宏观策略日报：央行节后首日操作缩短放长

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

宏观要点

央行节后回收短期流动性。央行 2 月 18 日开展 2000 亿元 MLF 操作和 200 亿元逆回购操作，当天共有 2000 亿元 MLF 和 2800 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 2600 亿元。央行节后首次操作充分体现了缩短放长，节后回收节前投放的超额短期流动性，对于 2 月 17 日到期的 2000 亿元 MLF 等额续作，呵护了中长期资金的稳定。央行在四季度货币政策执行报告中提到，要更多关注政策利率的变化，而非公开市场操作数量。要关注 7 天期逆回购利率是否变化，其次在观察市场利率时重点关注 DR007 的加权平均利率水平，以及一段时期的均值，要引导市场利率围绕政策利率中枢波动。目前 DR007 仍然围绕 7 天期逆回购利率波动，央行短期超额投放的必要性下降，预计资金面仍将维持紧平衡的状态。

美国当周初请失业金人数创一个月以来新高。当地时间 2 月 18 日，美国劳工部公布的数据显示，在截至 2 月 13 日的一周中，美国当周初请失业金人数为 86.1 万人，比前一周修正后的 84.8 万人（修正前为 79.3 万人）上升了 1.3 万人，创一个月以来的最高水平，初请失业金人数四周均值为 83.325 万人。

新冠疫情。2 月 17 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 11048.9 万例，新增确诊病例 388062 例，其中美国、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 72306 例、70758 例。2 月 15 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 612.62 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 166.21 万剂。

A 股市场。大盘昨日节后第一个交易日，大幅高开，一度涨超 76 点，却无力高走，震荡回落收假阴线。收盘仍上涨 20 点，涨幅 0.55%，收于 3675 点。量能有所放大，说明多空斗争激烈。大单资金呈现小幅净流入，全天净流入超 13 亿元。指数震荡中，分钟线指标走弱，短线或仍有整理动能。

融资余额减少。2 月 10 日，A 股融资余额 14987.39 亿元，环比减少 179.93 亿元；融资融券余额 16396.73 亿元，环比减少 208.36 亿元。融资余额减融券余额 13578.05 亿元，环比减少 151.50 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。2 月 18 日，陆股通当日净买入成交 50.73 亿元，其中买入成交 880.44 亿元，卖出成交 829.71 亿元，累计净买入成交 12815.39 亿元。港股通当日净买入成交 142.05 亿港元，其中买入成交 545.11 亿港元，卖出成交 403.06 亿港元，累计净买入成交 21249.69 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。2 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3410%，上涨 41.60BP，SHIBOR 一周为 2.2130%，下跌 0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2982%，上涨 47.17BP，一周为 2.2274%，上涨 1.91BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2831%，上涨 3.82BP。

欧美股市下跌。2 月 18 日，道琼斯工业平均指数报收 31493.34 点，下跌 0.38%；标普 500 指数报收 3913.97 点，下跌 0.44%；纳斯达克指数报收

13865.36 点，下跌 0.72%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5728.33 点，下跌 0.65%；德国 DAX 指数报收 13886.93 点，下跌 0.16%；英国富时 100 指数报收 6617.15 点，下跌 1.40%。亚太市场方面，日经指数报收 30236.09 点，下跌 0.19%；恒生指数报收 30595.27 点，下跌 1.58%。

美元指数下跌。2 月 18 日，美元指数下跌 0.39%，至 90.5555。欧元兑美元上涨 0.44%，至 1.2092。美元兑日元下跌 0.17%，至 105.6850。英镑兑美元上涨 0.80%，至 1.3974。人民币兑美元即期汇率报收 6.4706，贬值 0.51%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4601，贬值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.4536，贬值 0.23%。

黄金下跌、原油下跌、期铜上涨。2 月 18 日，COMEX 黄金期货下跌 0.03%，报收 1774.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.33%，报收 60.28 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.10%，报收 63.53 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.25%，报收 3.9070 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.29%，报收 8606 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 7
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) 8
图 18 (美国标准普尔 500 指数) 8
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) 9
图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 9
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) 10
图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 10

1.宏观要点

央行节后回收短期流动性

央行 2 月 18 日开展 2000 亿元 MLF 操作和 200 亿元逆回购操作，当天共有 2000 亿元 MLF 和 2800 亿元逆回购到期，当日实现净回笼 2600 亿元。央行节后首次操作充分体现了缩短放长，节后回收节前投放的超额短期流动性，对于 2 月 17 日到期的 2000 亿元 MLF 等额续作，呵护了中长期资金的稳定。央行在四季度货币政策执行报告中提到，要更多关注政策利率的变化，而非公开市场操作数量。要关注 7 天期逆回购利率是否变化，其次在观察市场利率时重点关注 DR007 的加权平均利率水平，以及一段时期的均值，要引导市场利率围绕政策利率中枢波动。目前 DR007 仍然围绕 7 天期逆回购利率波动，央行短期超额投放的必要性下降，预计资金面仍将维持紧平衡的状态。

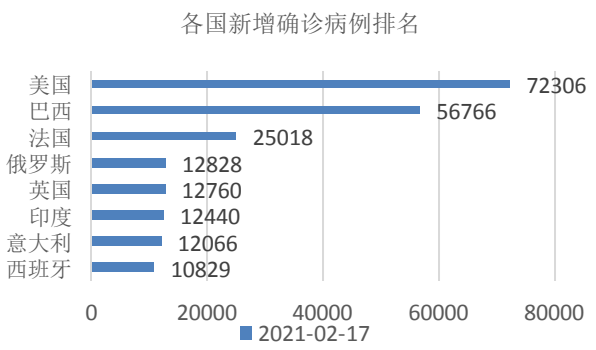
美国当周初请失业金人数创一个月以来新高

当地时间 2 月 18 日，美国劳工部公布的数据显示，在截至 2 月 13 日的一周中，美国当周初请失业金人数为 86.1 万人，比前一周修正后的 84.8 万人（修正前为 79.3 万人）上升了 1.3 万人，创一个月以来的最高水平，初请失业金人数四周均值为 83.325 万人。

2.国内外疫情发展趋势

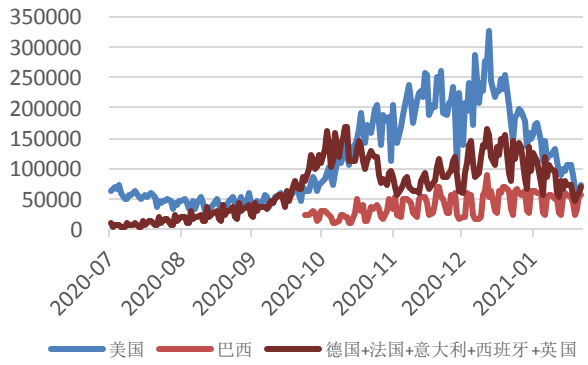
2 月 17 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 11048.9 万例，新增确诊病例 388062 例，其中美国、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 72306 例、70758 例。2 月 15 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 612.62 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 166.21 万剂。

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

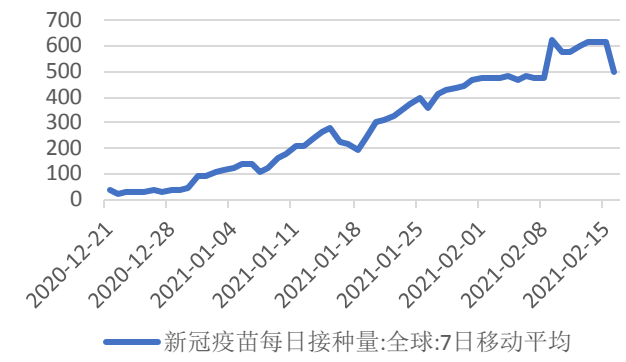
图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



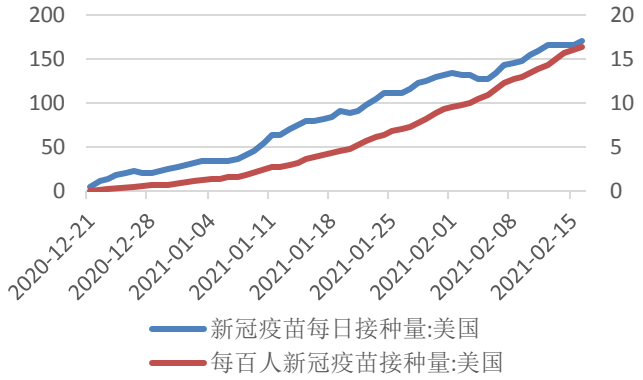
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂)

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



资料来源：Wind，东海证券研究所

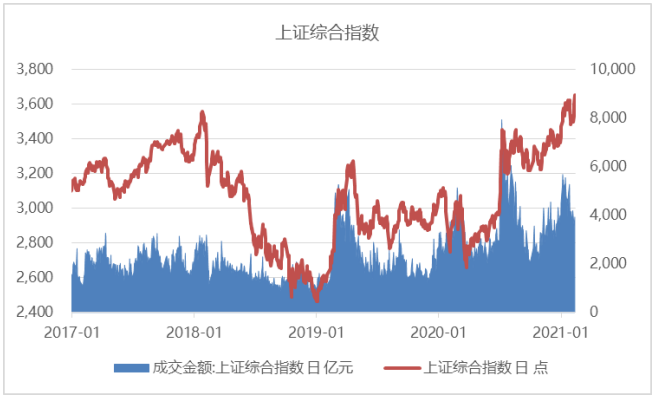
3.A 股市场

大盘昨日节后第一个交易日，大幅高开，一度涨超 76 点，却无力高走，震荡回落收假阴线。收盘仍上涨 20 点，涨幅 0.55%，收于 3675 点。量能有所放大，说明多空斗争激烈。大单资金呈现小幅净流入，全天净流入超 13 亿元。指数震荡中，分钟线指标走弱，短线或仍有整理动能。

从板块上看，超 96%的板块参与反弹，实现开门红。其中，数字货币、稀缺资源、煤炭概念、有色、黄金、中字头股票等板块大涨居前。而超级品牌、白酒概念 、生物制品等逆市调整。超过 86%的个股红盘报收，涨超 9%的个股 145 只，跌超 9%的个股仅 19 只。昨日行情基本实现普涨。但各主要指数表现分裂，大盘指数收红，但深证、中小板、创业板逆市收阴，创业板甚至跌超 2.7%。昨日行情不仅各指数之间表现分化，个股与相关指数也有所分化。

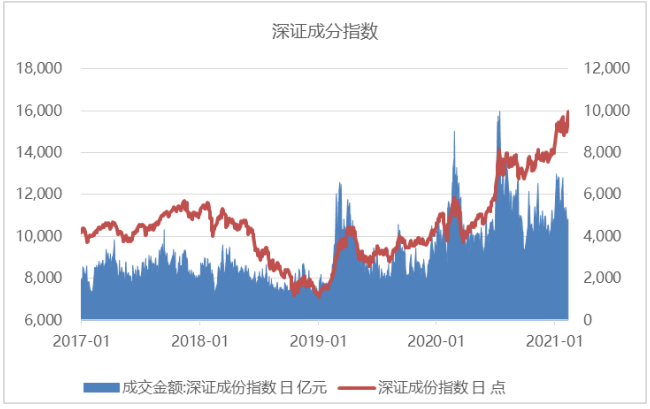
从大盘指数看，大盘指数沿袭节前的势头，外加外盘指数纷纷上涨，昨日指数大幅高开。但没有高走，反而回落整理。日线方面，无论是均线还是指标仍呈多头市场，尚未出现卖点，但分钟线指标延续走弱，各主要指数 30 分钟 MACD 死叉成立，创业板 60 分钟 MACD 死叉成立，各指数短线仍或有整理动能。并进一步观察量价及指标变化。

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

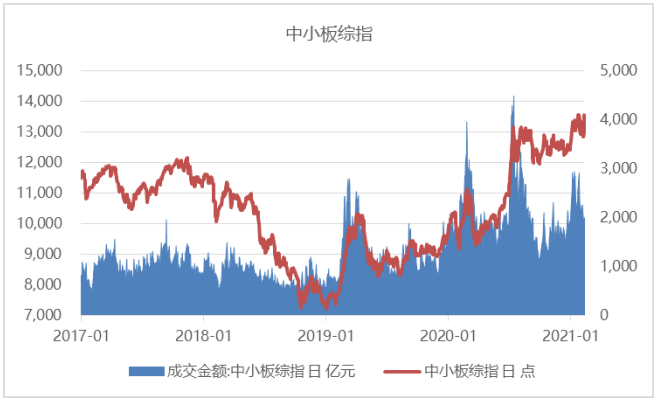
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



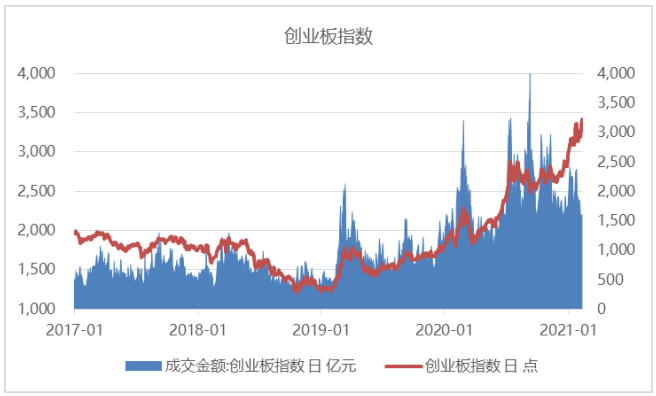
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中小板综指，点，亿元)

图 8 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



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（%）
黄金	7.42	生物制品 II	-5.35
工业金属	7.20	医疗服务 II	-5.12
稀有金属	6.98	白色家电	-4.23
航运 II	6.36	饮料制造	-4.05
其他采掘 II	5.89	医疗器械 II	-3.93

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
博汇股份	24.36	20.00	16.00	0.00
光云科技	25.69	19.99	9.83	-1.80
汇金股份	12.37	19.98	22.23	-9.44
科融环境	3.8	19.87	13.77	36.20
达志科技	18.57	19.81	19.19	-49.05
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
康泰生物	175.24	-13.76	-4.14	0.42
英科医疗	203.85	-13.35	-4.88	21.23
艾德生物	83.02	-13.14	3.90	6.10
锦浪科技	191.16	-11.11	-12.71	28.30
当升科技	51.75	-10.61	-4.17	-20.20

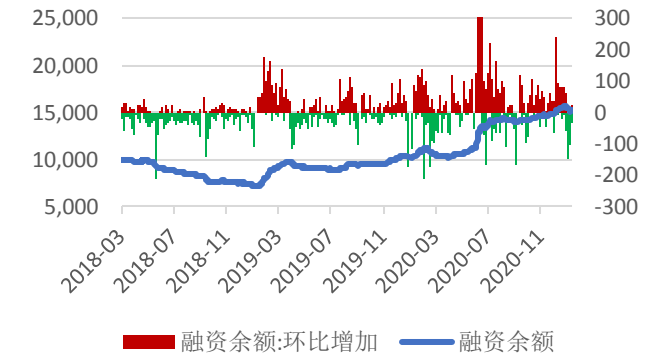
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

2 月 10 日，A 股融资余额 14987.39 亿元，环比减少 179.93 亿元；融资融券余额 16396.73 亿元，环比减少 208.36 亿元。融资余额减融券余额 13578.05 亿元，环比减少 151.50 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)

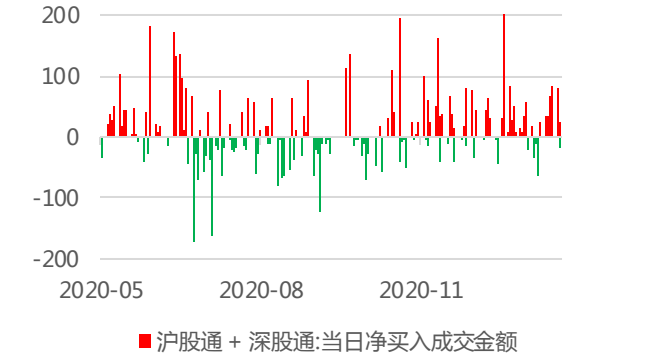


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

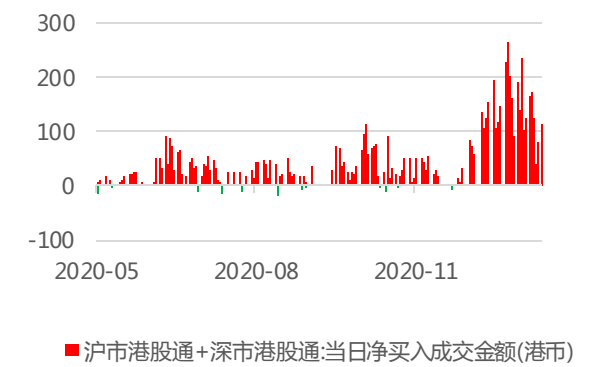
2 月 18 日，陆股通当日净买入成交 50.73 亿元，其中买入成交 880.44 亿元，卖出成交 829.71 亿元，累计净买入成交 12815.39 亿元。港股通当日净买入成交 142.05 亿港元，其中买入成交 545.11 亿港元，卖出成交 403.06 亿港元，累计净买入成交 21249.69 亿港元。

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)



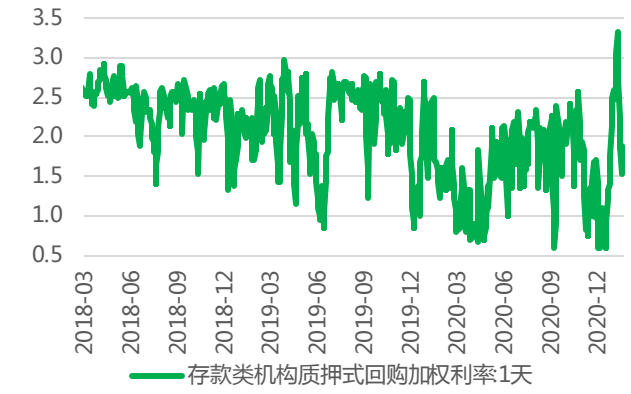
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

2 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3410%，上涨 41.60BP，SHIBOR 一周为 2.2130%，下跌 0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2982%，

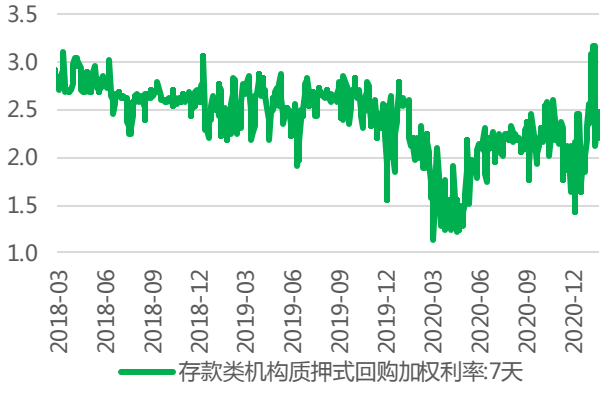
上涨 47.17BP，一周为 2.2274%，上涨 1.91BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2831%，上涨 3.82BP。

图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%)



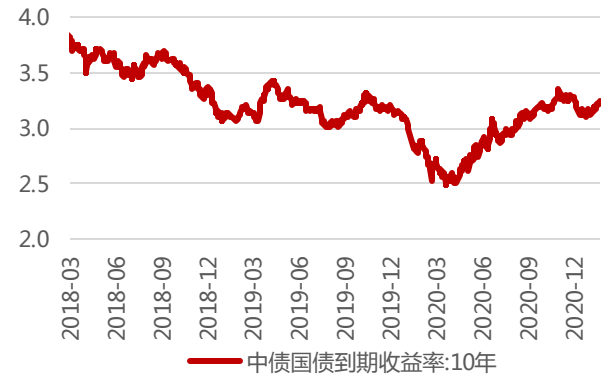
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%)



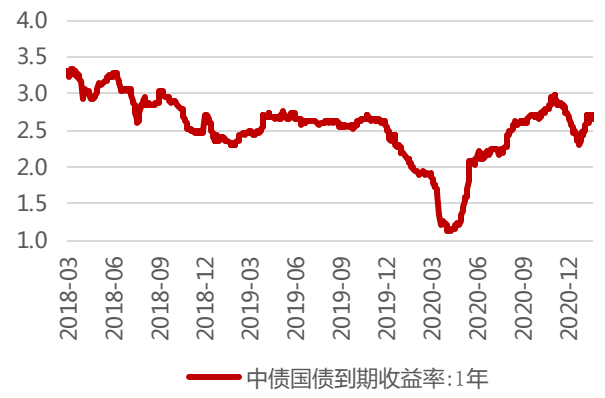
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 18 日，道琼斯工业平均指数报收 31493.34 点，下跌 0.38%；标普 500 指数报收 3913.97 点，下跌 0.44%；纳斯达克指数报收 13865.36 点，下跌 0.72%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5728.33 点，下跌 0.65%；德国 DAX 指数报收 13886.93 点，下跌 0.16%；英国富时 100 指数报收 6617.15 点，下跌 1.40%。亚太市场方面，日经指数报收 30236.09 点，下跌 0.19%；恒生指数报收 30595.27 点，下跌 1.58%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)

图 18 (美国标准普尔 500 指数)

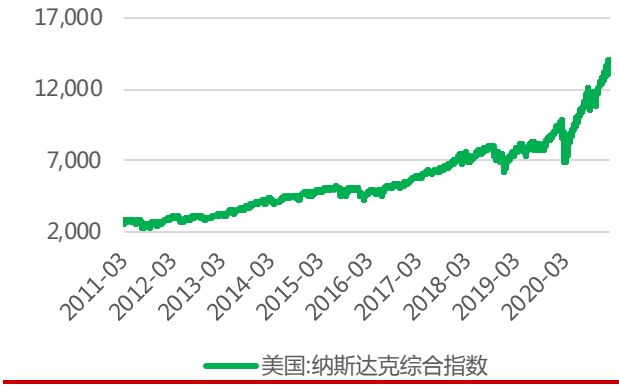


资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

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

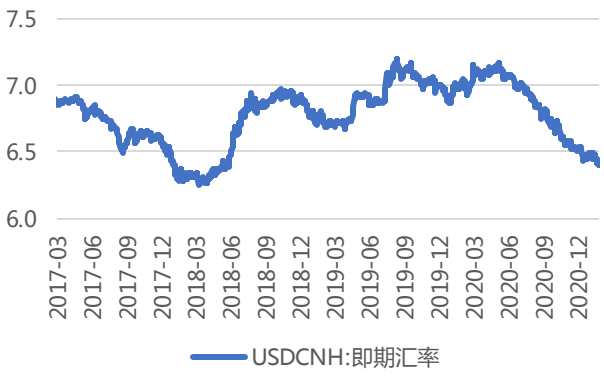
2 月 18 日，美元指数下跌 0.39%，至 90.5555。欧元兑美元上涨 0.44%，至 1.2092。美元兑日元下跌 0.17%，至 105.6850。英镑兑美元上涨 0.80%，至 1.3974。人民币兑美元即期汇率报收 6.4706，贬值 0.51%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4601，贬值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.4536，贬值 0.23%。

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)

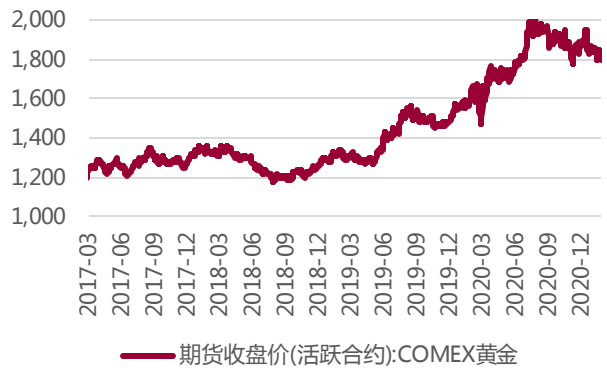


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

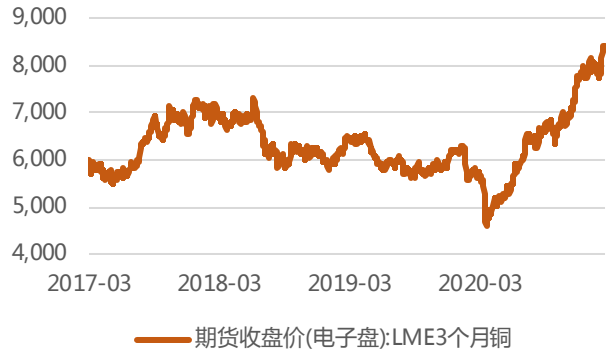
2 月 18 日，COMEX 黄金期货下跌 0.03%，报收 1774.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.33%，报收 60.28 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.10%，报收 63.53 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.25%，报收 3.9070 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.29%，报收 8606 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



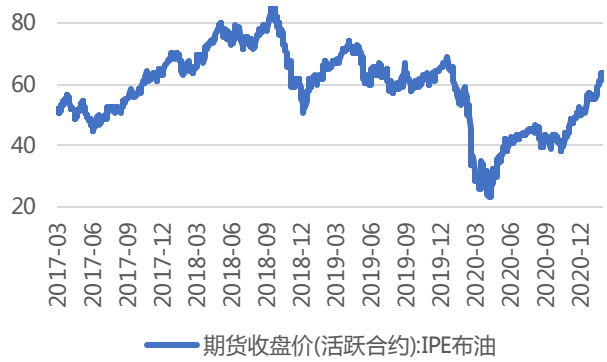
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



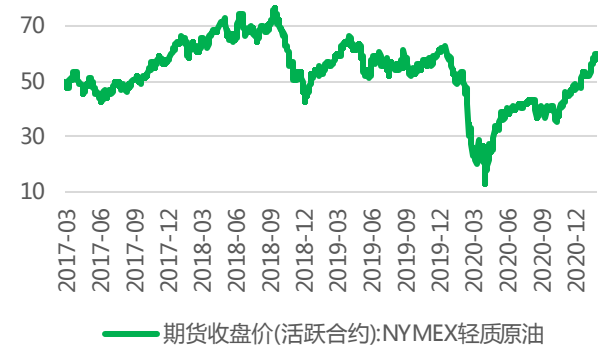
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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