

2021年10月20日

证券研究报告—宏观策略日报

习近平：推动我国数字经济健康发展

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn**证券分析师：陈茜茜**

执业证书编号：S0630521100001

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

习近平：推动我国数字经济健康发展

习近平总书记在中共中央政治局第三十四次集体学习时强调，把握数字经济发展趋势和规律，推动我国数字经济健康发展。习近平强调，要规范数字经济发展，坚持促进发展和监管规范两手抓、两手都要硬，在发展中规范、在规范中发展。要健全市场准入制度、公平竞争审查制度、公平竞争监管制度，建立全方位、多层次、立体化监管体系，实现事前事中事后全链条全领域监管。要纠正和规范发展过程中损害群众利益、妨碍公平竞争的行为和做法，防止平台垄断和资本无序扩张，依法查处垄断和不正当竞争行为。要保护平台从业人员和消费者合法权益。要加强税收监管和税务稽查。

总体来看，根据习总书记讲话，发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择。要加快新型基础设施建设，加强战略布局，加快建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施，打通经济社会发展的信息“大动脉”。要推动互联网、大数据、人工智能同产业深度融合，加快培育一批“专精特新”企业和制造业单项冠军企业，全面推进我国重点领域的数字化产业发展。

国家发改委：依法对煤炭价格实行干预措施

晚间发改委连发3篇关于煤炭价格的文章。并组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会；在郑州商品交易所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。三篇文章分别为1)《国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施》文章，文章指出，发改委将研究依法对煤炭价格实行干预措施，促进煤炭价格回归合理区间。2)《国家发展改革委组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会》文章，文章指出，发改委将推出八大举措促进煤电油气运重点企业保供稳价。3)《国家发展改革委在郑州商品交易所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货》文章强调，将严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。受发改委干预政策影响，截至晚上11点，共有39个合约跌停。12个动力煤更是全合约跌停。预计随着后续保供稳价及一系列严厉措施推进，煤炭价格上行动力会明显减弱，后续价格有望逐步回归合理区间。

融资余额增加。10月18日，A股融资余额16965.76亿元，环比增长73.12亿元；融资融券余额18584.76亿元，环比增长74.50亿元。融资余额减融券余额15346.76亿元，环比增长71.74亿元。

北向资金净买入。10月19日，陆股通当日净买入成交39.06亿元，其中买入成交530.03亿元，卖出成交490.97亿元，累计净买入成交14890.73亿元。港股通当日净买入成交-5.85亿港元，其中买入成交112.08亿港元，卖出成交117.93亿港元，累计净买入成交21361.96亿港元。

货币市场利率涨跌不一。10月19日,上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2230%, 上涨 9.20BP, SHIBOR 一周为 2.2830%, 上涨 10.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2149%, 上涨 7.46BP, 一周为 2.2810%, 上涨 11.61BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0102%, 下跌 3.24BP。

美国三大股均收涨, 欧洲股市涨跌不一。10月19日, 道琼斯工业平均指数报收 35457.31 点, 上涨 0.56%; 标普 500 指数报收 4519.63 点, 上涨 0.74%; 纳斯达克指数报收 15129.09 点, 上涨 0.71%。欧洲股市, 法国 CAC 指数报收 6669.85 点, 下跌 0.05%; 德国 DAX 指数报收 15515.83 点, 上涨 0.27%; 英国富时 100 指数报收 7217.53 点, 上涨 0.19%。亚太市场方面, 日经指数报收 29215.52 点, 上涨 0.65%; 恒生指数报收 25787.21 点, 上涨 1.49%。

美元指数下跌。10月19日, 美元指数下跌 0.19%, 至 93.7797。欧元兑美元上涨 0.18%, 至 1.1632。美元兑日元上涨 0.06%, 至 114.3850。英镑兑美元上涨 0.45%, 至 1.3792。人民币兑美元即期汇率报收 6.3998, 升值 0.54%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.3765, 升值 0.81%。人民币兑美元中间价报收 6.4307, 贬值 0.01%。

黄金、原油均上涨。10月19日, COMEX 黄金期货上涨 0.26%, 报收 1769.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.14%, 报收 82.46 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.19%, 报收 85.15 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.57%, 报收 4.6860 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.85%, 报收 10119 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	5
3. 市场资金情况	7
3.1. 融资融券	7
3.2. 沪港通、深港通	8
4. 利率情况	8
5. 海外市场	9
5.1. 股市	9
5.2. 汇率	10
5.3. 大宗商品	10

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 3 (创业板指数, 点, 亿元)	6
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	6
图 5 (融资余额及环比增加, 亿元)	7
图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)	7
图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)	8
图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)	8
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	8
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	8
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	8
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	8
图 13 (美国道琼斯工业平均指数)	9
图 14 (美国标准普尔 500 指数)	9
图 15 (美国纳斯达克综合指数)	9
图 16 (恒生指数)	9
图 17 (美元指数, 1973 年=100)	10
图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)	10
图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	11
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	11
图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	11
图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	11
表 1 行业涨跌幅情况	6
表 2 A 股市场涨跌幅前五	7

1.宏观要点

习近平：推动我国数字经济健康发展

习近平总书记在中共中央政治局第三十四次集体学习时强调，把握数字经济发展趋势和规律，推动我国数字经济健康发展。习近平强调，要规范数字经济发展，坚持促进发展和监管规范两手抓、两手都要硬，在发展中规范、在规范中发展。要健全市场准入制度、公平竞争审查制度、公平竞争监管制度，建立全方位、多层次、立体化监管体系，实现事前事中事后全链条全领域监管。要纠正和规范发展过程中损害群众利益、妨碍公平竞争的行为和做法，防止平台垄断和资本无序扩张，依法查处垄断和不正当竞争行为。要保护平台从业人员和消费者合法权益。要加强税收监管和税务稽查。

总体来看，根据习总书记讲话，发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择。要加快新型基础设施建设，加强战略布局，加快建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施，打通经济社会发展的信息“大动脉”。要推动互联网、大数据、人工智能同产业深度融合，加快培育一批“专精特新”企业和制造业单项冠军企业，全面推进我国重点领域的数字化产业发展。

国家发改委：依法对煤炭价格实行干预措施

晚间发改委连发3篇关于煤炭价格的文章。并组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会；在郑州商品交易所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。三篇文章分别为1)《国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施》文章，文章指出，发改委将研究依法对煤炭价格实行干预措施，促进煤炭价格回归合理区间。2)《国家发展改革委组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会》文章，文章指出，发改委将推出八大举措促进煤电油气运重点企业保供稳价。3)《国家发展改革委在郑州商品交易所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货》文章强调，将严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。

受发改委干预政策影响，截至晚上11点，共有39个合约跌停。12个动力煤更是全合约跌停。预计随着后续保供稳价及一系列严厉措施推进，煤炭价格上行动力会明显减弱，后续价格有望逐步回归合理区间。

2.A 股市场

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 25 点，涨幅 0.7%，收于 3593 点。深成指、创业板均红盘报收。上交易日上证指数震荡盘升，收红阳线，目前来到 30 日均线压力位附近。量能仍呈相对缩小状态，压力位前没有充分放量。大单资金仍呈净流出，但金额较小，全天净流出约 52 亿元。日线 MACD 尚未金叉。目前指数 K 线收红，上破下降趋势线压力，有所向好，5 日均线金叉 10 日均线，短期均线有所向好。但量能没有充分放大，短线上行力道或不足，短线在 30 日均线附近仍或有多空冲突而震荡。

从分钟线看，上证指数 30 分钟线向上突破了通道压力，其 30 分钟线 5、20、60 线多头排列，短期成本在上，做多意愿有所增强。30 分钟 MACD 金叉延续，但红柱略有缩小，盘中或仍有小幅震荡整理。整理充分后或仍有上行动能。从周线看，上证周线呈红 K 线，K 线上破 5 周均线，留下下影线，劣势有所好转。周 MACD 死叉迹象被修复。若 5 周均线在震荡中能拐头向上，则指数技术条件或进一步好转。

从深成指、创业板看，上交易日深成指拉升收红，涨幅 1.04%，明显收涨。5 日均线金叉 20 日均线，短期成本有所抬高，做多意愿有所增强。指数目前来到其 60 日均线及下降趋势线双重压力位附近，而若量能不能充分放大，在此附近仍或有震荡整理。即便上破 60 日均线压力位，若量能不能充分放大，也仍是隐患。创业板指数在其 60 日均线附近受阻，震荡收星状 K 线。多空暂时平手。日线 MACD 金叉延续，DIFF 上破 0 线，指标在此有所向好。指数短线震荡整理后或仍有上行动能。但量能没有充分放大，仍是技术上的不足，将或影响指数的拉升高度。需密切观察。

上交易日收红板块占比 78%，收红个股占比 50%。涨超 9% 的个股 92 只。跌超 9% 的个股仅 6 只。上交易日赚钱效应偏好。上交易日继农业类的种植业各板块之后，养鸡、猪肉、动物疫苗、养殖业等板块纷纷大涨居前。PVDF、钠离子电池、燃料乙醇等板块前期明显回落后，近期强势反弹，昨日也明显收涨。酒店及餐饮、景点及旅游、教育、职业教育、在线教育等板块，调整居前。

具体看各板块。养鸡板块，我们多次关注。昨日该板块大幅收涨，涨幅超 7.2%，量能明显放大，大单资金净流入超 5.6 亿元。指数虽收大阳线，但指数在其 250 日均线压力位附近。250 日均线压力较重，在此附近多空或冲突较大。但指数卖点形态不明显，适当整理后或呈震荡中盘升。其他养殖业、猪肉、农产品加工等板块技术形态类似，可一并观察。氟化工板块，该板块昨日表现活跃，收盘涨超 2.4%。该板块前期上涨强势，近期回落明显。在其 60 日均线支撑位附近展开反弹。目前与其 20 日均线压力位之间仍有拉升空间。但量能放大不明显，或对拉升高度产生影响。尤其是从周线看，该板块周线 MACD 有死叉迹象。即便指数反弹，若短期内周线 MACD 第二次死叉，则打击力或更强。需谨慎观察。类似技术条件的板块较多，如环氧丙烷、可降解塑料、煤化工、磷化工、化学原料，以及央企国资改革等，需短周期与长周期技术条件结合观察。白酒板块，该板块我们最近关注是 9 月 28 日，当日提醒震荡。之后板块震荡回落。昨日虽涨超 1.8%，但上方重重均线压力，日线 MACD 死叉延续，短线技术条件尚未好转。从白酒板块周线看，5 周均线与 20 周均线拐头向下，指数 5、20 周均线破位，周技术条件有所走弱。则仍需谨慎观察，等待整理充分。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



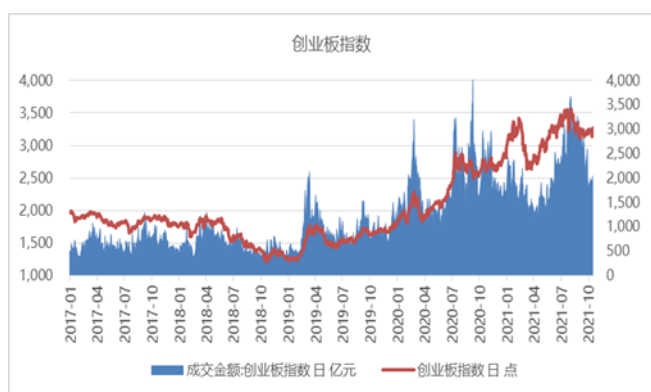
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 2 (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 3 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 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 (%)
养殖业	6.88	综合 II	-1.39
饲料	5.55	汽车服务	-1.01
动物保健 II	3.33	房地产开发	-0.67
渔业	3.01	水泥	-0.62
保险 II	3.00	航空装备 II	-0.49

资料来源: Wind, 东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
申菱环境	25.9	20.02	26.03	-8.55
晓鸣股份	29.02	20.02	24.02	-6.24
智动力	15.48	20.00	15.44	-22.79
优博讯	20.2	16.70	22.87	26.41
江苏雷利	29.45	14.77	18.85	61.99

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
新益昌	119.91	-11.83	-13.11	83.07
上海沿浦	31.19	-10.01	-13.70	7.59
铁岭新城	3.33	-10.00	0.91	69.90
台海核电	4.06	-9.98	-6.24	20.47
众兴菌业	8.24	-9.95	-20.54	-28.66

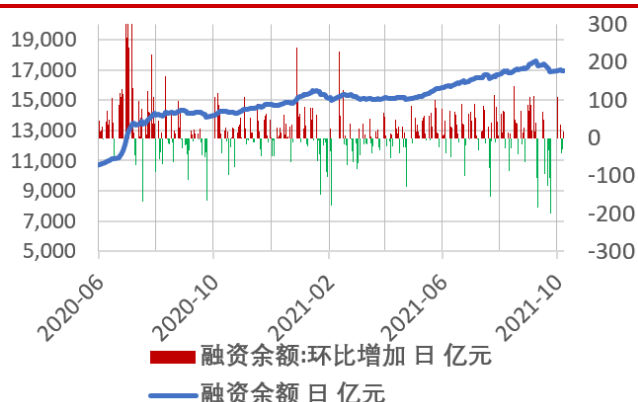
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

10 月 18 日, A 股融资余额 16965.76 亿元, 环比增长 73.12 亿元; 融资融券余额 18584.76 亿元, 环比增长 74.50 亿元。融资余额减融券余额 15346.76 亿元, 环比增长 71.74 亿元。

图 5 (融资余额及环比增加, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)

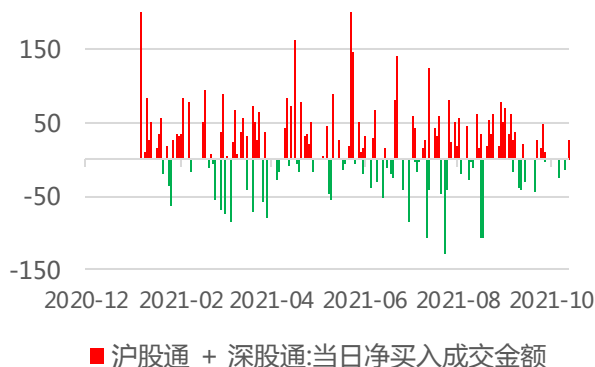


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2.沪港通、深港通

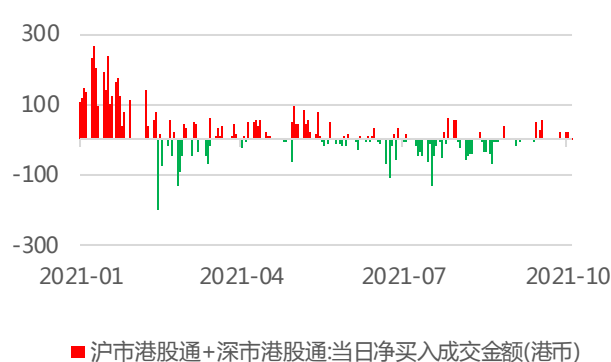
10月19日，陆股通当日净买入成交39.06亿元，其中买入成交530.03亿元，卖出成交490.97亿元，累计净买入成交14890.73亿元。港股通当日净买入成交-5.85亿港元，其中买入成交112.08亿港元，卖出成交117.93亿港元，累计净买入成交21361.96亿港元。

图7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 (南向资金当日净买入金额, 亿港元)

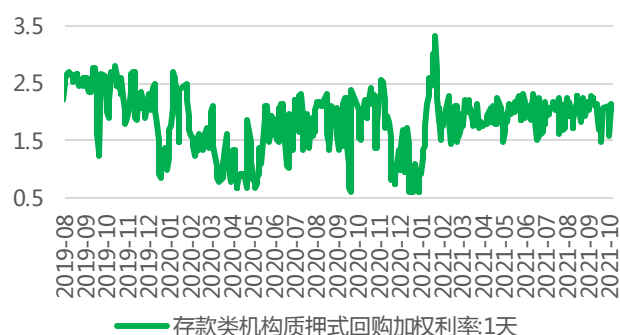


资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.利率情况

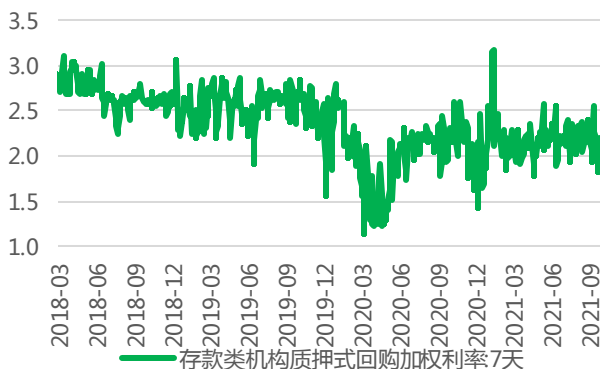
10月19日，上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为2.2230%，上涨9.20BP，SHIBOR一周为2.2830%，上涨10.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为2.2149%，上涨7.46BP，一周为2.2810%，上涨11.61BP。中债国债到期收益率10年期为3.0102%，下跌3.24BP。

图9 (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10 (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11 (中债国债到期收益率10年期, %)

图12 (中债国债到期收益率1年期, %)



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. 海外市场

5.1. 股市

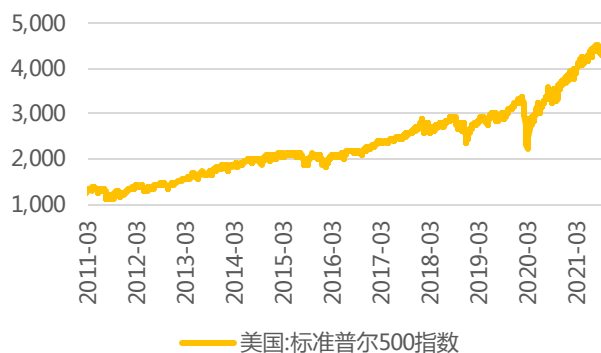
10月19日, 道琼斯工业平均指数报收 35457.31 点, 上涨 0.56%; 标普 500 指数报收 4519.63 点, 上涨 0.74%; 纳斯达克指数报收 15129.09 点, 上涨 0.71%。欧洲股市, 法国CAC 指数报收 6669.85 点, 下跌 0.05%; 德国DAX 指数报收 15515.83 点, 上涨 0.27%; 英国富时 100 指数报收 7217.53 点, 上涨 0.19%。亚太市场方面, 日经指数报收 29215.52 点, 上涨 0.65%; 恒生指数报收 25787.21 点, 上涨 1.49%。

图 13 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 14 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 15 (美国纳斯达克综合指数)

图 16 (恒生指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.2. 汇率

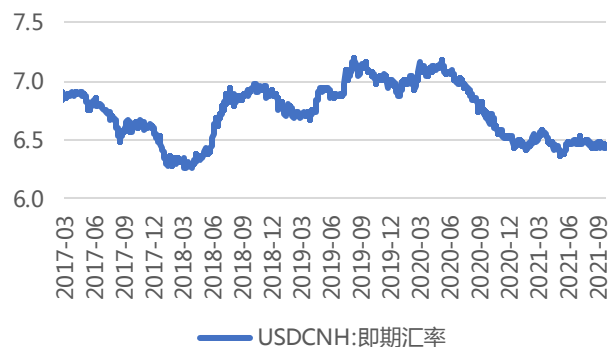
10月19日,美元指数下跌0.19%,至93.7797。欧元兑美元上涨0.18%,至1.1632。美元兑日元上涨0.06%,至114.3850。英镑兑美元上涨0.45%,至1.3792。人民币兑美元即期汇率报收6.3998,升值0.54%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.3765,升值0.81%。人民币兑美元中间价报收6.4307,贬值0.01%。

图 17 (美元指数, 1973年=100)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.3. 大宗商品

10月18日, COMEX 黄金期货下跌0.19%, 报收1764.80美元/盎司。WTI 原油期货下跌1.37%, 报收81.53美元/桶。布伦特原油期货下跌0.91%, 报收84.15美元/桶。COMEX 铜期货下跌0.15%, 报收4.7130美元/磅。LME 铜3个月期货下跌0.09%, 报收10206美元/吨。

图 19 (COMEX黄金期货, 美元/盎司)



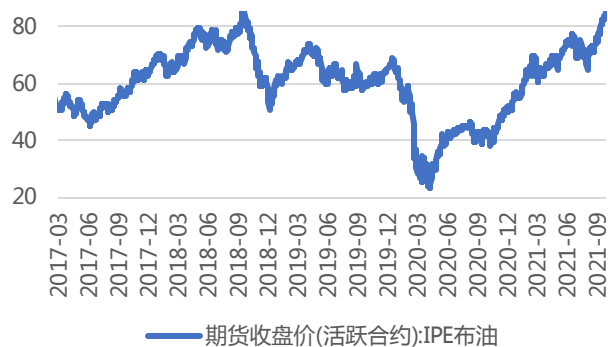
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)



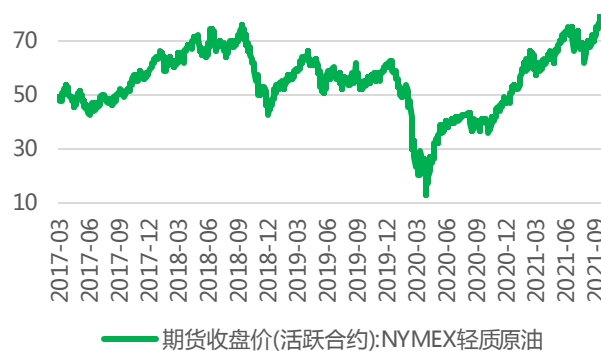
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 21 (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 22 (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:

李沛: 四川大学经济学学士, 英国圣安德鲁斯大学金融硕士, 东海证券研究所宏观策略分析师, 三年证券研究经验。

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、免责声明

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](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](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089