宏观策略日报：财新中国服务业 PMI 回落至 52

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：

国常会：听取 RCEP 生效实施国内工作汇报。会议指出，目前协定条文司法审查、货物贸易关税减让承诺表转换方案制定已完成，原产地累积规则实施技术准备取得实质进展，对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履行准备。

央行孙国峰：货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”。孙国峰撰文指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持系统观念，搞好跨周期政策设计，操作上更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效，保持好正常货币政策空间的可持续性。2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。要根据经济发展的实际情况，灵活调整货币政策的力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。继续发挥结构性货币政策工具体系的作用，精准加大对重点领域和薄弱环节的金融支持。保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持利率在合适水平，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系。总体来看，货币政策或将维持中性，不紧不松，根据市场流通性情况相机抉择。

财新中国服务业 PMI 创 9 个月以来最低。2 月 3 日公布的 2021 年 1 月财新中国服务业 PMI 录得 52，较上月大幅下降 4.3 个百分点，为近九个月最低。受国内外疫情反复等影响，服务业虽维持恢复态势，但速度已大幅放缓。服务业供求两侧继续保持扩张，但速度放缓。

新冠疫情。2 月 2 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10442.0 万例，新增确诊病例 448346 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 115972 例、11000 例、54096 例、16643 例和 85253 例。

融资余额减少。2 月 2 日，A 股融资余额 15382.31 亿元，环比减少 0.27 亿元；融资融券余额 16824.32 亿元，环比增长 19.24 亿元。融资余额减融券余额 13940.30 亿元，环比减少 19.78 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。2 月 3 日，陆股通当日净买入成交 34.23 亿元，其中买入成交 652.65 亿元，卖出成交 618.42 亿元，累计净买入成交 12525.29 亿元。港股通当日净买入成交 123.58 亿港元，其中买入成交 374.66 亿港元，卖出成交 251.08 亿港元，累计净买入成交 20871.39 亿港元。

货币市场利率下跌。2 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8590%，下跌 45.40BP，SHIBOR 一周为 2.1460%，下跌 9.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8648%，下跌 37.00BP，一周为 2.1181%，下跌 12.29BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2112%，上涨 2.50BP。

欧美股市涨跌不一。2 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 30723.60 点，上涨 0.12%；标普 500 指数报收 3830.17 点，上涨 0.10%；纳斯达克指数报

收 13610.54 点，下跌 0.02%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5563.05 点，收平 0.00%；德国 DAX 指数报收 13933.63 点，上涨 0.71%；英国富时 100 指数报收 6507.82 点，下跌 0.14%。亚太市场方面，日经指数报收 28646.50 点，上涨 1.00%；恒生指数报收 29307.46 点，上涨 0.20%。

美元指数上涨。2 月 3 日，美元指数上涨 0.08%，至 91.1129。欧元兑美元下跌 0.06%，至 1.2036。美元兑日元上涨 0.03%，至 105.0250。英镑兑美元下跌 0.16%，至 1.3646。人民币兑美元即期汇率报收 6.4587，升值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4581，贬值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.4669，升值 0.10%。

黄金下跌、原油上涨、期铜上涨。2 月 3 日，COMEX 黄金期货下跌 0.20%，报收 1834.80 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.67%，报收 55.95 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.47%，报收 58.67 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.01%，报收 3.5620 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.24%，报收 7848 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
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 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 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) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 5
图 3 (美俄巴西印度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 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) 7
图 12 (创业板指数，亿元) 7
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，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
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，亿元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 10
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) 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11

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)..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
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)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
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)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
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

国常会：听取 RCEP 生效实施国内工作汇报

国务院总理李克强 2 月 3 日主持召开国务院常务会议，听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级。会议指出，目前协定条文司法审查、货物贸易关税减让承诺表转换方案制定已完成，原产地累积规则实施技术准备取得实质进展，对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履行准备。

央行孙国峰：货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”

央行货币政策司司长孙国峰撰文指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持系统观念，搞好跨周期政策设计，操作上更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效，保持好正常货币政策空间的可持续性。2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。要根据经济发展的实际情况，灵活调整货币政策的力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。继续发挥结构性货币政策工具体系的作用，精准加大对重点领域和薄弱环节的金融支持。保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持利率在合适水平，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系。总体来看，货币政策或将维持中性，不紧不松，根据市场流通性情况相机抉择。

财新中国服务业 PMI 创 9 个月以来最低

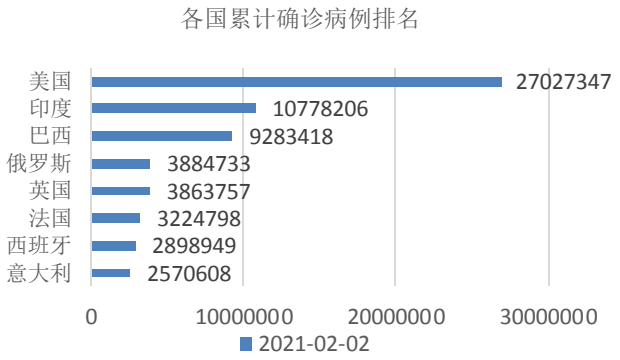
2 月 3 日公布的 2021 年 1 月财新中国服务业 PMI 录得 52，较上月大幅下降 4.3 个百分点，为近九个月最低。受国内外疫情反复等影响，服务业虽维持恢复态势，但速度已大幅放缓。服务业供求两侧继续保持扩张，但速度放缓。

2.国内外疫情发展趋势

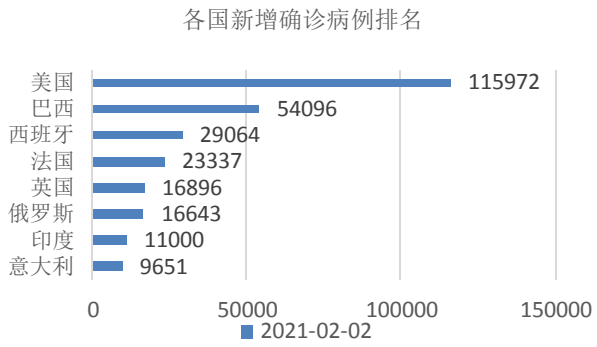
2 月 2 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10442.0 万例，新增确诊病例 448346 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别新增确诊 115972 例、11000 例、54096 例、16643 例和 85253 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

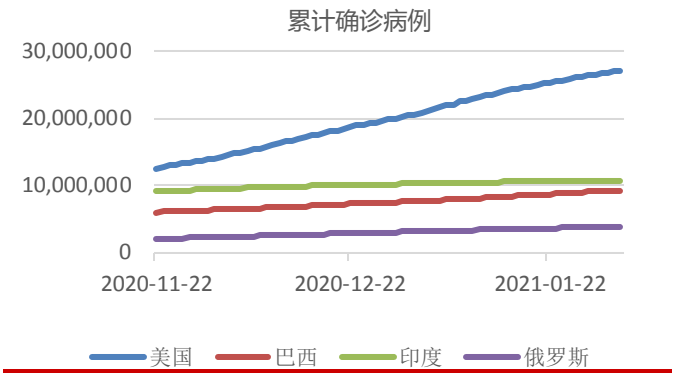


资料来源：Wind，东海证券研究所



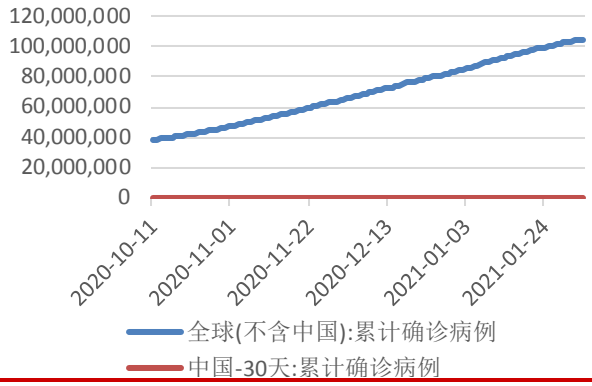
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



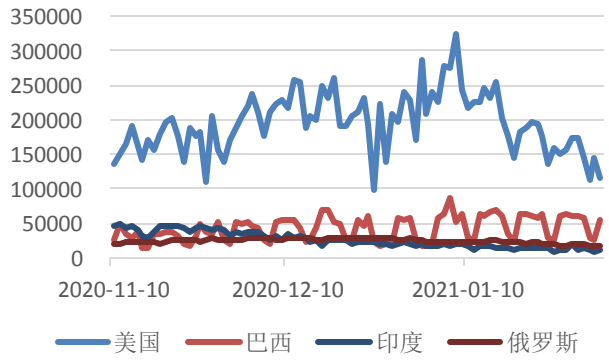
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



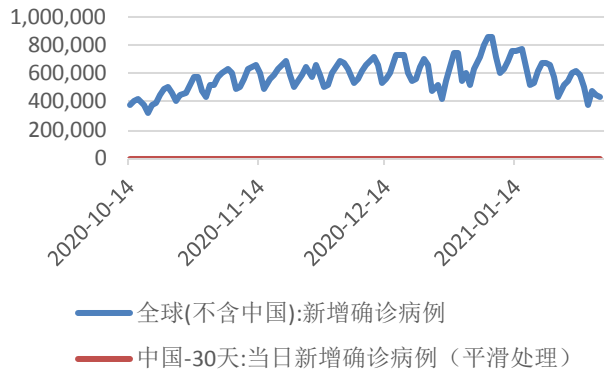
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

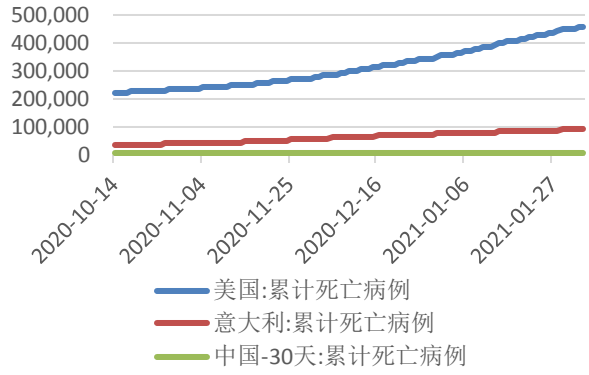
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



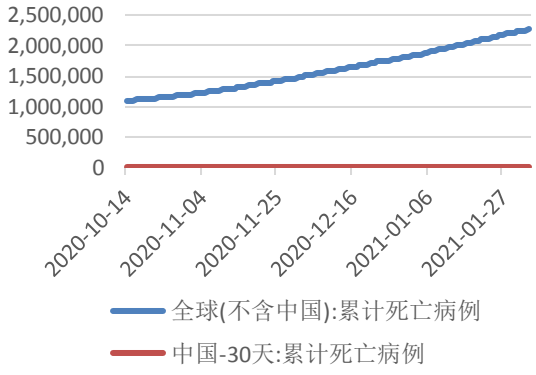
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

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



资料来源：Wind，东海证券研究所

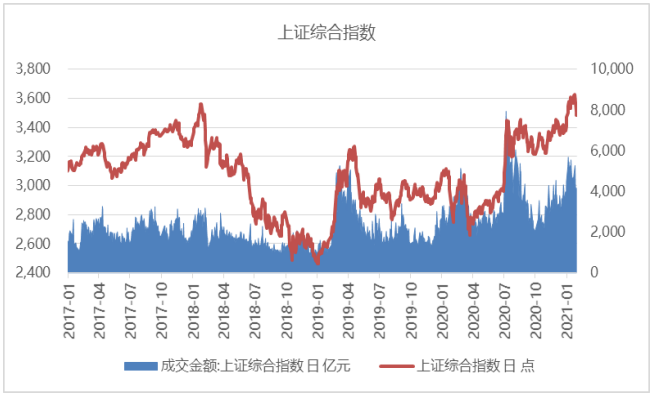
3.A 股市场

大盘昨日震荡收阴，收盘下跌 16 点，跌幅 0.46%，收于 3517 点。量能略放，阴 K 线的情况下量能较之前放大，说明抛盘有可能加大。大单资金再度大幅净流出，全天净流出超 125 亿元。指数再度收于 30 日均线之下，指数表现再度转弱。

从板块上看，收红板块占比不足 9%。其中，养殖业、大豆、转基因、丙烯酸等板块逆市涨幅在前。而国家大基金持股概念跌超 4.8%，跌幅第一。其次，中芯国际概念、HIT 电池、氮化镓、国防军工等板块回落居前。收红个股占比 22%，涨超 9%的个股 59 只，跌超 9%的个股 40 只。昨日板块个股多呈调整。

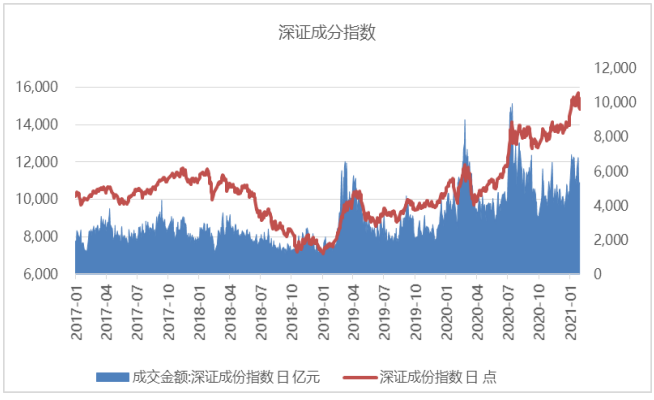
从大盘指数上看，昨日欧美股市虽纷纷大涨，但大盘指数没有被提振。指数望压力而踟蹰不前，午后出现震荡回落，收阴 K 线。震荡中，各重要指数 15 分钟线 MACD 走弱，中小板 30 分钟 MACD 率先走弱。若大盘 30、60 分钟线指标进一步走弱的话，或与日线 MACD 形成死叉共振，短线仍或回落试探 60 日均线的支撑力度。盘中可谨慎观察。

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

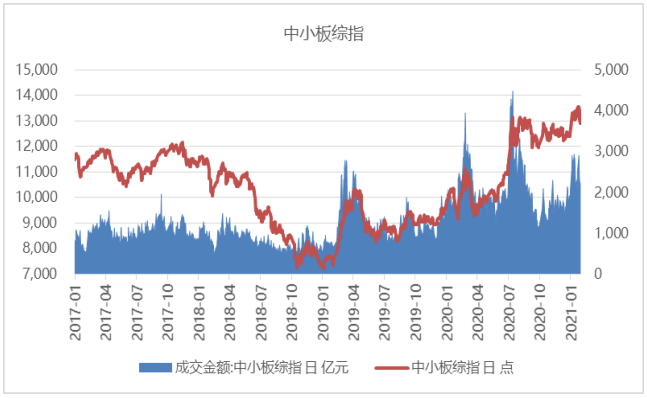
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



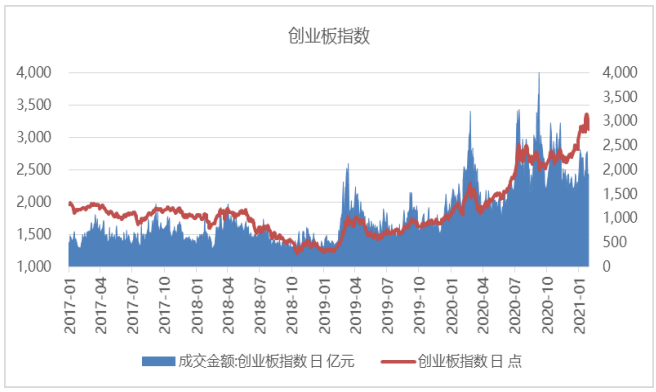
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (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（%）
畜禽养殖	6.09	机场Ⅱ	-4.86
渔业	4.47	其他轻工制造	-4.49
饲料Ⅱ	2.99	地面兵装	-4.28
旅游综合Ⅱ	2.91	航天装备	-4.07
橡胶	2.81	塑料Ⅱ	-4.03

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
天山生物	16.3	20.03	-8.43	-25.16
永福股份	33.39	14.47	21.51	31.56
美畅股份	63.02	12.74	11.54	18.44
康泰生物	177.4	12.36	15.92	1.66
凯龙高科	40.37	11.58	17.05	6.10
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
三只松鼠	45.51	-12.56	-2.49	10.76
敏芯股份	102.98	-11.89	-16.14	-17.28
捷捷微电	39.4	-11.78	-9.63	-9.43
派能科技	210.11	-11.63	-23.32	-18.76
上海新阳	41.51	-11.17	-11.94	-15.78

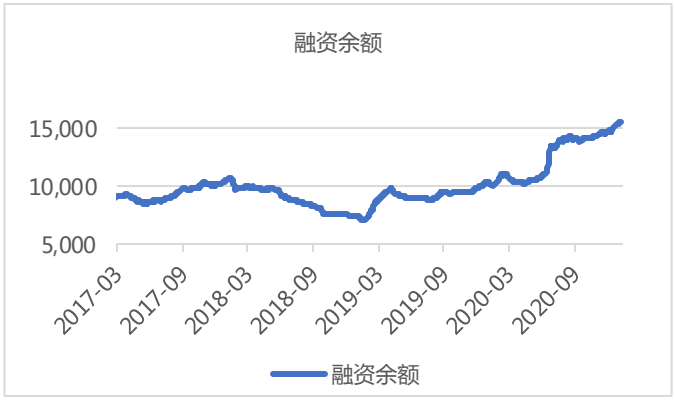
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

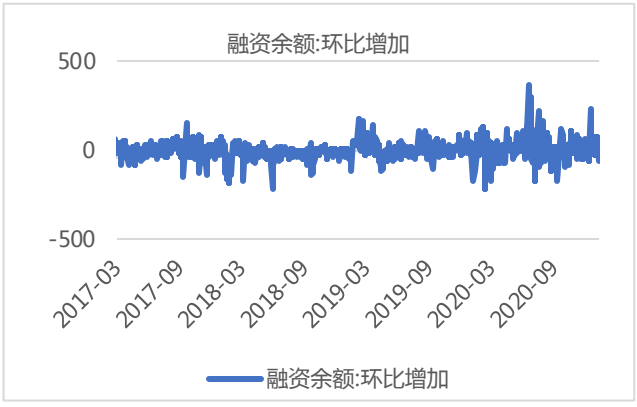
2 月 2 日，A 股融资余额 15382.31 亿元，环比减少 0.27 亿元；融资融券余额 16824.32 亿元，环比增长 19.24 亿元。融资余额减融券余额 13940.30 亿元，环比减少 19.78 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



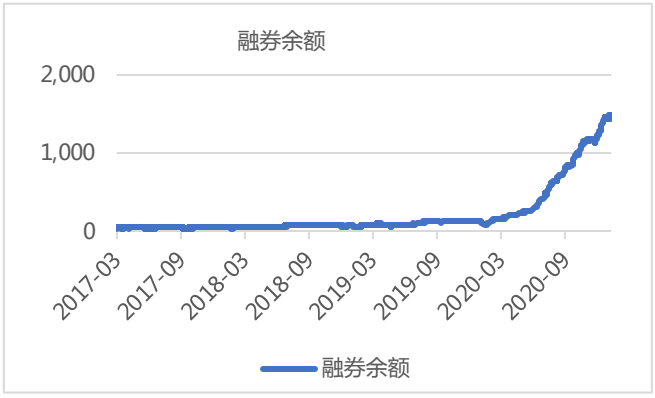
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额，亿元)



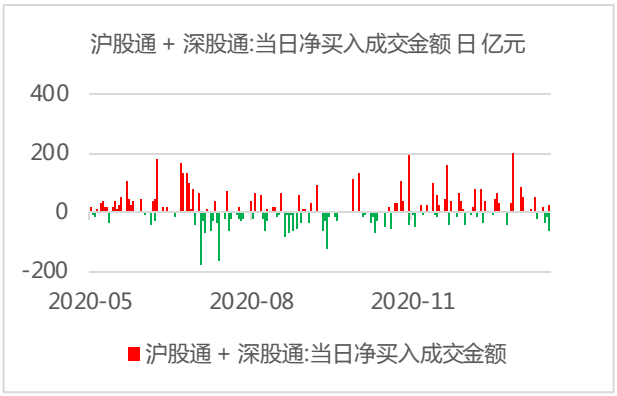
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

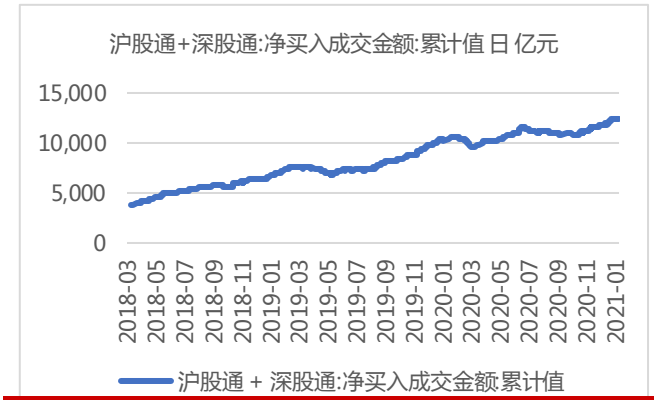
2 月 3 日，陆股通当日净买入成交 34.23 亿元，其中买入成交 652.65 亿元，卖出成交 618.42 亿元，累计净买入成交 12525.29 亿元。港股通当日净买入成交 123.58 亿港元，其中买入成交 374.66 亿港元，卖出成交 251.08 亿港元，累计净买入成交 20871.39 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)

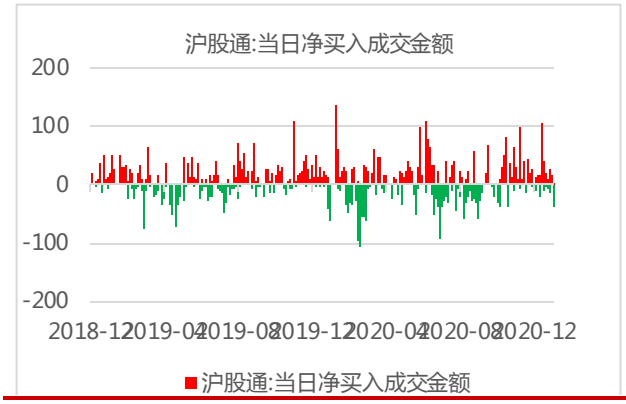


资料来源：Wind，东海证券研究所



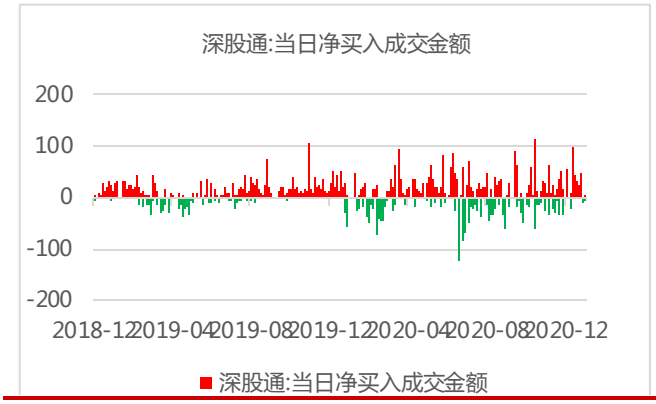
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



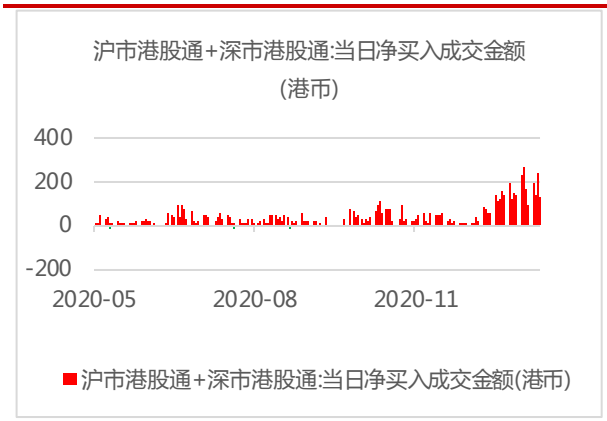
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



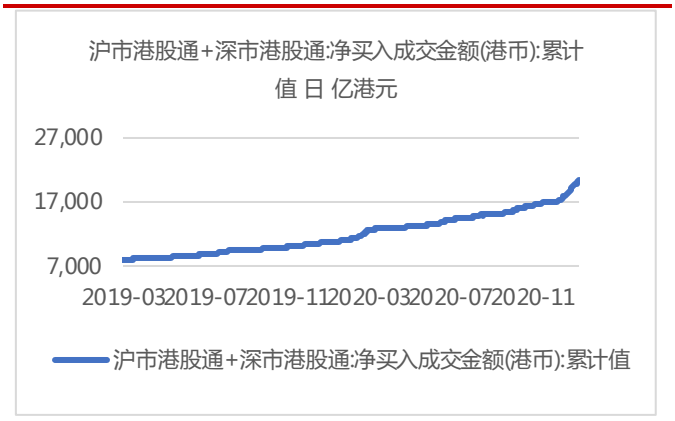
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

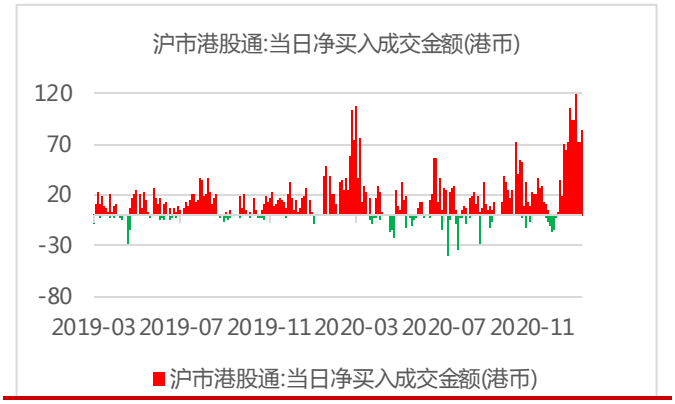
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



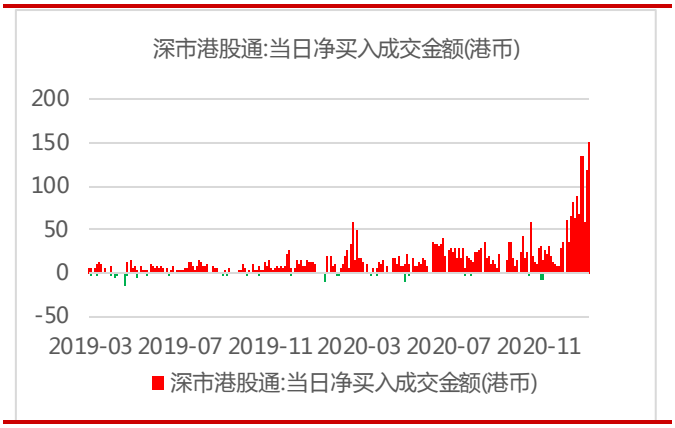
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

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



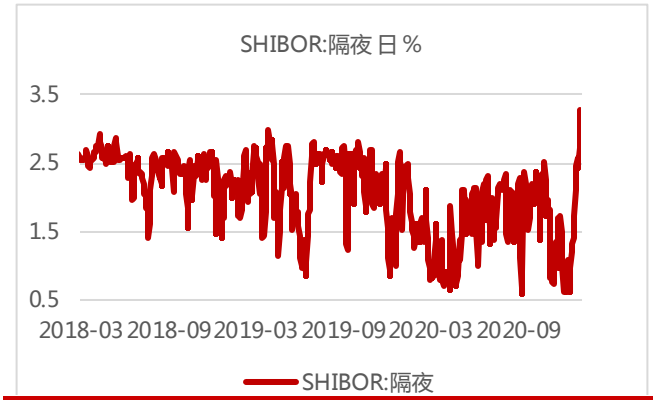
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

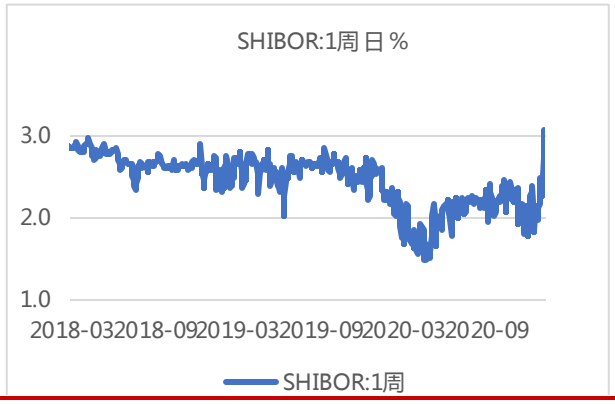
2 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8590%，下跌 45.40BP，SHIBOR 一周为 2.1460%，下跌 9.50BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



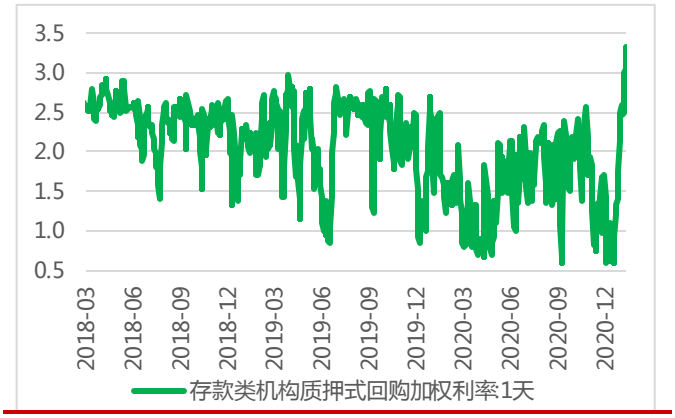
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

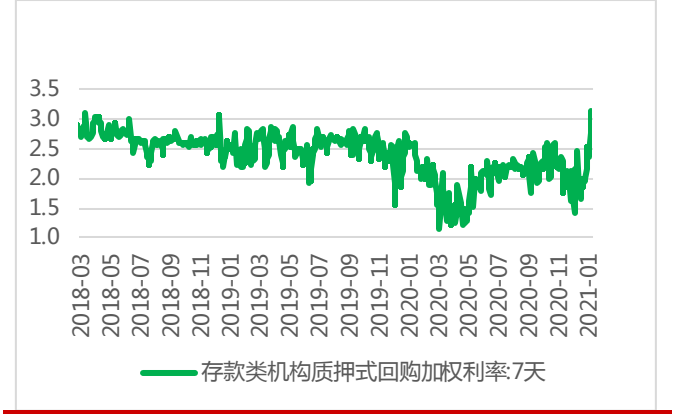
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8648%，下跌 37.00BP，一周为 2.1181%，下跌 12.29BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

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



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2112%，上涨 2.50BP。

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

6.1.股市

2 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 30723.60 点，上涨 0.12%；标普 500 指数报收 3830.17 点，上涨 0.10%；纳斯达克指数报收 13610.54 点，下跌 0.02%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5563.05 点，收平 0.00%；德国 DAX 指数报收 13933.63 点，上涨 0.71%；英国富时 100 指数报收 6507.82 点，下跌 0.14%。亚太市场方面，日经指数报收 28646.50 点，上涨 1.00%；恒生指数报收 29307.46 点，上涨 0.20%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

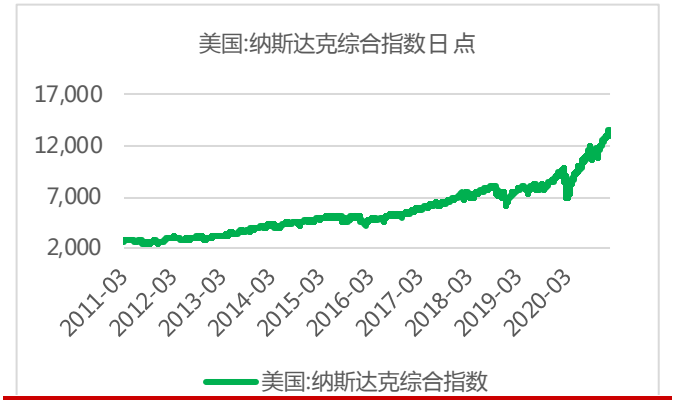


资料来源：Wind，东海证券研究所



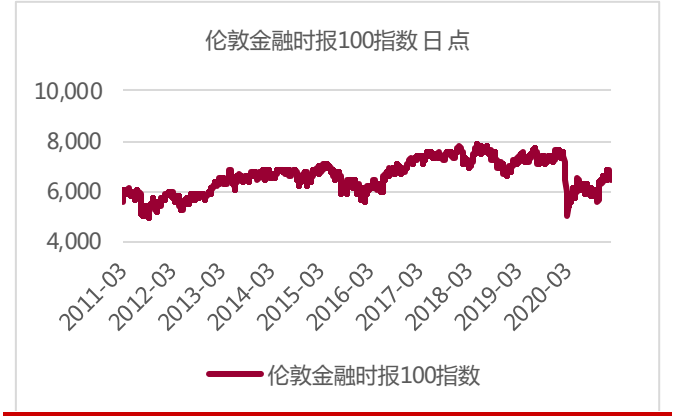
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



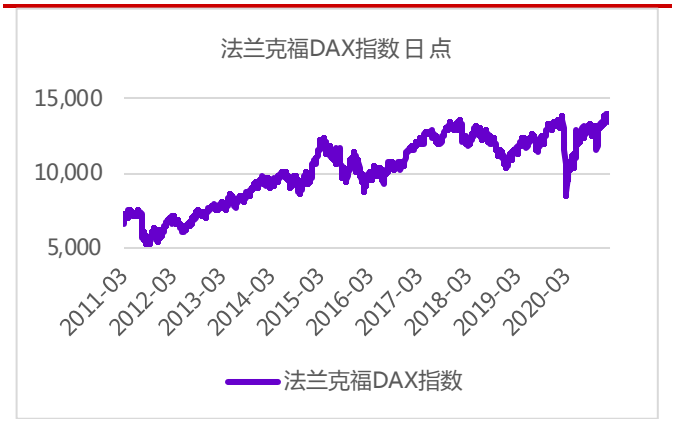
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



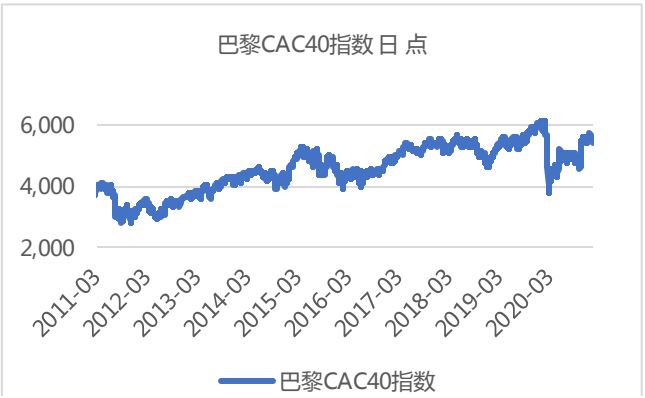
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

图 37 (东京日经 225 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

6.2.汇率

2 月 3 日，美元指数上涨 0.08%，至 91.1129。欧元兑美元下跌 0.06%，至 1.2036。美元兑日元上涨 0.03%，至 105.0250。英镑兑美元下跌 0.16%，至 1.3646。人民币兑美元即期汇率报收 6.4587，升值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4581，贬值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.4669，升值 0.10%。

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)



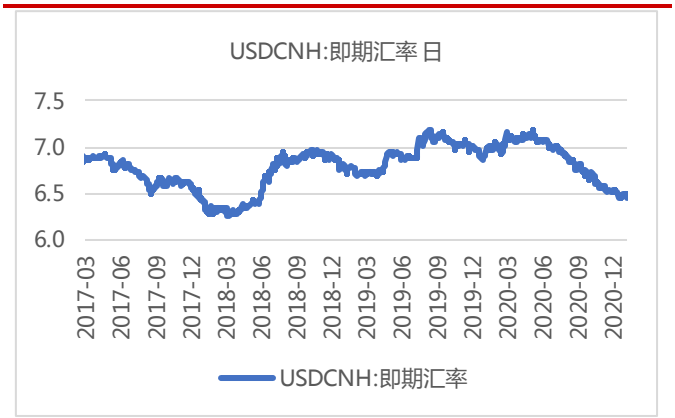
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

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

图 42 (欧元兑美元)



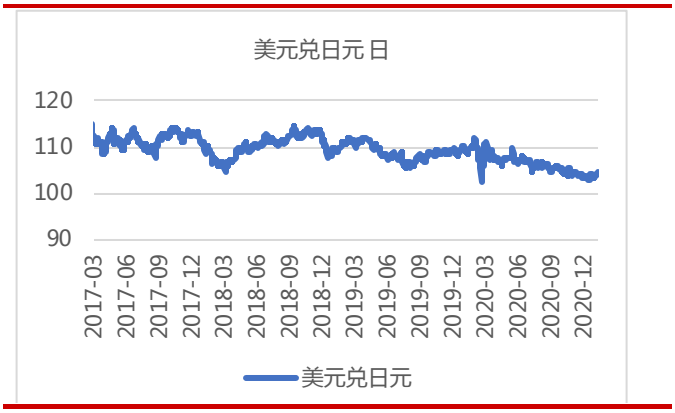
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

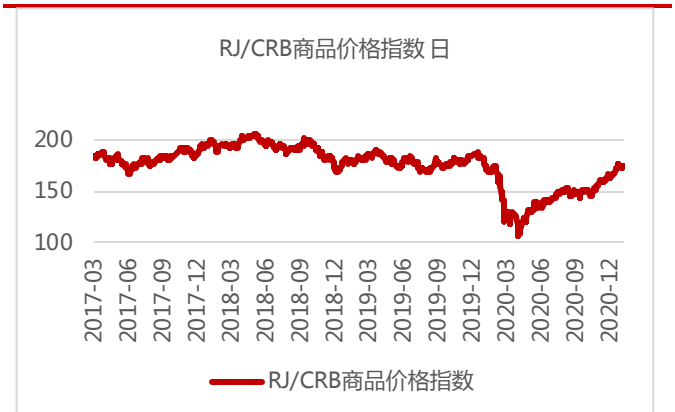


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

2 月 3 日，COMEX 黄金期货下跌 0.20%，报收 1834.80 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.67%，报收 55.95 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.47%，报收 58.67 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.01%，报收 3.5620 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.24%，报收 7848 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



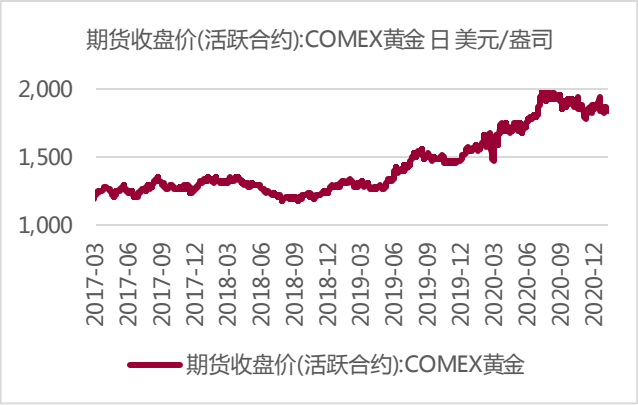
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



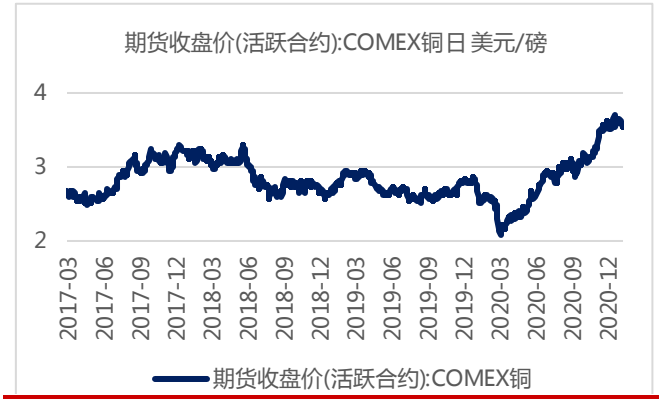
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



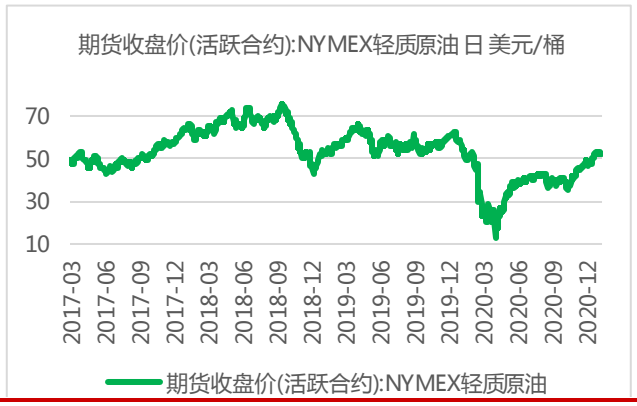
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

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