宏观策略日报：LPR 报价连续 10 个月不变

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：

央行维持一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别在 3.85%和 4.65%不变。至此，LPR 已连续 10 个月不变。央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 100 亿元。隔夜 shibor 报 1.4570%，下跌 42.90 个基点；7 天 shibor 报 1.9640%，下跌 8.70 个基点；3 个月 shibor 报 2.8320%，上涨 0.80 个基点。LPR 报价连续 10 个月不变，符合预期，MLF 等量续作，货币政策延续中性信号。

银保监会发布《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。通知要求，商业银行与合作机构共同出资发放互联网贷款的，应严格落实出资比例区间管理要求，单笔贷款中合作方出资比例不得低于 30%；严控跨地域经营；商业银行与合作机构共同出资发放互联网贷款的，与单一合作方（含其关联方）发放的本行贷款余额不得超过本行一级资本净额的 25%；商业银行与全部合作机构共同出资发放的互联网贷款余额不得超过本行全部贷款余额的 50%。

21 世纪以来第 18 个指导“三农”工作的中央一号文件正式发布。《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》提出全面推进乡村振兴，加快推进农业现代化。力争 2021 年农业农村现代化规划启动实施，脱贫攻坚政策体系和工作机制同乡村振兴有效衔接、平稳过渡。文件要求，加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能；加大购置补贴力度，开展农机作业补贴；打好种业翻身仗，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持；实施数字乡村建设发展工程，推动农村千兆光网、5G 和移动物联网与城市同步规划建设。

新冠疫情。2 月 21 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 111840457 例，其中美国、巴西、法国、印度、意大利和俄罗斯分别新增确诊 55311 例、29026 例、22046 例、13979 例、13450 例和 12742 例。2 月 18 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 472.92 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 162.11 万剂。

融资余额增加。2 月 18 日，A 股融资余额 15217.05 亿元，环比增长 229.66 亿元；融资融券余额 16647.58 亿元，环比增长 250.85 亿元。融资余额减融券余额 13786.52 亿元，环比增长 208.47 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。2 月 19 日，陆股通当日净买入成交 95.53 亿元，其中买入成交 822.75 亿元，卖出成交 727.22 亿元，累计净买入成交 12910.91 亿元。港股通当日净买入成交 36.79 亿港元，其中买入成交 366.55 亿港元，卖出成交 329.76 亿港元，累计净买入成交 21286.49 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。2 月 20 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4570%，下跌 42.90BP，SHIBOR 一周为 1.9640%，下跌 8.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4384%，下跌 37.68BP，一周为 2.0122%，上涨 1.71BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2605%，上涨 0.27BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普涨。2 月 20 日，道琼斯工业平均指数报收 31494.32 点，收平 0.00%；标普 500 指数报收 3906.71 点，下跌 0.19%；纳斯达克指数报收 13874.46 点，上涨 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5773.55 点，上涨 0.79%；德国 DAX 指数报收 13993.23 点，上涨 0.77%；英国富时 100 指数报收 6624.02 点，上涨 0.10%。亚太市场方面，日经指数报收 30017.92 点，下跌 0.72%；恒生指数报收 30644.73 点，上涨 0.16%。

美元指数下跌。2 月 20 日，美元指数下跌 0.24%，至 90.5555。欧元兑美元上涨 0.20%，至 1.2092。美元兑日元下跌 0.22%，至 105.6850。英镑兑美元上涨 0.23%，至 1.3974。人民币兑美元即期汇率报收 6.4575，升值 0.20%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4601，升值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.4624，贬值 0.14%。

黄金上涨、原油下跌、期铜上涨。2 月 20 日，COMEX 黄金期货上涨 0.48%，报收 1783.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.06%，报收 59.04 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.09%，报收 62.84 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 4.11%，报收 4.0670 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 3.89%，报收 8941 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

央行维持一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别在 3.85%和 4.65%不变。

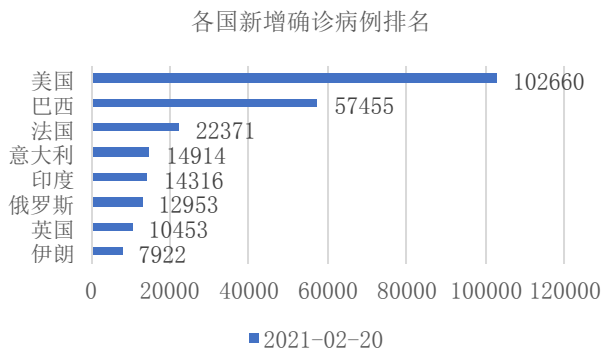
至此，LPR 已连续 10 个月不变。央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 100 亿元。隔夜 shibor 报 1.4570%，下跌 42.90 个基点；7 天 shibor 报 1.9640%，下跌 8.70 个基点；3 个月 shibor 报 2.8320%，上涨 0.80 个基点。

点评：LPR 报价连续 10 个月不变，符合预期，MLF 等量续作，货币政策延续中性信号。

2.国内外疫情发展趋势

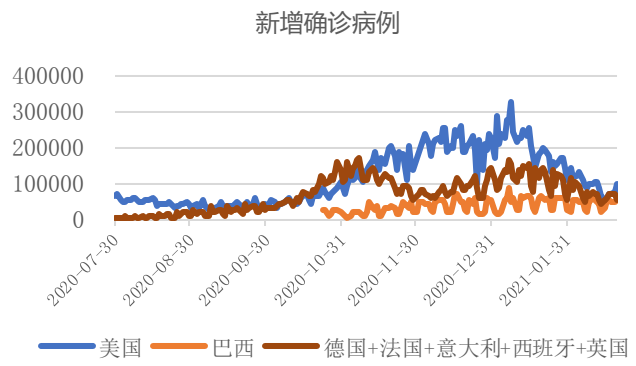
2 月 21 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 111840457 例，其中美国、巴西、法国、印度、意大利和俄罗斯分别新增确诊 55311 例、29026 例、22046 例、13979 例、13450 例和 12742 例。2 月 18 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 472.92 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 162.11 万剂。

图 1 （主要国家新增确诊病例数排名，例）



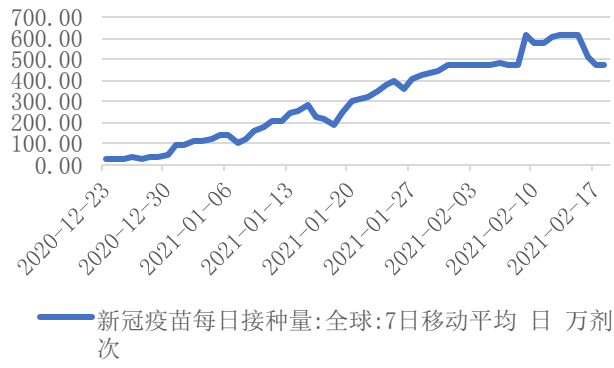
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

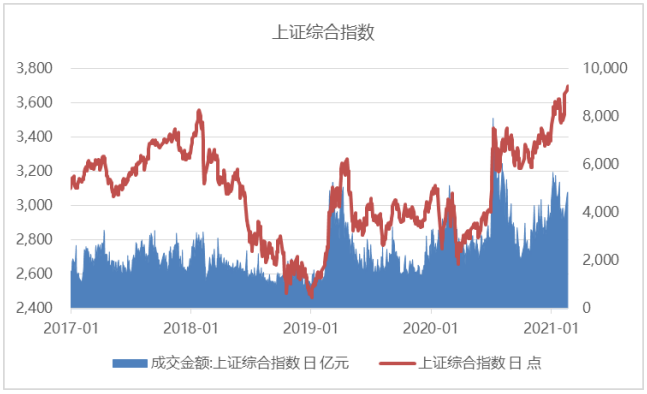
3.A 股市场

大盘上交易日依托五日均线支撑展开反弹，收盘上涨 20 点，涨幅 0.57%,收于 3696 点。量能明显放大，大单资金仍呈净流出，净流出金额超 41 亿元。两市成交额连续两日突破万亿。北向资金净买入 95.53 亿元。震荡中，指数分钟线指标呈现矛盾，短线或呈小幅震荡节奏。

从板块上看，所有板块均收红。其中，养鸡、猪肉、种植业与林业、水泥、云游戏等板块涨幅居前。中字头股票、水泥、保险等板块明显有大单资金介入迹象。而生物制品、超级品牌、银行等板块涨幅垫底并有大单资金逆市流出迹象。超 87%的个股红盘报收，涨超 9%的个股高达 140 只，跌超 9%的个股仅 12 只。上交易日市场行情赚钱效应较强。

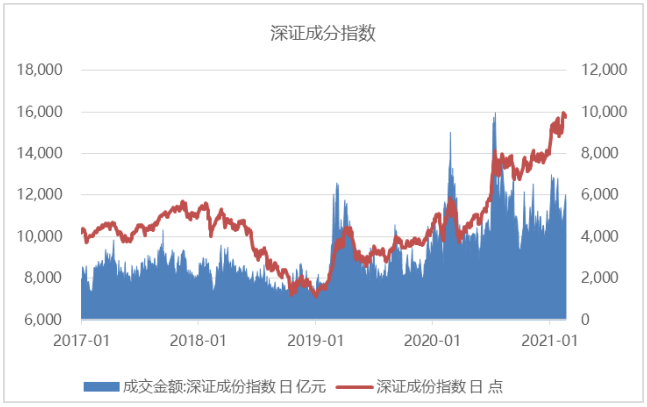
从大盘指数看，大盘指数节后第一天虽冲高回落，但上交易日各指数纷纷展开反弹。创业板表现弱于其他指数。创业板日线 MACD 背离死叉成立，急需扭转技术上不利局面。目前其依托 30 日均线，K 线收长下影线，短线关注其反弹动能。深证、中小板 30、60 分钟线指标也急需修复。大盘指数略强于其他指数。但个股表现或与指数脱节。观察中可关注前期回落明显，震荡充分，且有大单资金关照、指标明显向好个股的表现。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



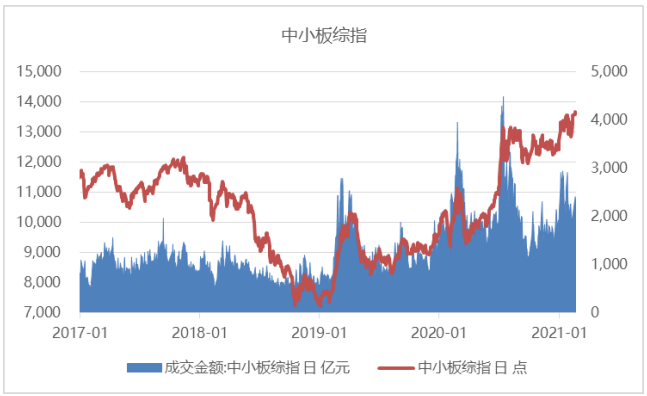
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



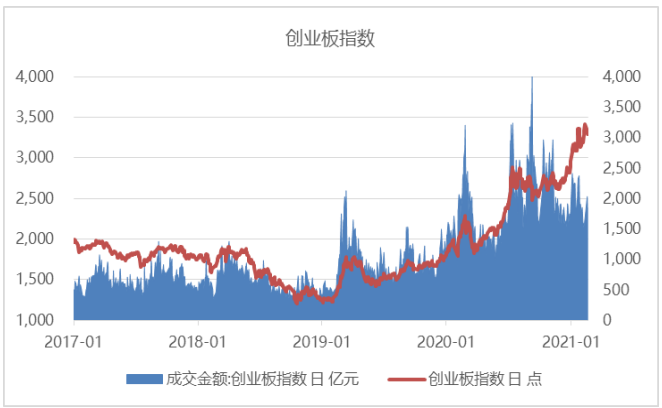
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
运输设备	6.96	化学纤维	-2.69
畜禽养殖	6.74	电源设备	-2.49
其他轻工制造	6.16	电气自动化设备	-2.06
水泥制造	5.48	橡胶	-2.02
饲料 II	5.41	生物制品 II	-1.93

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
青岛中程	9.83	20.02	22.26	-28.25
科德教育	15.13	19.98	19.60	0.67
邦讯技术	3.5	19.86	25.90	-37.83
神农科技	4.36	15.34	23.16	-30.79
先惠技术	99.12	14.72	12.79	41.60
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
欢瑞世纪	3.11	-10.12	18.25	19.16
德赛西威	102.14	-10.00	-8.74	21.39
杰瑞股份	50.94	-10.00	-0.49	45.54
博迁新材	53.37	-10.00	-0.96	13.55
华夏幸福	8.51	-9.95	-9.95	-34.18

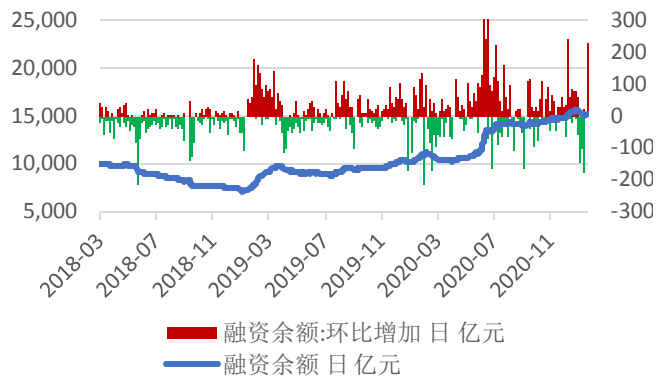
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

2 月 18 日，A 股融资余额 15217.05 亿元，环比增长 229.66 亿元；融资融券余额 16647.58 亿元，环比增长 250.85 亿元。融资余额减融券余额 13786.52 亿元，环比增长 208.47 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)

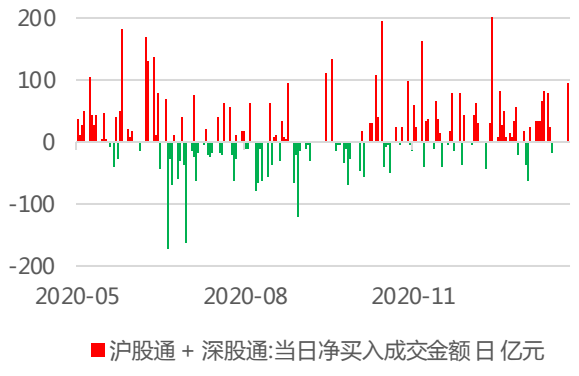


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

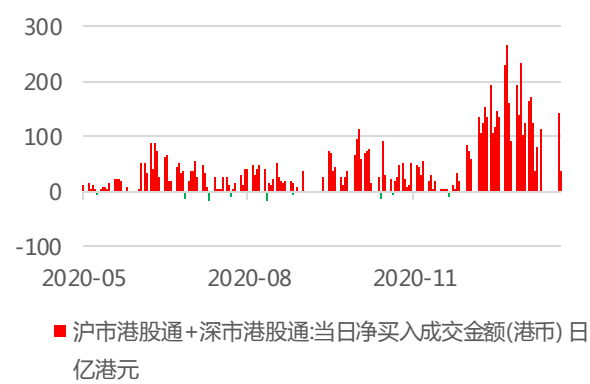
2 月 19 日，陆股通当日净买入成交 95.53 亿元，其中买入成交 822.75 亿元，卖出成交 727.22 亿元，累计净买入成交 12910.91 亿元。港股通当日净买入成交 36.79 亿港元，其中买入成交 366.55 亿港元，卖出成交 329.76 亿港元，累计净买入成交 21286.49 亿港元。

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)

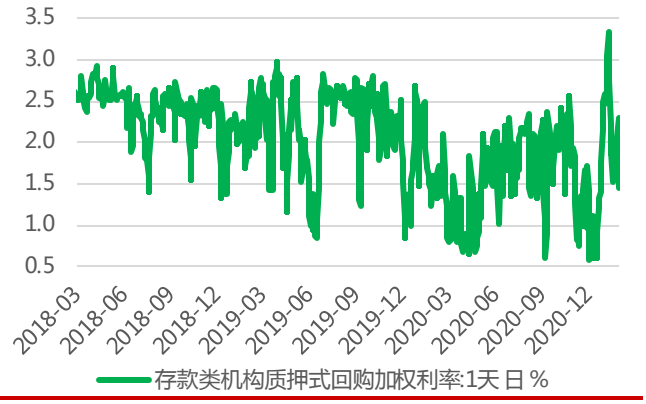


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

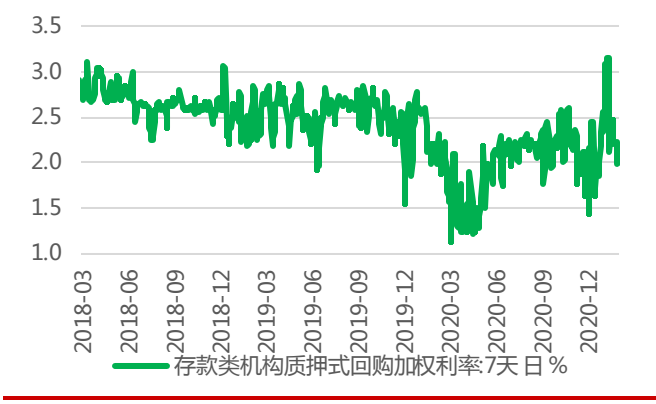
2 月 20 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4570%，下跌 42.90BP，SHIBOR 一周为 1.9640%，下跌 8.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4384%，下跌 37.68BP，一周为 2.0122%，上涨 1.71BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2605%，上涨 0.27BP。

图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%)



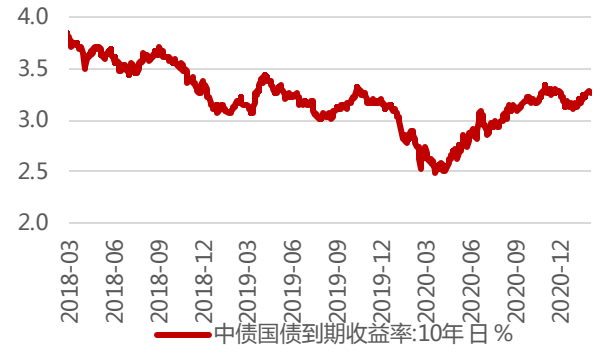
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

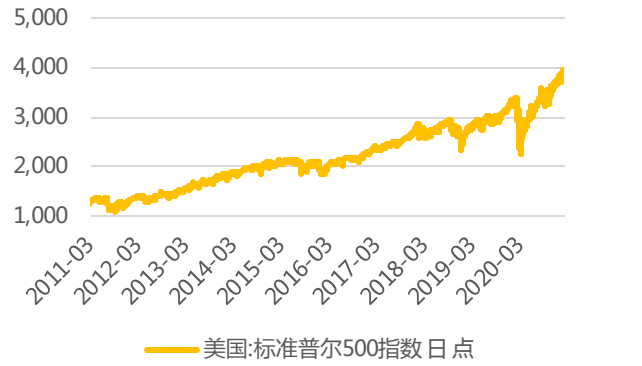
2 月 20 日，道琼斯工业平均指数报收 31494.32 点，收平 0.00%；标普 500 指数报收 3906.71 点，下跌 0.19%；纳斯达克指数报收 13874.46 点，上涨 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5773.55 点，上涨 0.79%；德国 DAX 指数报收 13993.23 点，上涨 0.77%；英国富时 100 指数报收 6624.02 点，上涨 0.10%。亚太市场方面，日经指数报收 30017.92 点，下跌 0.72%；恒生指数报收 30644.73 点，上涨 0.16%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



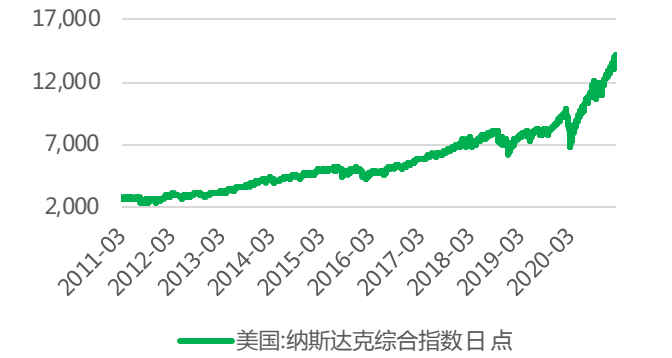
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



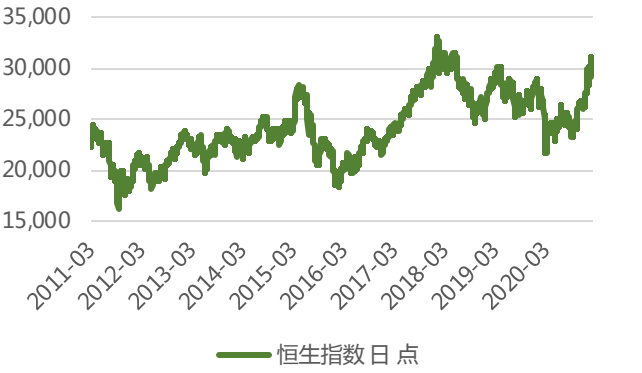
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

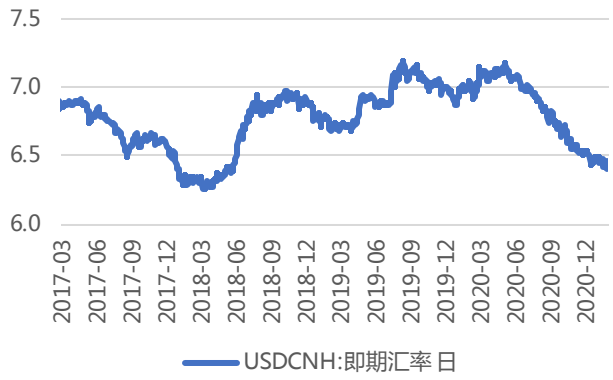
2 月 20 日，美元指数下跌 0.24%，至 90.5555。欧元兑美元上涨 0.20%，至 1.2092。美元兑日元下跌 0.22%，至 105.6850。英镑兑美元上涨 0.23%，至 1.3974。人民币兑美元即期汇率报收 6.4575，升值 0.20%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4601，升值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.4624，贬值 0.14%。

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

2 月 20 日，COMEX 黄金期货上涨 0.48%，报收 1783.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.06%，报收 59.04 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.09%，报收 62.84 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 4.11%，报收 4.0670 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 3.89%，报收 8941 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



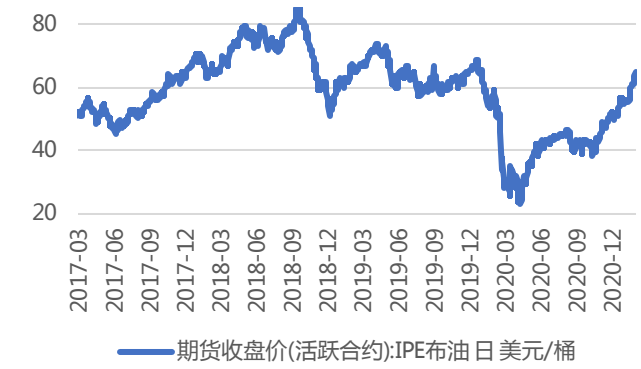
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



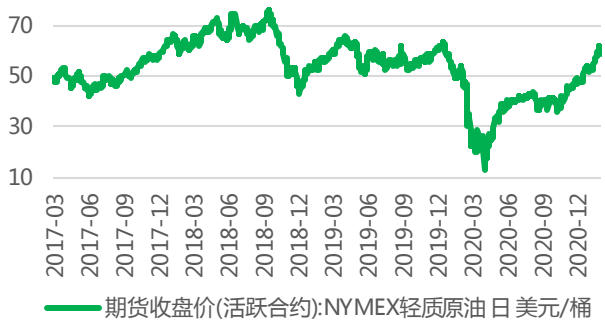
资料来源：Wind，东海证券研究所

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