宏观策略日报：央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措，布置今年稳外资工作。通知提出，深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，编制《“十四五”利用外资发展规划》，推进数字经济、互联网等领域持续对外开放，深入开展服务业扩大开放示范试点。

央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 100 亿元。

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5。虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至 2020 年 6 月以来的最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月的最低值。

新冠疫情变化情况。3 月 1 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 114704321 例。2 月 27 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 478.54 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 164.52 万剂。

融资余额减少。2 月 26 日，A 股融资余额 15303.41 亿元，环比减少 72.37 亿元；融资融券余额 16700.08 亿元，环比减少 103.03 亿元。融资余额减融券余额 13906.74 亿元，环比减少 41.71 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。3 月 1 日，陆股通当日净买入成交 37.86 亿元，其中买入成交 616.44 亿元，卖出成交 578.58 亿元，累计净买入成交 12873.77 亿元。港股通当日净买入成交 0.84 亿港元，其中买入成交 285.79 亿港元，卖出成交 284.95 亿港元，累计净买入成交 21160.42 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。3 月 1 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1540%，上涨 6.20BP，SHIBOR 一周为 2.2160%，上涨 0.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1214%，上涨 0.74BP，一周为 2.1974%，下跌 1.61BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2475%，下跌 3.23BP。

美国三大股均大涨，欧洲股市普涨。3 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 31535.51 点，上涨 1.95%；标普 500 指数报收 3901.82 点，上涨 2.38%；纳斯达克指数报收 13588.83 点，上涨 3.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5792.79 点，上涨 1.57%；德国 DAX 指数报收 14012.82 点，上涨 1.64%；英国富时 100 指数报收 6588.53 点，上涨 1.62%。亚太市场方面，日经指数报收 29663.50 点，上涨 2.41%；恒生指数报收 29452.57 点，上涨 1.63%。

美元指数上涨。3 月 1 日，美元指数上涨 0.09%，至 91.0173。欧元兑美元下跌 1.07%，至 1.2049。美元兑日元上涨 0.50%，至 106.7650。英镑兑美元下跌 0.66%，至 1.3926。人民币兑美元即期汇率报收 6.4615，贬值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4696，升值 0.18%。人民币兑美元中间价报收 6.4754，贬值 0.06%。

黄金下跌、原油下跌。3 月 1 日，COMEX 黄金期货下跌 0.57%，报收

1723.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.37%，报收 60.20 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.04%，报收 63.31 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.02%，报收 4.1010 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.23%，报收 9021 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 4
2. 国内外疫情发展趋势 4
3. A 股市场 5
4. 市场资金情况 7
4.1. 融资融券 7
4.2. 沪港通、深港通 7
5. 利率情况 8
6. 海外市场 8
6.1. 股市 8
6.2. 汇率 9
6.3. 大宗商品 10

图表目录

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 4
图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例) 4
图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂) 4
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂) 4
图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 5
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 5
图 7 (中小板综指，点，亿元) 5
图 8 (创业板指数，亿元) 5
图 9 (融资余额及环比增加，亿元) 7
图 10 (融券余额-融券余额，亿元) 7
图 11 (北向资金当日净买入成交金额，亿元) 7
图 12 (南向资金当日净买入金额，亿元) 7
图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%) 8
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 8
图 15 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 8
图 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 8
图 17 (美国道琼斯工业平均指数) 9
图 18 (美国标准普尔 500 指数) 9
图 19 (美国纳斯达克综合指数) 9
图 20 (恒生指数) 9
图 21 (美元指数，1973 年=100) 10
图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 10
图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司) 10
图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨) 10
图 25 (布伦特原油期货价格，美元/桶) 11
图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 11

1.宏观要点

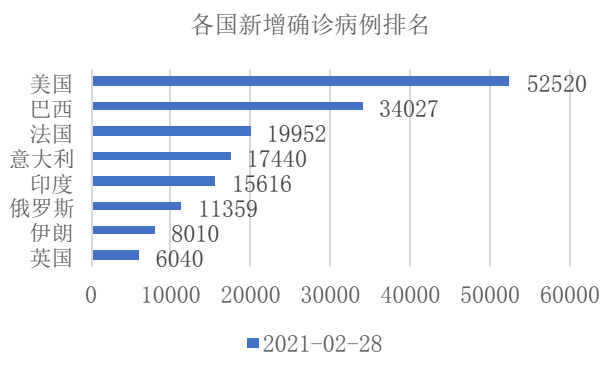
央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 100 亿元。

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5。虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至 2020 年 6 月以来的最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月的最低值。

2.国内外疫情发展趋势

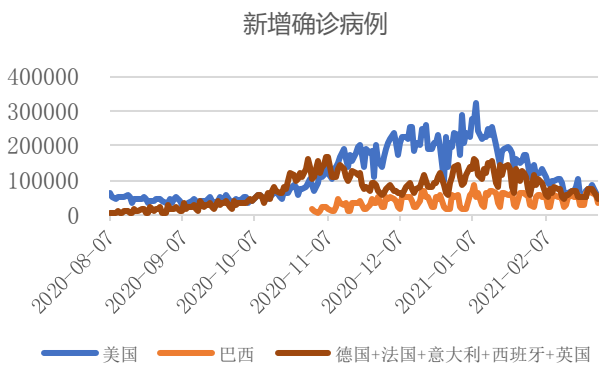
3 月 1 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 114704321 例。2 月 27 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 478.54 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 164.52 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



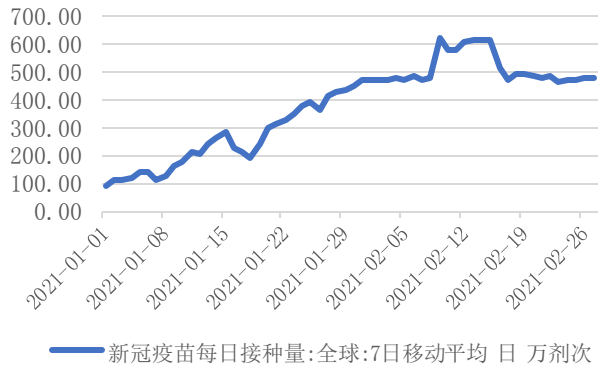
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



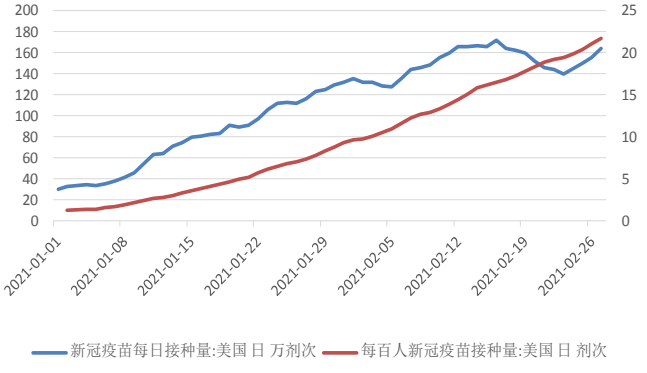
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂)



资料来源：Wind，东海证券研究所

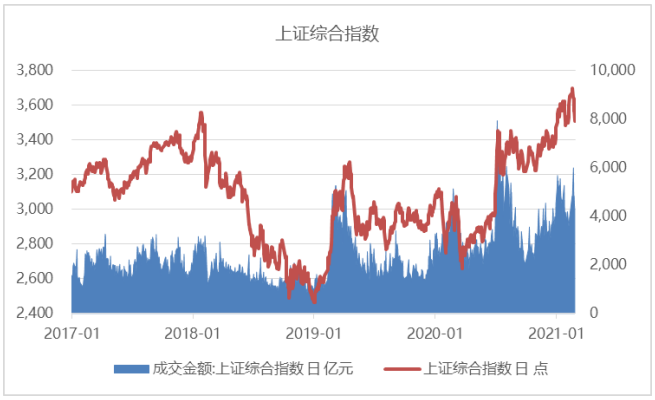
3.A 股市场

大盘昨日依托 60 日均线反弹收红，收盘上涨 42 点，涨幅 1.21%，收于 3551 点。量能有所缩小，大单资金呈现净流入，全天净流入超 10 亿元。指数反弹中，大盘多个分钟线周期指标修复，目前仍或处于震荡反弹过程中。

从板块上看，所有板块参与反弹，一律红盘报收。其中，稀土永磁、丙烯酸、有机硅、新材料、造纸等板块大涨居前。稀土永磁板块指数上破近两年的震荡平台顶部压力，仍或有震荡中盘升的动能。芯片概念、华为概念等板块周线超卖后反弹，并伴随着大单资金的明显介入，短线也可关注其进一步动向。而证券、银行板块涨幅垫底，仍有明显的大单资金净流出迹象。收红个股占比高达 88%，绝大多数个股参与了反弹。涨超 9%的个股高达 125 只，跌超 9%的个股仅 8 只。昨日行情呈普遍反弹状态。

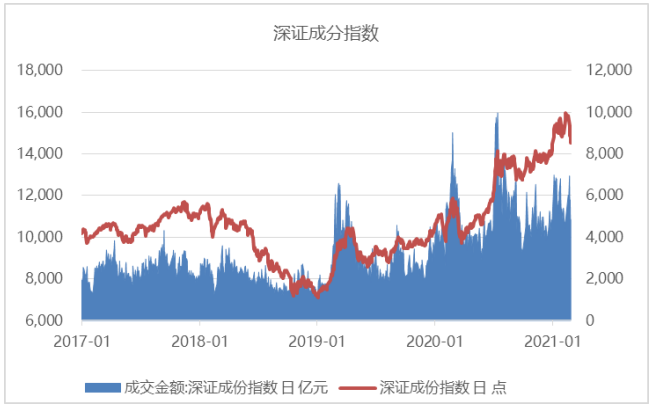
从大盘走势看，大盘指数经过七个交易日的震荡回落，分钟线出现超卖，再加上 60 日均线支撑。指数展开反弹。深证、中小板、创业板表现超过大盘，60 分钟 MACD 纷纷金叉。目前各指数或仍处震荡反弹进程中。但长点时间看，各主要指数周线均出现 MACD 死叉迹象。如果本周不修复的话，将或是周线层面的 MACD 背离死叉，一旦成立，后市仍或有一定的回落空间及动能。所以反弹中仍需保持适当谨慎，关注周线指标能否脱离危机。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



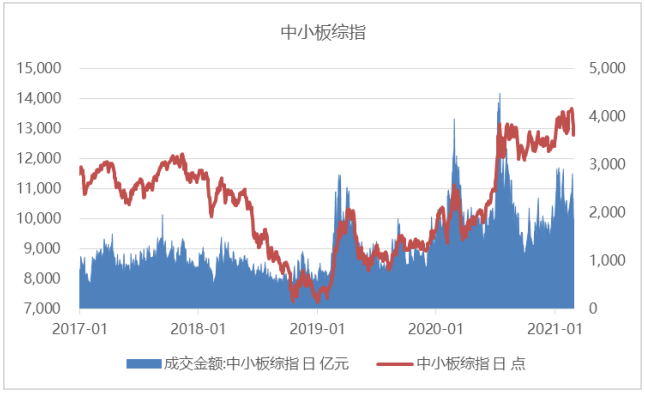
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



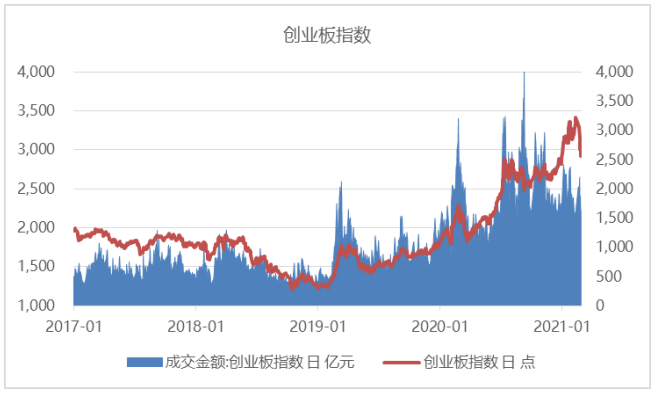
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (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（%）
金属非金属新材料	6.52	证券	-0.69
橡胶	5.59	酒店 II	-0.56
旅游综合 II	5.28	保险	-0.51
稀有金属	5.00	机场 II	-0.34
造纸 II	4.79	银行	-0.10

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
天晟新材	8.56	20.06	15.21	34.17
金银河	22.01	20.01	19.10	-3.42
浩欧博	101.71	17.45	14.14	58.92
昊志机电	14.2	15.17	14.79	30.88
昆仑万维	26.62	14.69	17.84	33.43
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
绿的谐波	106.09	-17.82	-17.76	-27.58
嘉凯城	7.18	-10.03	4.51	96.17
深桑达 A	23.06	-9.99	-0.17	28.83
良品铺子	58.83	-9.56	-8.12	0.27
园城黄金	4.84	-9.36	4.31	-11.68

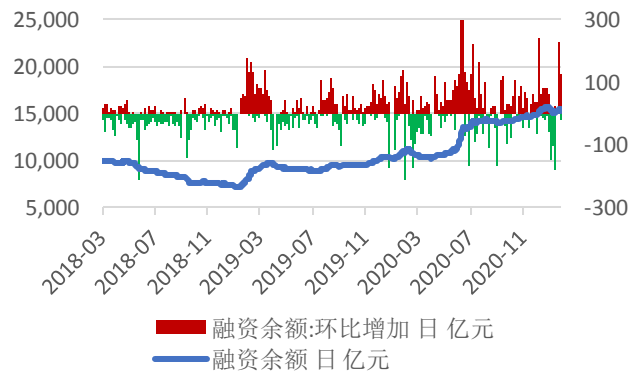
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

2月26日，A股融资余额15303.41亿元，环比减少72.37亿元；融资融券余额16700.08亿元，环比减少103.03亿元。融资余额减融券余额13906.74亿元，环比减少41.71亿元。

图 9 (融资余额及环比增加，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (融券余额-融券余额，亿元)

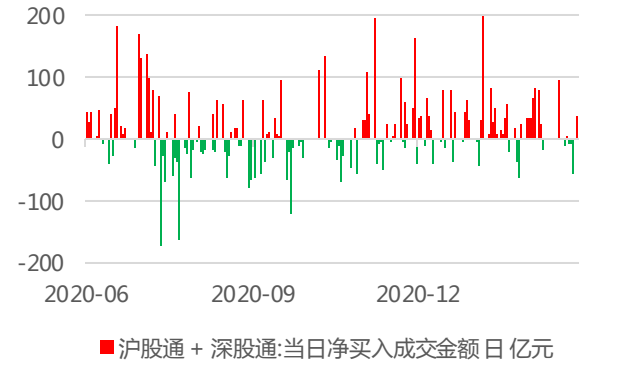


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

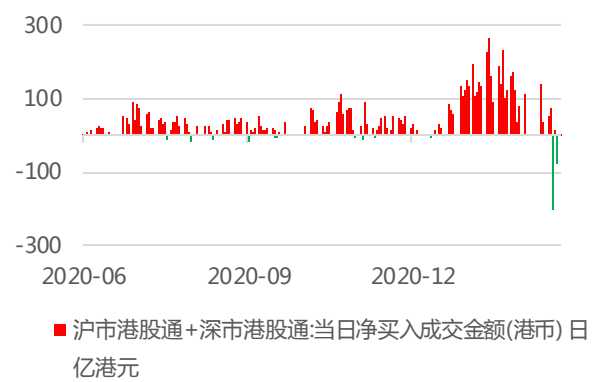
3月1日，陆股通当日净买入成交37.86亿元，其中买入成交616.44亿元，卖出成交578.58亿元，累计净买入成交12873.77亿元。港股通当日净买入成交0.84亿港元，其中买入成交285.79亿港元，卖出成交284.95亿港元，累计净买入成交21160.42亿港元。

图 11 (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 12 (南向资金当日净买入金额，亿元)

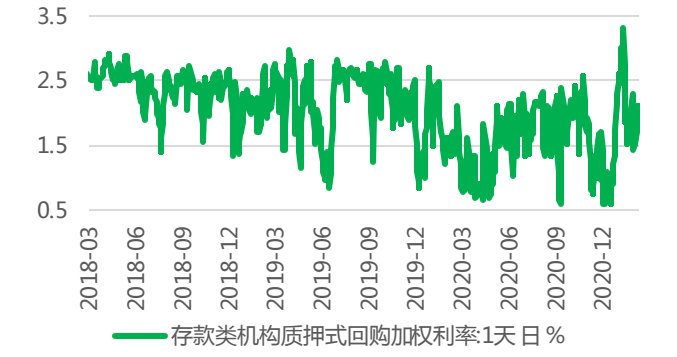


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

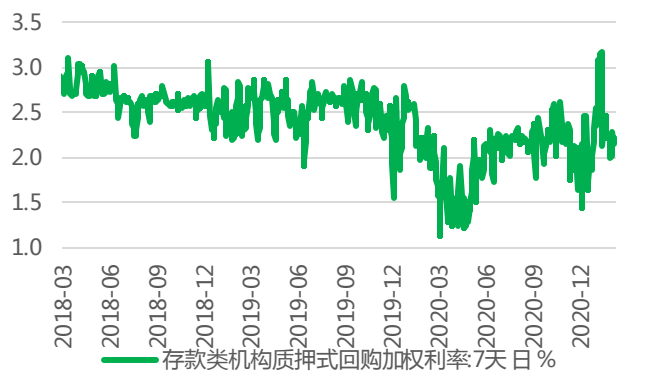
3 月 1 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1540%，上涨 6.20BP，SHIBOR 一周为 2.2160%，上涨 0.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1214%，上涨 0.74BP，一周为 2.1974%，下跌 1.61BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2475%，下跌 3.23BP。

图 13 (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 14 (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 15 (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 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



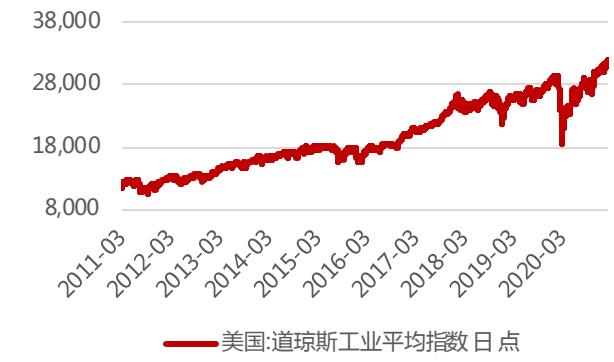
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

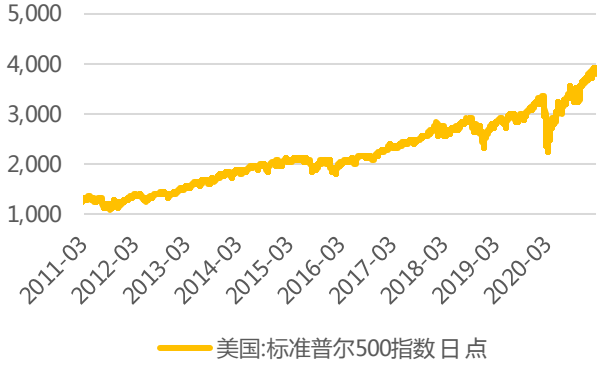
3 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 31535.51 点，上涨 1.95%；标普 500 指数报收 3901.82 点，上涨 2.38%；纳斯达克指数报收 13588.83 点，上涨 3.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5792.79 点，上涨 1.57%；德国 DAX 指数报收 14012.82 点，上涨 1.64%；英国富时 100 指数报收 6588.53 点，上涨 1.62%。亚太市场方面，日经指数报收 29663.50 点，上涨 2.41%；恒生指数报收 29452.57 点，上涨 1.63%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



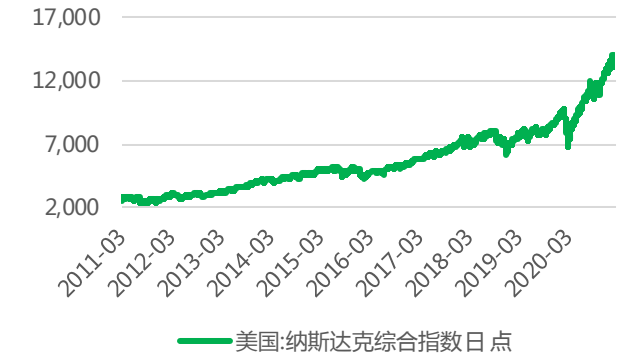
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



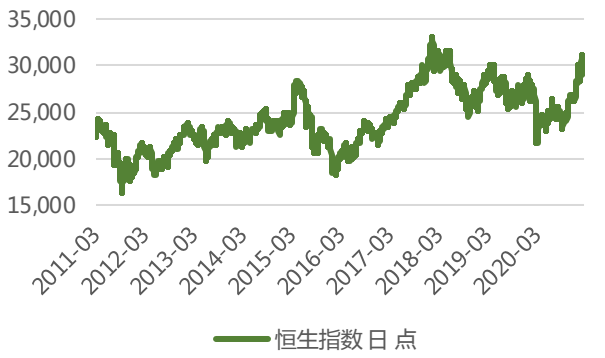
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (恒生指数)

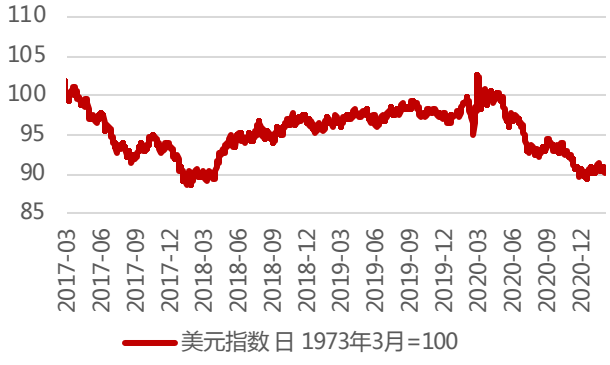


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

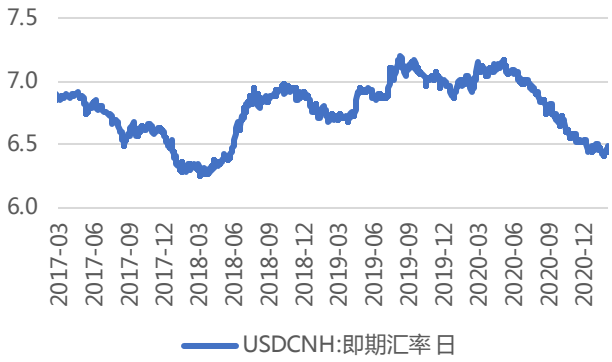
3 月 1 日，美元指数上涨 0.09%，至 91.0173。欧元兑美元下跌 1.07%，至 1.2049。美元兑日元上涨 0.50%，至 106.7650。英镑兑美元下跌 0.66%，至 1.3926。人民币兑美元即期汇率报收 6.4615，贬值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4696，升值 0.18%。人民币兑美元中间价报收 6.4754，贬值 0.06%。

图 21 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

3 月 1 日，COMEX 黄金期货下跌 0.57%，报收 1723.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.37%，报收 60.20 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.04%，报收 63.31 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.02%，报收 4.1010 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.23%，报收 9021 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



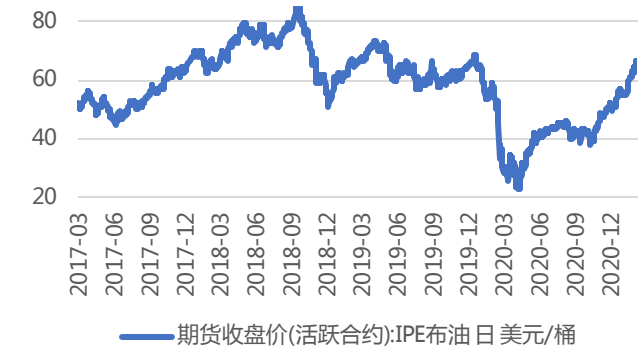
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



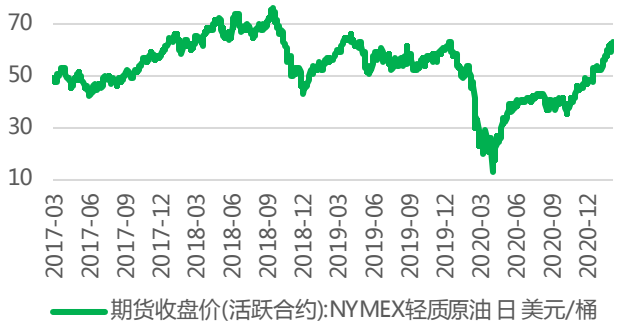
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (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 26 (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，两年半证券研究经验。

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