宏观策略日报：央行：发挥好货币政策工具精准滴灌作用

证券分析师：王洋
执业证书编号：S0630513040002
电话：021-20333312
邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

宏观要点

【央行：发挥好货币政策工具精准滴灌作用】中国人民银行 2 月 8 日发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》。报告指出，下一阶段，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系，保持好正常货币政策空间的可持续性。报告强调，发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济的货币政策工具的精准滴灌作用。

A 股市场

A 股缩量上攻，结束三连跌。春节档预售火爆，影视股走高。两市有 2011 只个股上涨，白酒等前期抱团品种出现内部分化，显示背后资金筹码有所松动。上证指数收盘涨 1.03%报 3532.45 点，深证成指涨 1.75%，创业板指涨 2.64%。两市成交额超 8000 亿元，创阶段新低。北向资金实际净买入近 80 亿元。

疫情发展

2 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 106709857 例，新增确诊病例 336727 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 91767 例、16048 例、26845 例和 11673 例。

融资资金

2 月 5 日，A 股融资余额 15177.19 亿元，环比减少 103.07 亿元；融资融券余额 16594.45 亿元，环比减少 113.40 亿元。融资余额减融券余额 13759.93 亿元，环比减少 92.74 亿元。

陆股通、港股通

2 月 8 日，陆股通当日净买入 79.30 亿元，其中买入 649.42 亿元，卖出 570.13 亿元，累计净买入 12756.22 亿元。港股通当日净买入 115.86 亿港元，其中买入 331.09 亿港元，卖出 215.23 亿港元，累计净买入 21107.64 亿港元。

货币市场

2 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9060%，上涨 33.30BP，SHIBOR 一周为 2.3410%，下跌 0.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8941%，上涨 36.89BP，一周为 2.3461%，下跌 0.57BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2370%，上涨 2.02BP。

海外股市

2 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 31385.76 点，上涨 0.76%；标普 500 指数报收 3915.59 点，上涨 0.74%；纳斯达克指数报收 13987.64 点，上涨 0.95%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5686.03 点，上涨 0.47%；德国 DAX 指数报收 14059.91 点，上涨 0.02%；英国富时 100 指数报收 6523.53 点，上涨 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 29388.50 点，上涨 2.12%；恒生指数报收 29319.47 点，上涨 0.11%。

外汇汇率

2 月 8 日，美元指数下跌 0.03%，报收 90.9682。欧元兑美元上涨 0.01%，

报收1.2050。美元兑日元下跌0.14%，报收105.2250。英镑兑美元上涨0.04%，报收1.3743。人民币兑美元即期汇率报收6.4583，升值0.35%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.4418，升值0.22%。人民币兑美元中间价报收6.4678，升值0.05%。

黄金、原油

2月8日，COMEX黄金期货上涨0.93%，报收1832.00美元/盎司。WTI原油期货上涨1.80%，报收58.10美元/桶。布伦特原油期货上涨2.22%，报收60.66美元/桶。COMEX铜期货上涨1.07%，报收3.6790美元/磅。LME铜3个月期货上涨1.13%，报收8074美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 央行：发挥好货币政策工具精准滴灌作用 5
1.2. 汽车市场一“芯”难求 进口替代“芯”潮涌动 5
1.3. 打击制度套利赚快钱乱象 IPO 新规还需形成监管合力 5
1.4. 信托监管会议定调：今年继续“两压一降” 5
1.5. 深圳闪电出台二手房参考价 市场翘盼细则落地 5
1.6. 引导土地经营权有序流转 提升农地市场化配置效率 6
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 10
5. 利率情况 11
6. 海外市场 12
6.1. 汇率 14
6.2. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 7
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 8
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 8
图 11 (中小板综指，点，亿元) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 11
图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 11
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)..... 12
图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

1.1.央行：发挥好货币政策工具精准滴灌作用

中国人民银行 2 月 8 日发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》。报告指出，下一阶段，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系，保持好正常货币政策空间的可持续性。报告强调，发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济的货币政策工具的精准滴灌作用。

1.2.汽车市场一“芯”难求 进口替代“芯”潮涌动

“汽车芯片短缺，让我们也感受到了客户的压力。”中芯国际联合 CEO 赵海军道出了芯片厂商的心声。危机之下，孕育新机。中国证券报记者了解到，“缺货风波”使得汽车客户对国产供应链需求意愿增强，国产汽车芯片产业加快发展迎来契机，相关芯片企业积极开展产品认证，加快步伐导入客户，进口替代正在提速。

1.3.打击制度套利赚快钱乱象 IPO 新规还需形成监管合力

近日，证监会发布实施《监管规则适用指引——关于申报首发上市企业股东信息披露》。专家表示，《指引》剑指突击入股、违规代持、影子股东、IPO 造富等问题，从明确和加强制度约束，完善和强化监管要求，压严压实信息披露“两个责任”入手，提出了规范、核查和披露的具体要求。专家认为，《指引》坚持“问题导向”和重要性原则，进一步厘清违法违规造富与正常商业行为之间的界限，以信息披露为核心弥补制度短板，并注意区分发行上市审核边界，注重发挥相关部门监管合力。在股份锁定方面，《指引》坚持倡导长期投资、价值投资理念，根据市场实际情况，作出了新老划断的安排，并明确了豁免要求，注重通过规范性要求，引导社会资本对拟上市企业合规投资，进一步优化市场生态。

1.4.信托监管会议定调：今年继续“两压一降”

2021 年度信托监管工作会议于 2 月 7 日下午 3 时以电视电话会议形式召开。银保监会及各地银保监局有关监管人士，信托公司主要负责人（即信托公司董事长及总经理），信托保障基金、中国信登及中国信托业协会相关人员悉数参加。据记者了解，监管人士在会议上明确表示，2021 年将继续开展“两压一降”：继续压降信托通道业务规模，逐步压缩违规融资类业务规模，加大对表内外风险资产的处置。对于今年“两压一降”的期待目标，监管人士也向各大信托公司高管做出清楚传达。

1.5.深圳闪电出台二手房参考价 市场翘盼细则落地

2 月 8 日，深圳市住房和建设局发布《关于建立二手住房成交参考价格发布机制的通知》，提出建立二手住房成交参考价格发布机制，以住宅小区为区域网格单元，发布全市 3595 个住宅小区二手房成交参考价。参考价普遍低于市场挂牌价和真实成交价，部分小区楼盘的参考价甚至达到“腰斩”水平。着急、观望与不知所措的感觉，在受访的房产中介经理和购房者圈中普遍存在。深圳市房地产中介协会发展研究部部长华洪认为，参考价的本意是为了稳房价、稳预期。从目前情况看，只是分区出台了指导价格，参考价之上的部分尚未公布具体操作执行的细则，还得持续观察。指导价与显示中的房源报价的确存在差

额，这将对市场预期产生直接影响，即观望氛围再起。对于卖方而言，撤盘、惜售可能会在未来集中出现，当然这也属于政策后的市场波动。不过总体看，市场的具体反响还得待相应执行细则出台，以及随后银行金融端如何跟进才能见分晓。

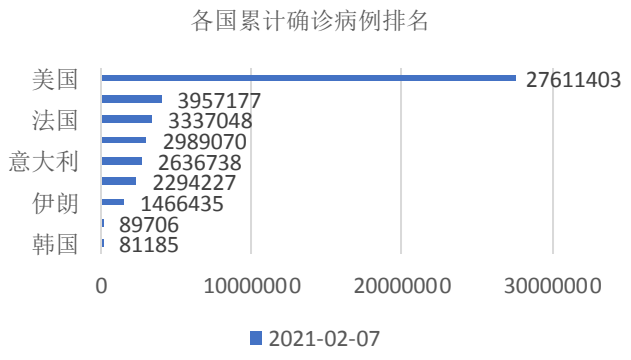
1.6.引导土地经营权有序流转 提升农地市场化配置效率

农业农村部日前发布了《农村土地经营权流转管理办法》，自 2021 年 3 月 1 日起正式实施。《办法》的出台能够有效规范农村土地经营权流转、保障流转当事人合法权益、维护农村和谐稳定，为有效促进农地资源市场化配置、建立统一的农村土地流转交易市场、推动现代农业高效稳定可持续发展提供强有力的制度支撑。《办法》是对 2005 年颁布实施的《农村土地承包经营权流转管理办法》的更新与完善，是对 2018 年新修改的农村土地承包法的具体化和明细化，对完善农村土地流转制度体系具有重要意义。

2.国内外疫情发展趋势

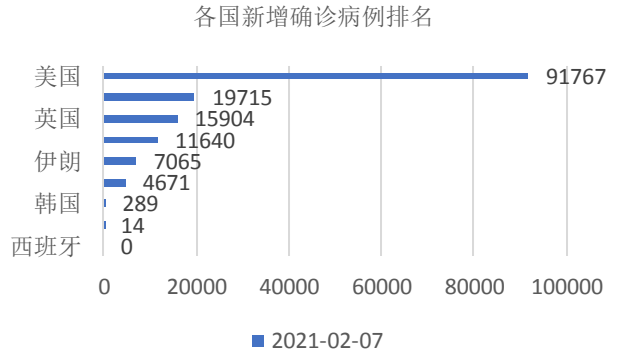
2 月 8 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 106890964 例，其中美国、西班牙、英国、意大利、伊朗和法国分别新增确诊 79329 例、47095 例、14110 例、7969 例、7321 例和 4317 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

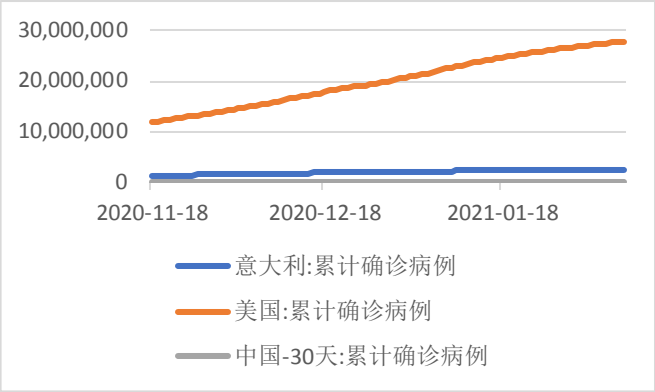
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



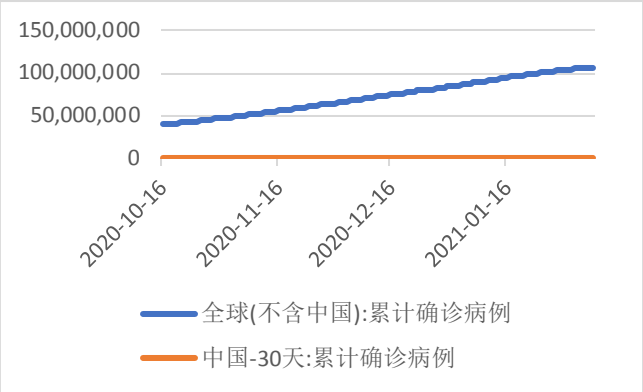
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)

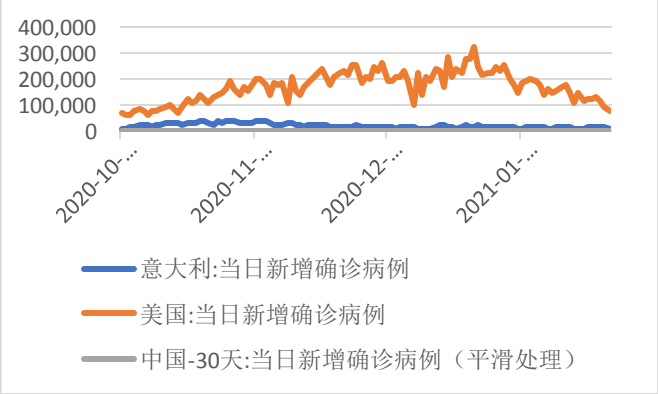


资料来源：Wind，东海证券研究所



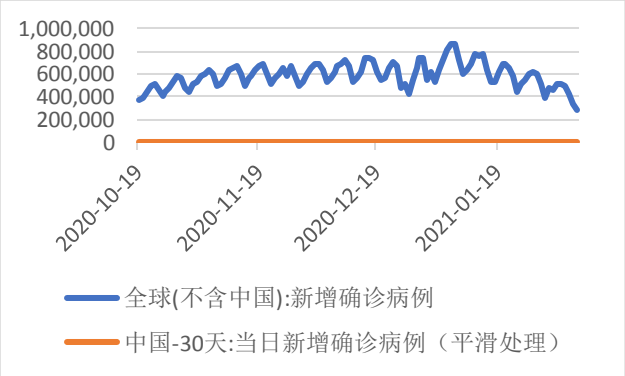
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



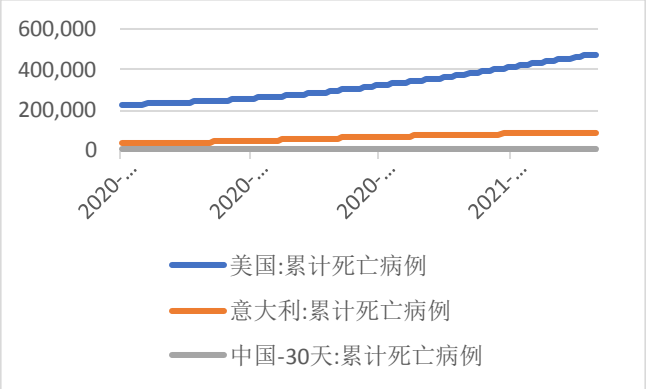
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



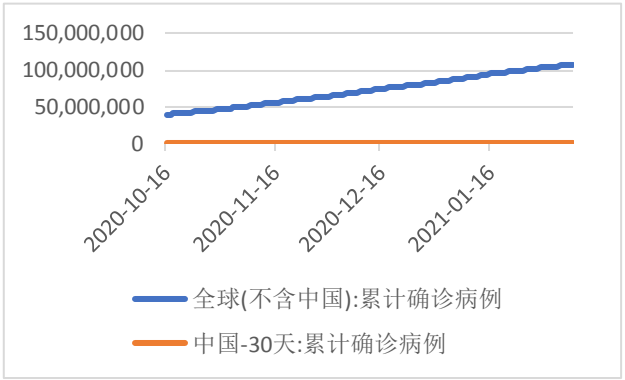
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



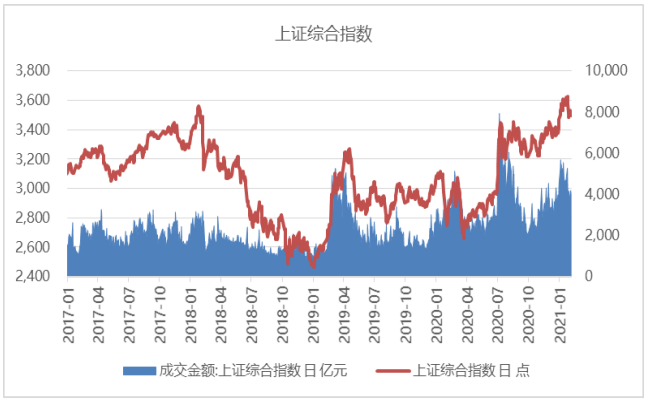
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

A 股缩量上攻，结束三连跌。春节档预售火爆，影视股走高。两市有 2011 只个股上涨，白酒等前期抱团品种出现内部分化，显示背后资金筹码有所松动。上证指数收盘涨 1.03%报 3532.45 点，深证成指涨 1.75%，创业板指涨 2.64%。两市成交额超 8000 亿元，创阶段新低。北向资金实际净买入近 80 亿元。

从大盘指数看，大盘在 60 日均线及前期上升趋势线的双重支撑下震荡盘升。虽交投清淡，但分钟线指标渐次好转，30、60 分钟 MACD 金叉成立，短线或仍有小幅震荡盘升。但量能仍呈不足，急需补充。而个股明显分化，即便震荡中参与操作，择股仍是关键，技术上仍需考虑趋势向上、资金关照、指标向好的个股，宜小仓位短线交易。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



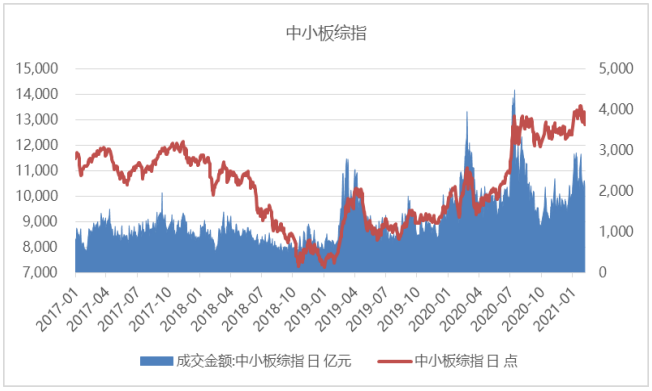
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



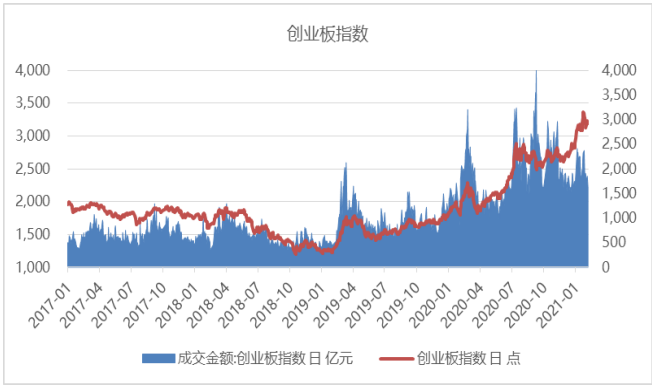
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (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（%）
酒店 II	7.92	机场 II	-3.64
黄金	5.95	专业零售	-2.96
电气自动化设备	5.92	保险	-1.44
畜禽养殖	5.92	汽车服务	-1.20
化学纤维	5.19	航天装备	-0.92

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

唐德影视	6.6	20.00	13.40	0.92
田中精机	24.73	19.99	7.34	17.26
古鳌科技	23.93	14.28	-14.51	-16.91
科兴制药	38.89	13.85	16.26	-4.77
中颖电子	41.65	12.48	6.25	27.84

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
中飞股份	20.14	-12.55	-8.58	-39.57
大叶股份	26.86	-11.93	-14.68	-4.75
万胜智能	22.35	-10.81	-19.75	-18.22
熊猫乳品	40.11	-10.41	-15.79	-15.27
光云科技	20.99	-10.26	-4.16	-19.76

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5日，A股融资余额15177.19亿元，环比减少103.07亿元；融资融券余额16594.45亿元，环比减少113.40亿元。融资余额减融券余额13759.93亿元，环比减少92.74亿元。

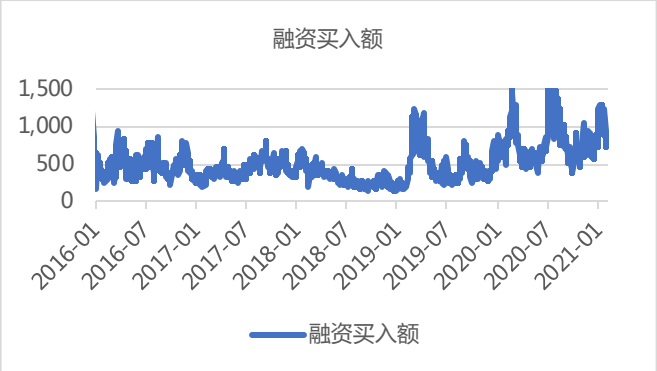
图 13 （融资余额，亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 （当日融资净买入额，亿元）

图 15 （融券余额与融券余额之差，亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

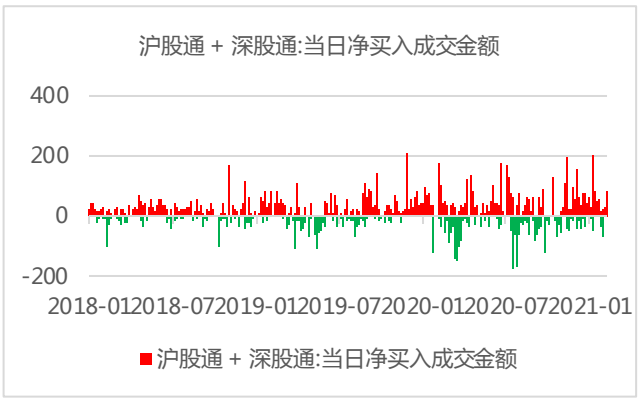


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

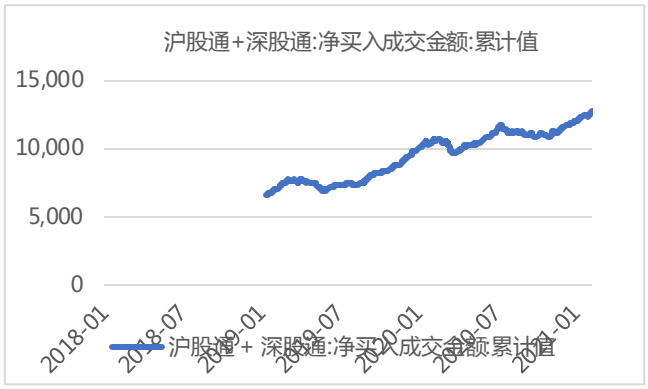
2 月 8 日，陆股通当日净买入 79.30 亿元，其中买入 649.42 亿元，卖出 570.13 亿元，累计净买入 12756.22 亿元。港股通当日净买入 115.86 亿港元，其中买入 331.09 亿港元，卖出 215.23 亿港元，累计净买入 21107.64 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



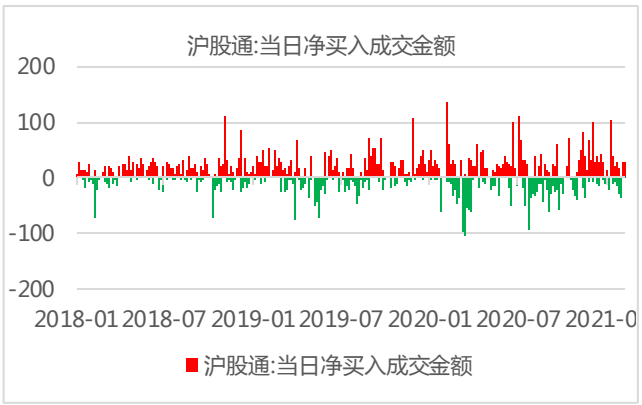
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



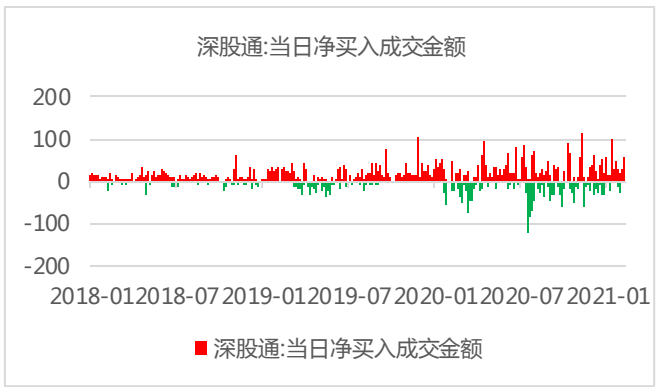
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



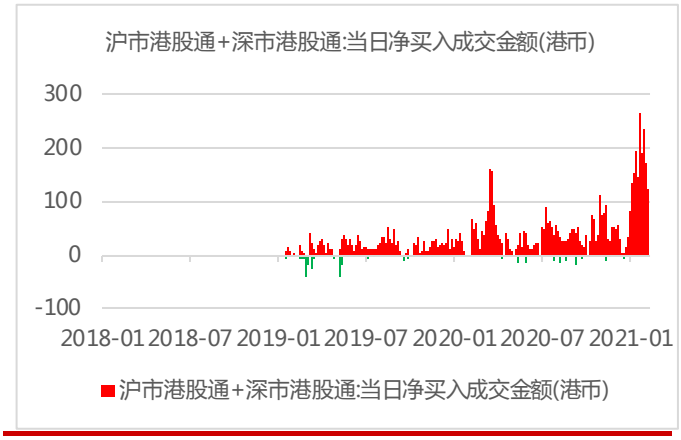
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



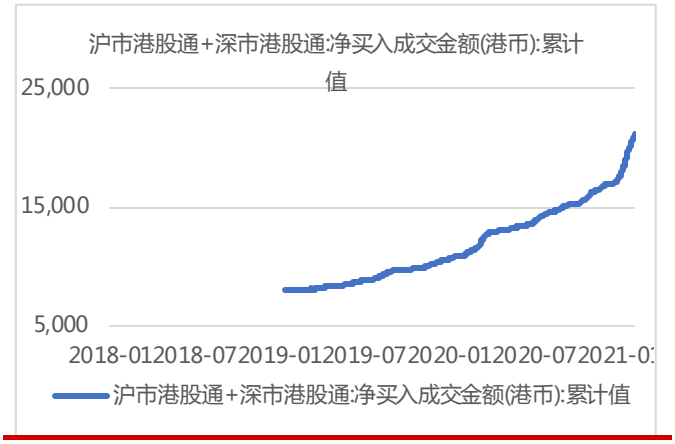
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



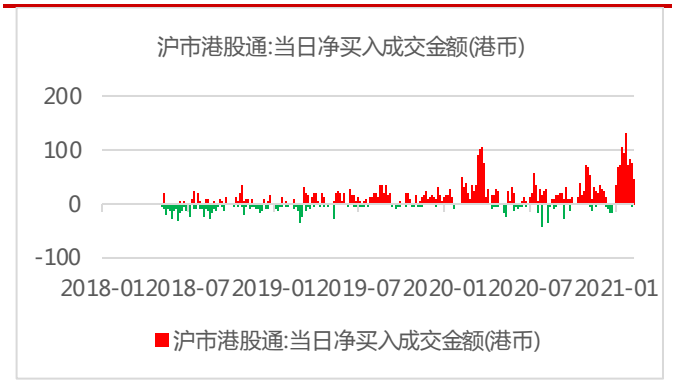
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



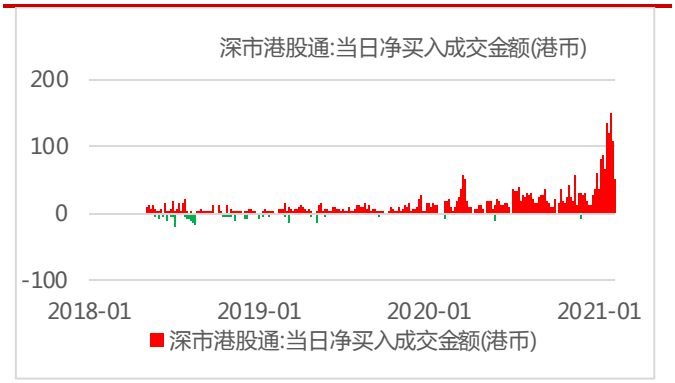
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)

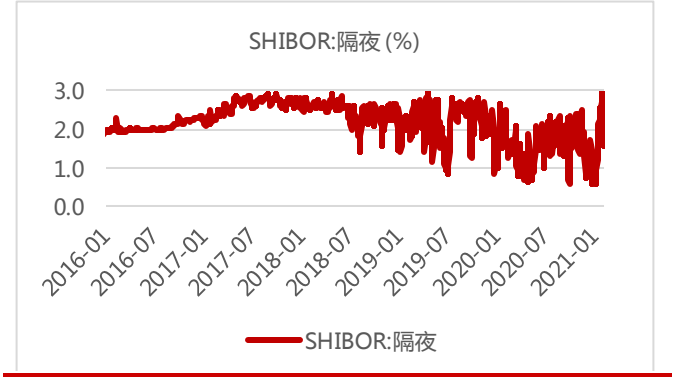


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

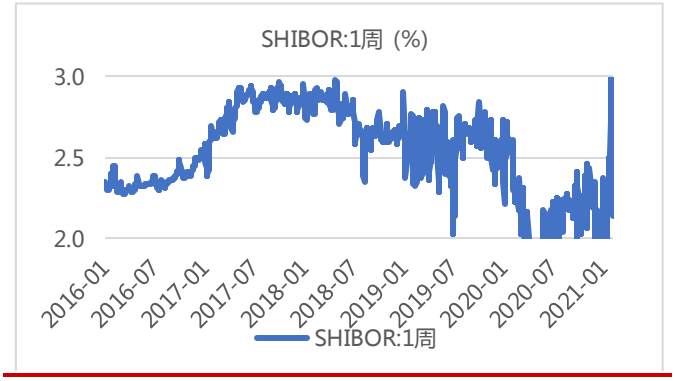
2 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9060%，上涨 33.30BP，SHIBOR 一周为 2.3410%，下跌 0.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8941%，上涨 36.89BP，一周为 2.3461%，下跌 0.57BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2370%，上涨 2.02BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



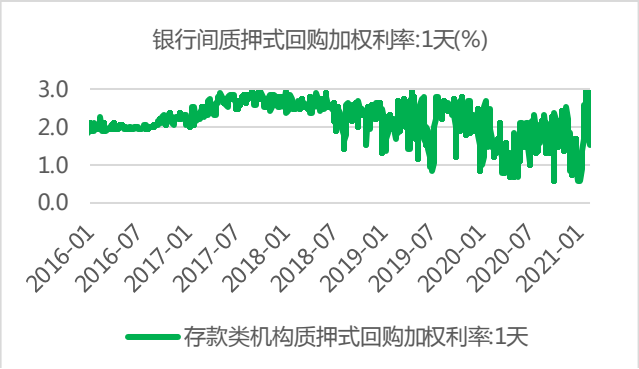
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



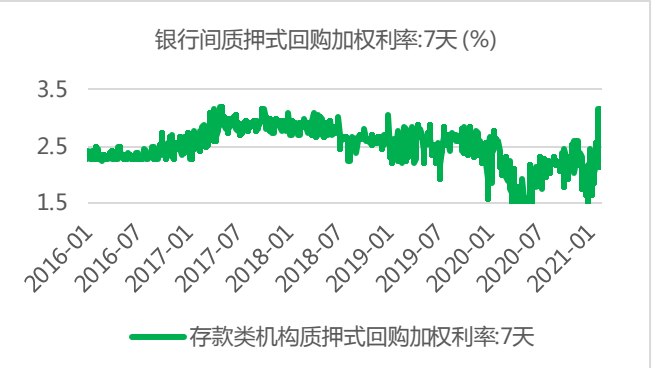
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (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 27 (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 28 (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 29 (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

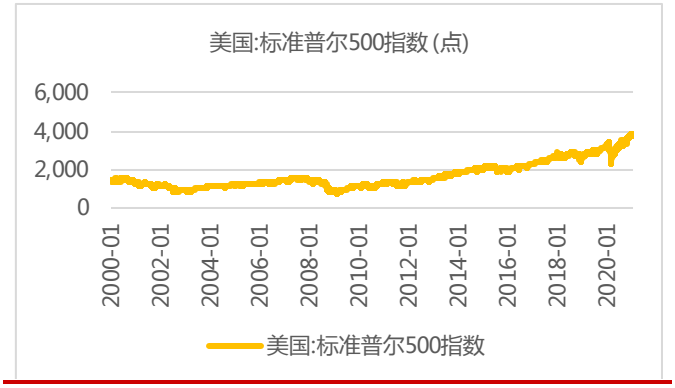
2 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 31385.76 点，上涨 0.76%；标普 500 指数报收 3915.59 点，上涨 0.74%；纳斯达克指数报收 13987.64 点，上涨 0.95%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5686.03 点，上涨 0.47%；德国 DAX 指数报收 14059.91 点，上涨 0.02%；英国富时 100 指数报收 6523.53 点，上涨 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 29388.50 点，上涨 2.12%；恒生指数报收 29319.47 点，上涨 0.11%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



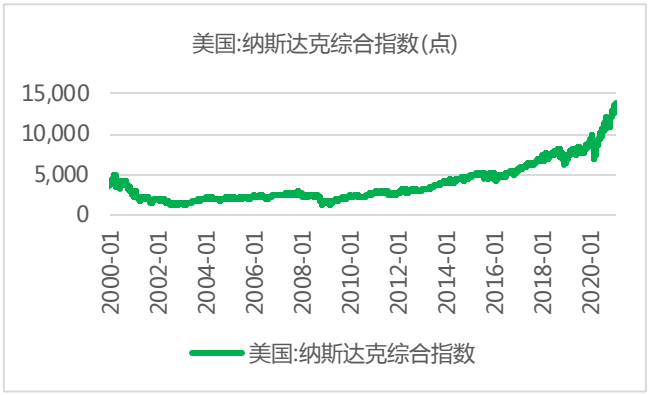
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



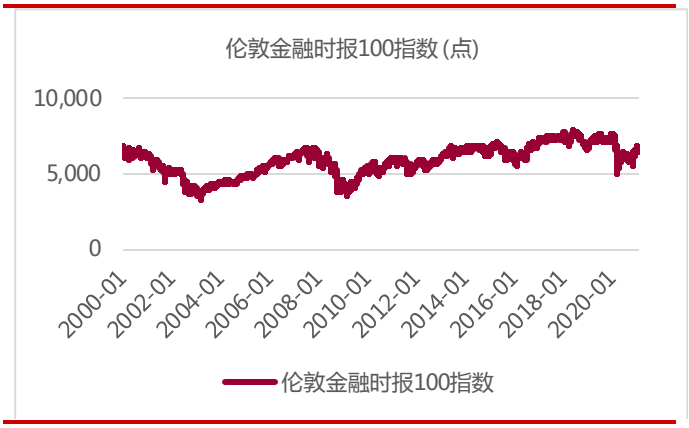
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



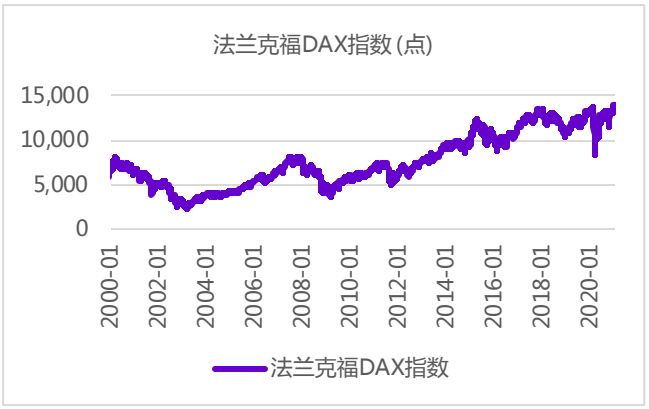
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



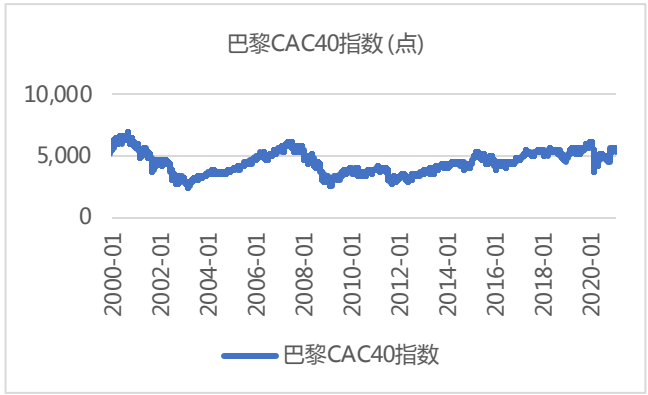
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

2 月 8 日，美元指数下跌 0.03%，报收 90.9682。欧元兑美元上涨 0.01%，报收 1.2050。美元兑日元下跌 0.14%，报收 105.2250。英镑兑美元上涨 0.04%，报收 1.3743。人民币兑美元即期汇率报收 6.4583，升值 0.35%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4418，升值 0.22%。人民币兑美元中间价报收 6.4678，升值 0.05%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)

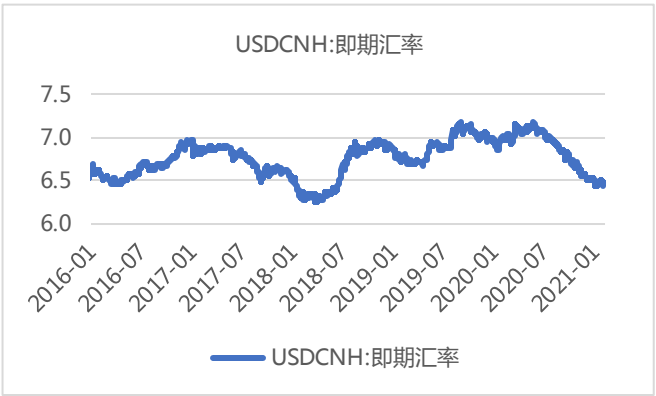


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



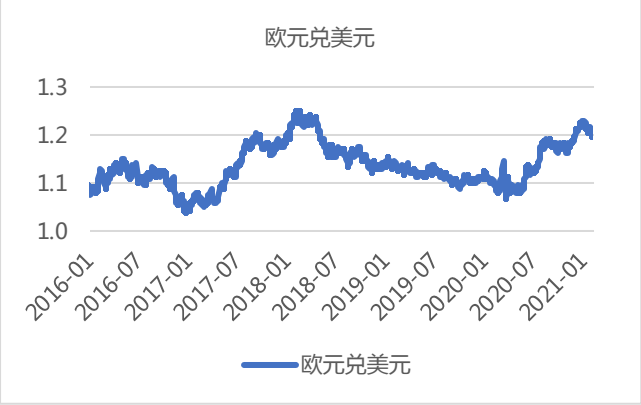
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



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 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英镑兑美元)



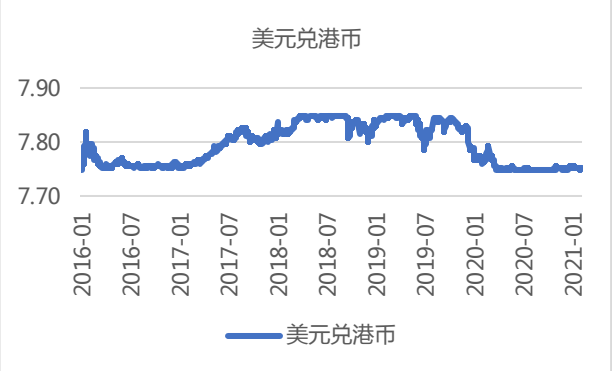
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

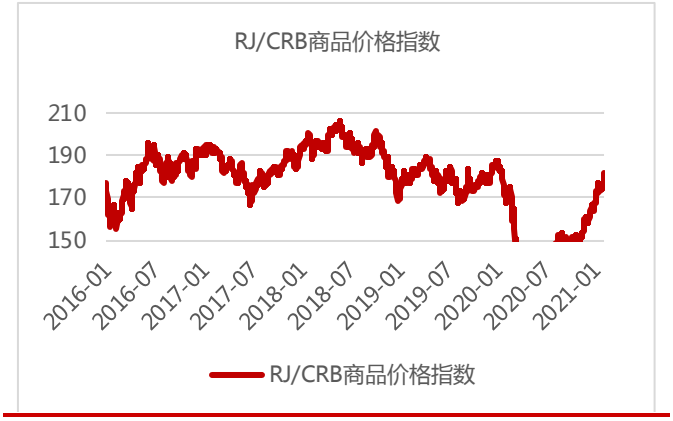


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

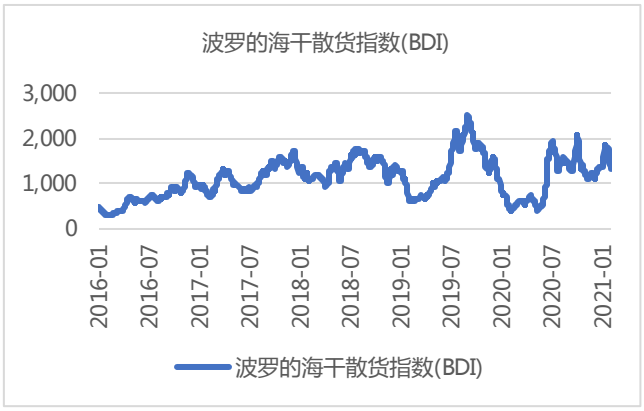
2 月 8 日，COMEX 黄金期货上涨 0.93%，报收 1832.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.80%，报收 58.10 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.22%，报收 60.66 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.07%，报收 3.6790 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.13%，报收 8074 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



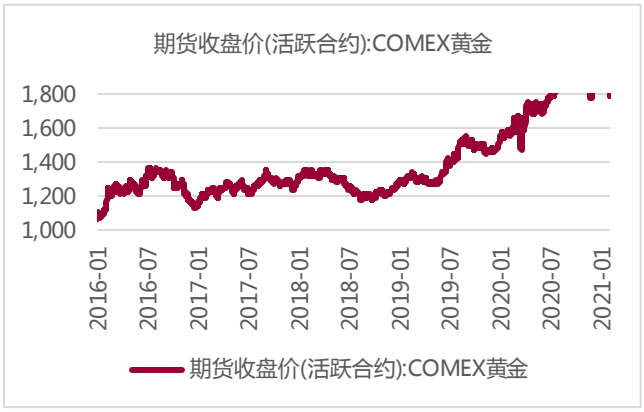
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



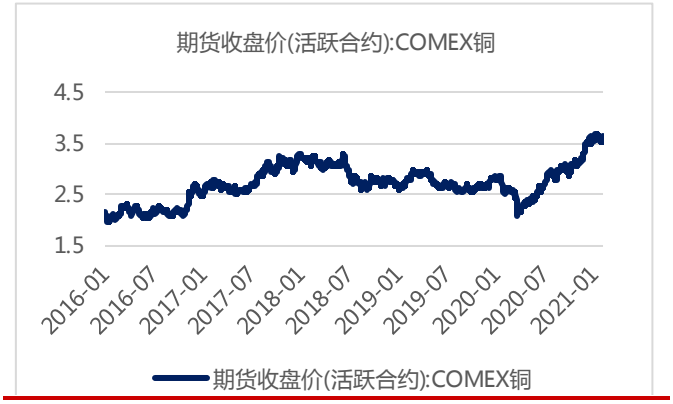
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



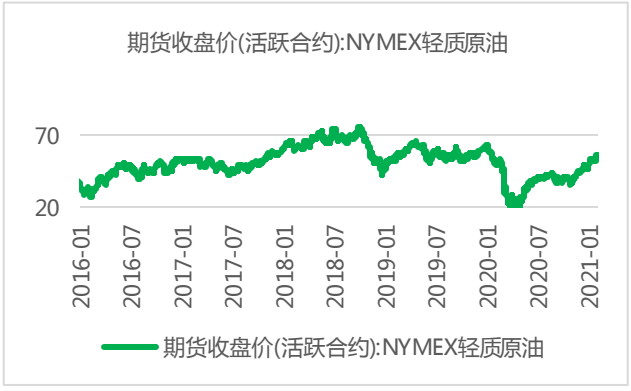
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (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 51 (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：

王洋：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

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