图 28 (美元兑人民币：即期汇率) 14
图 29 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 14
图 30 (欧元兑美元) 15
图 31 (英磅兑美元) 15

图 32 (美元兑日元)..... 15
图 33 (美元兑港币)..... 15
图 34 (CRB 现货指数)..... 16
图 35 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 36 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 37 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 38 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 39 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

1.1.李克强在上海考察时强调 继续保持金融支持实体经济政策的合理力度

9 月 21 日至 22 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在中共中央政治局委员、上海市委书记李强和市长龚正陪同下在上海考察。李克强在交通银行召开金融支持实体经济工作座谈会，听取地方、金融机构和小微企业负责人意见建议。他说，金融系统对经济恢复性增长发挥了重要作用。要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，推动服务创新，拓展普惠金融。防范金融风险。创造更好环境，引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。

1.2.国内股市：大盘延续震荡整理 分钟线指标进一步走弱

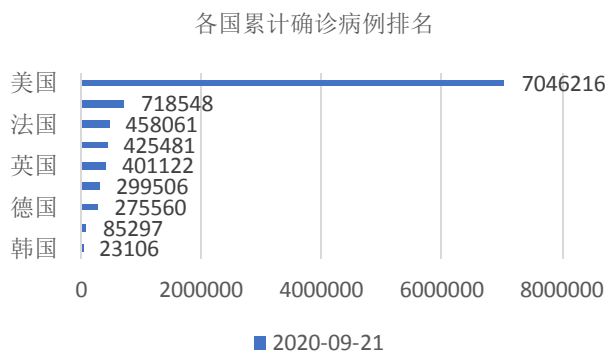
A 股低开震荡，盘中指数一度全线翻红，但午后逐步回落，市场量能继续缩减；有色、采掘、军工、汽车、航空股领跌，医药、口罩股等逆市活跃。上证指数收报 3274.3 点，跌 1.29%；创业板指跌 0.53%，深证成指跌 0.96%，科创 50 跌 0.55%；万得全 A 跌 1.26%，成交 6883 亿元。

点评：从大盘指数看，大盘指数本身分钟线走弱，有调整需求，欧美股市大跌加剧了大盘的调整幅度。昨日指数在震荡中，指数 60 分钟线 MACD 死叉成立，目前调整没有结束迹象。即便指数盘中仍有拉升举动，但指数下方的缺口仍具有吸引力。目前指数下方的重要支撑位有两个缺口以及 120 日均线。指数与第一个缺口（3152—3174 点）之间有超一百余点的空间。在此区间，筹码稀疏，支撑力度较小，那么指数仍或存在回落试探下方缺口的可能。而第二个缺口（3092—3104 点）与 120 日均线重合，支撑力道或更强。而支撑位某种意义上来说也是目标位，指数如果在此多重重要支撑位附近获得支撑，在此附近指标走好的话，那么参与反弹拉升或更有含金量。盘中可密切观察。

2.国内外疫情发展趋势

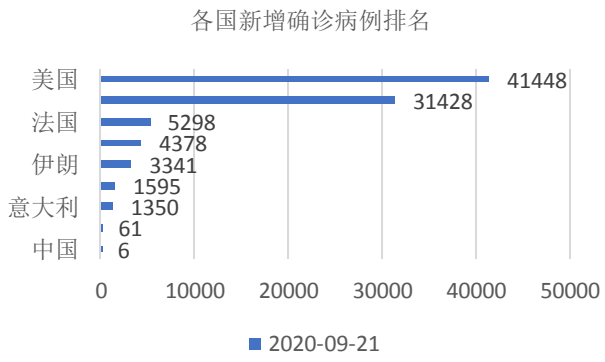
9 月 22 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 31680338 例，其中美国、法国、英国、伊朗、德国和意大利分别新增确诊 47238 例、10008 例、4932 例、3712 例、1616 例和 1391 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



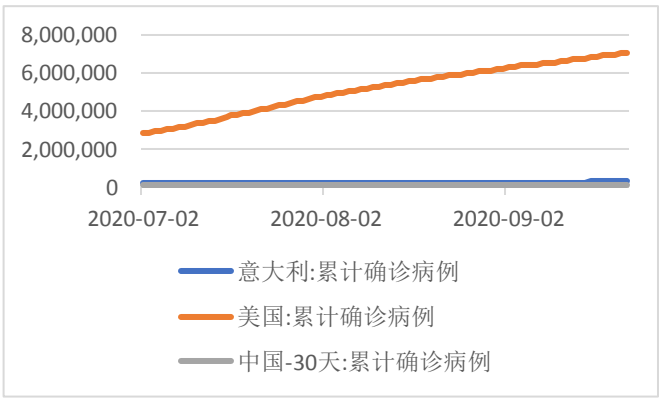
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



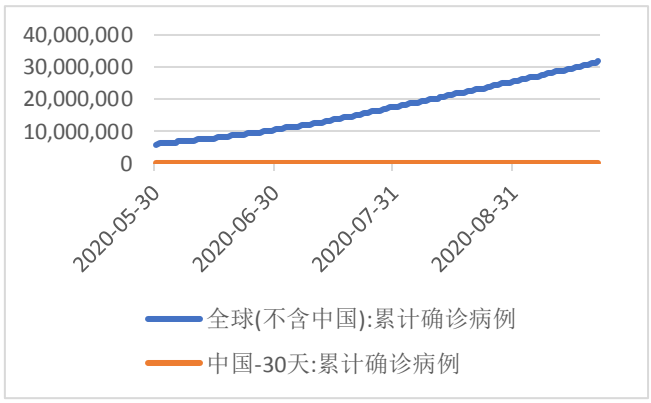
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



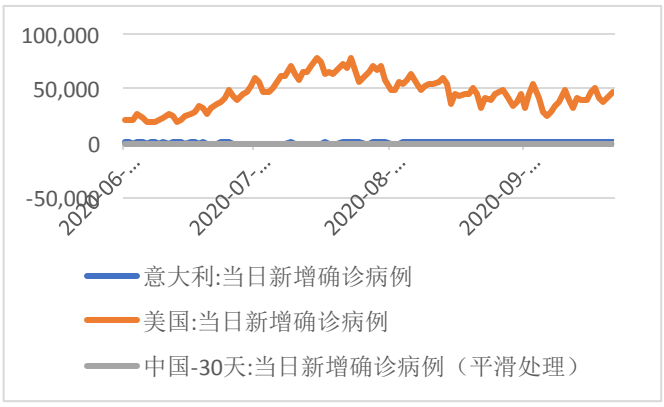
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



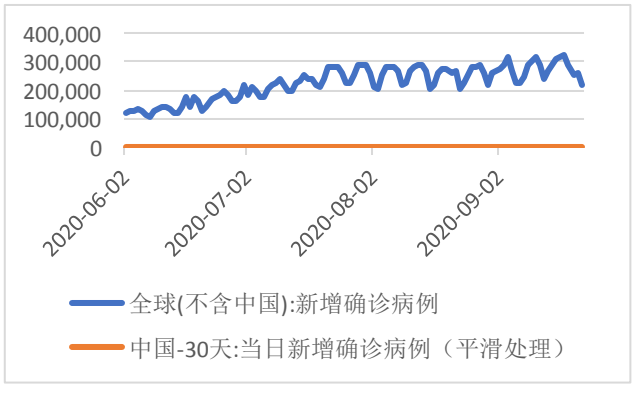
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

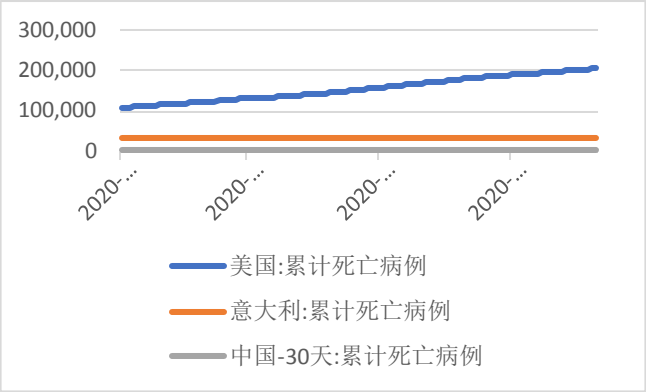
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



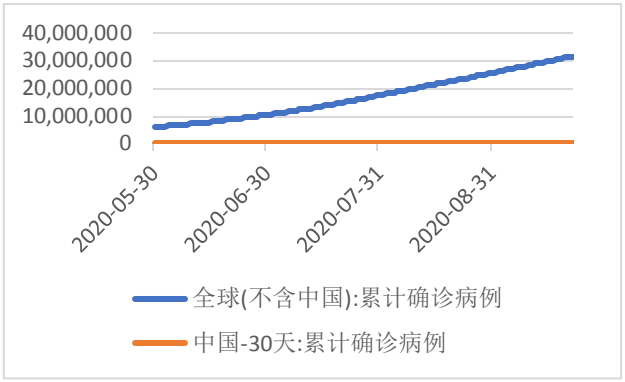
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

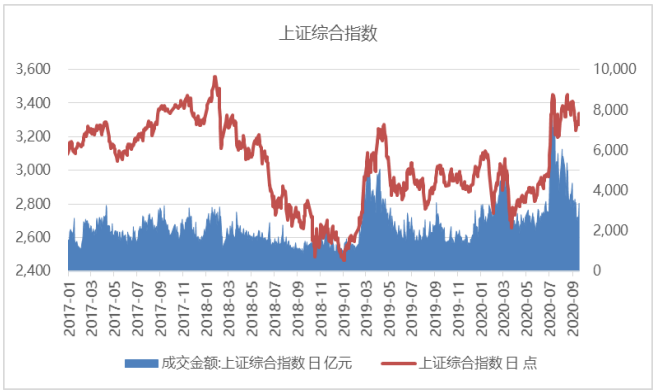
3.A 股市场

大盘上交易日经过早盘的小幅震荡，午后快速拉升，收大阳线，收盘大涨 67 点，涨幅 2.07%，收于 3338 点。量能明显放大，大单资金大幅涌入，全天净流入超 136 亿元。指数再度收复 60 日均线，放量拉升，分钟线指标明显修复。

从板块上看，绝大多数板块拉升，超 98%的板块红盘报收。其中，证券板块大涨第一，涨幅超 5.4%，大单资金大幅涌入超 54 亿元。其次，深圳国资改革概念、景点及旅游、保险、中字头股票、银行、房地产开发等权重股，均在大单资金推动下表现活跃。而只有 9 个板块逆市调整，其中，注册制次新股调整居首。超 78%的个股拉升收红，涨超 9%的个股 68 只，跌超 9%的个股 10 只。上交易日行情再度活跃。

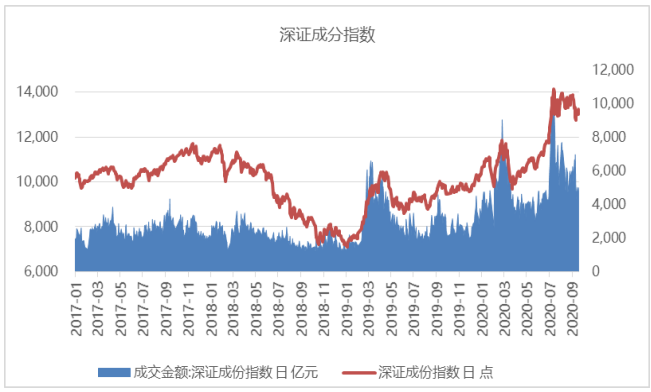
从大盘指数看，大盘指数在 60 日均线压制下横盘 7 个交易日以后大涨上破，量能资金流均明显放大，分钟线指标纷纷修复。目前只有日线 MACD 尚未修复。若大盘日线 MACD 也能金叉成立的话，指数或仍有进一步拉升动能。但也需注意到，中小板、创业板周线 MACD 死叉成立，若不能快速修复，那么上行动能或有限。大盘指数周线指标目前强于中小板、创业板，但各指数最终会表现统一，仍是多空角力的过程。大盘指数目前暂时受到 20、30 日均压力，今日盘中或有震荡。震荡中关注量能资金的持续性。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



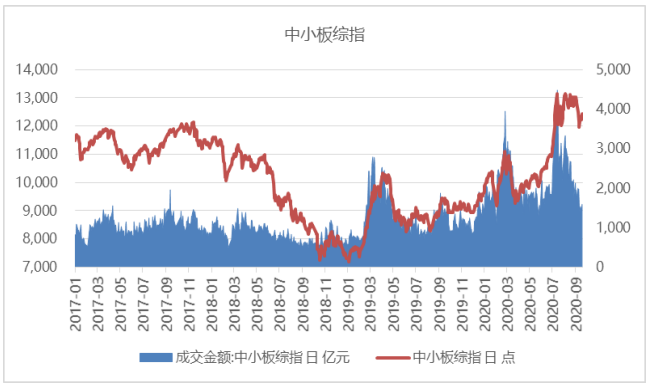
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



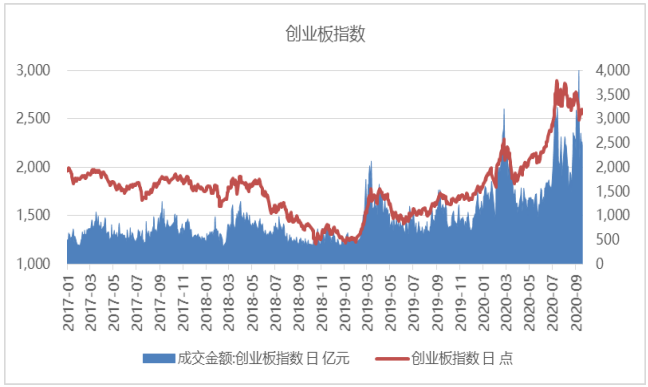
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
医疗器械	2.85	机场	-5.38
生物制品	0.44	航空运输	-4.90
券商	0.12	农业综合	-4.39
		黄金	-3.90
		林业	-3.84

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
博晖创新	13.06	20.04	31.39	219.32
新余国科	42.02	19.99	50.72	163.32
安达维尔	24.75	17.52	35.25	113.18
吉药控股	5.06	15.79	6.30	28.43
阳普医疗	14.40	15.29	11.63	101.96
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	0.94	-20.34	-36.49	-74.25
长方集团	6.64	-20.00	-20.00	76.60
天山生物	27.73	-19.99	-19.99	409.74
印纪退(退市)	0.25	-10.71	0.00	
航天机电	8.43	-10.03	7.94	77.85

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

9月21日，A股融资余额14180.16亿元，环比增长12.71亿元；融资融券余额15006.12亿元，环比增长19.99亿元。融资余额减融券余额13354.20亿元，环比增长5.44亿元。

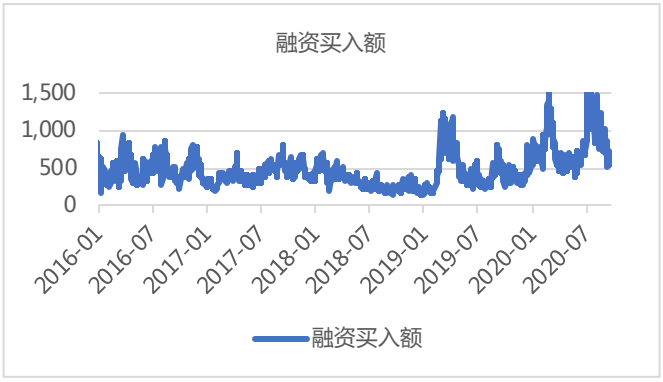
图 13 (融资余额，亿元)



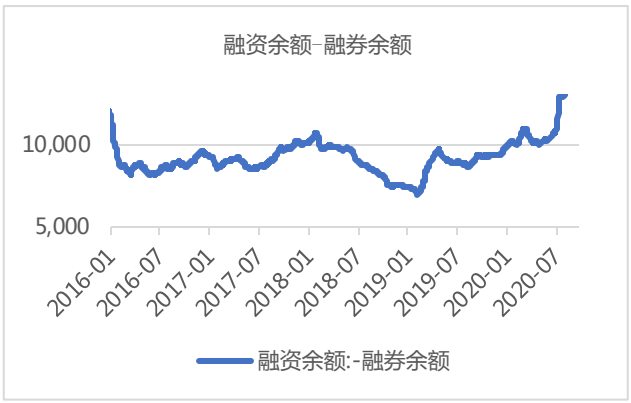
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)

图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

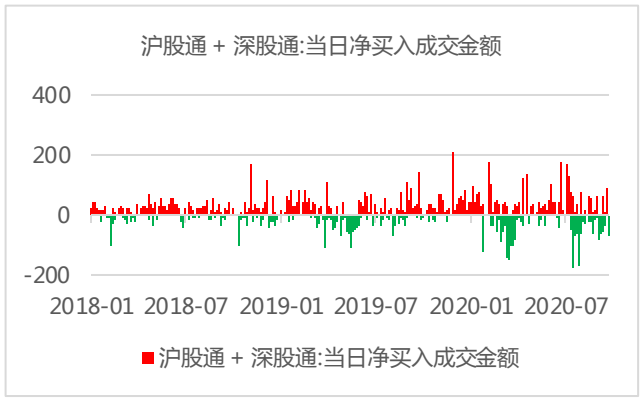


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

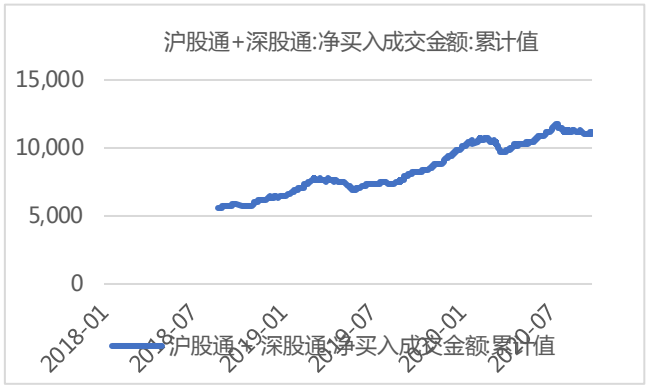
9 月 22 日，陆股通当日净卖出 20.02 亿元，其中买入 394.42 亿元，卖出 414.44 亿元，累计净买入 11075.08 亿元。港股通当日净卖出 6.01 亿港元，其中买入 96.67 亿港元，卖出 102.69 亿港元，累计净买入 15228.78 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



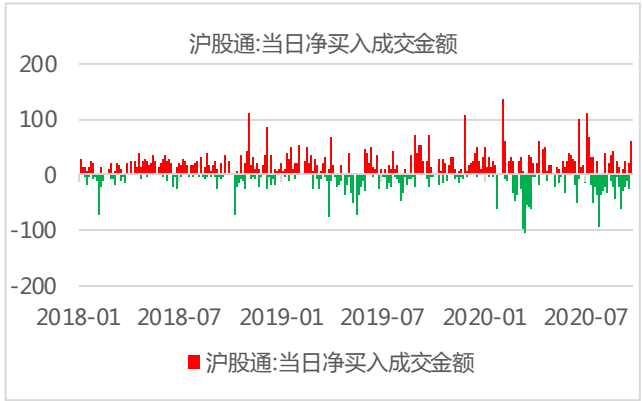
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



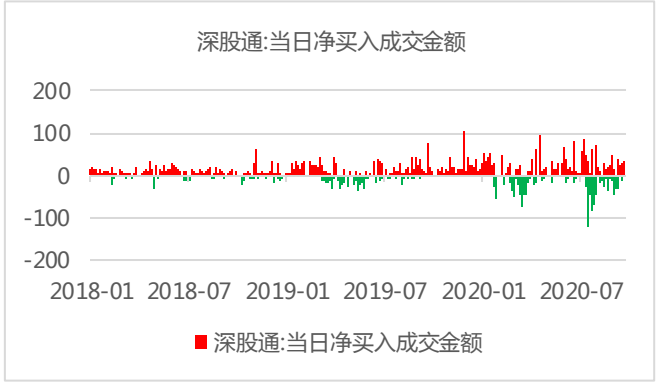
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



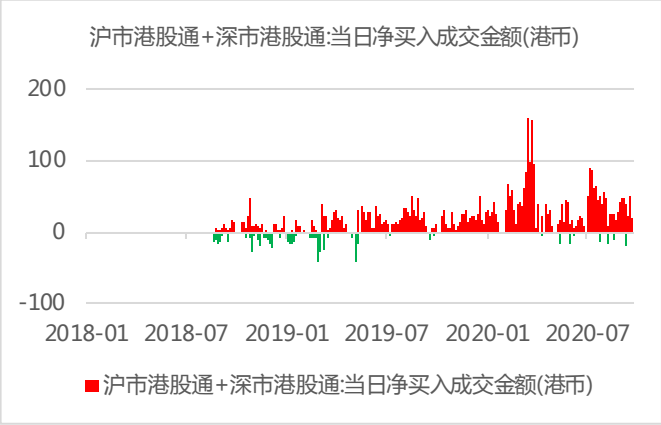
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



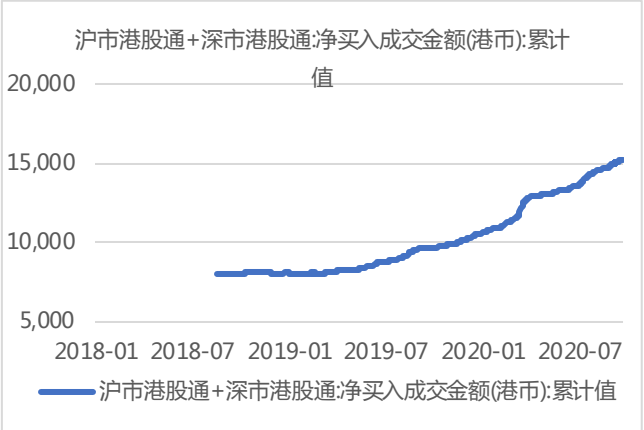
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



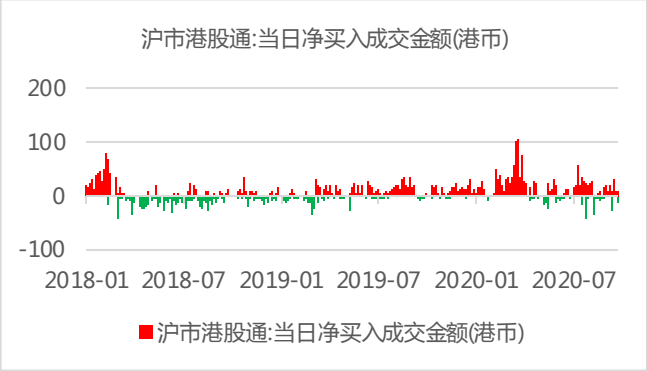
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



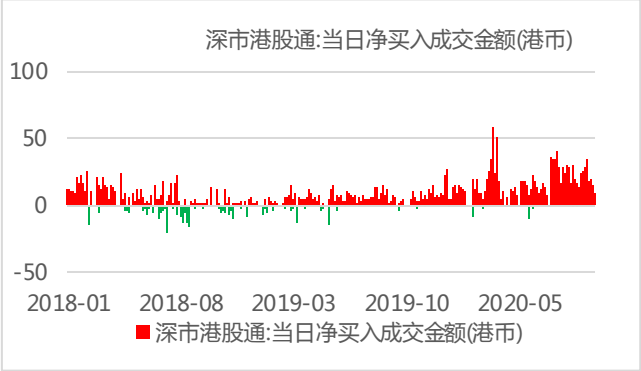
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

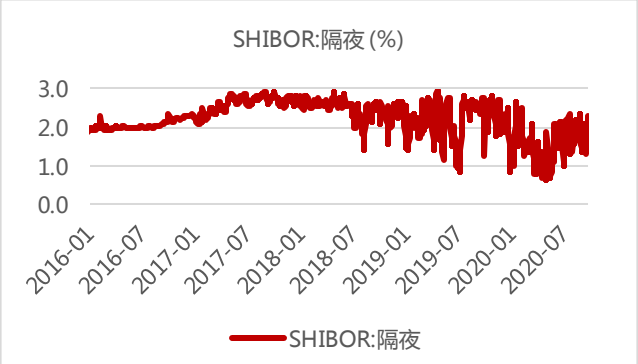


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

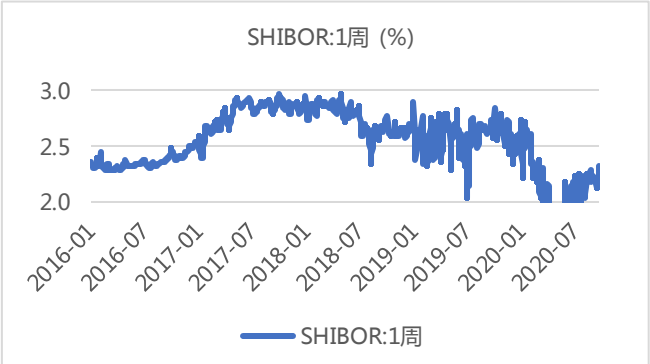
9 月 22 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2860%，上涨 8.20BP，SHIBOR 一周为 2.3320%，上涨 7.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2619%，上涨 1.62BP，一周为 2.3634%，上涨 3.69BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0863%，下跌 1.36BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



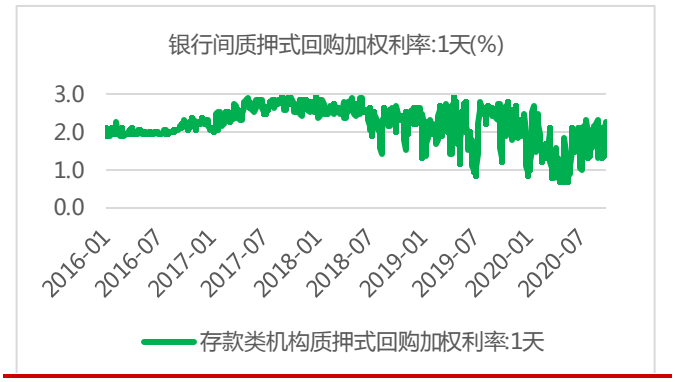
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



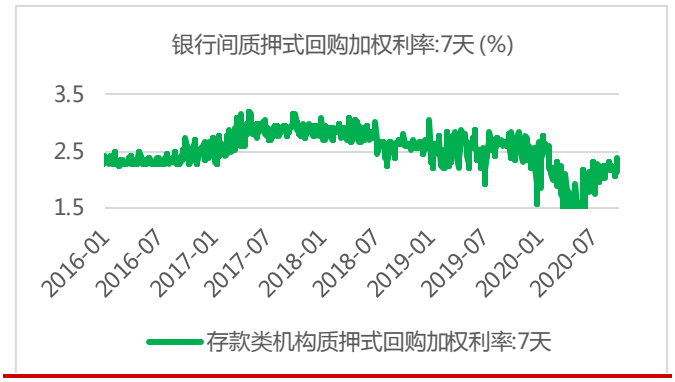
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

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

9 月 22 日，道琼斯工业平均指数报收 27288.18 点，上涨 0.52%；标普 500 指数报收 3315.57 点，上涨 1.05%；纳斯达克指数报收 10963.64 点，上涨 1.71%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4772.84 点，下跌 0.40%；德国 DAX 指数报收 12594.39 点，上涨 0.41%；英国富时 100 指数报收 5829.46 点，上涨 0.43%。亚太市场方面，日经指数报收 23360.30 点，上涨 0.18%；恒生指数报收 23716.85 点，下跌 0.98%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



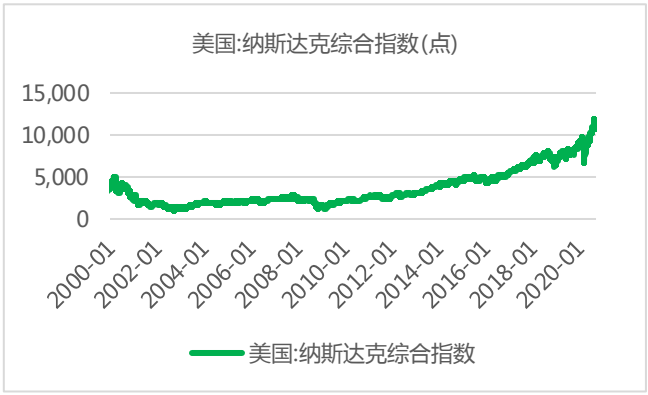
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



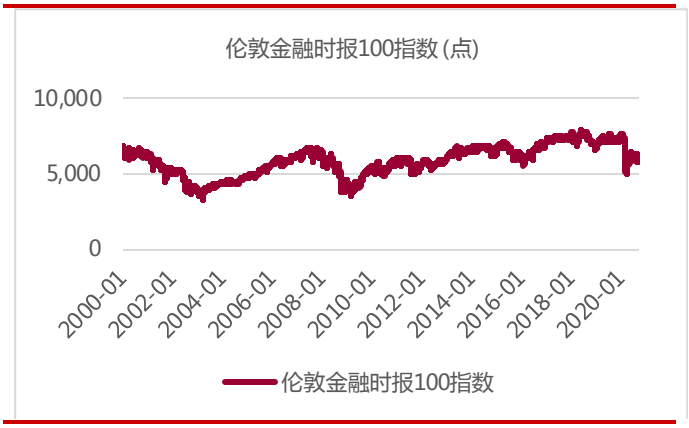
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



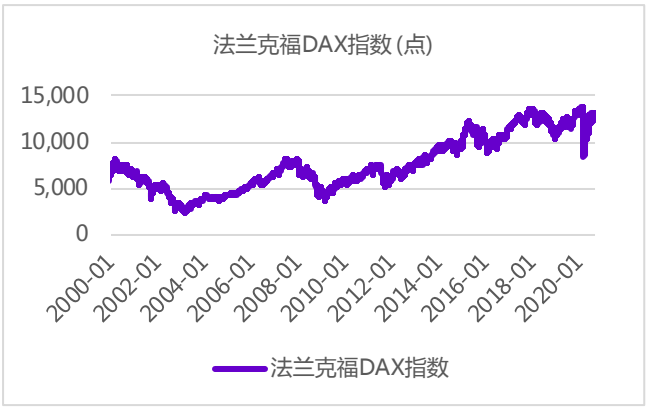
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



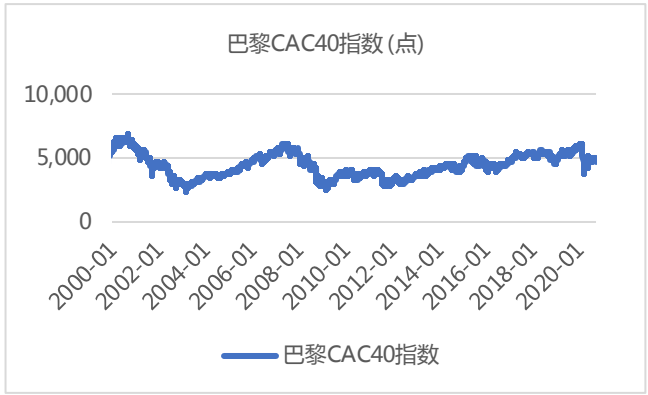
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



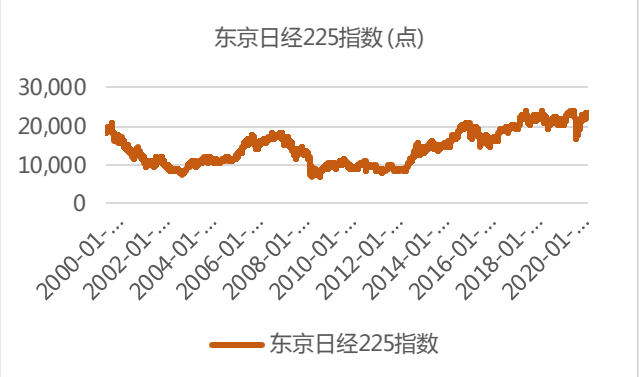
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

6.1.汇率

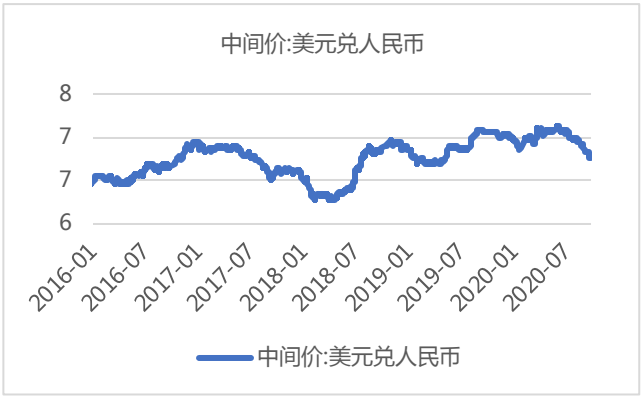
9 月 22 日，美元指数上涨 0.48%，报收 93.9739。欧元兑美元下跌 0.53%，报收 1.1709。美元兑日元上涨 0.29%，报收 104.9450。英镑兑美元下跌 0.65%，报收 1.2733。人民币兑美元即期汇率报收 6.7875，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7843，贬值 0.37%。人民币兑美元中间价报收 6.7872，贬值 0.41%。

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)

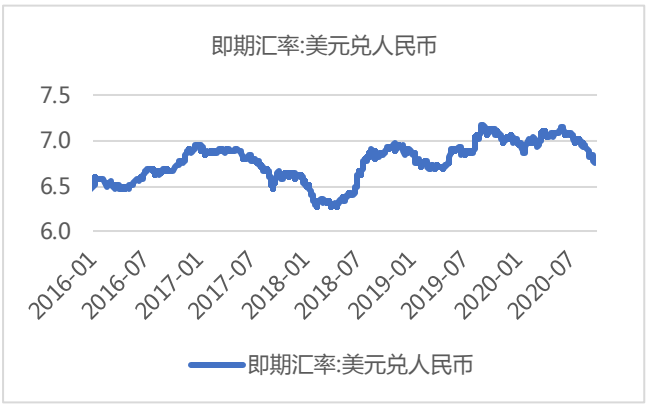
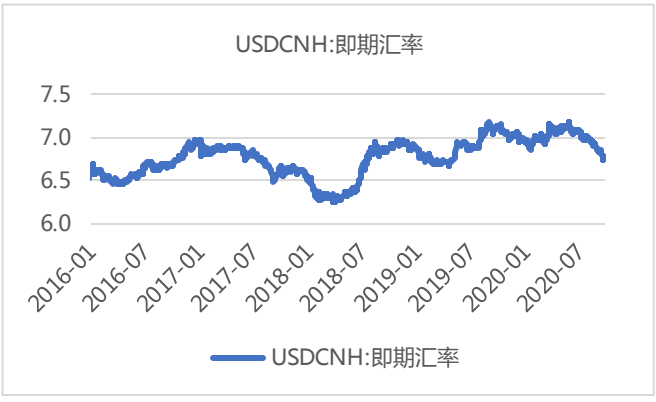


图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



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)

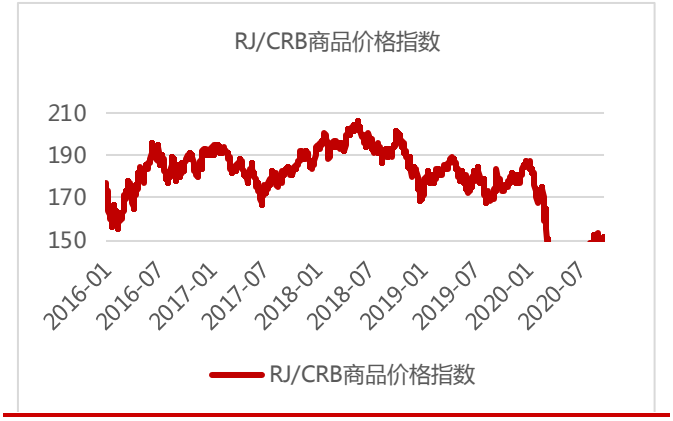


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

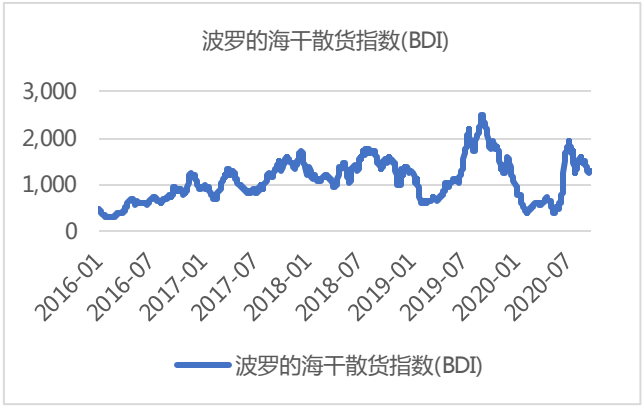
9 月 22 日，COMEX 黄金期货下跌 0.69%，报收 1904.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.20%，报收 39.75 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.00%，报收 42.22 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.07%，报收 3.0700 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.26%，报收 6768 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



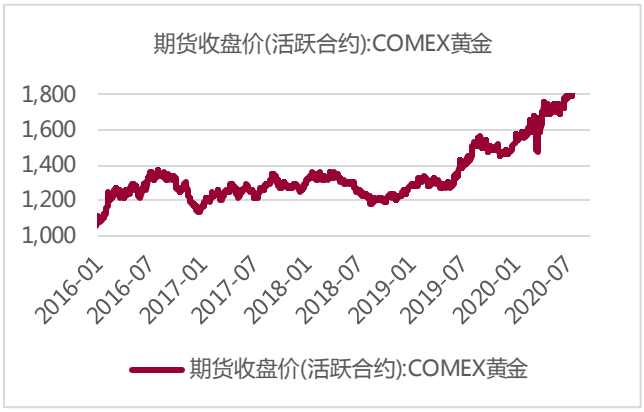
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



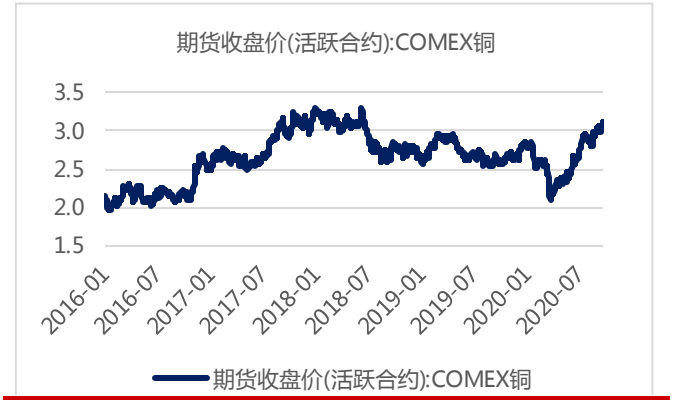
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



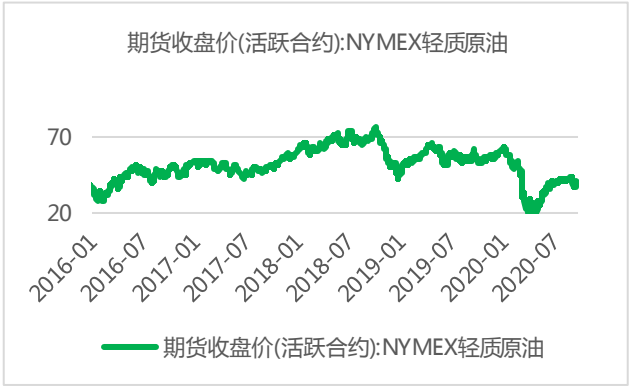
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

王洋：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

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