宏观策略日报：银行房贷额度吃紧

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：

银行房贷额度吃紧

21 世纪经济报道，记者近期询问了多家长三角银行总行及分支机构发现，多数银行 1 月额度吃紧，并且有大行也已经出现 1 月额度用完，本月停贷的现象。

2020 年 12 月 31 日，央行联合银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中管理制度》，将银行分为五档，并设立区别性的“两条红线”指标，第一道红线是房地产贷款占比，第二道红线就是个人住房贷款占比，指个人住房贷款余额占一家银行全部贷款比重。

针对前期出现的房价上涨、排除抢新房等现象，以及房地产存在的风险，一些城市出台了一些控制房价上涨的政策。1 月 21 日，上海发布楼市调控新政，对于夫妻离异三年内购房的，拥有的住房套数按照婚前两人总计来测算；增值税的认定标准从 2 年变成了 5 年。估计房地产市场会相对稳定，但其增速可能会回落。

另外，房贷额度受限，其他贷款金额可能会相对增多。

新冠疫情

1 月 25 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10024 万例，新增确诊病例 52 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 159472 例、26816 例、9036 例、19290 例和 83803 例。

融资资金

1 月 25 日，A 股融资余额 15664.86 亿元，环比增长 61.83 亿元；融资融券余额 17155.99 亿元，环比增长 71.48 亿元。融资余额减融券余额 14173.73 亿元，环比增长 52.18 亿元。

陆股通、港股通

1 月 26 日，陆股通当日净卖出 35.41 亿元，其中买入 653.15 亿元，卖出 688.57 亿元，累计净买入 11954.61 亿元。港股通当日净买入 139.47 亿港元，其中买入 476.99 亿港元，卖出 337.51 亿港元，累计净买入 19948.18 亿港元。

货币市场

1 月 26 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.7260%，上涨 27.60BP，SHIBOR 一周为 2.7280%，上涨 43.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.7746%，上涨 27.91BP，一周为 2.7851%，上涨 36.33BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1585%，上涨 2.62BP。

海外股市

1 月 26 日，道琼斯工业平均指数报收 30937.04 点，下跌 0.07%；标普 500 指数报收 3849.62 点，下跌 0.15%；纳斯达克指数报收 13626.07 点，下跌 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5523.52 点，上涨 0.93%；德国 DAX 指数报收 13870.99 点，上涨 1.66%；英国富时 100 指数报收 6654.01

点，上涨 0.23%。亚太市场方面，日经指数报收 28546.18 点，下跌 0.96%；恒生指数报收 29391.26 点，下跌 2.55%。

外汇汇率

1 月 26 日，美元指数下跌 0.18%，报收 90.1869。欧元兑美元上涨 0.14%，报收 1.2159。美元兑日元下跌 0.14%，报收 103.6100。英镑兑美元上涨 0.48%，报收 1.3741。人民币兑美元即期汇率报收 6.4756，升值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4727，升值 0.23%。人民币兑美元中间价报收 6.4847，贬值 0.04%。

黄金、原油

1 月 26 日，COMEX 黄金期货下跌 0.30%，报收 1849.40 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.23%，报收 52.75 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.07%，报收 55.87 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.37%，报收 3.6170 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.13%，报收 7995 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 银行房贷额度吃紧 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 13
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) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
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) 11
图 21 (SHIBOR：一周) 11
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
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) 12
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 12
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) 13

图 33 (东京日经 225 指数)..... 13
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)..... 14
图 39 (英磅兑美元)..... 14
图 40 (美元兑日元)..... 14
图 41 (美元兑港币)..... 14
图 42 (CRB 现货指数)..... 15
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 15
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.银行房贷额度吃紧

21 世纪经济报道，记者近期询问了多家长三角银行总行及分支机构发现，多数银行 1 月额度吃紧，并且有大行也已经出现 1 月额度用完，本月停贷的现象。

2020 年 12 月 31 日，央行联合银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中管理制度》，将银行分为五档，并设立区别性的“两条红线”指标，第一道红线是房地产贷款占比，第二道红线就是个人住房贷款占比，指个人住房贷款余额占一家银行全部贷款比重。

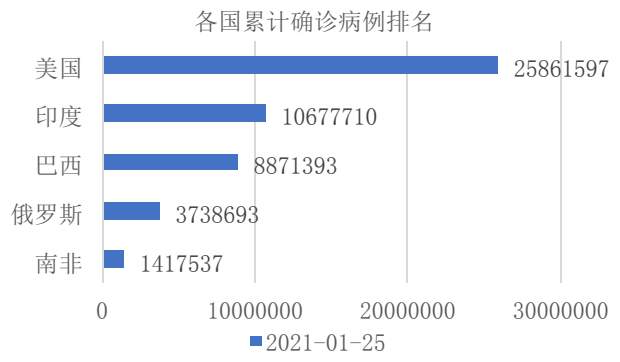
针对前期出现的房价上涨、排除抢新房等现象，以及房地产存在的风险，一些城市出台了一些控制房价上涨的政策。1 月 21 日，上海发布楼市调控新政，对于夫妻离异三年内购房的，拥有的住房套数按照婚前两人总计来测算；增值税的认定标准从 2 年变成了 5 年。估计房地产市场会相对稳定，但其增速可能会回落。

另外，房贷额度受限，其他贷款金额可能会相对增多。

2.国内外疫情发展趋势

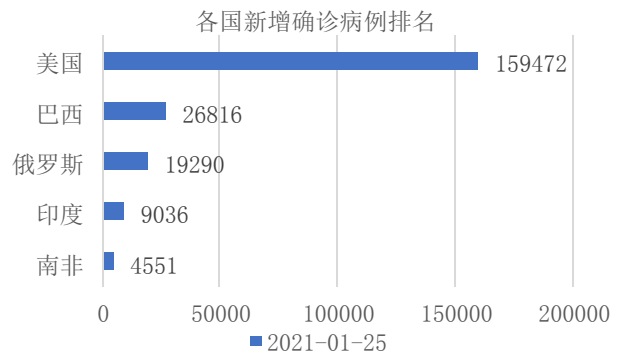
1 月 25 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10024 万例，新增确诊病例 52 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 159472 例、26816 例、9036 例、19290 例和 83803 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



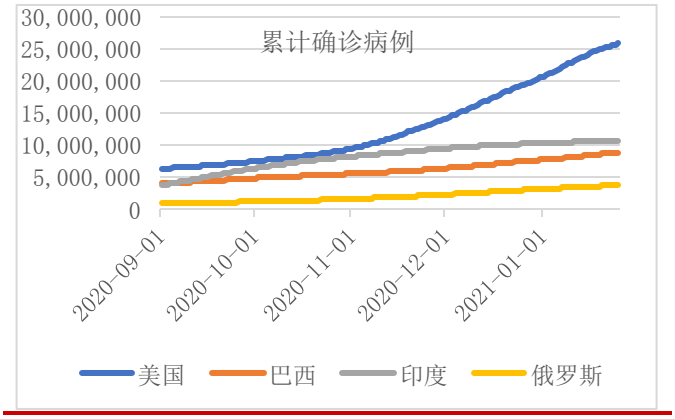
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



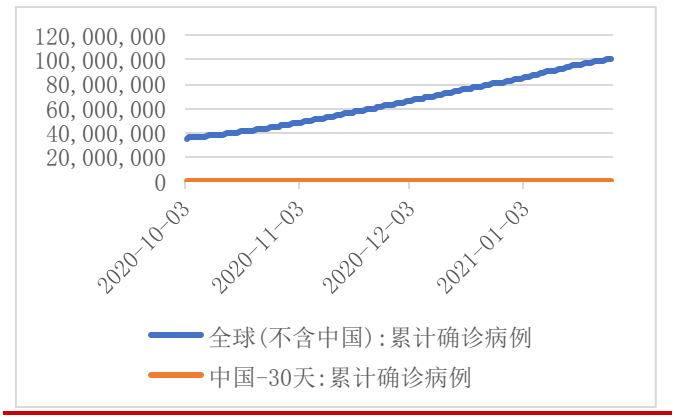
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



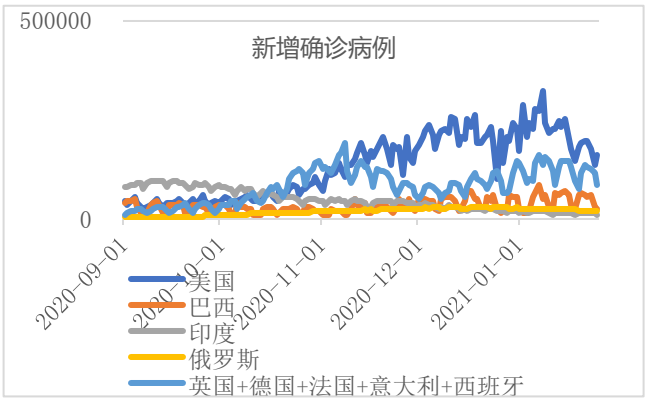
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



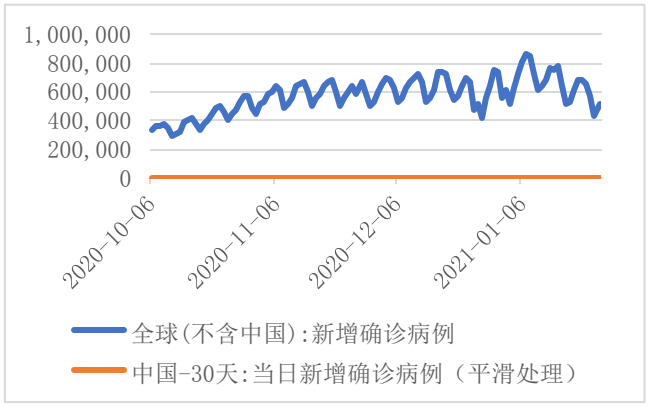
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (主要国家当日新增病例趋势，例)



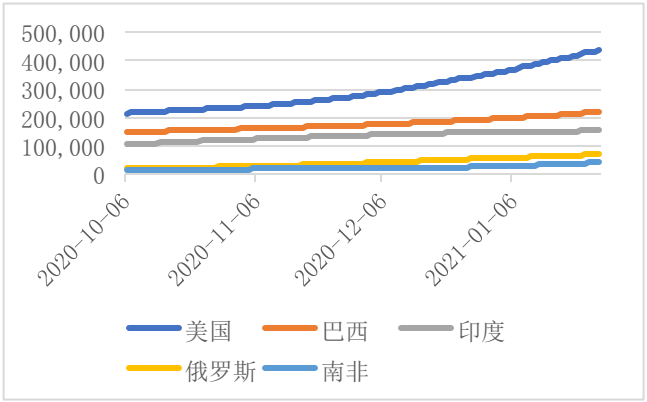
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



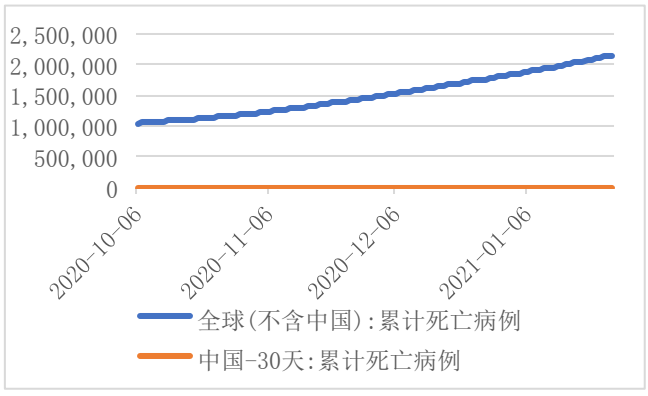
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

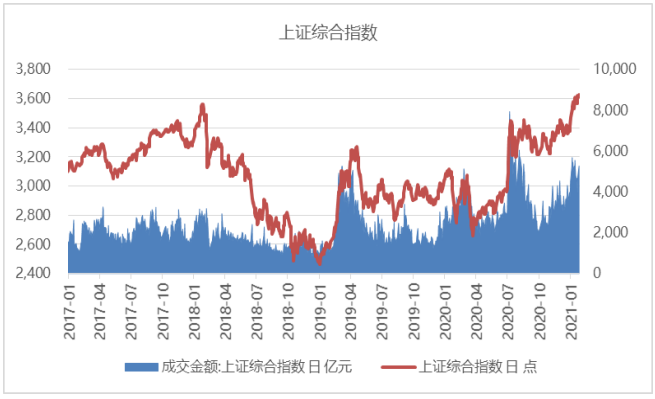
3.A 股市场

大盘昨日大幅回落，收盘下跌 54 点，跌幅 1.51%，收于 3569 点。量能明显缩小，大单资金巨幅涌出，全天净流出金额超 321 亿元。指数回落收阴，再度跌破 5、10 日均线，目前呈十日均线破位状态。

从板块上看，收红板块占比仅占 8%。其中，养鸡、猪肉、机场航运逆市收红。而国防军工、国产航母、新冠检测、烟草等板块大跌居前。超 96%的板块大单资金呈现净流出。其中，锂电池、军工、新能源汽车、华为概念、芯片概念、证券等板块，大单资金净流出均在百亿上下。收红个股占比 35%，涨超 9%的个股 64 只，跌超 9%的个股 61 只。昨日行情指数回落，板块个股呈现普跌。

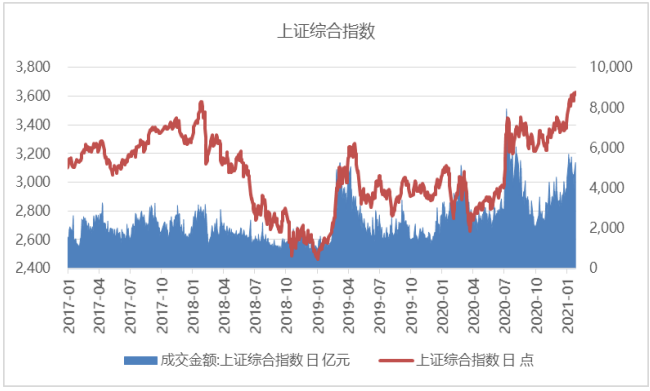
从大盘指数看，大盘指数在前期高点 3587 点附近，震荡明显，多空斗争激烈。5 日、10 日均线在跌破与收复中轮回多次，昨日指数再度跌破 5、10 双重均线的支撑。目前大盘指数与下方 20 日均线 3550 点支撑仅一步之遥。今日盘中可关注 20 日均线附近的反弹力度。但日线 MACD 死叉刚刚成立，即使在 20 日均线处有短暂支撑并反弹，但再次跌破的概率仍然存在。一旦跌破 20 日均线，那么 30 日均线 3500 点附近的支撑将或成短期目标位。操作中仍需结合个股本身技术特点择机高抛，并等待低吸机会。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



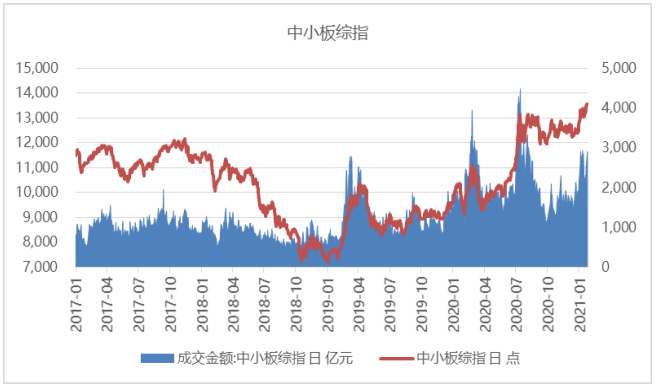
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



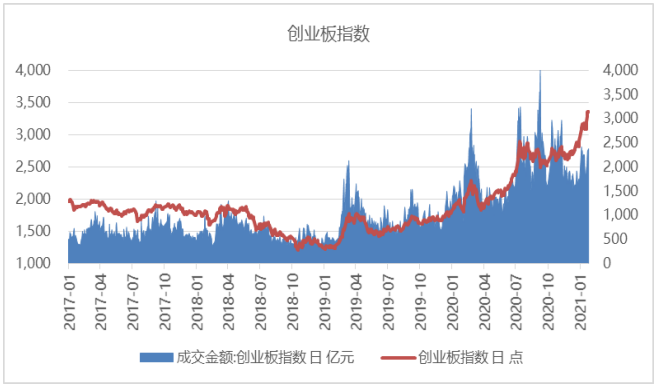
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
畜禽养殖	4.73	航空装备	-8.47
饲料 II	3.60	航天装备	-6.54
农业综合 II	3.25	农产品加工	-4.98
航空运输 II	2.87	营销传播	-4.77
动物保健	2.77	医疗服务 II	-4.32

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

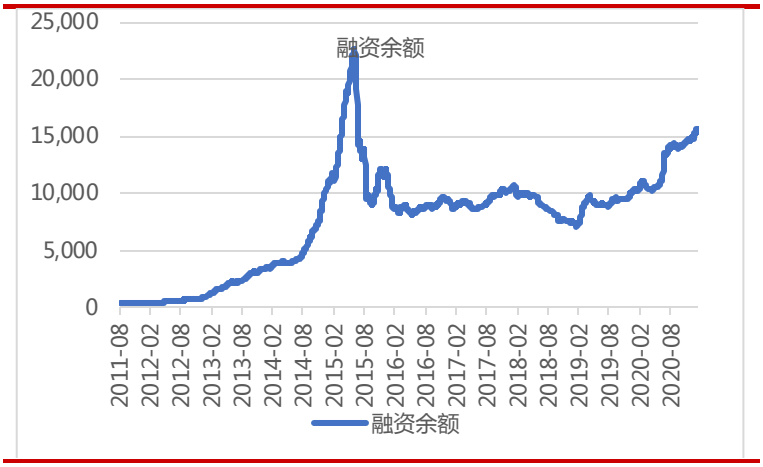
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
天晟新材	7.73	20.03	2.52	21.16
首都在线	23.1	20.00	14.36	4.10
科德教育	14.04	20.00	9.86	-6.59
大叶股份	30.55	19.99	9.77	8.33
安硕信息	20.36	19.98	14.51	2.72
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
达志科技	19.07	-20.01	-36.45	-47.68
天海防务	5.12	-14.67	-16.61	-10.18
金信诺	6.97	-14.48	-21.95	-27.70
兴齐眼药	102.5	-13.89	3.26	7.63
同有科技	9.23	-13.33	-15.09	-18.17

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

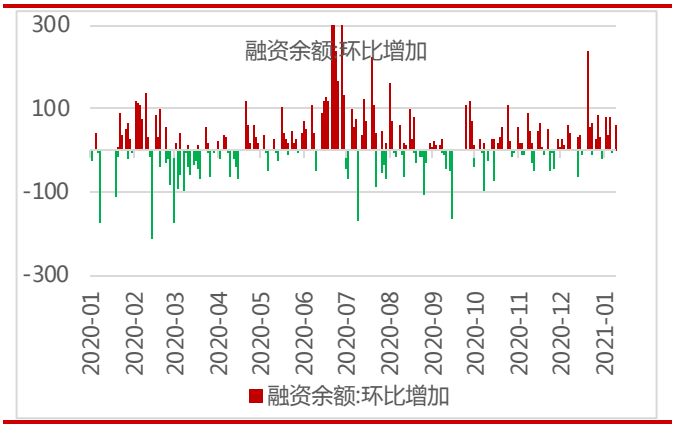
1 月 25 日，A 股融资余额 15664.86 亿元，环比增长 61.83 亿元；融资融券余额 17155.99 亿元，环比增长 71.48 亿元。融资余额减融券余额 14173.73 亿元，环比增长 52.18 亿元。

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)

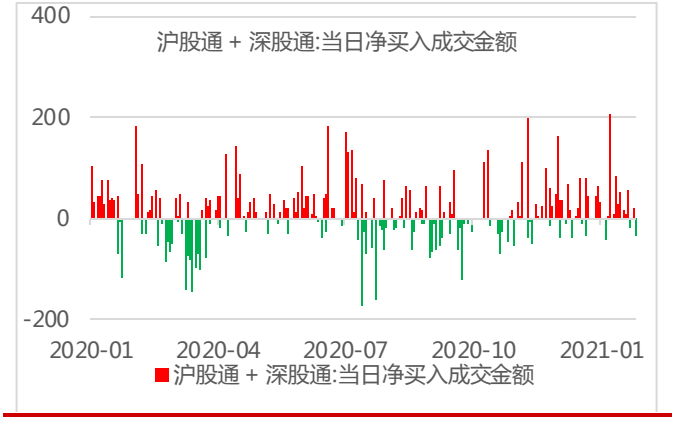


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

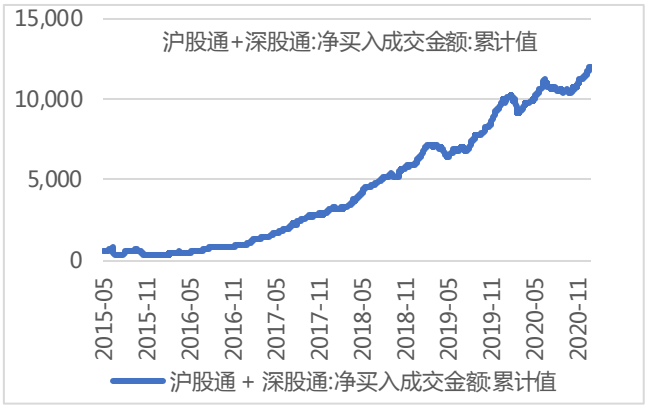
1 月 26 日，陆股通当日净卖出 35.41 亿元，其中买入 653.15 亿元，卖出 688.57 亿元，累计净买入 11954.61 亿元。港股通当日净买入 139.47 亿港元，其中买入 476.99 亿港元，卖出 337.51 亿港元，累计净买入 19948.18 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



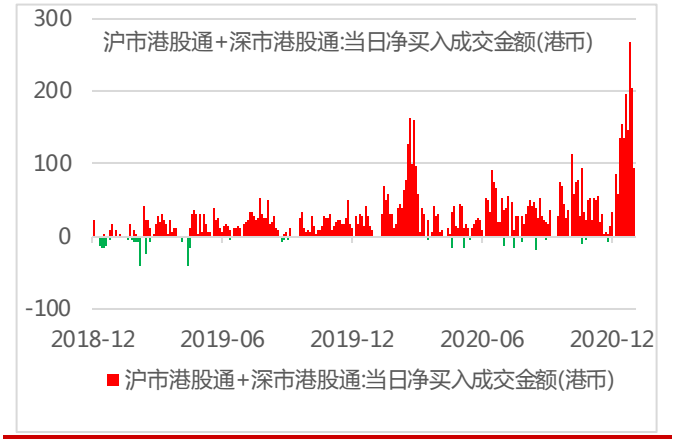
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

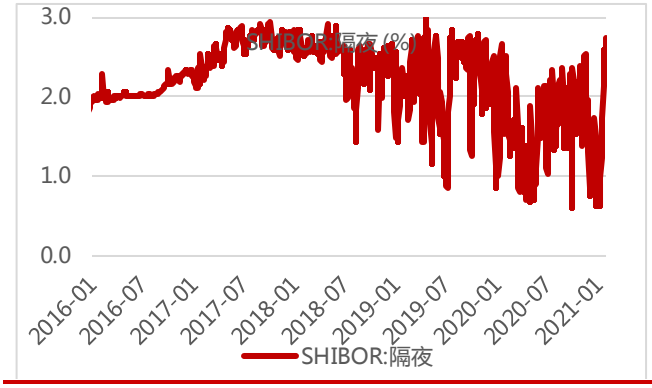


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

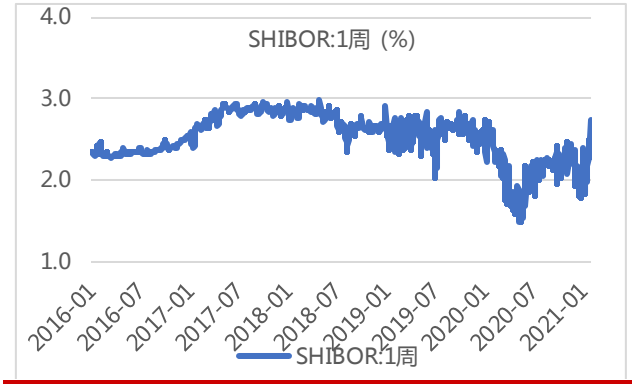
1 月 26 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.7260%，上涨 27.60BP，SHIBOR 一周为 2.7280%，上涨 43.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.7746%，上涨 27.91BP，一周为 2.7851%，上涨 36.33BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1585%，上涨 2.62BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



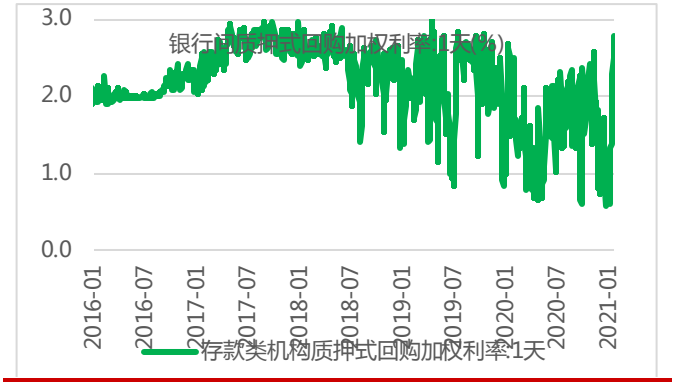
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



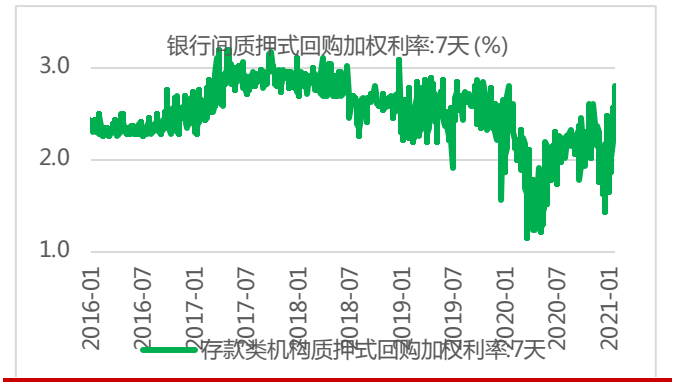
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，%)

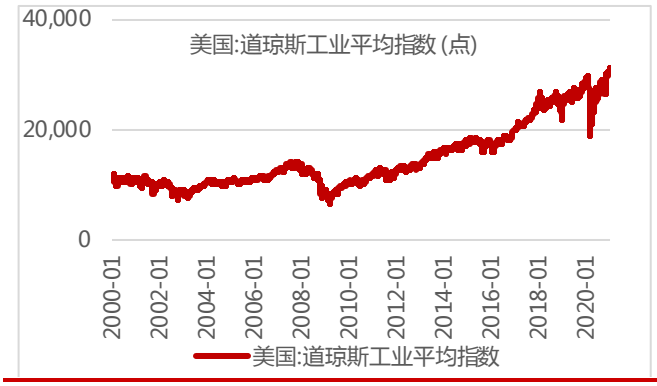


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

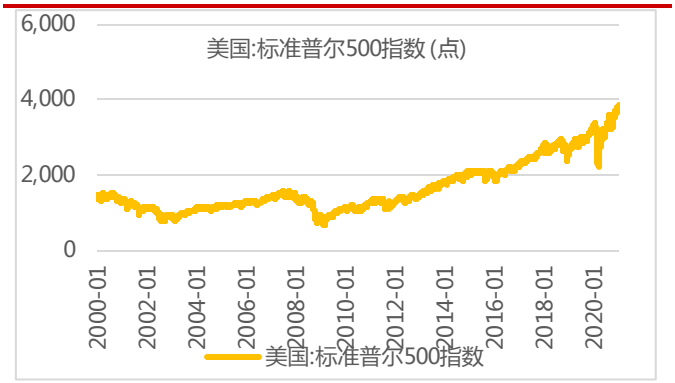
1 月 26 日，道琼斯工业平均指数报收 30937.04 点，下跌 0.07%；标普 500 指数报收 3849.62 点，下跌 0.15%；纳斯达克指数报收 13626.07 点，下跌 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5523.52 点，上涨 0.93%；德国 DAX 指数报收 13870.99 点，上涨 1.66%；英国富时 100 指数报收 6654.01 点，上涨 0.23%。亚太市场方面，日经指数报收 28546.18 点，下跌 0.96%；恒生指数报收 29391.26 点，下跌 2.55%。

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)



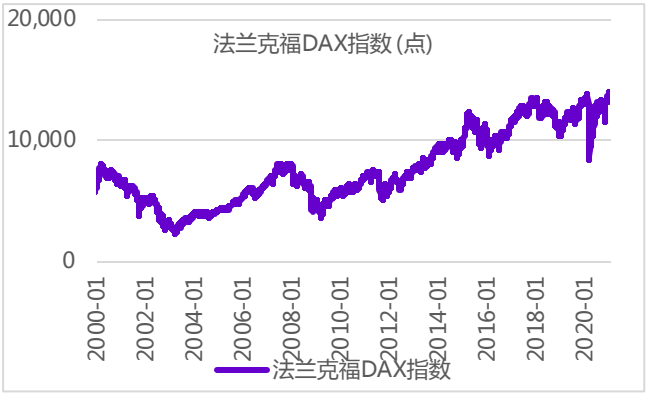
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



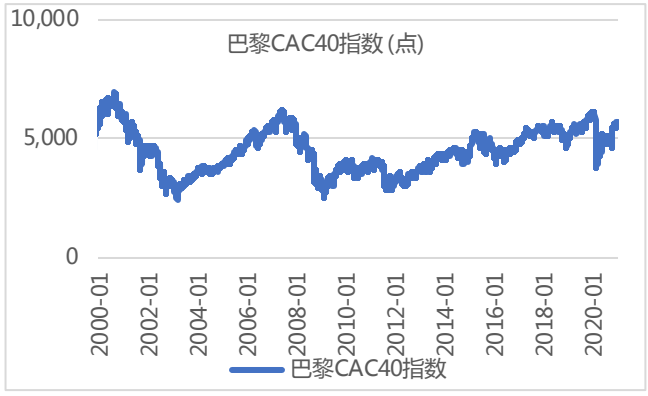
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 26 日，美元指数下跌 0.18%，报收 90.1869。欧元兑美元上涨 0.14%，报收 1.2159。美元兑日元下跌 0.14%，报收 103.6100。英镑兑美元上涨 0.48%，报收 1.3741。人民币兑美元即期汇率报收 6.4756，升值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4727，升值 0.23%。人民币兑美元中间价报收 6.4847，贬值 0.04%。

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)



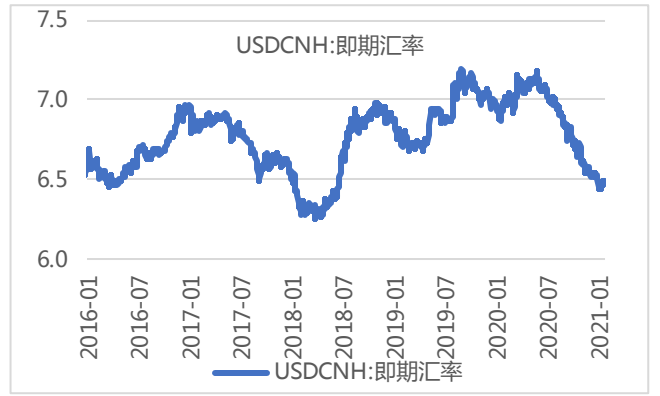
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



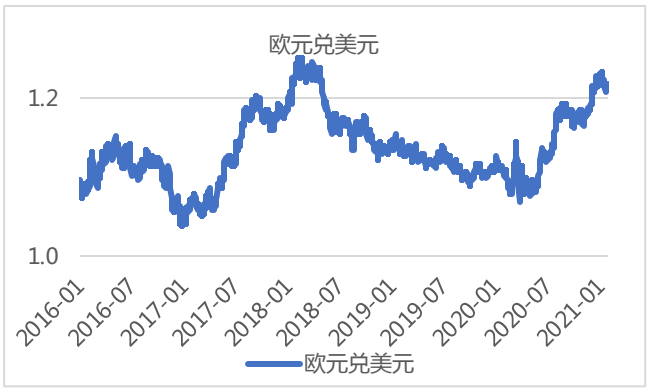
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



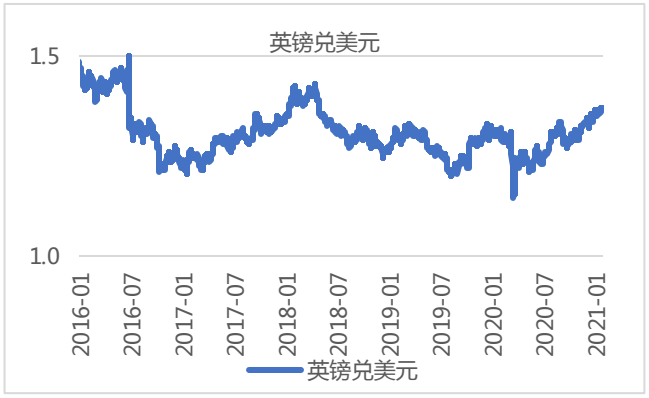
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



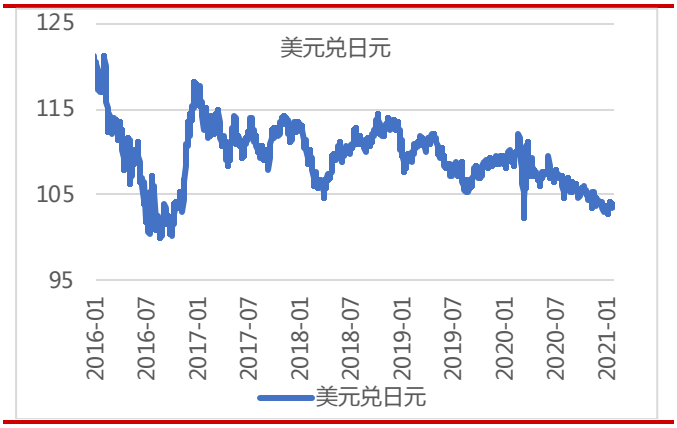
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英镑兑美元)



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)

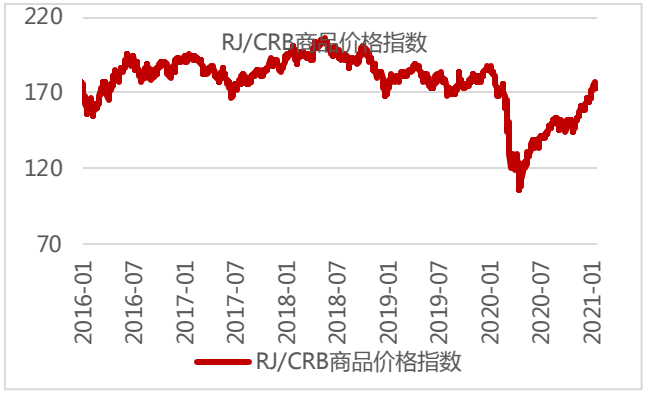


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

1 月 26 日，COMEX 黄金期货下跌 0.30%，报收 1849.40 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.23%，报收 52.75 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.07%，报收 55.87 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.37%，报收 3.6170 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.13%，报收 7995 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



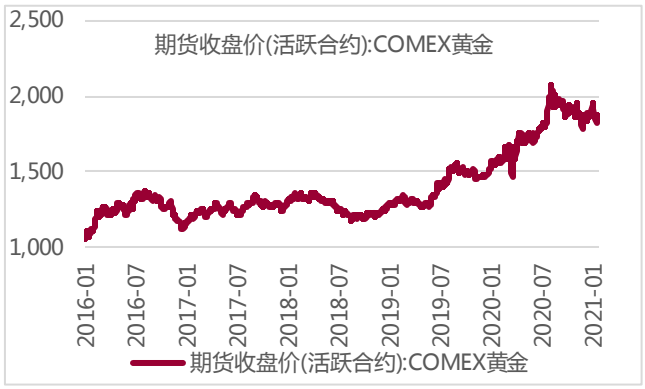
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



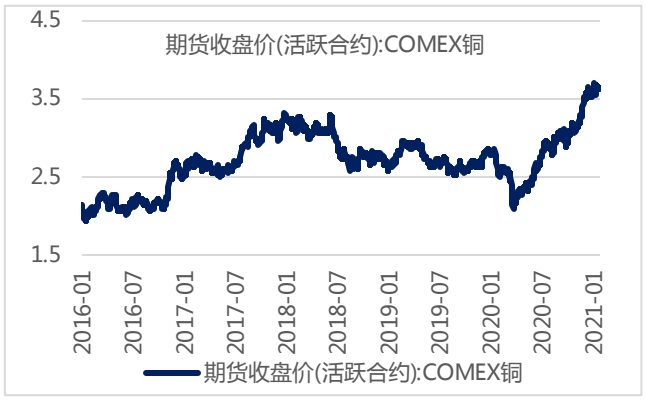
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



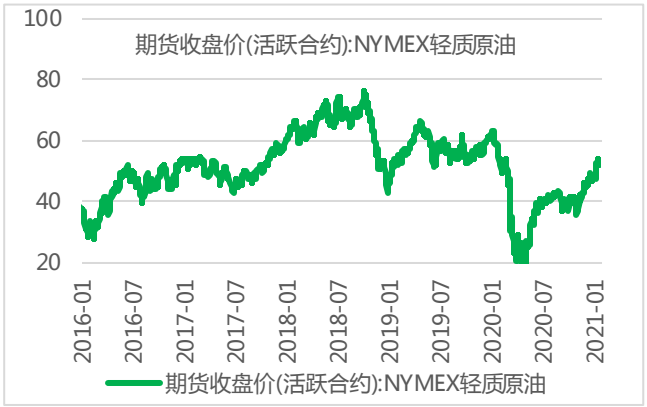
资料来源：Wind，东海证券研究所

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