# 宏观策略日报：证监会提出推动个人养老金投资公募基金

**证券分析师：胡少华**
执业证书编号：S0630516090002
电话：021-20333748
邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

## 投资要点：

**证监会提出推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地**

1 月 28 日，证监会召开 2021 年系统工作会议。易会满作工作报告，部署七项重点工作：科学合理保持 IPO、再融资常态化；推动全面深改落地，为全市场推行注册制打牢基础；在复杂环境下，努力保持资本市场稳健发展势头；“零容忍”严打违法违规，持续优化市场生态；打赢防范化解重大金融风险攻坚战、持久战；加快推进科技和监管深度融合；健全权力部门、关键岗位、重点人员的监督制约机制。会议提出，以更大力度推进投资端改革，加大权益类基金产品供给与服务创新力度，推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地，优化中长期资金入市环境。密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平，动态完善应对政策，严防跨市场跨领域跨境的交叉性、输入性风险，切实维护市场稳定运行。

资本市场以注册制为核心的改革估计将继续推进，退市可能常态化，市场监管加强，同时公募基金估计将继续发展，中长期资金入市可期，总体利好资本市场。

**新冠疫情**

1 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10136 万例，新增确诊病例 56 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 155201 例、63520 例、11752 例、17741 例和 81620 例。

**融资资金**

1 月 27 日，A 股融资余额 15595.69 亿元，环比减少 6.92 亿元；融资融券余额 17060.28 亿元，环比减少 3.98 亿元。融资余额减融券余额 14131.11 亿元，环比减少 9.85 亿元。

**陆股通、港股通**

1 月 28 日，陆股通当日净卖出 64.05 亿元，其中买入 571.02 亿元，卖出 635.07 亿元，累计净买入 11839.36 亿元。港股通当日净买入 102.19 亿港元，其中买入 416.20 亿港元，卖出 314.01 亿港元，累计净买入 20285.66 亿港元。

**货币市场**

1 月 28 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 3.0240%，上涨 5.40BP，SHIBOR 一周为 2.9810%，上涨 1.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 3.0487%，上涨 4.47BP，一周为 3.0801%，下跌 1.35BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1961%，上涨 3.25BP。

**海外股市**

1 月 28 日，道琼斯工业平均指数报收 30603.36 点，上涨 0.99%；标普 500 指数报收 3787.38 点，上涨 0.98%；纳斯达克指数报收 13337.16 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5510.52 点，上涨 0.93%；德国 DAX 指数报收 13665.93 点，上涨 0.33%；英国富时 100 指数报收 6526.15 点，下跌 0.63%。亚太市场方面，日经指数报收 28197.42 点，下跌 1.53%；恒生指数报收 28550.77 点，下跌 2.55%。

**外汇汇率**

1 月 28 日，美元指数下跌 0.06%，报收 90.5405。欧元兑美元上涨 0.09%，报收 1.2123。美元兑日元上涨 0.15%，报收 104.2650。英镑兑美元上涨 0.25%，报收 1.3724。人民币兑美元即期汇率报收 6.4758，贬值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4752，贬值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.4845，贬值 0.28%。

**黄金、原油**

1 月 28 日，COMEX 黄金期货上涨 0.15%，报收 1845.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.03%，报收 52.09 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.49%，报收 55.03 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.80%，报收 3.5750 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.78%，报收 7904 美元/吨。

# 正文目录

1. 宏观要点 ..... 5
1.1. 证监会提出推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地 ..... 5
2. 国内外疫情发展趋势 ..... 5
3. A 股市场 ..... 6
4. 市场资金情况 ..... 8
4.1. 沪港通、深港通 ..... 9
4.2. 利率情况 ..... 10
5. 海外市场 ..... 11
6. 汇率 ..... 12
7. 大宗商品 ..... 14

# 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 (主要国家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 (主要国家当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) ..... 6
图 7 (主要国家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 (融资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) ..... 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) ..... 9
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) ..... 10
图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) ..... 10
图 20 (SHIBOR：隔夜) ..... 10
图 21 (SHIBOR：一周) ..... 10
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) ..... 10
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) ..... 10
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 11
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... 11
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) ..... 11
图 27 (美国标准普尔 500 指数) ..... 11
图 28 (美国纳斯达克综合指数) ..... 12
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) ..... 12
图 30 (法兰克福 DAX 指数) ..... 12
图 31 (巴黎 CACA40 指数) ..... 12
图 32 (恒生指数) ..... 12

图 33 (东京日经 225 指数)..... 12
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 38 (欧元兑美元)..... 13
图 39 (英磅兑美元)..... 13
图 40 (美元兑日元)..... 14
图 41 (美元兑港币)..... 14
图 42 (CRB 现货指数)..... 14
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

# 1.宏观要点

## 1.1.证监会提出推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地

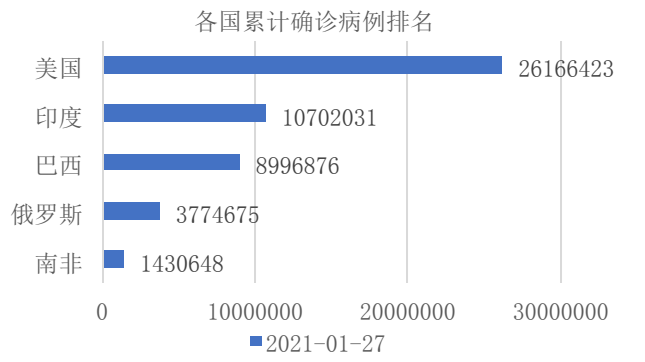
1 月 28 日，证监会召开 2021 年系统工作会议。易会满作工作报告，部署七项重点工作：科学合理保持 IPO、再融资常态化；推动全面深改落地，为全市场推行注册制打牢基础；在复杂环境下，努力保持资本市场稳健发展势头；“零容忍”严打违法违规，持续优化市场生态；打赢防范化解重大金融风险攻坚战、持久战；加快推进科技和监管深度融合；健全权力部门、关键岗位、重点人员的监督制约机制。会议提出，以更大力度推进投资端改革，加大权益类基金产品供给与服务创新力度，推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地，优化中长期资金入市环境。密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平，动态完善应对政策，严防跨市场跨领域跨境的交叉性、输入性风险，切实维护市场稳定运行。

资本市场以注册制为核心的改革估计将继续推进，退市可能常态化，市场监管加强，同时公募基金估计将继续发展，中长期资金入市可期，总体利好资本市场。

# 2.国内外疫情发展趋势

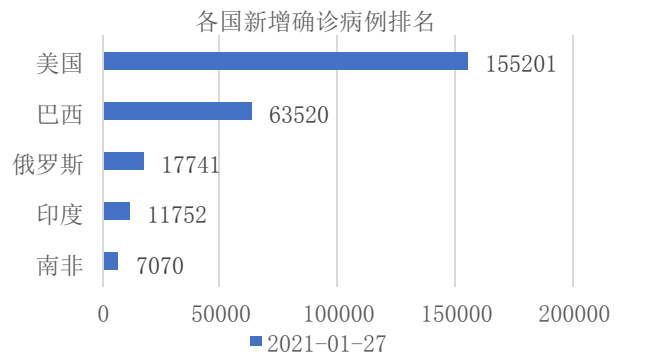
1 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10136 万例，新增确诊病例 56 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 155201 例、63520 例、11752 例、17741 例和 81620 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



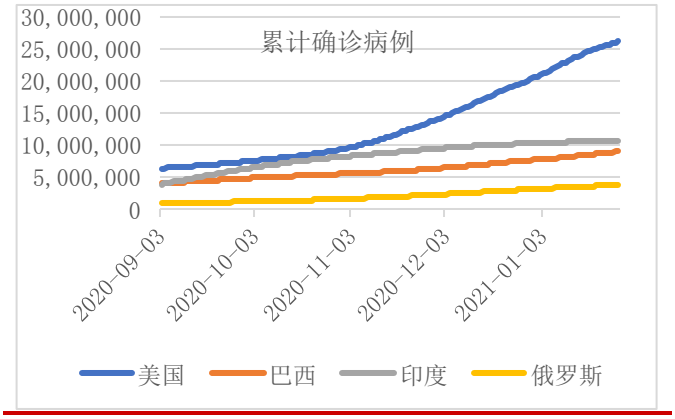

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



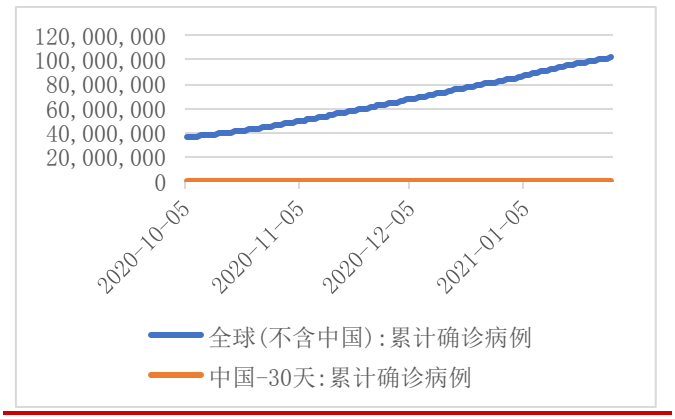

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



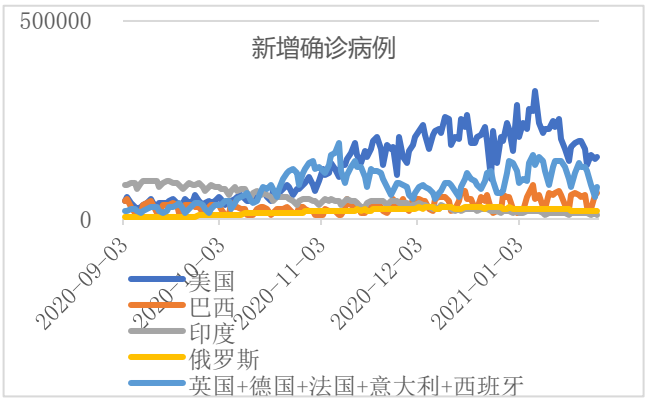

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



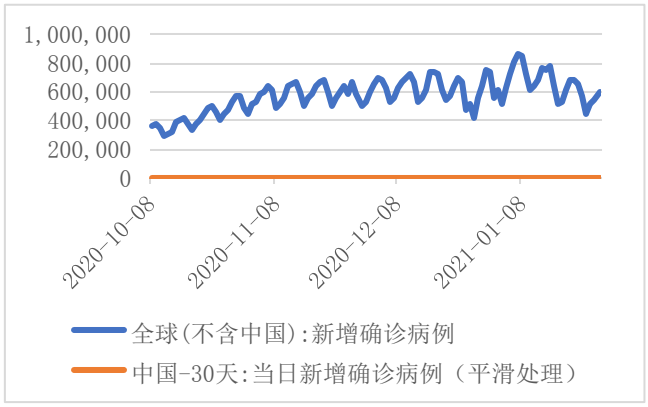

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (主要国家当日新增病例趋势，例)



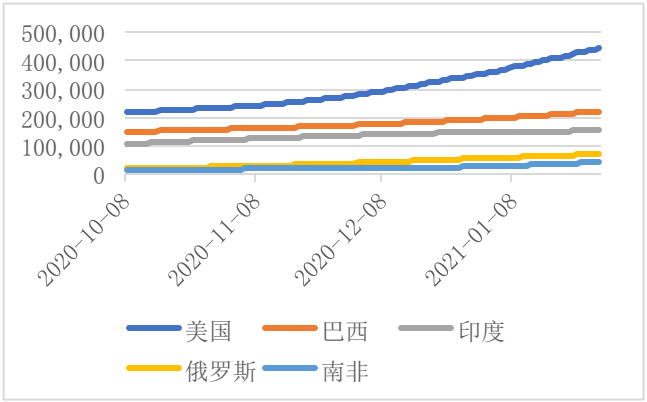

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



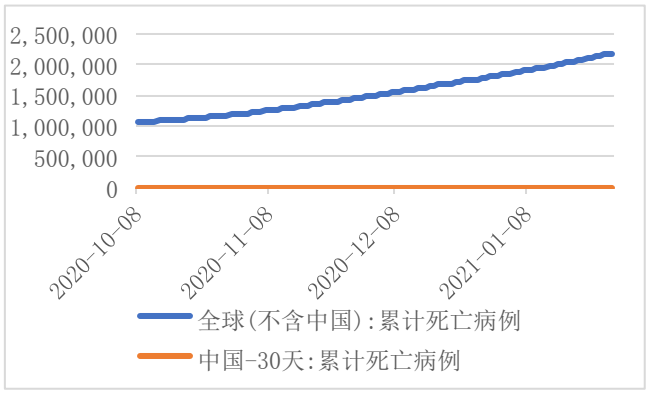

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (主要国家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

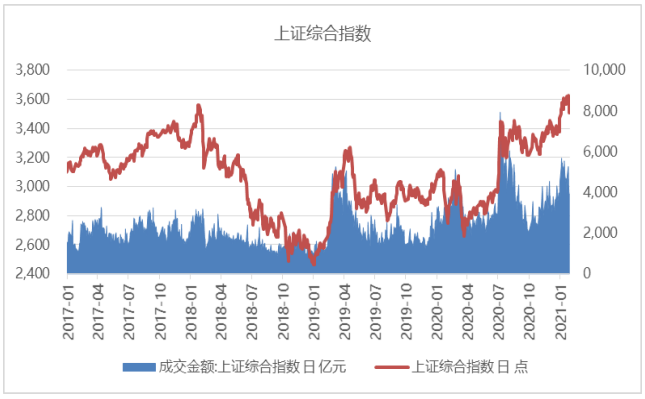
大盘昨日外盘打压及自身调整要求的双重压力下，低开低走，收盘大跌 68 点，跌幅 1.91%，收于 3505 点。量能持平，大单资金再度大幅涌出，全天净流出超 286 亿元。指

数跌破 30 日均线并收于 30 日均线之下，弱势明显，目前虽暂时受 30 日均线支撑，但尚未有明显企稳迹象指数短线或围绕着 30 日均线展开争夺。

从板块上看，收红板块不足 7%。其中，微信小程序、酒店及餐饮、云游戏等板块逆市活跃。而芬太尼、航运概念、语音技术、注册制次新股等跌幅在前。华为概念、芯片概念、光伏概念、苹果概念等板块，大单资金净流出均在百亿上下。收红个股占比仅 25%，涨超 9%的个股 57 只，跌超 9%的个股 58 只。跌超 3%的个股超 22%。深证成指跌 3.25%；创业板指跌 3.63%，创 4 个月最大跌幅。昨日板块个股再现普跌。

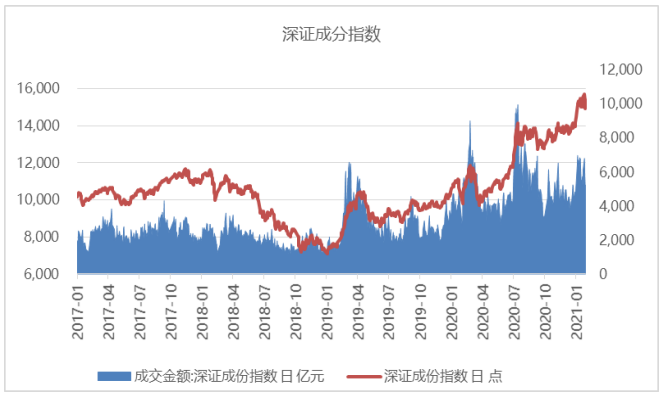
从大盘指数来看，我们在 1 月 27 日早评中曾提到，“大盘指数一旦跌破 20 日均线，那么 30 日均线 3500 点附近的支撑将或成短期目标位。操作中仍需结合个股本身技术特点择机高抛，并等待低吸机会。”到昨日收盘，大盘指数在外盘压力下，快速跌破 20 日均线，昨日一举跌破 30 日均线，三天跌超百点。那么我们的提醒是正确的。目前大盘指数虽处于 30 日均线支撑位附近，但分钟线指标没有修复，尚未出现明显企稳迹象。但大盘指数 30、60 分钟线呈明显超卖，今日指数再度回落的话，或引起超跌反弹。但个股或进一步分化。观察中仍需谨慎。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



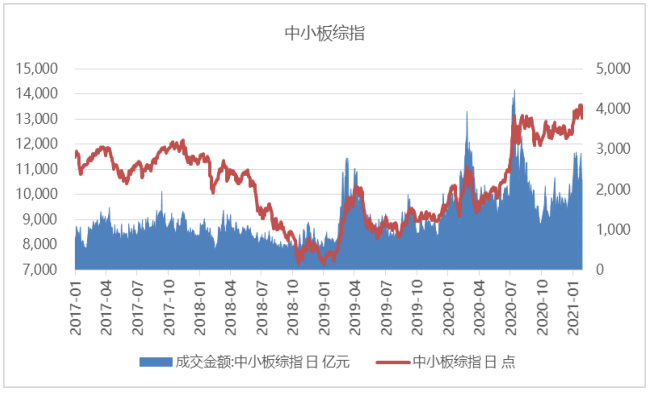

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



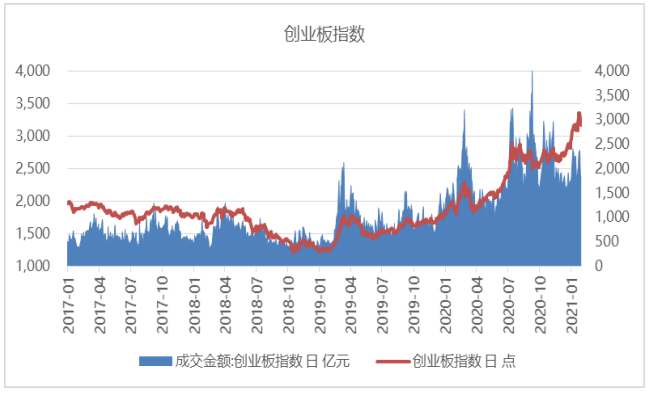

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 餐饮 II | 1.97 | 航运 II | -6.95 |
| 园区开发 II | 1.52 | 电子制造 | -5.94 |
| 其他休闲服务 | 0.70 | 化学纤维 | -5.71 |
| 园林工程 | 0.53 | 电源设备 | -5.46 |
| 电力 | 0.52 | 黄金 | -4.59 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

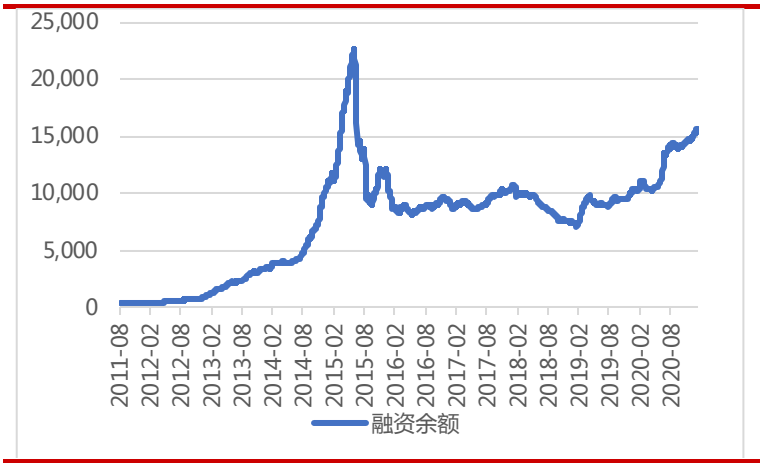
| A股市场涨幅前五 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 股票 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | | |
| | | 1日 | 5日 | 年初至今 |
| 豆神教育 | 9.34 | 20.05 | 13.76 | -4.30 |
| 锐新科技 | 29.28 | 20.00 | 14.33 | -0.31 |
| 吉艾科技 | 2.65 | 19.91 | 13.73 | -4.33 |
| 新文化 | 3.26 | 19.85 | 16.85 | 0.93 |
| 顺网科技 | 16.45 | 12.67 | 10.25 | -4.08 |
| **A股市场跌幅前五** | | | | |
| 股票 | 收盘价（元） | 涨跌幅（%） | | |
| | | 1日 | 5日 | 年初至今 |
| 法本信息 | 48.53 | -13.14 | -9.96 | 3.04 |
| 汉邦高科 | 9.59 | -11.86 | -16.17 | -27.62 |
| 派能科技 | 274 | -11.33 | -7.75 | 5.95 |
| 新雷能 | 33.39 | -11.17 | -8.09 | 11.04 |
| 信维通信 | 31.79 | -10.95 | -11.28 | -11.40 |

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.市场资金情况

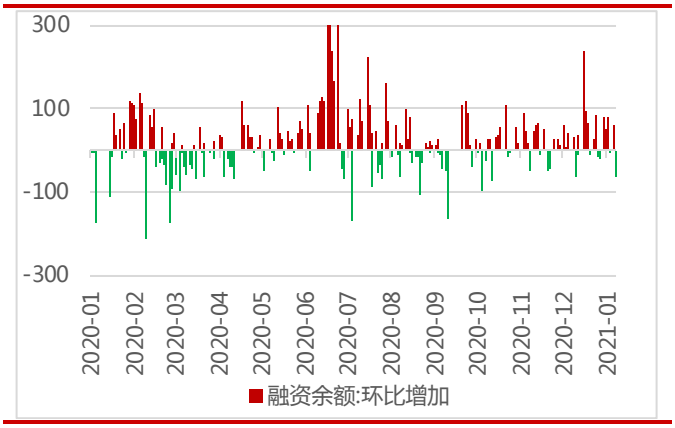
1 月 27 日，A 股融资余额 15595.69 亿元，环比减少 6.92 亿元；融资融券余额 17060.28 亿元，环比减少 3.98 亿元。融资余额减融券余额 14131.11 亿元，环比减少 9.85 亿元。

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 (融资余额与融券余额之差，亿元)

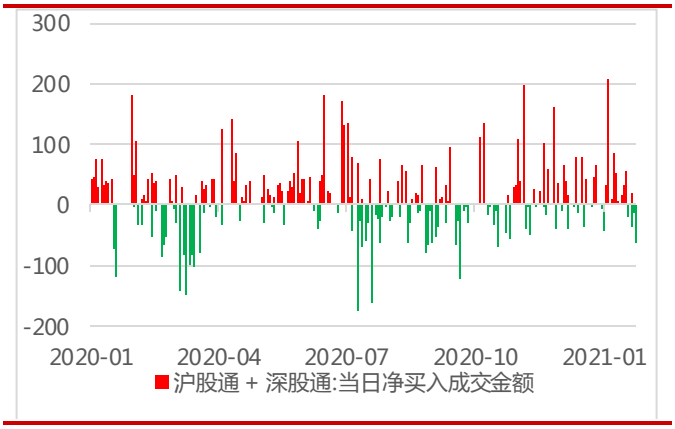



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.1.沪港通、深港通

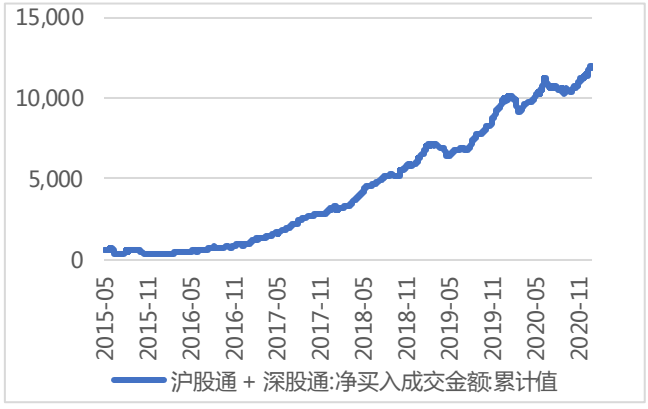
1 月 28 日，陆股通当日净卖出 64.05 亿元，其中买入 571.02 亿元，卖出 635.07 亿元，累计净买入 11839.36 亿元。港股通当日净买入 102.19 亿港元，其中买入 416.20 亿港元，卖出 314.01 亿港元，累计净买入 20285.66 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



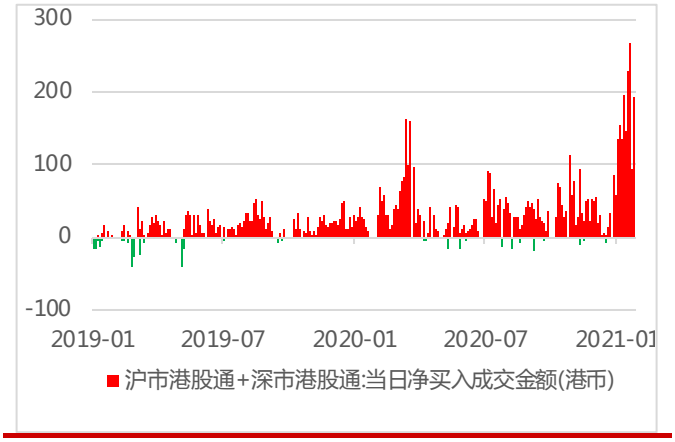

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



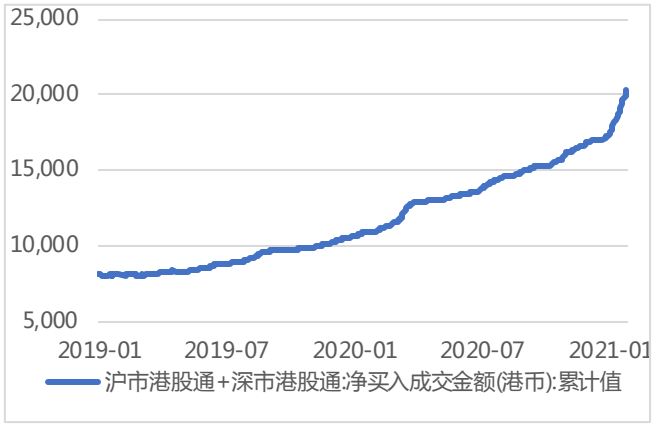

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (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 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

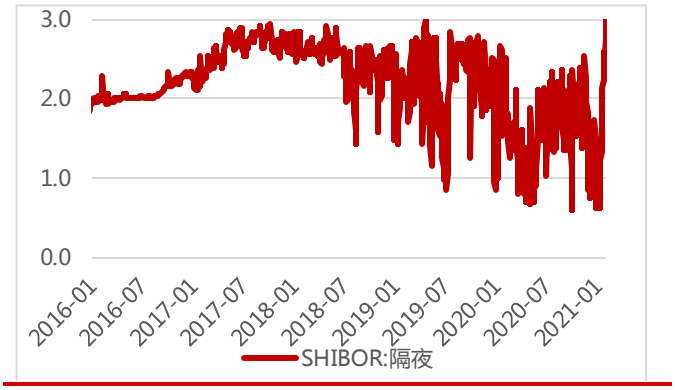



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.利率情况

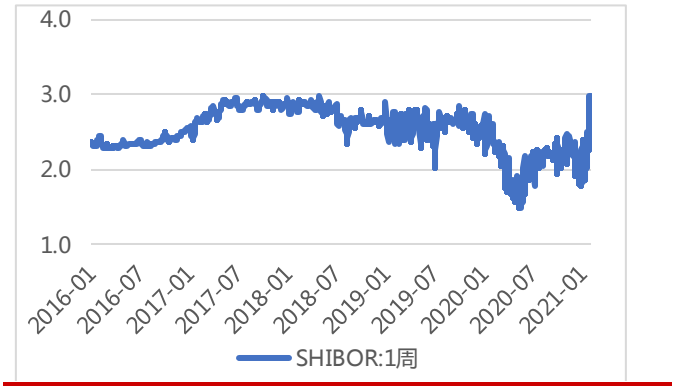
1 月 28 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 3.0240%，上涨 5.40BP，SHIBOR 一周为 2.9810%，上涨 1.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 3.0487%，上涨 4.47BP，一周为 3.0801%，下跌 1.35BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1961%，上涨 3.25BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



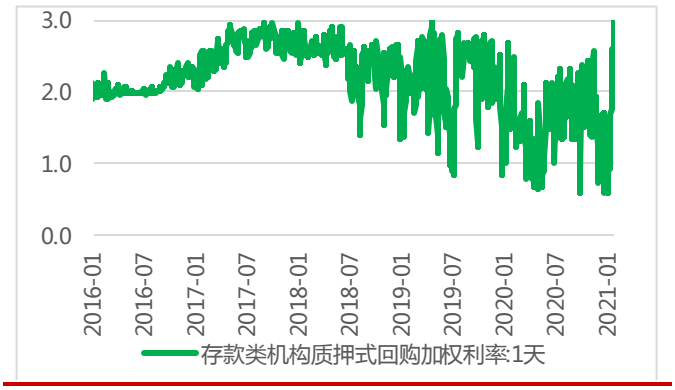

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



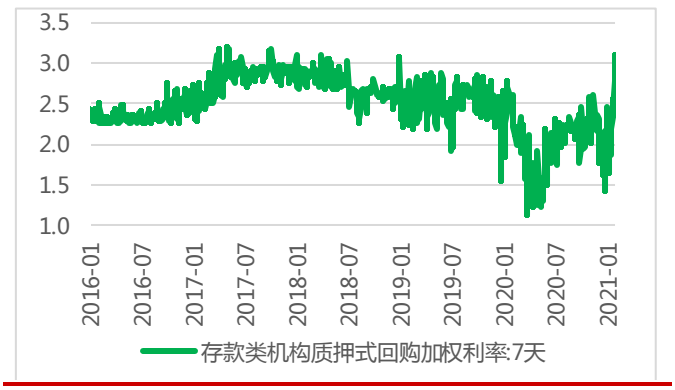

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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 24 (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 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)




资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.海外市场

1 月 28 日，道琼斯工业平均指数报收 30603.36 点，上涨 0.99%；标普 500 指数报收 3787.38 点，上涨 0.98%；纳斯达克指数报收 13337.16 点，上涨 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5510.52 点，上涨 0.93%；德国 DAX 指数报收 13665.93 点，上涨 0.33%；英国富时 100 指数报收 6526.15 点，下跌 0.63%。亚太市场方面，日经指数报收 28197.42 点，下跌 1.53%；恒生指数报收 28550.77 点，下跌 2.55%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)



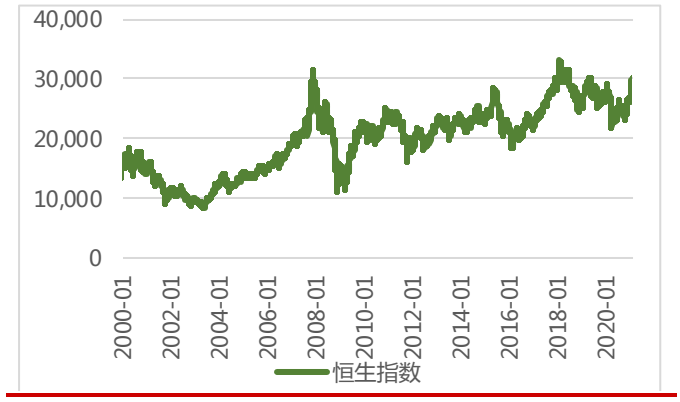

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)




资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.汇率

1 月 28 日，美元指数下跌 0.06%，报收 90.5405。欧元兑美元上涨 0.09%，报收 1.2123。美元兑日元上涨 0.15%，报收 104.2650。英镑兑美元上涨 0.25%，报收 1.3724。人民币兑美元即期汇率报收 6.4758，贬值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4752，贬值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.4845，贬值 0.28%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



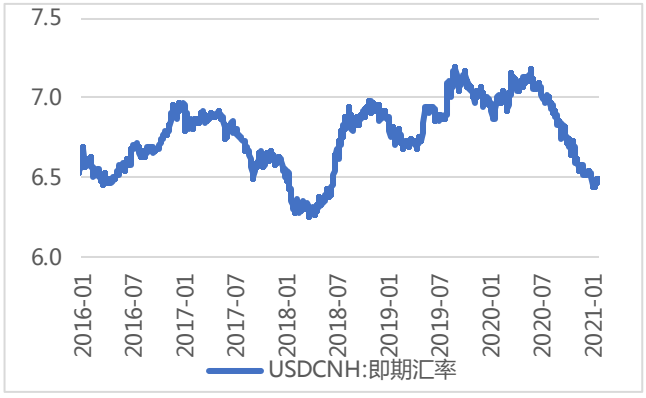

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



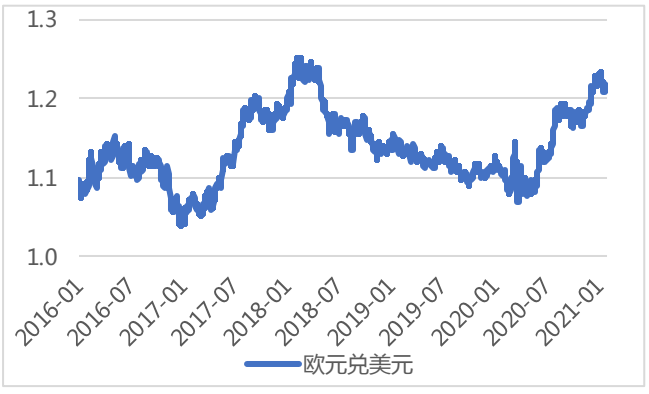

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)



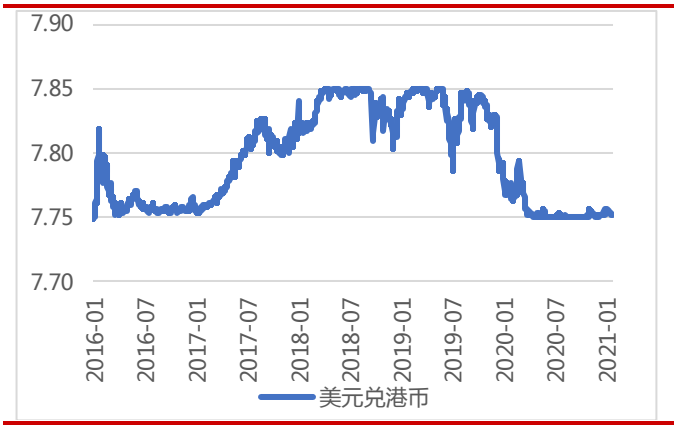

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

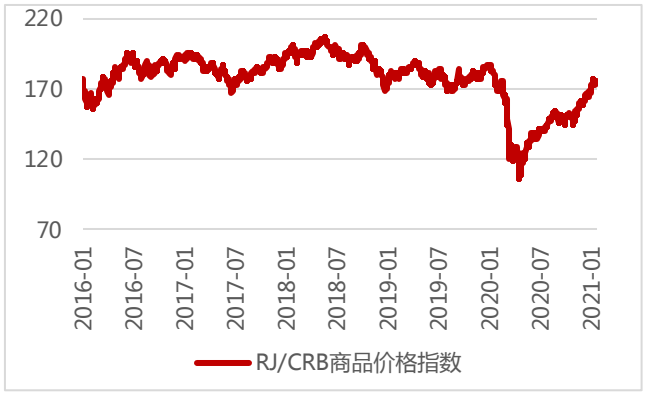



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 7.大宗商品

1 月 28 日，COMEX 黄金期货上涨 0.15%，报收 1845.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.03%，报收 52.09 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.49%，报收 55.03 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.80%，报收 3.5750 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.78%，报收 7904 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



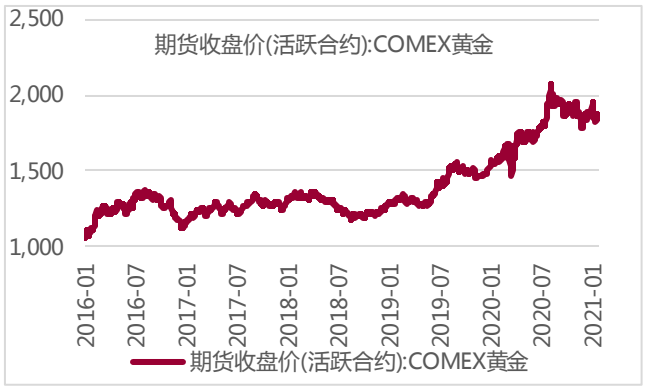

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



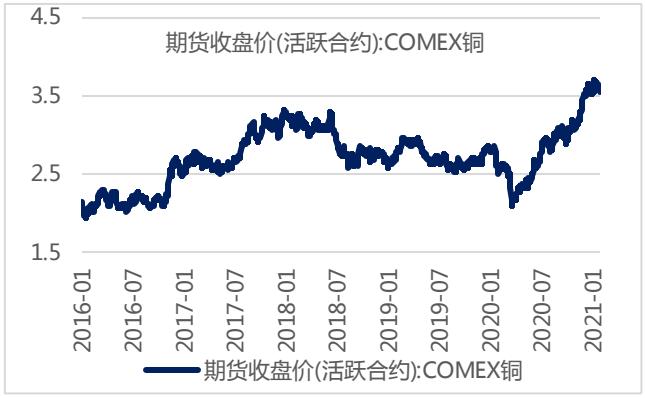

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX黄金期货)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



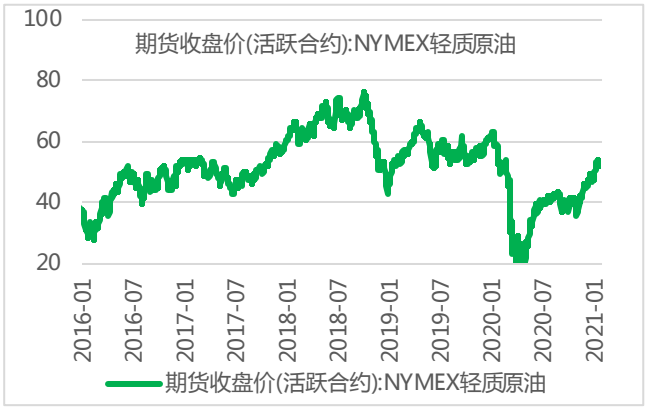

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

## 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