万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 02 月 05 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股两市震荡下行，上证指数收盘跌-0.44%收报 3501.86 点，深证成指收跌-0.84%，两市成交额 9425 亿元；沪深 300 收跌-0.21%，上证 50 收盘涨 0.69%，创业板指跌-0.72%，科创 50 收盘跌-1.14%；北向资金净流入 67.71 亿元；海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 1.08%，标普 500 涨 1.09%，纳指涨 1.23%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普跌。食品饮料、银行上涨，其他行业均下跌，餐饮旅游、传媒、有色金属行业跌幅最大。随着春节假期临近，央行终于重启 14 天期逆回购。2 月 4 日，央行发布公告称，为维护春节前流动性平稳，以利率招标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 2.35%。当天恰好有 1000 亿元逆回购到期，因此并未有流动性净投放。从往年春节前的央行公开市场流动性操作看，基本都会在节前投放 14 天期逆回购，以满足市场的跨节资金需求。从上周五以来，央行结束连续四天的流动性大额净回笼，通过流动性净投放推动资金利率明显下行，目前银行间和交易所的隔夜和 7 天期利率均已回归 3%以内的正常波动区间，且隔夜利率与 7 天期利率结束“倒挂”恢复常态，表明当前市场流动性合理适度。不少分析认为，尽管资金利率恢复正常区间，围绕政策利率上下波动，但从央行的流动性投放力度看，今年春节前的流动性投放相对克制，体现了货币政策坚持“稳”字当头，不左不右。行业配置方面，可关注以下主线：1）银行等低估值且资产端稳定修复的行业；2）顺周期修复，且估值相对偏低的化工等。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3501.86	-0.44%
深证成指	15105.94	-0.84%
沪深 300	5473.95	-0.21%
中小板指	10170.19	-0.90%
创业板指	3200.55	-0.72%
上证 50	3801.62	0.69%
上证 180	11067.79	0.01%
上证基金	7501.62	-0.53%
国债指数	184.43	-0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	31055.86	1.08%
S&P500	3871.74	1.09%
纳斯达克	13777.74	1.23%
日经 225	28341.95	-1.06%
恒生指数	29113.50	-0.66%
美元指数	91.55	0.48%

主持人： 于天旭
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

央行重启 14 天期逆回购维护流动性合理适度

4 天新成立 34 只基金首募近 770 亿元 17 只提前“收官”

春节前多地试点再“开花” 数字人民币推进提速

央行：存款基准利率要长期保留

万联证券

核心观点

市场回顾

周四 A 股两市震荡下行，上证指数收盘跌-0.44%收报 3501.86 点，深证成指收跌-0.84%，两市成交额 9425 亿元；沪深 300 收跌-0.21%，上证 50 收盘涨 0.69%，创业板指跌-0.72%，科创 50 收盘跌-1.14%；北向资金净流入 67.71 亿元；海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 1.08%，标普 500 涨 1.09%，纳指涨 1.23%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普跌。食品饮料、银行上涨，其他行业均下跌，餐饮旅游、传媒、有色金属行业跌幅最大。

今日观点

随着春节假期临近，央行终于重启 14 天期逆回购。2 月 4 日，央行发布公告称，为维护春节前流动性平稳，以利率招标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 2.35%。当天恰好有 1000 亿元逆回购到期，因此并未有流动性净投放。从往年春节前的央行公开市场流动性操作看，基本都会在节前投放 14 天期逆回购，以满足市场的跨节资金需求。从上周五以来，央行结束连续四天的流动性大额净回笼，通过流动性净投放推动资金利率明显下行，目前银行间和交易所的隔夜和 7 天期利率均已回归 3%以内的正常波动区间，且隔夜利率与 7 天期利率结束“倒挂”恢复常态，表明当前市场流动性合理适度。不少分析认为，尽管资金利率恢复正常区间，围绕政策利率上下波动，但从央行的流动性投放力度看，今年春节前的流动性投放相对克制，体现了货币政策坚持“稳”字当头，不左不右。行业配置方面，可关注以下主线：1）银行等低估值且资产端稳定修复的行业；2）顺周期修复，且估值相对偏低的化工等。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

央行重启14天期逆回购维护流动性合理适度

随着春节假期临近，央行终于重启14天期逆回购。2月4日，央行发布公告称，为维护春节前流动性平稳，以利率招标方式开展了1000亿元14天期逆回购操作，中标利率为2.35%。当天恰好有1000亿元逆回购到期，因此并未有流动性净投放。从往年春节前的央行公开市场流动性操作看，基本都会在节前投放14天期逆回购，以满足市场的跨节资金需求。从上周五以来，央行结束连续四天的流动性大额净回笼，通过流动性净投放推动资金利率明显下行，目前银行间和交易所的隔夜和7天期利率均已回归3%以内的正常波动区间，且隔夜利率与7天期利率结束“倒挂”恢复常态，表明当前市场流动性合理适度。不少分析认为，尽管资金利率恢复正常区间，围绕政策利率上下波动，但从央行的流动性投放力度看，今年春节前的流动性投放相对克制，体现了货币政策坚持“稳”字当头，不左不右。（证券时报）

4天新成立34只基金首募近770亿元 17只提前“收官”

开年以来，公募基金发行市场火爆，2月份新发市场爆款持续不断。2月份第一周内已诞生34只新基金，新成立基金首募规模已达到767.21亿元。4天时间里，公募基金新发市场有17只新基金宣布提前结束募集，包括李巍掌舵的广发聚鸿六个月持有混合基金、杨锐文掌舵的景顺长城成长龙头一年持有期混合、顾耀强掌舵的汇添富价值成长均衡等。

在明星基金经理的加持下，这些提前结束募集的新基金原本的募集规模上限就较高，分别达到120亿元、100亿元和80亿元。（证券日报）

春节前多地试点再“开花” 数字人民币推进提速

数字人民币正有序开展可控试点，今年开年以来呈现加速推进的态势。深圳“龙华数字人民币春节留深红包”活动日前启动，这是继去年10月和今年年初两次红包活动之后，深圳开展的第三次大规模数字人民币红包测试活动。此外，脱离手机的可视卡式数字人民币“硬钱包”日前也在上海首次亮相。除了试点“多地开花”之外，业内人士认为，中国人民银行数字货币研究所加快了与各类机构合作，推进试点测试生态体系建设，目前多个线下和线上应用场景已经打通。（经济参考报）

央行：存款基准利率要长期保留

2月4日，人民银行召开加强存款管理工作电视电话会议，研究部署加强存款管理工作。会议强调，存款利率定价具有较强的外部性，存款市场竞争秩序事关广大人民群众的切身利益。存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”，要长期保留。必须贯彻落实金融为民的初心使命，持续强化存款管理。督促地方法人银行回归服务当地的本源，不得以各种方式开办异地存款。继续加强对不规范存款创新产品的监测管理，维护存款市场竞争秩序，守护好老百姓的钱袋子。（证券时报）

万联证券

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场