宏观策略日报：央行开展 100 亿元逆回购操作 对冲到期规模

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：

银保监会指出，今年整个市场利率在回升，估计贷款的利率也会有回升，但总的来说利率还是比较低；将通过支持财务重组、债务重组、企业重组、债转股等多种形式继续支持企业，降低企业负担。

银保监会：房地产金融化泡沫化势头得到遏制，2020 年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速；房地产金融化、泡沫化倾向还比较强，很多人买房子不是为了居住，而是为了投资或者投机，这很危险，必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。

银保监会：把防范风险作为金融业的永恒主题，毫不松懈地监控和化解各类金融风险，强化金融法治，完善长效机制；维护公平竞争的市场环境，强化反垄断和防止资本无序扩张，确保金融创新在审慎监管前提下进行。

央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期规模。

上海发布《关于本市“十四五”加快推进新城规划建设工作的实施意见》，将在嘉定、青浦、松江、奉贤、南汇五大新城探索出台与中心城区差异化的购房和租赁政策，研究完善租购并举、租售衔接的人才住房政策；到 2035 年，5 个新城各集聚 100 万左右常住人口，基本建成长三角地区具有辐射带动作用的综合性节点城市。

新冠疫情。

3 月 2 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 115040133 例。2 月 28 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 498.93 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 173.51 万剂。

融资余额增加。

3 月 1 日，A 股融资余额 15341.34 亿元，环比增长 37.93 亿元；融资融券余额 16777.85 亿元，环比增长 77.77 亿元。融资余额减融券余额 13904.83 亿元，环比减少 1.91 亿元。

陆股通净流出，港股通净流出。

3 月 2 日，陆股通当日净买入成交-67.91 亿元，其中买入成交 599.90 亿元，卖出成交 667.80 亿元，累计净买入成交 12805.86 亿元。港股通当日净买入成交-18.16 亿港元，其中买入成交 270.54 亿港元，卖出成交 288.70 亿港元，累计净买入成交 21142.26 亿港元。

货币市场利率下跌。

3 月 2 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7750%，下跌 37.90BP，SHIBOR 一周为 2.1570%，下跌 5.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7579%，下跌 36.35BP，一周为 2.0842%，下跌 11.32BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2474%，下跌 0.01BP。

美国三大股均收跌，欧洲股市普涨。

3 月 2 日，道琼斯工业平均指数报收 31391.52 点，下跌 0.46%；标普 500

指数报收 3870.29 点，下跌 0.81%；纳斯达克指数报收 13358.79 点，下跌 1.69%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5809.73 点，上涨 0.29%；德国 DAX 指数报收 14039.80 点，上涨 0.19%；英国富时 100 指数报收 6613.75 点，上涨 0.38%。亚太市场方面，日经指数报收 29408.17 点，下跌 0.86%；恒生指数报收 29095.86 点，下跌 1.21%。

美元指数下跌。

3 月 2 日，美元指数下跌 0.28%，至 90.7646。欧元兑美元上涨 0.34%，至 1.2090。美元兑日元下跌 0.09%，至 106.6850。英镑兑美元上涨 0.25%，至 1.3957。人民币兑美元即期汇率报收 6.4699，贬值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4749，贬值 0.08%。人民币兑美元中间价报收 6.4625，升值 0.20%。

黄金上涨、原油下跌，铜价上涨。

3 月 2 日，COMEX 黄金期货上涨 0.80%，报收 1736.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.21%，报收 59.47 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.09%，报收 62.62 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.69%，报收 4.2110 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.83%，报收 9277 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) 5
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂) 5
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) 6
图 8 (创业板指数，亿元) 6
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

银保监会指出，今年整个市场利率在回升，估计贷款的利率也会有回升，但总的来说利率还是比较低；将通过支持财务重组、债务重组、企业重组、债转股等多种形式继续支持企业，降低企业负担。

银保监会：房地产金融化泡沫化势头得到遏制，2020 年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速；房地产金融化、泡沫化倾向还比较强，很多人买房子不是为了居住，而是为了投资或者投机，这很危险，必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。

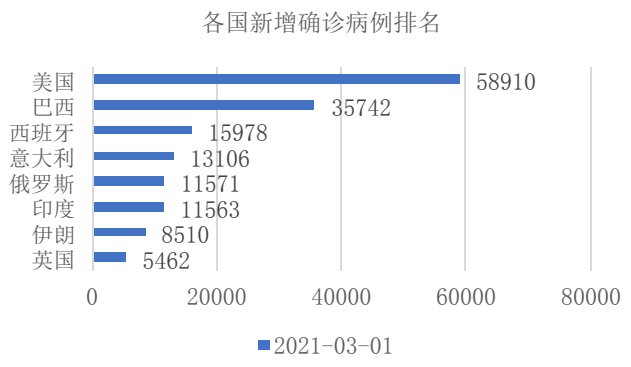
银保监会：把防范风险作为金融业的永恒主题，毫不松懈地监控和化解各类金融风险，强化金融法治，完善长效机制；维护公平竞争的市场环境，强化反垄断和防止资本无序扩张，确保金融创新在审慎监管前提下进行。

央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期规模。

2.国内外疫情发展趋势

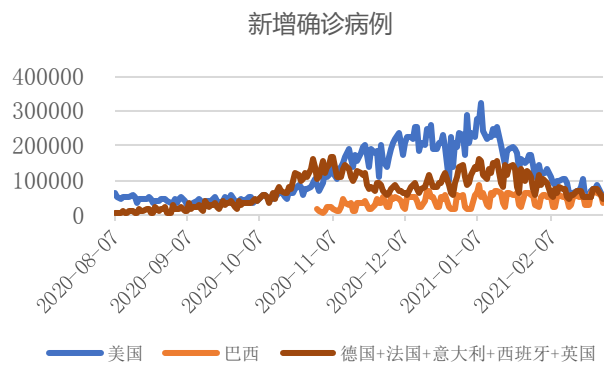
3 月 2 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 115040133 例。2 月 28 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 498.93 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 173.51 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



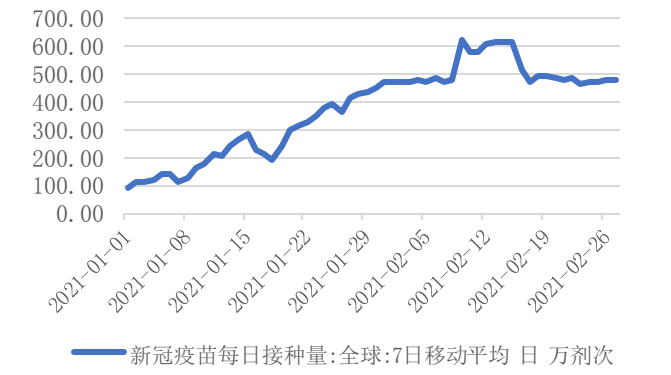
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



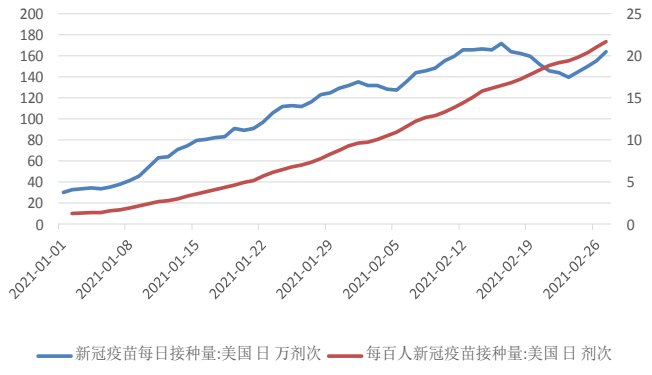
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

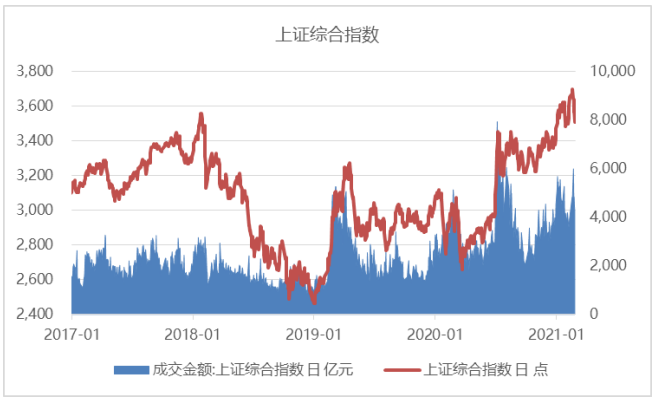
3.A 股市场

大盘昨日盘中短暂徘徊后即震荡回落，一度跌超 66 点，跌破 60 日均线，但尾盘一小时小幅反弹，指数再度回到 60 日均线之上。收盘总下跌 42 点，跌幅 1.21%，收于 3508 点。量能依然是相对放大态势，回落行情量能没有明显收敛。大单资金大幅涌出，全天净流出超 225 亿元。指数放量回落，虽有 60 日均线暂时支撑，但目前尚未出现明显企稳迹象。

从板块上看，收红板块占比仅 12%。其中，碳中和概念板块大涨第一，涨幅高达 8%，这是一个新的概念板块，昨日板块内个股大多大幅收涨，短期内仍或关注板块内龙头个股的动向。其次，环保工程、电力等板块逆市活跃。而有色冶炼加工、锂电池、一带一路等概念板块，大单资金大幅净流出，各板块均呈调整。收红个股占比不足 30%，涨超 9%的个股 50 只，跌超 9%的个股 24 只。昨日板块个股再现普调。

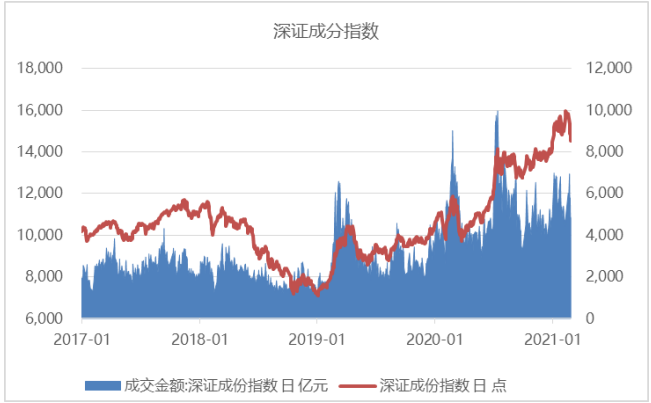
从大盘指数看，大盘指数经过一日反弹，再度跌落到 60 日均线支撑位处。弱势超过预期。大盘指数日线 MACD 背离死叉延续，周线 MACD 形态也尚未脱离死叉危机，目前指数仍无明显企稳迹象。但指数再度来到 60 日均线处，做多力量尾盘略有活跃，60 日均线或仍能提供短线支撑，围绕 60 日均线或仍有多空反复争斗。但大盘日线企稳前，仍需保持适当谨慎。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



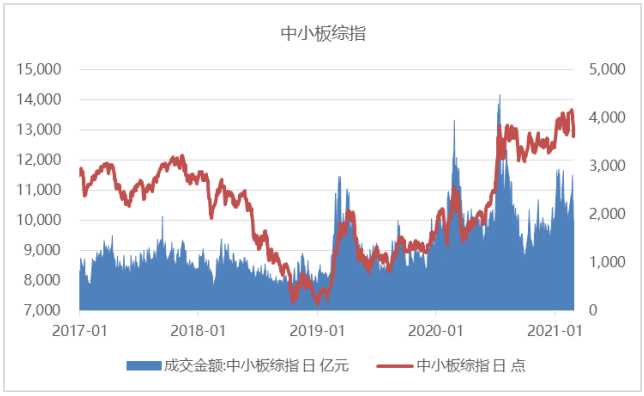
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



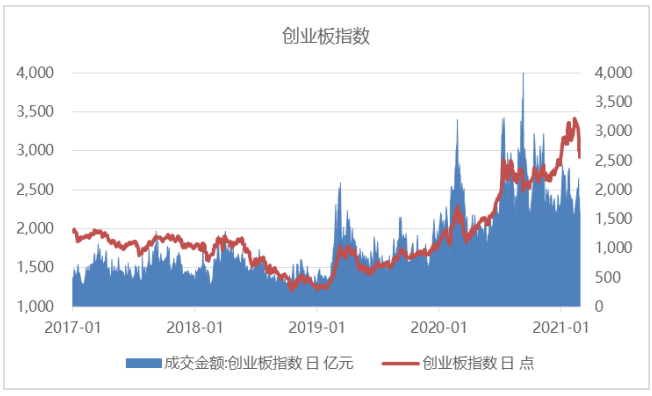
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
景点	4.18	航运 II	-4.81
林业 II	3.13	稀有金属	-4.20
环保工程及服务	2.71	化学原料	-4.07
航空装备	1.89	工业金属	-3.96
酒店 II	1.78	饮料制造	-3.56

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
开尔新材	6.9	20.00	29.70	10.22
南大环境	104.35	20.00	25.35	11.56
药易购	106	17.24	20.39	165.40
先河环保	8.64	16.76	37.14	31.11
九洲集团	7.4	13.85	14.73	-2.76
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
易事特	6.47	-11.73	-13.85	-18.72
浩欧博	89.98	-11.53	0.45	40.59
苏宁环球	4.66	-10.04	1.97	35.86
皇庭国际	2.87	-10.03	2.14	-5.28
沧州大化	15.01	-10.01	1.15	65.13

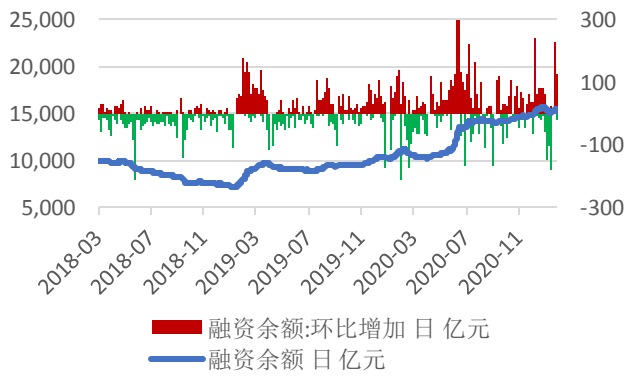
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

3 月 1 日,A 股融资余额 15341.34 亿元,环比增长 37.93 亿元;融资融券余额 16777.85 亿元，环比增长 77.77 亿元。融资余额减融券余额 13904.83 亿元，环比减少 1.91 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)

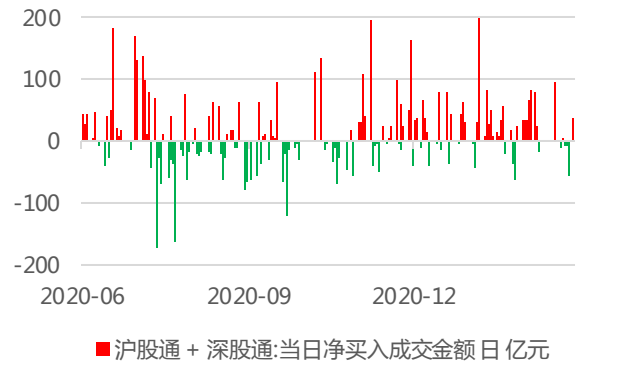


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

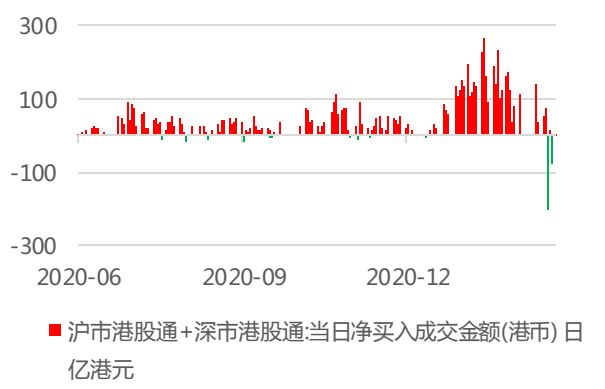
3 月 2 日，陆股通当日净买入成交-67.91 亿元，其中买入成交 599.90 亿元，卖出成交 667.80 亿元，累计净买入成交 12805.86 亿元。港股通当日净买入成交-18.16 亿港元，其中买入成交 270.54 亿港元，卖出成交 288.70 亿港元，累计净买入成交 21142.26 亿港元。

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)

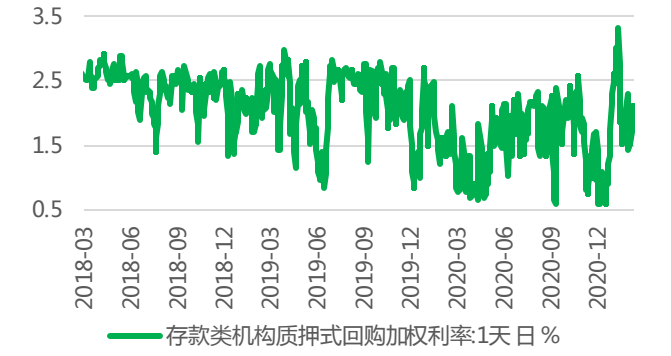


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

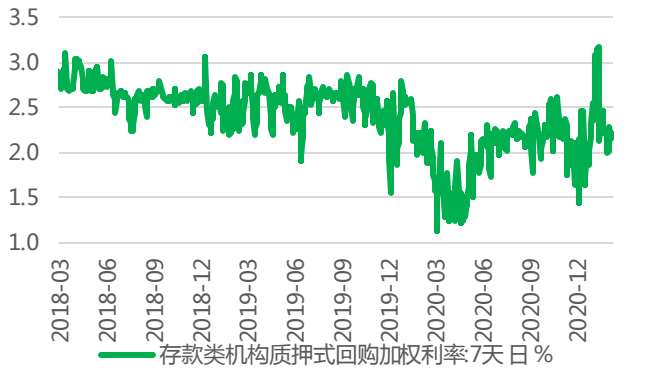
3 月 2 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7750%，下跌 37.90BP，SHIBOR 一周为 2.1570%，下跌 5.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7579%，下跌 36.35BP，一周为 2.0842%，下跌 11.32BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2474%，下跌 0.01BP。

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，%)



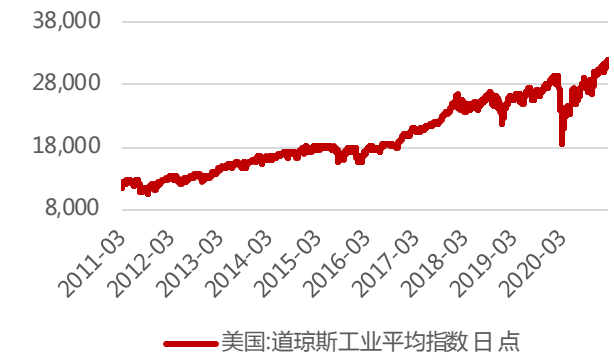
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

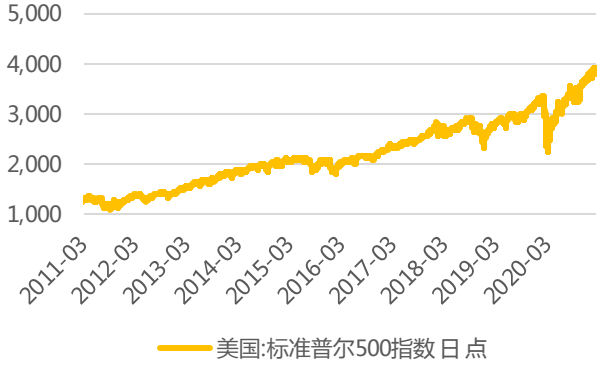
3 月 2 日，道琼斯工业平均指数报收 31391.52 点，下跌 0.46%；标普 500 指数报收 3870.29 点，下跌 0.81%；纳斯达克指数报收 13358.79 点，下跌 1.69%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5809.73 点，上涨 0.29%；德国 DAX 指数报收 14039.80 点，上涨 0.19%；英国富时 100 指数报收 6613.75 点，上涨 0.38%。亚太市场方面，日经指数报收 29408.17 点，下跌 0.86%；恒生指数报收 29095.86 点，下跌 1.21%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



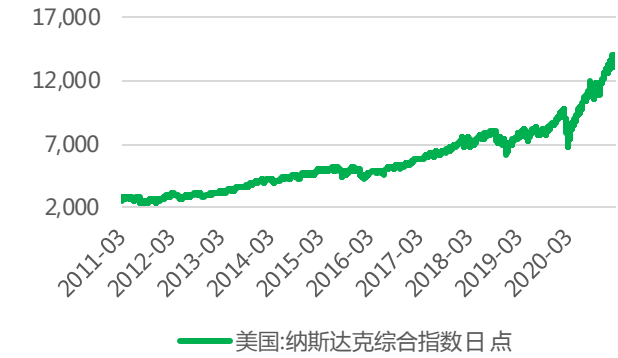
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



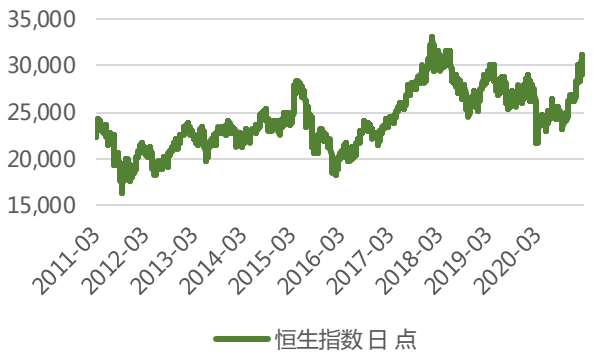
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

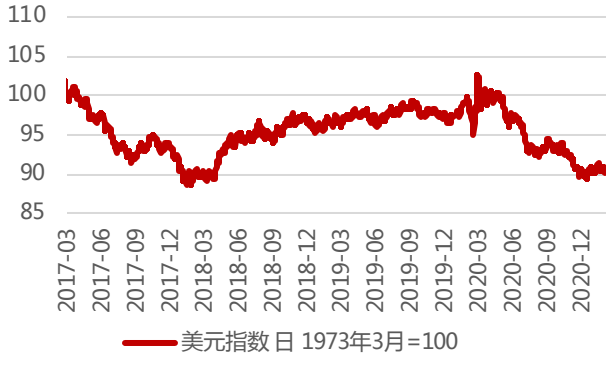


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

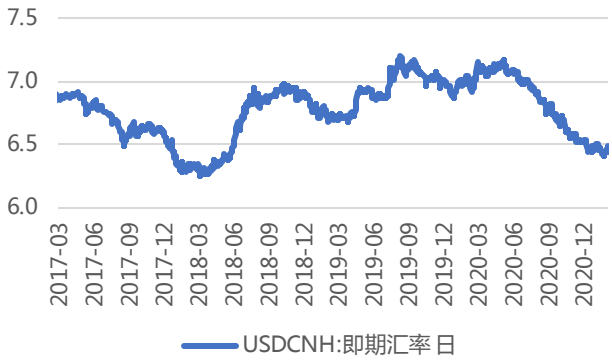
3 月 2 日，美元指数下跌 0.28%，至 90.7646。欧元兑美元上涨 0.34%，至 1.2090。美元兑日元下跌 0.09%，至 106.6850。英镑兑美元上涨 0.25%，至 1.3957。人民币兑美元即期汇率报收 6.4699，贬值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4749，贬值 0.08%。人民币兑美元中间价报收 6.4625，升值 0.20%。

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 2 日，COMEX 黄金期货上涨 0.80%，报收 1736.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.21%，报收 59.47 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.09%，报收 62.62 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.69%，报收 4.2110 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.83%，报收 9277 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



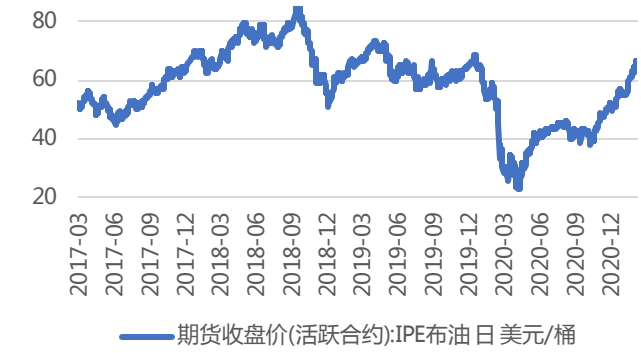
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



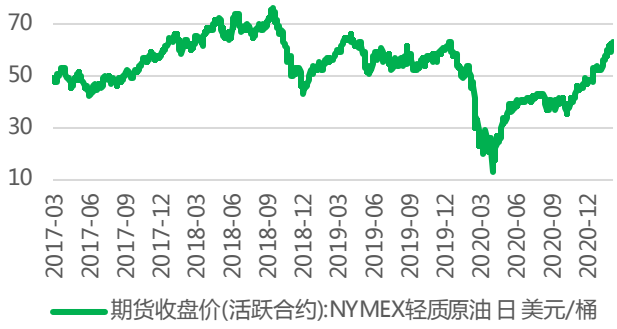
资料来源：Wind，东海证券研究所

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