策略日报：外资投资中国债市，资金管理拟出新规

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：

为推动中国债券市场整体开放，统一境外机构投资者投资中国债券市场资金管理，进一步便利投资交易，央行、外汇局起草了《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定（征求意见稿）》，旨在统筹境外机构投资者参与中国债券市场投资交易管理，统一规范直接入市/在岸托管模式下的资金账户、汇兑及外汇风险管理（不包含“债券通”），并进一步优化资金汇出入管理。

国务院办公厅日前印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》。《意见》指出，要以新业态新模式为引领，加快推动新型消费扩容提质，努力实现新型消费加快发展，推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

证监会网站 9 月 21 日发布消息：近期，“天山生物”等股票价格短期异常波动，市场高度关注。近日，证监会已对有关异常交易立案调查。下一步，证监会将在全面调查的基础上依法处理，切实维护市场健康稳定发展。

自贸试验区再度扩容，从 18 个增加到 21 个。9 月 21 日，国务院对外公布了北京、湖南、安徽自由贸易试验区总体方案和浙江自由贸易试验区扩展区域方案。这距上一批自贸区总体方案发布的时间间隔，不超过 13 个月。

疫情发展

9 月 20 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 31287368 例，新增确诊病例 246984 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 37348 例、6148 例、16389 例和 87382 例。

融资资金

9 月 18 日，A 股融资余额 14167.45 亿元，环比增长 12.21 亿元；融资融券余额 14986.13 亿元，环比增长 37.74 亿元。融资余额减融券余额 13348.76 亿元，环比减少 13.33 亿元。

陆股通、港股通

9 月 21 日，陆股通当日净卖出 64.96 亿元，其中买入 397.96 亿元，卖出 462.92 亿元，累计净买入 11095.09 亿元。港股通当日净买入 18.66 亿港元，其中买入 99.95 亿港元，卖出 81.29 亿港元，累计净买入 15234.79 亿港元。

货币市场

9 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2040%，上涨 10.30BP，SHIBOR 一周为 2.2620%，上涨 2.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2457%，上涨 12.10BP，一周为 2.3265%，上涨 4.71BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0999%，下跌 1.63BP。

海外股市

9 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 27147.70 点，下跌 1.84%；标普 500 指数报收 3281.06 点，下跌 1.16%；纳斯达克指数报收 10778.80 点，下跌 0.13%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4792.04 点，下跌 3.74%；德国 DAX 指数报收 12542.44 点，下跌 4.37%；英国富时 100 指数报收 5804.29

点，下跌 3.38%。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 23950.69 点，下跌 2.06%。

外汇汇率

9 月 21 日，美元指数上涨 0.56%，报收 93.5296。欧元兑美元下跌 0.57%，报收 1.1772。美元兑日元上涨 0.07%，报收 104.6450。英镑兑美元下跌 0.78%，报收 1.2816。人民币兑美元即期汇率报收 6.7733，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7928，贬值 0.37%。人民币兑美元中间价报收 6.7595，贬值 0.01%。

黄金、原油

9 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 2.02%，报收 1917.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.78%，报收 39.83 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.49%，报收 43.68 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.24%，**报收 3.0375 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 2.43%，报收 6684 美元/吨。**

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 外资投资中国债市，资金管理拟出新规 5
1.2. A 国内股市：A 股指数全天震荡走软，多头反击乏力 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 10
4.1. 融资融券 10
4.2. 沪港通、深港通 10
5. 利率情况 12
6. 海外市场 13
6.1. 汇率 14
6.2. 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数排名，例) 5
图 3 (中美意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 (中美意当日新增病例趋势，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) 10
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 10
图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元) 10
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 11
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 11
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 11
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 11
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 11
图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 11
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 12
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 12
图 24 (SHIBOR：隔夜) 12
图 25 (SHIBOR：一周) 12
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12
图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 13
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 13
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)..... 14
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 14
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 14
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 14
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 16
图 45 (美元兑港币)..... 16
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)..... 17
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
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

1.1.外资投资中国债市，资金管理拟出新规

为推动中国债券市场整体开放，统一境外机构投资者投资中国债券市场资金管理，进一步便利投资交易，央行、外汇局起草了《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定（征求意见稿）》，旨在统筹境外机构投资者参与中国债券市场投资交易管理，统一规范直接入市/在岸托管模式下的资金账户、汇兑及外汇风险管理（不包含“债券通”），并进一步优化资金汇出入管理。《规定》明确境外机构投资者可自主选择汇入币种投资中国债券市场。鼓励境外机构投资者投资中国债券市场使用人民币跨境收付，并通过人民币跨境支付系统（CIPS）完成跨境人民币资金结算。

1.2.A 国内股市：A 股指数全天震荡走软，多头反击乏力

A 股指数全天震荡走软，多头反击乏力，比亚迪下挫超 8%拖累汽车板块；保险、白酒、食品板块同步回调；军工股走强未能提振市场。**上证指数收报 3316.94 点，跌 0.63%；创业板综指跌 0.59%，创业板指跌 1.03%，深证成指跌 0.72%，科创 50 跌 0.44%；万得全 A 跌 0.6%，成交 7417 亿元。**。

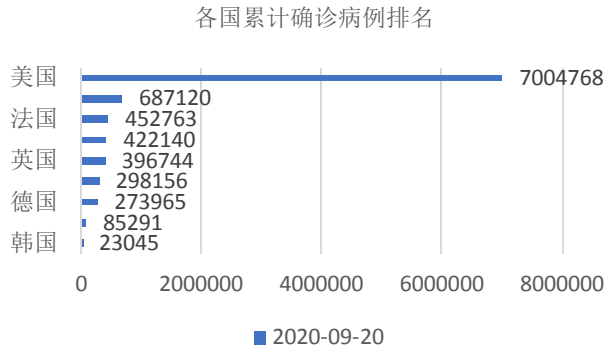
点评：从大盘指数看，大盘指数上一交易日在北向资金推动下大涨收红，收复了 60 日均线，但仍受制于 20、30 日均线压力。昨日指数在压力下震荡回落，收阴 K 线，处于 60 日均线支撑之上，30 日均线压力之下的狭小区间。昨日指数震荡中，30 分钟 MACD 死叉成立，仅从技术上看今日或延续震荡整理，但 60、120 分钟尚未走弱，指数短期内仍或有震荡起落。但隔夜欧美股市暴跌，或会加剧今日 A 股的调整力度。所以操作上仍需谨慎。

2.国内外疫情发展趋势

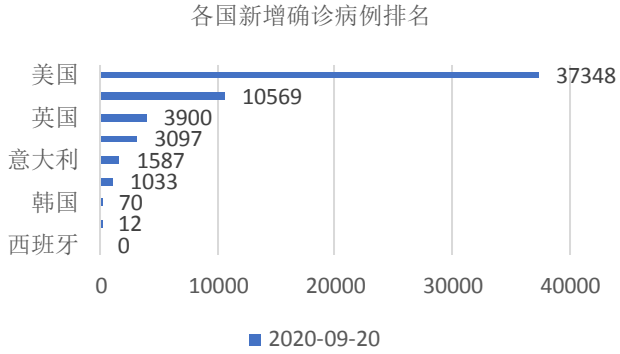
9 月 21 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 31395386 例，其中美国、法国、英国、伊朗、德国和意大利分别新增确诊 36080 例、5298 例、4378 例、3341 例、1583 例和 1350 例。

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)

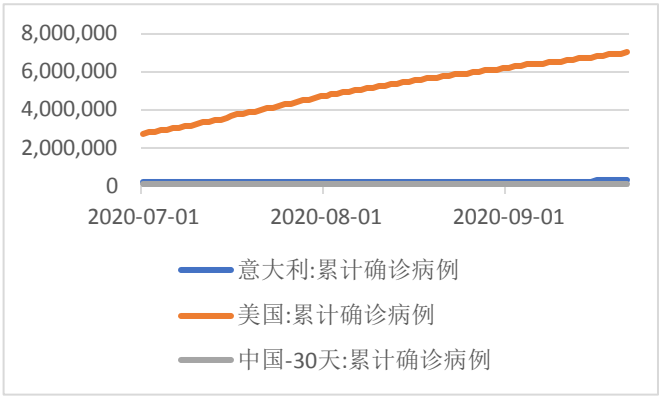


资料来源：Wind，东海证券研究所



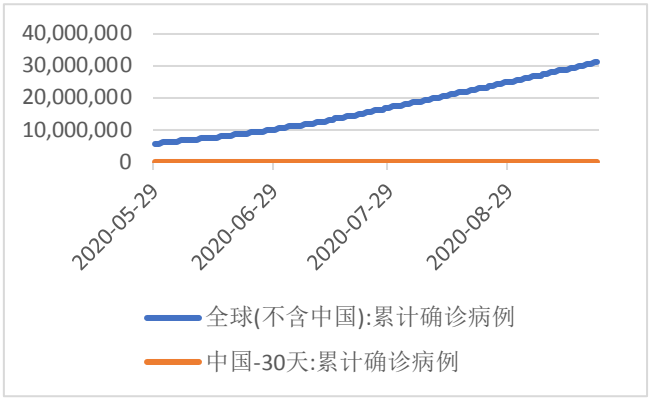
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



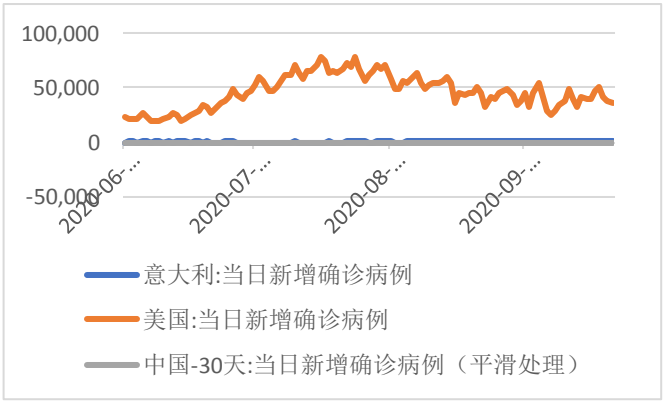
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



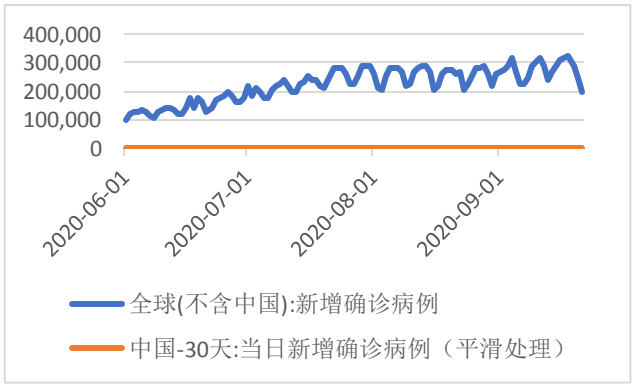
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

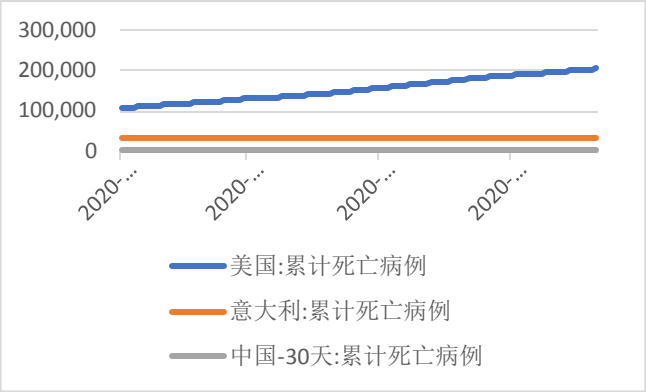
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



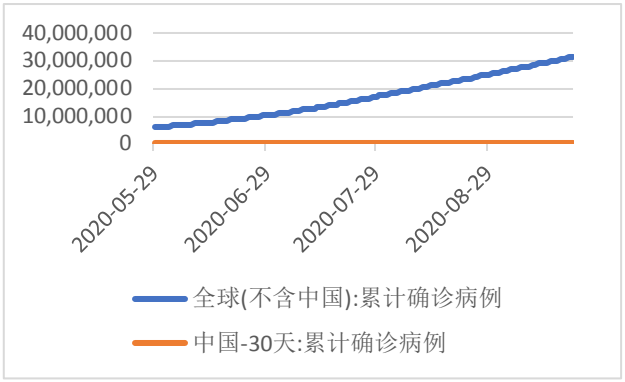
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

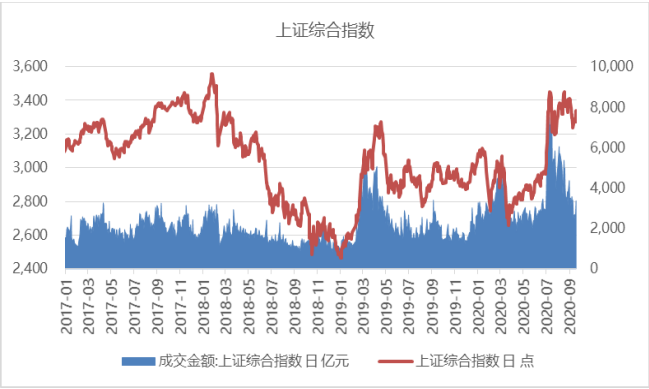
3.A 股市场

大盘昨日在 20、30 日均线压制下震荡回落，收盘下跌 21 点，跌幅 0.63%，收于 3316 点。量能再度缩小，大单资金转而大幅净流出，全天净流出超 101 亿元。指数 30 分钟指标有走弱迹象，仅从技术上看，今日仍或延续小幅震荡。

从板块上看，收红板块占比 30%。其中，中船系大涨超 4.2%，两市第一。其次，国防军工、大飞机等板块活跃居前。而景点及旅游、白酒概念、人造肉、汽车整车等板块调整居前。绝大多数板块呈大单资金净流出，占比近 90%。收红个股占比 36%，涨超 9%的个股 43 只，跌超 9%的个股 6 只。昨日行情比照前一交易日快速降温。

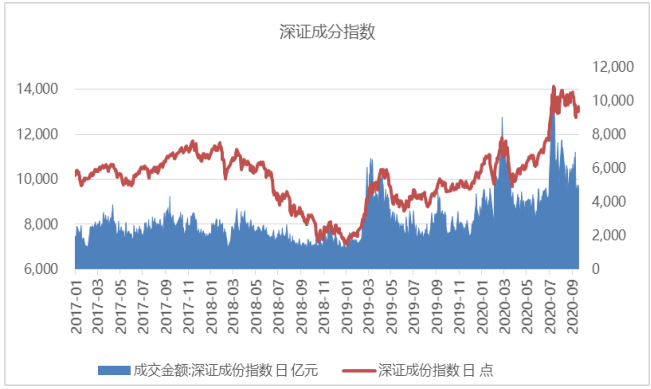
从大盘指数看，大盘指数上一交易日在北向资金推动下大涨收红，收复了 60 日均线，但仍受制于 20、30 日均线压力。昨日指数在压力下震荡回落，收阴 K 线，处于 60 日均线支撑之上，30 日均线压力之下的狭小区间。昨日指数震荡中，30 分钟 MACD 死叉成立，仅从技术上看今日或延续震荡整理，但 60、120 分钟尚未走弱，指数短期内仍或有震荡起落。但隔夜欧美股市暴跌，或会加剧今日 A 股调整力度。所以操作上仍需谨慎。

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

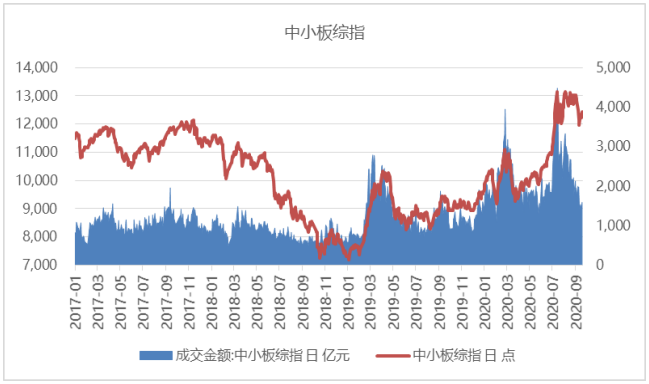
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



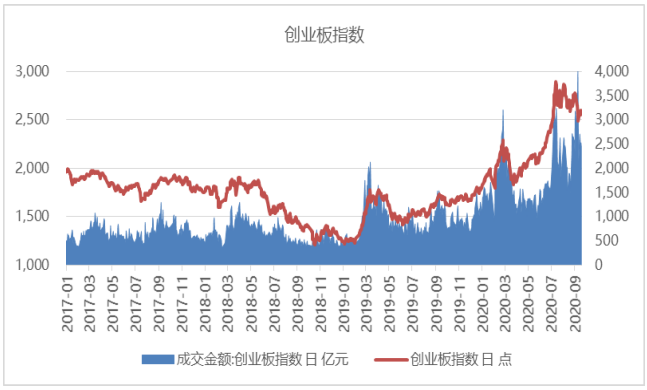
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
林业	3.68	汽车整车	-3.73
航空装备	3.45	旅游综合	-2.94
航天装备	3.27	酒店	-2.51
地面兵装	2.65	保险	-2.18
船舶制造	2.49	动物保健	-1.85

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

新余国科	35.02	20.01	36.90	119.46
安达维尔	21.06	20.00	22.94	81.39
江龙船艇	23.36	19.98	25.93	81.93
晨曦航空	21.61	15.19	20.19	40.81
全信股份	16.80	11.63	9.88	72.13

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	1.18	-20.27	-20.27	-67.67
印纪退(退市)	0.25	-10.71	0.00	
三祥新材	17.79	-10.02	-7.78	33.91
石大胜华	50.49	-10.00	9.38	44.17
双星新材	8.56	-9.99	-7.96	87.58

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

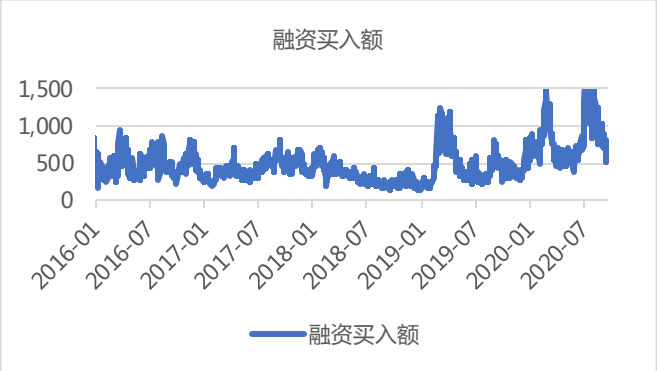
9月18日，A股融资余额14167.45亿元，环比增长12.21亿元；融资融券余额14986.13亿元，环比增长37.74亿元。融资余额减融券余额13348.76亿元，环比减少13.33亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



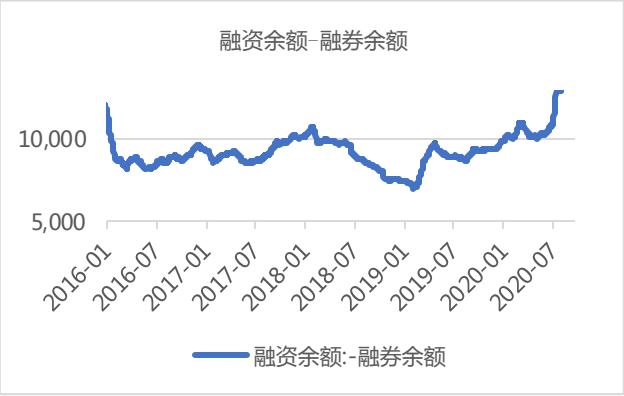
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (融券余额与融券余额之差，亿元)

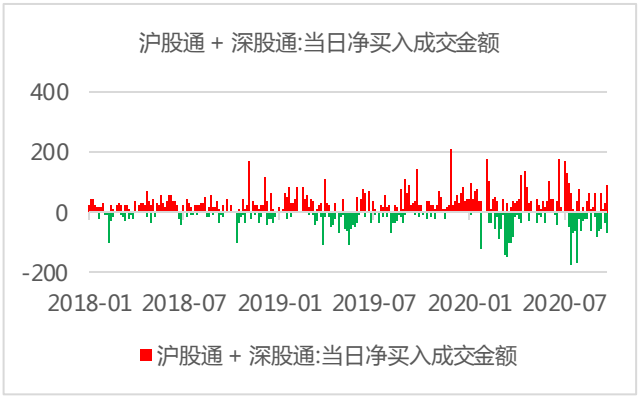


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

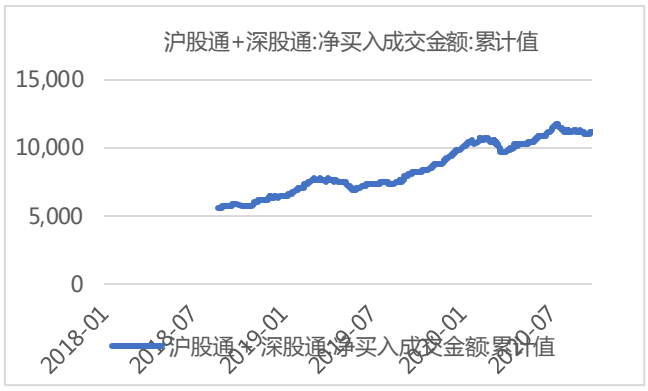
9月21日，陆股通当日净卖出64.96亿元，其中买入397.96亿元，卖出462.92亿元，累计净买入11095.09亿元。港股通当日净买入18.66亿港元，其中买入99.95亿港元，卖出81.29亿港元，累计净买入15234.79亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



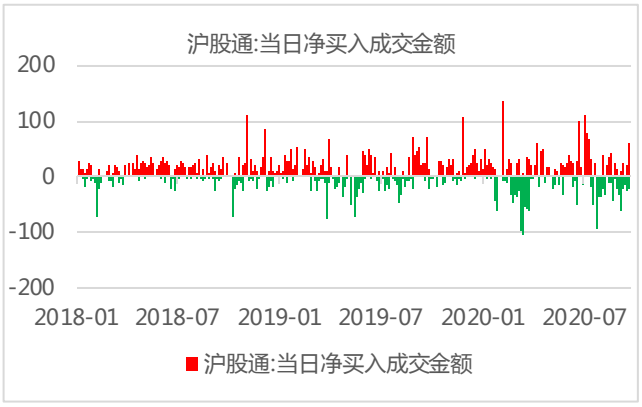
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



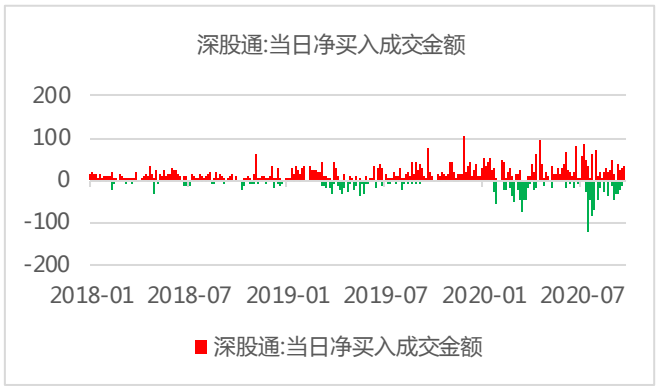
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



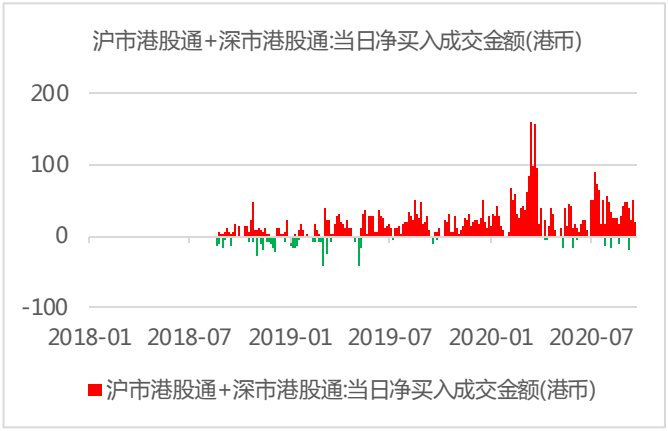
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



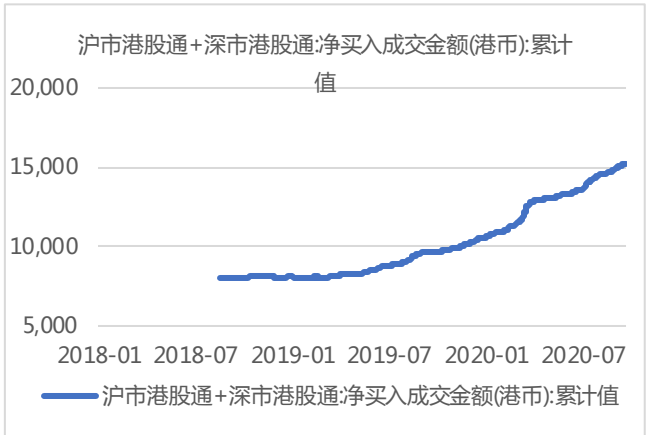
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



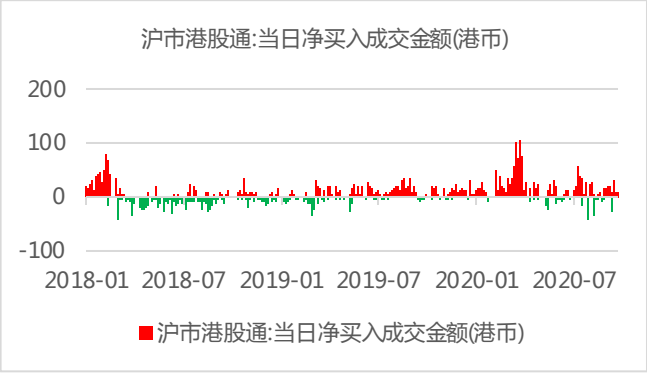
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



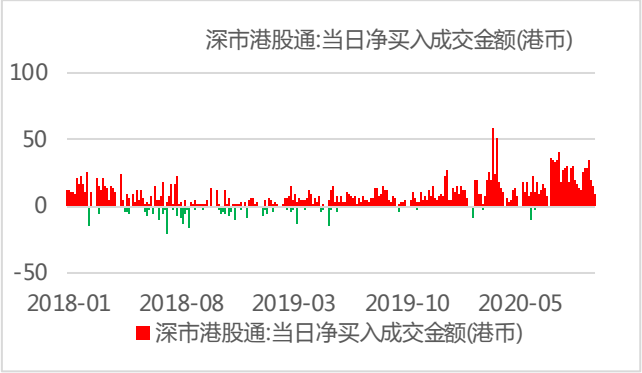
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

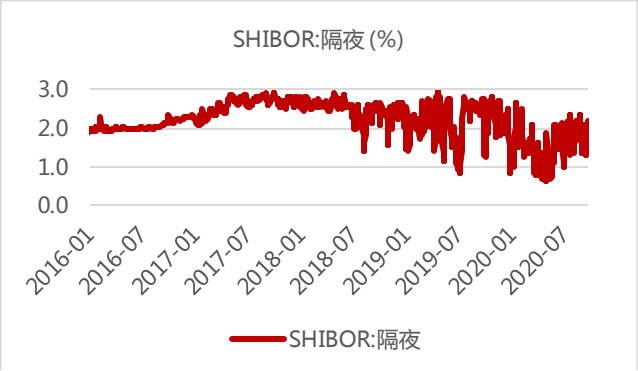


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

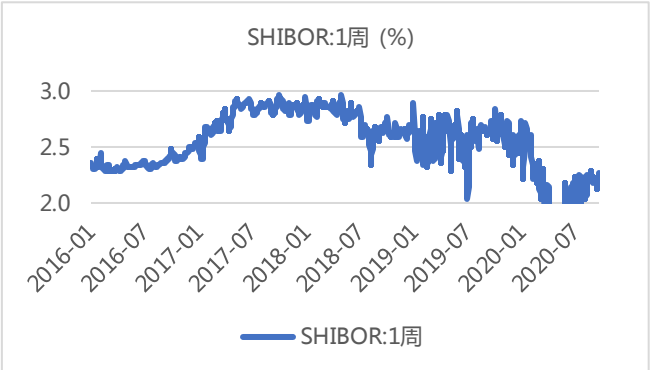
9 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2040%，上涨 10.30BP，SHIBOR 一周为 2.2620%，上涨 2.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2457%，上涨 12.10BP，一周为 2.3265%，上涨 4.71BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0999%，下跌 1.63BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



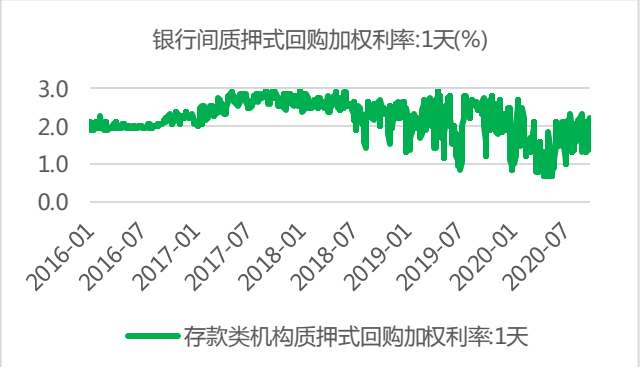
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



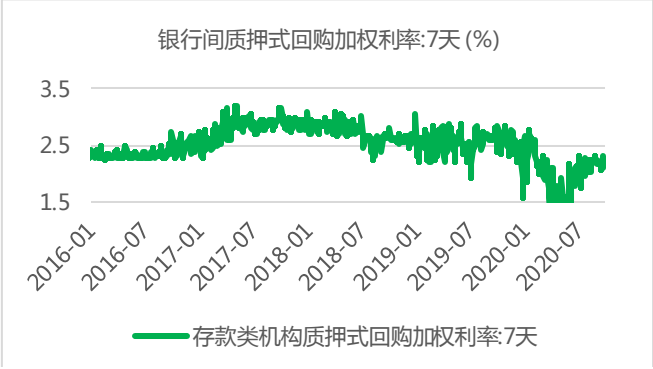
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 21 日，道琼斯工业平均指数报收 27147.70 点，下跌 1.84%；标普 500 指数报收 3281.06 点，下跌 1.16%；纳斯达克指数报收 10778.80 点，下跌 0.13%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4792.04 点，下跌 3.74%；德国 DAX 指数报收 12542.44 点，下跌 4.37%；英国富时 100 指数报收 5804.29 点，下跌 3.38%。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 23950.69 点，下跌 2.06%。

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)



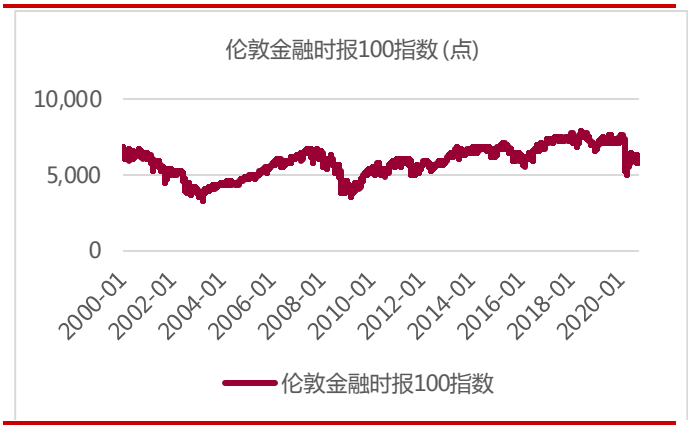
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



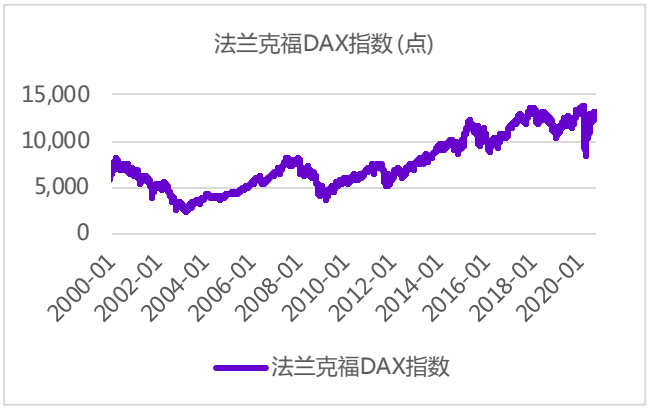
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



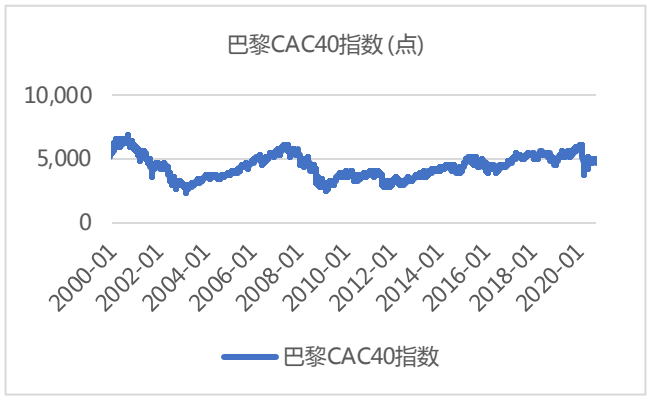
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 21 日，美元指数上涨 0.56%，报收 93.5296。欧元兑美元下跌 0.57%，报收 1.1772。美元兑日元上涨 0.07%，报收 104.6450。英镑兑美元下跌 0.78%，报收 1.2816。人民币兑美元即期汇率报收 6.7733，贬值 0.21%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7928，贬值 0.37%。人民币兑美元中间价报收 6.7595，贬值 0.01%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



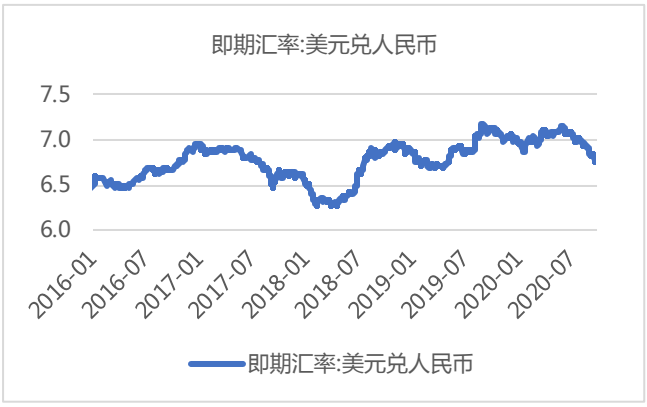
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



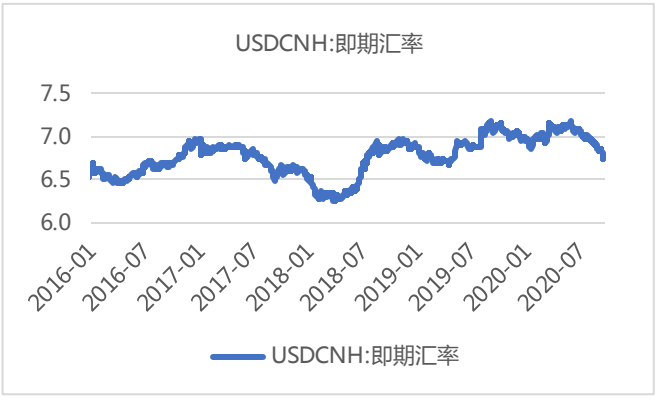
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



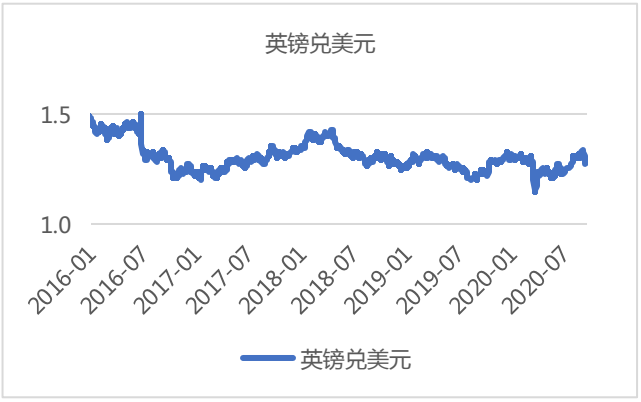
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

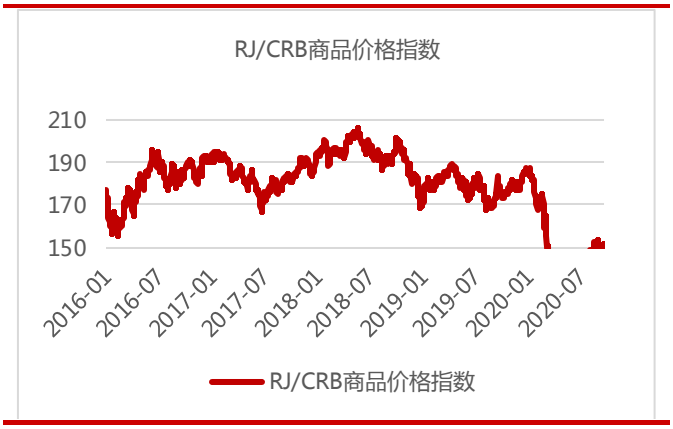


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

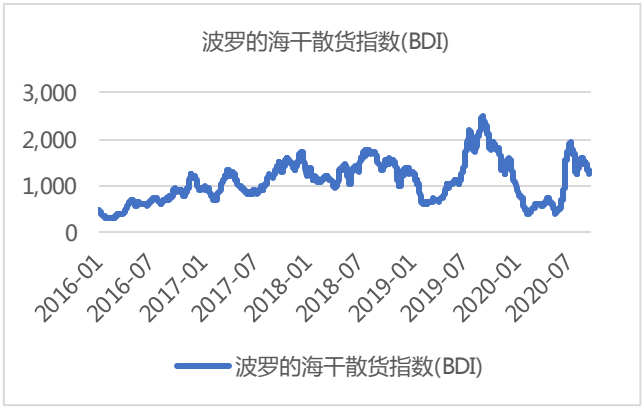
9 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 2.02%，报收 1917.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.78%，报收 39.83 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.49%，报收 43.68 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.24%，报收 3.0375 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 2.43%，报收 6684 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



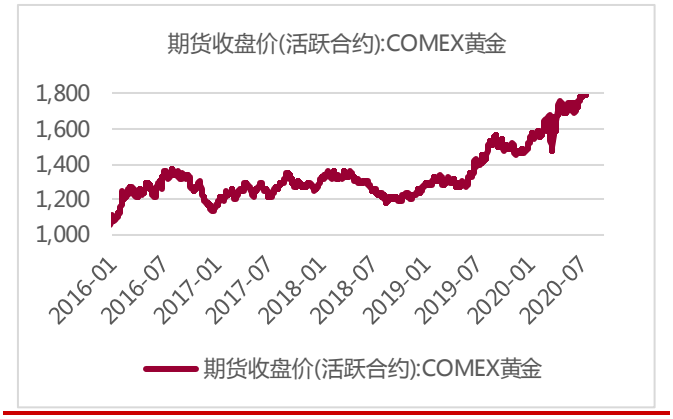
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



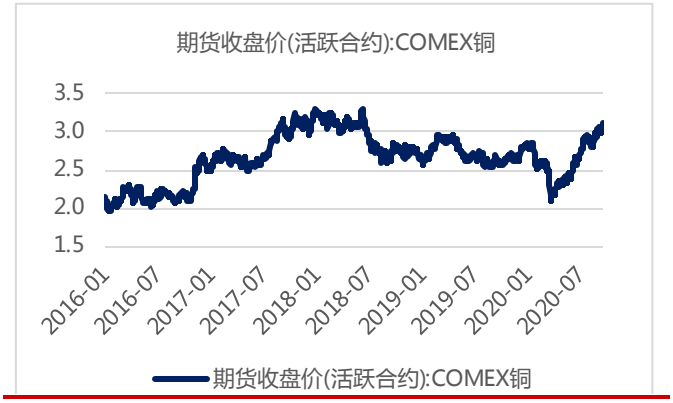
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



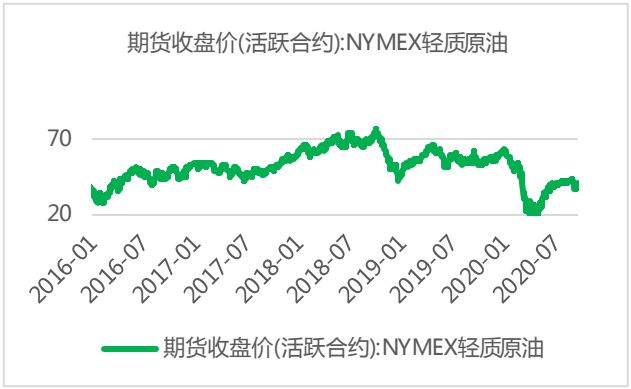
资料来源：Wind，东海证券研究所

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