

2020 年 11 月 12 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：10 月社会融资规模增量 1.42 万亿元，信贷需求依然强劲

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

10 月，社会融资规模增量 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元；新增人民币贷款 6898 亿元。

同比看，今年 10 月与去年 10 月的新增信贷规模基本持平，仅同比微增 285 亿元。同时，今年 10 月人民币贷款余额同比增长 12.9%，也与前几个月较为接近，自从今年 7 月以来，信贷增速已连续多月保持在 13.0% 左右的水平。人民币贷款是社会融资规模的主要组成部分，信贷增长的季节性回落自然会带动社融增量规模的回落。10 月社融增量 1.42 万亿元，尽管与 9 月的 3.48 万亿元相比环比跌幅明显，但仍比去年同期增长 5493 亿元。同时，10 月社融存量同比增长 13.7%，较上月反弹 0.2 个百分点，达到近期高点。

10 月 M2 同比增长 10.5%。

受新增信贷社融不及预期的影响，10 月末，M2 增速同比增长 10.5%，增速比上月末回落 0.4 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点，为连续 8 个月保持双位数增长。10 月财政性存款新增 9050 亿，同比多增 3499 亿元。10 月财政支出进度不及预期预计也是拉低 M2 增速的主因之一。10 月财政融资高增长趋势已经结束，预计后续在经济加速修复的态势下社融增速会有所回落。

全球新冠肺炎新增确诊病例 55.39 万例

11 月 10 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5181.49 万例，新增确诊病例 55.39 万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 14.67 万例、4.47 万例、2.22 万例。

融资余额环比增加。

11 月 10 日，A 股融资余额 14416.99 亿元，环比增长 23.79 亿元；融资融券余额 15568.04 亿元，环比增长 29.94 亿元。融资余额减融券余额 13265.94 亿元，环比增长 17.63 亿元。

陆股通净流出，港股通净流入。

11 月 11 日，陆股通当日净买入成交 -9.30 亿元，其中买入成交 536.68 亿元，卖出成交 545.98 亿元，累计净买入成交 11233.16 亿元。港股通当日净买入成交 92.70 亿港元，其中买入成交 300.92 亿港元，卖出成交 208.22 亿港元，累计净买入成交 16342.07 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

11 月 11 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3140%，下跌 1.90BP，SHIBOR 一周为 2.3060%，上涨 3.70BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.4857%，上涨 3.35BP，一周为 2.7547%，上涨 11.73BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2363%，上涨 3.00BP。

美股涨跌不一，欧洲股市普涨。

11 月 11 日，道琼斯工业平均指数报收 29397.63 点，下跌 0.08%；标普 500 指数报收 3572.66 点，上涨 0.77%；纳斯达克指数报收 11786.43 点，上涨 2.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5445.21 点，上涨 0.48%；德国 DAX 指数报收 13216.18 点，上涨 0.40%；英国富时 100 指数报收 6382.10 点，上涨 1.35%。亚太市场方面，日经指数报收 25349.60 点，上涨 1.78%；恒生指

数报收 26226.98 点，下跌 0.28%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

11 月 11 日，美元指数上涨 0.31%，至 93.0081。欧元兑美元下跌 0.30%，至 1.1777。美元兑日元上涨 0.12%，至 105.4200。英镑兑美元下跌 0.35%，至 1.3223。人民币兑美元即期汇率报收 6.6200，贬值 0.24%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6185，贬值 0.30%。人民币兑美元中间价报收 6.6070，贬值 0.26%。

黄金下跌，国际原油下跌。

11 月 11 日，COMEX 黄金期货下跌 0.65%，报收 1863.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.91%，报收 41.42 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.64%，报收 43.77 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.70%，报收 3.1330 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.09%，报收 6886 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	6
4. 市场资金情况	8
4.1. 融资融券	8
4.2. 沪港通、深港通	9
5. 利率情况	10
5.1. SHIBOR 利率	10
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	11
6. 海外市场	11
6.1. 股市	11
6.2. 汇率	13
6.3. 大宗商品	14

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 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 11 (融资余额, 亿元)	8
图 12 (当日融资净买入额, 亿元)	9
图 13 (融券余额, 亿元)	9
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)	9
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)	9
图 16 (沪股通当日净买入金额, 亿元)	9
图 17 (深股通当日净买入额, 亿元)	9
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额, 亿港元)	10
图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额, 亿港元)	10
图 20 (港股通沪市当日净买入金额, 亿港元)	10
图 21 (港股通深市当日净买入额, 亿港元)	10
图 22 (SHIBOR: 隔夜)	10
图 23 (SHIBOR: 一周)	10
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)	11
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)	11
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	11
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	11

图 28 (美国道琼斯工业平均指数).....	12
图 29 (美国标准普尔 500 指数).....	12
图 30 (美国纳斯达克综合指数).....	12
图 31 (伦敦金融时报 100 指数).....	12
图 32 (法国法兰克福 DAX 指数).....	12
图 33 (巴黎 CACA40 指数).....	12
图 34 (恒生指数).....	13
图 35 (东京日经 225 指数).....	13
图 36 (美元指数, 1973 年=100).....	13
图 37 (美元兑人民币: 中间价).....	13
图 38 (美元兑人民币: 即期汇率).....	13
图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)	13
图 40 (欧元兑美元).....	14
图 41 (英镑兑美元).....	14
图 42 (美元兑日元).....	14
图 43 (美元兑港币).....	14
图 44 (CRB 现货指数).....	14
图 45 (波罗的海干散货指数).....	14
图 46 (COMEX 黄金期货).....	15
图 47 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅).....	15
图 48 (布伦特原油期货价格, 美元/桶).....	15
图 49 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶).....	15

1. 宏观要点

10月CPI同比上涨0.5%，预期上涨0.8%。10月，社会融资规模增量1.42万亿元，比上年同期多5493亿元；新增人民币贷款6898亿元。

同比看，今年10月与去年10月的新增信贷规模基本持平，仅同比微增285亿元。同时，今年10月人民币贷款余额同比增长12.9%，也与前几个月较为接近，自从今年7月以来，信贷增速已连续多月保持在13.0%左右的水平。人民币贷款是社会融资规模的主要组成部分，信贷增长的季节性回落自然会带动社融增量规模的回落。10月社融增量1.42万亿元，尽管与9月的3.48万亿元相比环比跌幅明显，但仍比去年同期增长5493亿元。同时，10月社融存量同比增长13.7%，较上月反弹0.2个百分点，达到近期高点。

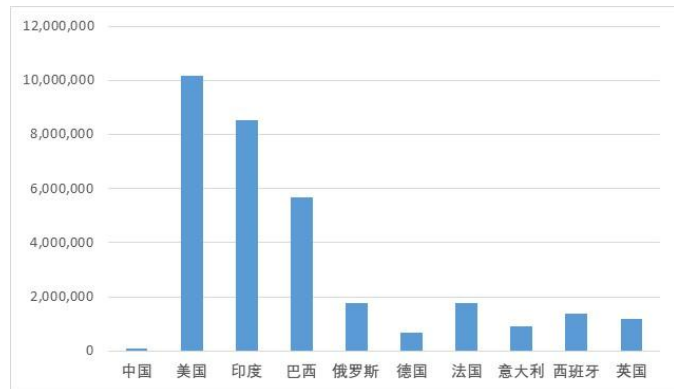
10月M2同比增长10.5%

受新增信贷社融不及预期的影响，10月末，M2增速同比增长10.5%，增速比上月末回落0.4个百分点，比上年同期高2.1个百分点，为连续8个月保持双位数增长。10月财政性存款新增9050亿，同比多增3499亿元。10月财政支出进度不及预期预计也是拉低M2增速的主因之一。10月财政融资高增长趋势已经结束，预计后续在经济加速修复的态势下社融增速会有所回落。

2. 国内外疫情发展趋势

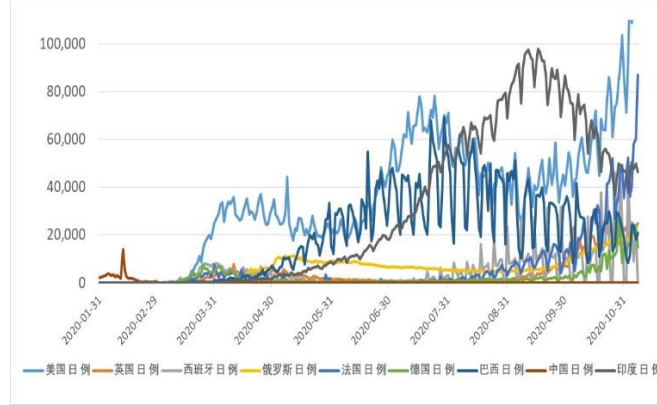
11月10日，全球新冠肺炎累计确诊病例5181.49万例，新增确诊病例55.39万例，其中美国、印度、法国分别新增确诊14.67万例、4.47万例、2.22万例。

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)



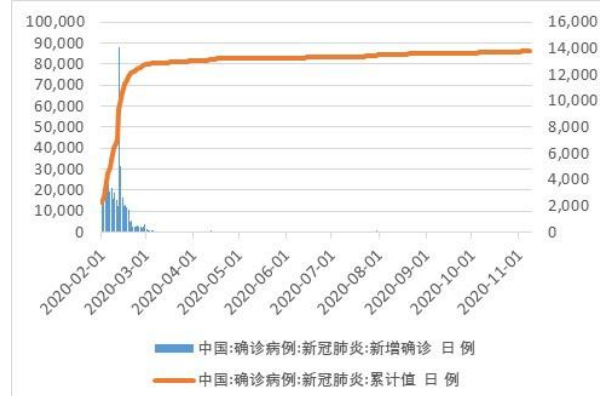
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



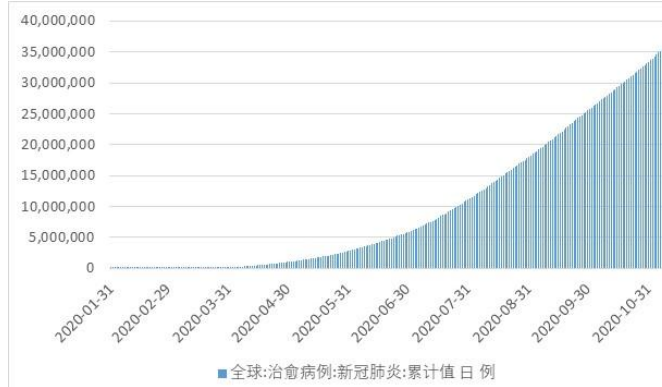
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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

3.A 股市场

大盘昨日没有受到外盘暴涨的影响, 而是小幅高开后即震荡回落, 收盘下跌 13 点, 跌幅 0.4%, 收于 3360 点。量能呈相对放大态势, 大单资金巨幅涌出, 全天净流出超 151 亿元。金额上完全覆盖了前一天大涨净流入的金额。说明在此位置多空斗争仍较激烈。回落中指数分钟线指标走弱, 短线或仍有震荡整理。

从板块上看, 收红板块占比仅 7%。其中, 采掘服务大涨第一, 涨幅超 4%。其次, 机场航运、可燃冰、白酒等概念表现活跃。而汽车整车、拼多多概念、中船系、云办公等板块回落居前。收红个股占比 26%, 涨超 9% 的个股 37 只, 跌超 9% 的个股 27 只。昨日行情再度进入调整。

从大盘指数看, 大盘指数之前携钱带量向上突破楔形上沿压力。但指数没有再接再厉, 而是选择回落整理。大单资金大幅涌出超过了前一日净流入金额, K 线高开回落形成一个小级别的乌云盖顶, 30 分钟 MACD 死叉成立, 那么目前, 指数回落整理仍或延续。在指数分钟线震荡整理过程中, 要密切关注日线及周线指标变化。若日线指标坚挺的话, 分钟线调整充分后或仍有做多机会。那么短线需关注 60 日均线强支撑位附近的支撑力度。

图 7 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



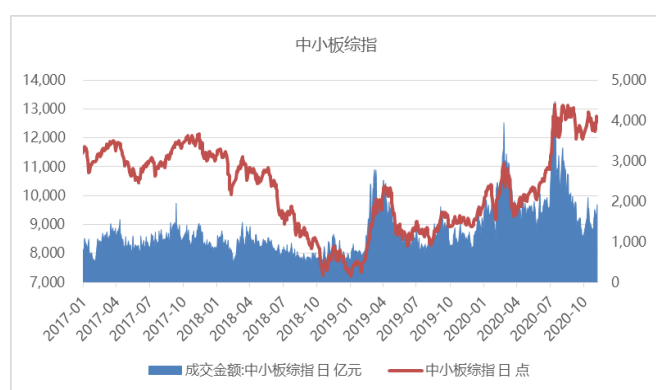
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



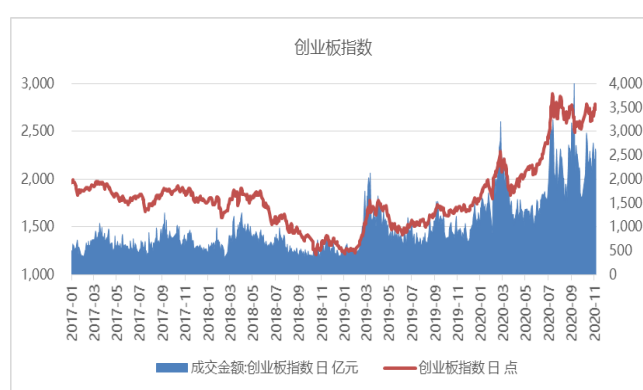
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 9 (中小板综指, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 10 (创业板指数, 点, 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 (%)
水泥制造	3.42	半导体	-5.85
基础建设	2.04	汽车整车	-5.76
煤炭开采 II	1.73	航运 II	-5.71
石油开采 II	1.60	金属制品	-3.53
专业工程	1.57	电源设备	-3.36

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
路通视信	13.4	19.96	6.35	43.16
惠云钛业	21.13	10.22	7.86	-7.49
正源股份	2.38	10.19	11.21	9.68
莫高股份	7.66	10.06	7.28	32.30
山东玻纤	10.07	10.05	23.71	82.10
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
中能电气	16.26	-18.98	-10.66	200.00
科信技术	17.93	-16.41	-1.75	57.97
英搏尔	38.35	-13.96	1.99	12.30
诚益通	10.63	-13.37	-13.22	34.05
英飞特	22.22	-12.62	-9.12	87.19

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 10 日，A 股融资余额 14416.99 亿元，环比增长 23.79 亿元；融资融券余额 15568.04 亿元，环比增长 29.94 亿元。融资余额减融券余额 13265.94 亿元，环比增长 17.63 亿元。

图 11 （融资余额 亿元）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1469

