宏观策略日报：央行副行长表示，今年继续保持流动性合理充裕

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行副行长陈雨露表示，今年继续保持流动性合理充裕

央行副行长陈雨露表示，2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。陈雨露指出，M2 和社会融资规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理需要，略高或者略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策逆周期调节。未来仍需关注核心 CPI 的变化。由于居民收入增速仍然在恢复过程中，叠加局部地区疫情的反复，还有服务性消费仍然受到一定制约，所以剔除食品和能源的核心 CPI 仍然处于低位。未来随着我国经济持续稳定恢复，国内消费需求逐渐复苏释放，未来核心 CPI 有望继续回升。2021 年我国的物价水平大概率会保持温和上涨，受上年同期基数的影响，预计全年 CPI 同比涨幅将会出现先升后稳的走势。整体来看，当前市场资金面仍较充裕，央行坚持“稳”字当头，短期维护流动性合理充裕，中长期保持货币供量同名义经济增速基本匹配。

证监会副主席表示：全面提升监管震慑力

证监会副主席阎庆民致辞时表示，资本市场成立三十年取得的成绩可总结为“四个不断”，即上市公司经营绩效不断提升；上市公司结构不断优化；上市公司创新活力不断增强；上市公司治理水平不断提高。他表示，要坚持“四个进一步”，推动上市公司实现更高质量发展。证监会将继续推动公司法修订和上市公司监管条例制定，不断夯实监管工作的制度基础。2020 年，全市场并购重组经过证监会审核的仅占 2.79%，平均审核用时 37 天，远远低于法定的 90 天标准。科创板、创业板发行股份已经全面实行注册制，在证监会注册时间不超过 5 个工作日。上市公司并购交易规模稳居世界前列，资本市场成为并购重组的主渠道，盘活存量的主战场。

全球新冠肺炎新增确诊病例 62.31 例

1 月 16 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9482.28 万例，新增确诊病例 62.31 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 20.36 万例、1.49 万例、2.41 万例。

融资余额环比减少。

1 月 14 日，A 股融资余额 15386.48 亿元，环比减少 15.82 亿元；融资融券余额 16826.20 亿元，环比减少 34.39 亿元。融资余额减融券余额 13946.75 亿元，环比增长 2.74 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

1 月 15 日，陆股通当日净买入成交 8.01 亿元，其中买入成交 746.68 亿元，卖出成交 738.66 亿元，累计净买入成交 12394.95 亿元。港股通当日净买入成交 134.33 亿港元，其中买入成交 422.13 亿港元，卖出成交 287.80 亿港元，累计净买入成交 18661.34 亿港元。

货币市场利率上涨。

1 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7380%，上涨 6.30BP，SHIBOR 一周为 2.1240%，上涨 11.10BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8100%，上涨 6.96BP，一周为 2.0334%，上涨 1.08BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1508%，上涨 4.49BP。

美国三大股指下跌，欧股集体下跌 。

1 月 15 日，道琼斯工业平均指数报收 30814.26 点，下跌 0.57%；标普 500 指数报收 3768.25 点，下跌 0.72%；纳斯达克指数报收 12998.50 点，下跌 0.87%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5611.69 点，下跌 1.22%；德国 DAX 指数报收 13787.73 点，下跌 1.44%；英国富时 100 指数报收 6735.71 点，下跌 0.97%。亚太市场方面，日经指数报收 28519.18 点，下跌 0.62%；恒生指数报收 28573.86 点，上涨 0.27%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

1 月 15 日，美元指数上涨 0.60%，至 90.2500。欧元兑美元下跌 0.66%，至 1.2155。美元兑日元上涨 0.08%，至 103.8100。英镑兑美元下跌 0.75%，至 1.3687。人民币兑美元即期汇率报收 6.4752，贬值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4649，贬值 0.30%。人民币兑美元中间价报收 6.4633，升值 0.17%。

黄金下跌，国际原油下跌。

1 月 15 日，COMEX 黄金期货下跌 1.01%，报收 1827.70 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 3.13%，报收 52.04 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.59%，报收 55.00 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.92%，报收 3.6010 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.86%，报收 7934 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 8
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变化趋势，例) 5
图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 6
图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例) 6
图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例) 6
图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 9 (中小板综指，点，亿元) 8
图 10 (创业板指数，亿元) 8
图 11 (融资余额，亿元) 9
图 12 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 13 (融券余额，亿元) 9
图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 17 (深股通当日净买入额，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、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
图 22 (SHIBOR：隔夜) 11
图 23 (SHIBOR：一周) 11
图 24 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12

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

表 1 行业涨跌幅情况....8
表 2 A 股市场涨跌幅前五....8

1.宏观要点

央行重磅定调，今年继续保持流动性合理充裕

央行副行长陈雨露表示，2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。陈雨露指出，M2 和社会融资规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理需要，略高或者略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策逆周期调节。未来仍需关注核心 CPI 的变化。由于居民收入增速仍然在恢复过程中，叠加局部地区疫情的反复，还有服务性消费仍然受到一定制约，所以剔除食品和能源的核心 CPI 仍然处于低位。未来随着我国经济持续稳定恢复，国内消费需求逐渐复苏释放，未来核心 CPI 有望继续回升。2021 年我国的物价水平大概率会保持温和上涨，受上年同期基数的影响，预计全年 CPI 同比涨幅将会出现先升后稳的走势。整体来看，当前市场资金面仍较充裕，央行坚持“稳”字当头，短期维护流动性合理充裕，中长期保持货币供量同名义经济增速基本匹配。

证监会重磅发声：全面提升监管震慑力

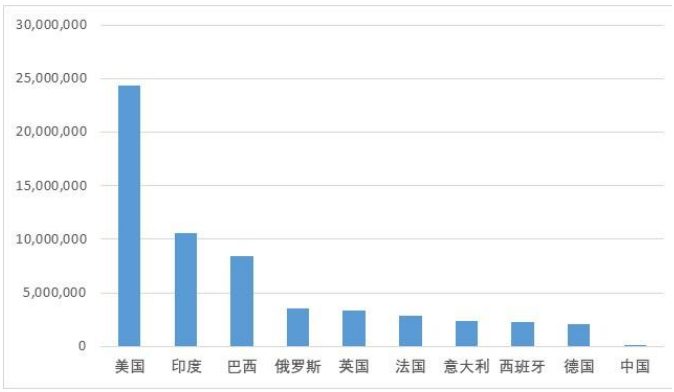
证监会副主席阎庆民致辞时表示，资本市场成立三十年取得的成绩可总结为“四个不断”,即上市公司经营绩效不断提升;上市公司结构不断优化;上市公司创新活力不断增强;上市公司治理水平不断提高。他表示，要坚持“四个进一步”，推动上市公司实现更高质量发展。证监会将继续推动公司法修订和上市公司监管条例制定，不断夯实监管工作的制度基础。2020 年，全市场并购重组经过证监会审核的仅占 2.79%，平均审核用时 37 天，远远低于法定的 90 天标准。科创板、创业板发行股份已经全面实行注册制，在证监会注册时间不超过 5 个工作日。上市公司并购交易规模稳居世界前列，资本市场成为并购重组的主渠道，盘活存量的主战场。

2.国内外疫情发展趋势

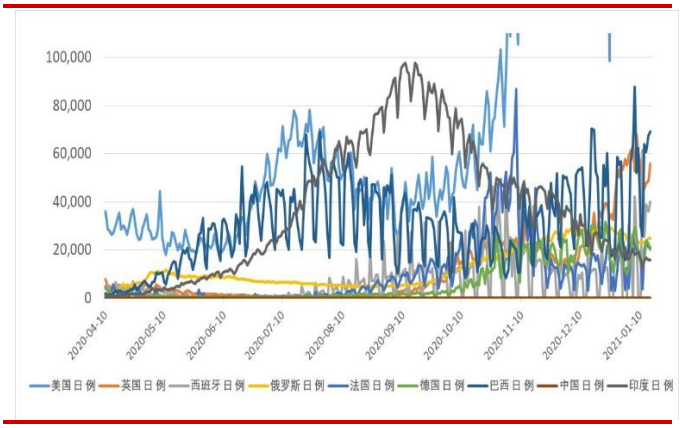
1 月 16 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9482.28 万例，新增确诊病例 62.31 万例，其中美国、印度、俄罗斯分别新增确诊 20.36 万例、1.49 万例、2.41 万例。

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变化趋势，例)



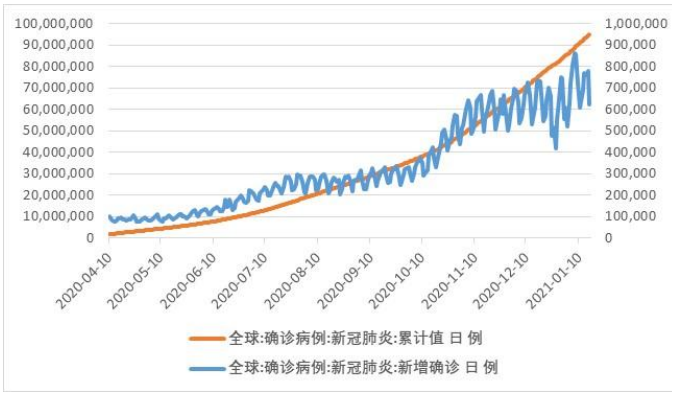
资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所



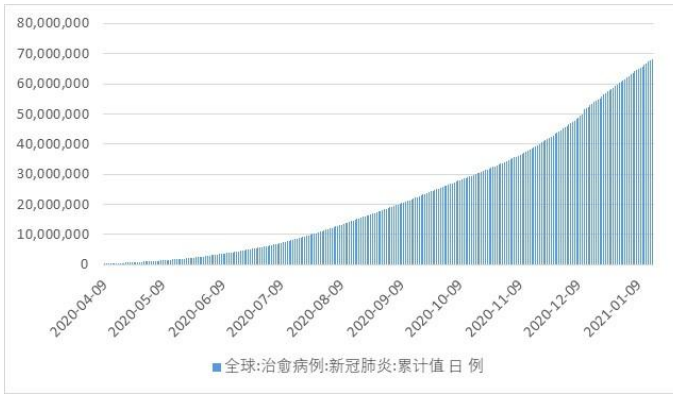
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，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

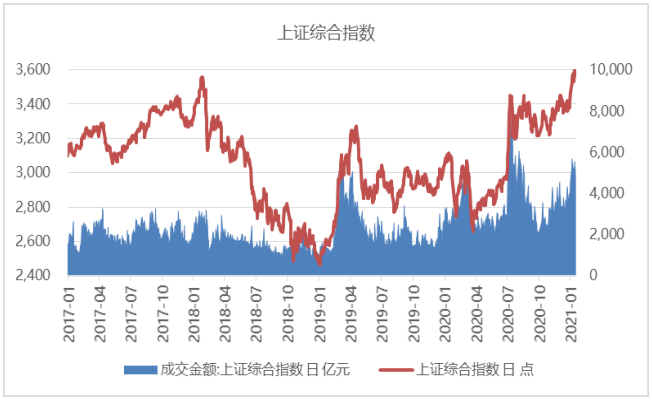
3.A 股市场

大盘上交易日在 10 日均线支撑位附近震荡，一度跌破 10 日均线，但午后收回，收盘上涨不足 1 点，收于 3566 点，收于 10 日均线之上。大单资金延续净流出，全天净流出超 92 亿元。目前 10 日均线支撑位首战告捷，短线或仍有小幅震荡盘升。但指数分钟线指标持续走弱，震荡中需加强谨慎。

从板块上看，指数虽震荡收星，但绝大多数板块红盘报收。占比高达 92%。其中，注册制次新股大涨超 8%，两市第一。其次，新股与次新股、PM2.5、拼多多概念涨幅居前。银行板块得到大单资金大举介入，金额高达 52 亿元。板块指数大幅冲高后有所回落，但日线尚未出现明显卖点。证券板块上交易日没有与银行协同作战，若与银行携手盘升的话，仍或对大盘指数起到推动作用。

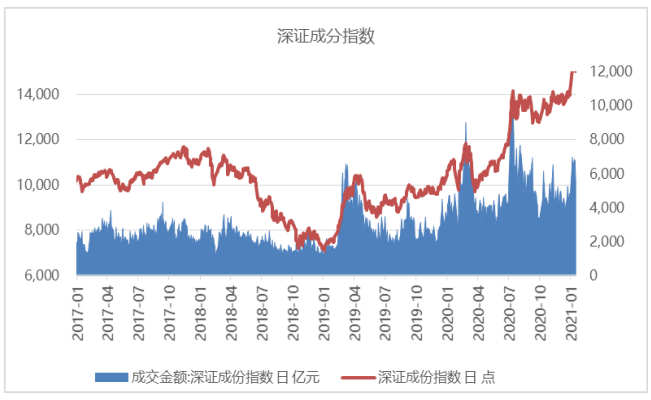
从大盘指数看，大盘指数连续三个交易日回落整理。上交易日指数在十日均线支撑位附近震荡收星，十日均线暂时起到支撑作用。量能有所缩小，盘中或有惜售情绪，若能得到权重板块助力，那么大盘指数仍或有短线上拉动能。但长点时间看，大盘指数及深证、中小板、创业板 120 分钟线 MACD 均死叉成立，5 日均量线死叉 10 日均量线。日线虽尚未出现 MACD 死叉，但一旦死叉成立，需提防波段卖点出现。操作中需加强谨慎。

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



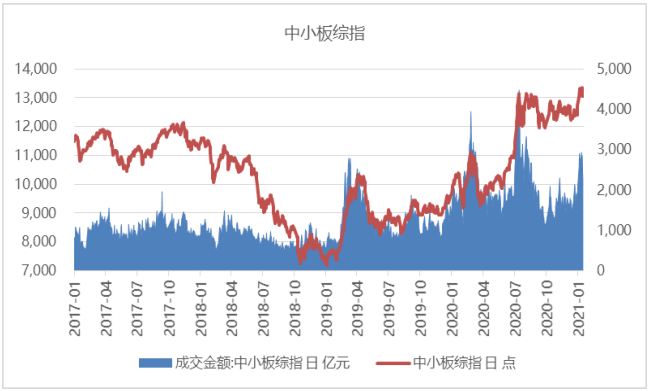
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



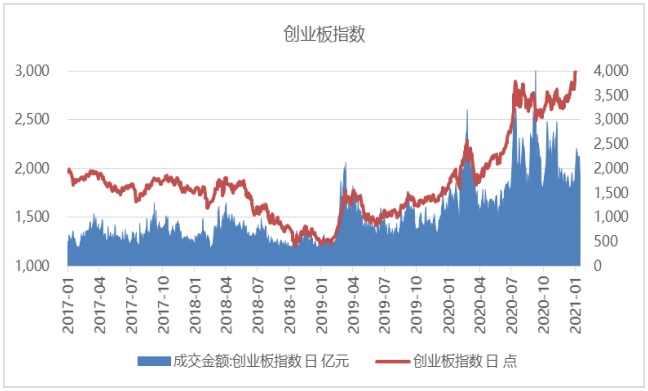
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (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（%）
其他休闲服务	3.65	运输设备	-4.57
银行	2.86	饮料制造	-2.41
渔业	2.83	航运	-2.35
稀有金属	2.75	钢铁	-2.02
包装印刷	2.32	食品加工	-1.98

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
海昌新材	35.32	20.01	12.02	0.43
上海凯鑫	45.34	20.01	10.00	0.49
华业香料	49.67	20.00	11.04	2.84
科融环境	2.82	20.00	13.25	1.08
同和药业	22.38	20.00	10.25	-0.67
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
赢合科技	22.49	-19.99	-27.33	-25.16
退市刚泰	0.24	-11.11	-41.46	-52.00
隆利科技	44.57	-10.86	-15.43	21.94
美好置业	3.42	-10.00	-10.47	-11.86
正虹科技	6.03	-10.00	7.49	3.25

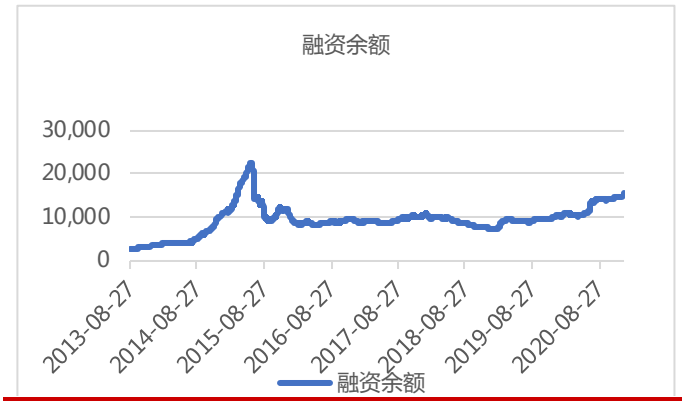
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

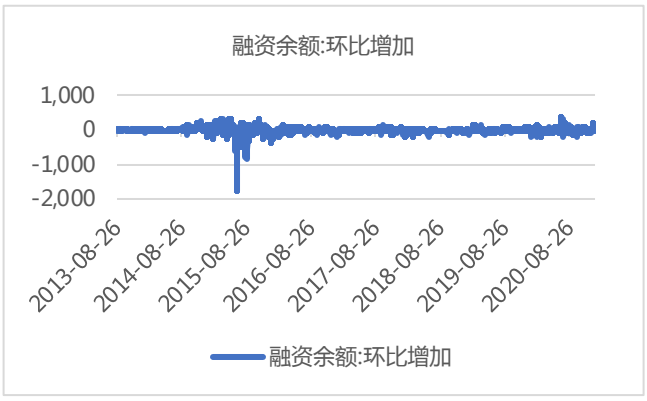
1月14日，A股融资余额15386.48亿元，环比减少15.82亿元；融资融券余额16826.20亿元，环比减少34.39亿元。融资余额减融券余额13946.75亿元，环比增长2.74亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



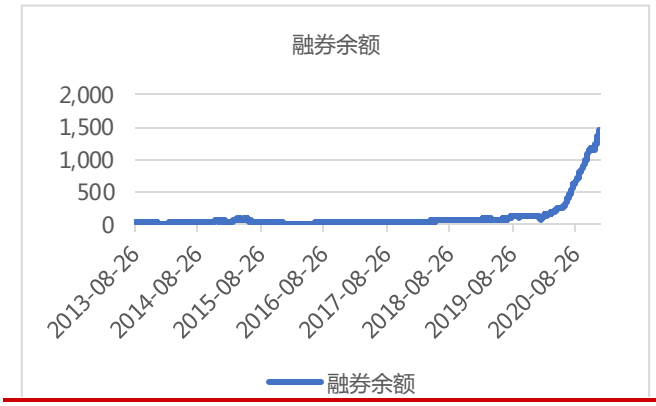
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (融券余额，亿元)

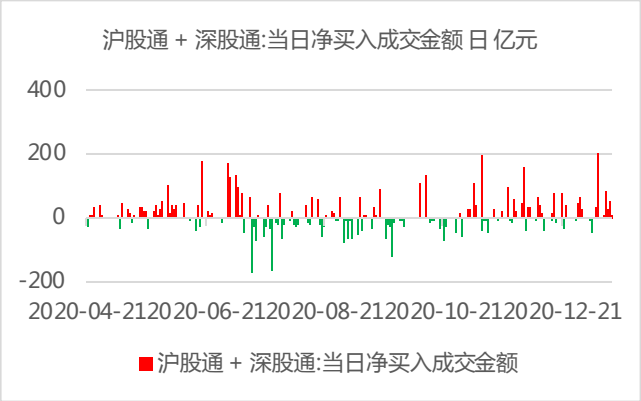


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

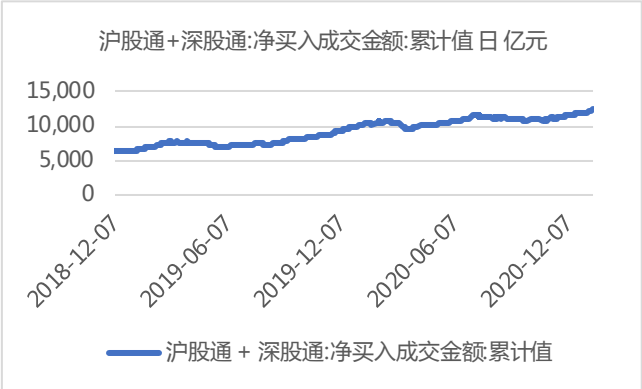
1月15日，陆股通当日净买入成交8.01亿元，其中买入成交746.68亿元，卖出成交738.66亿元，累计净买入成交12394.95亿元。港股通当日净买入成交134.33亿港元，其中买入成交422.13亿港元，卖出成交287.80亿港元，累计净买入成交18661.34亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



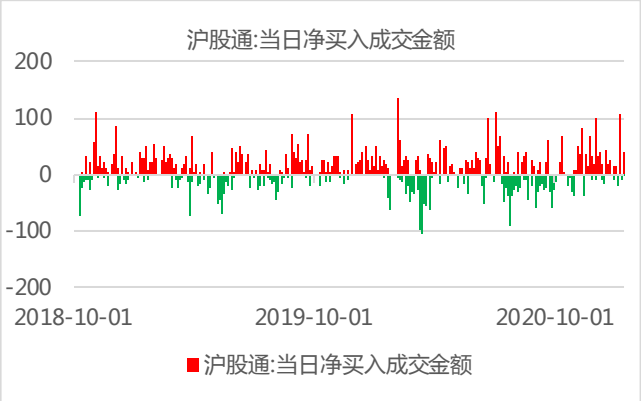
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



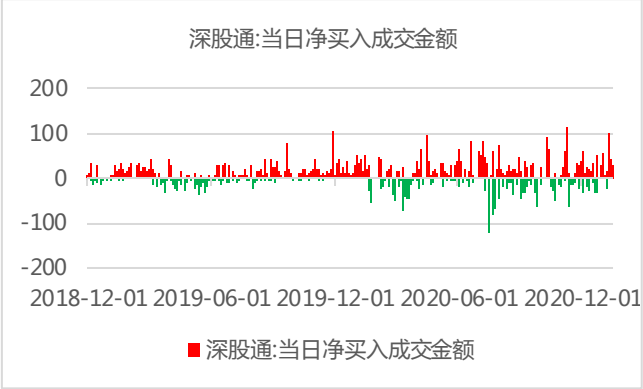
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (沪股通当日净买入金额，亿元)



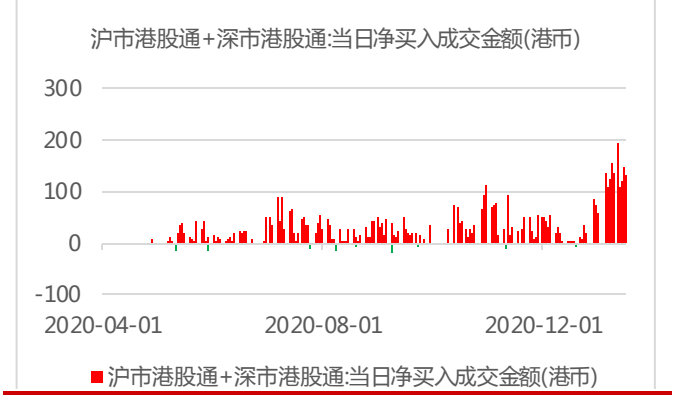
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (深股通当日净买入额，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)



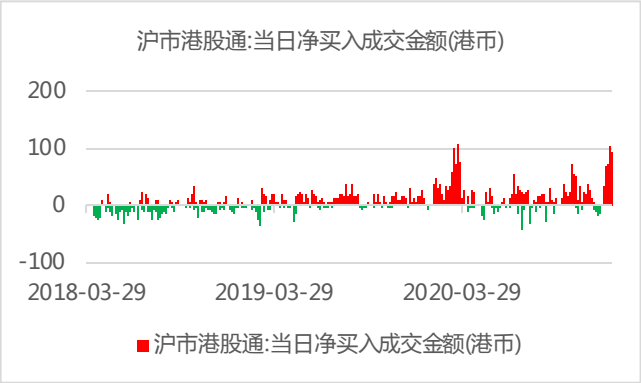
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



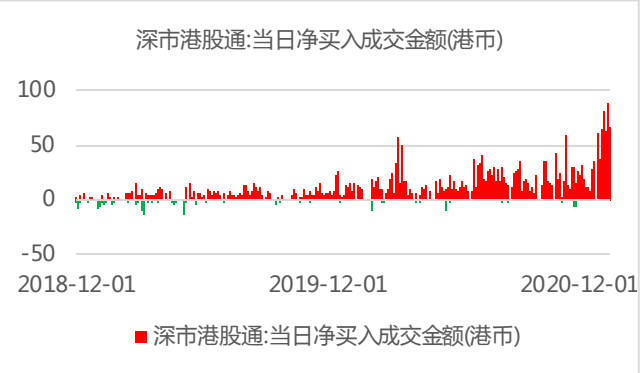
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



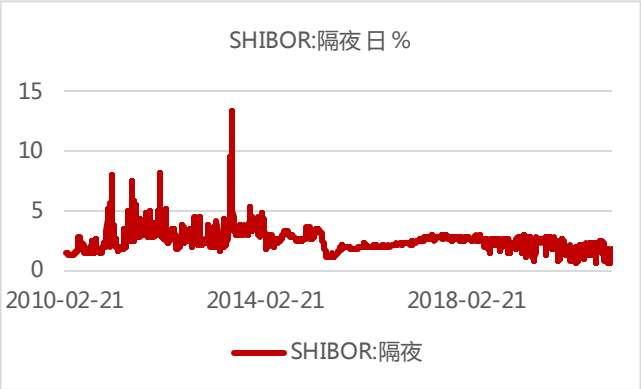
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

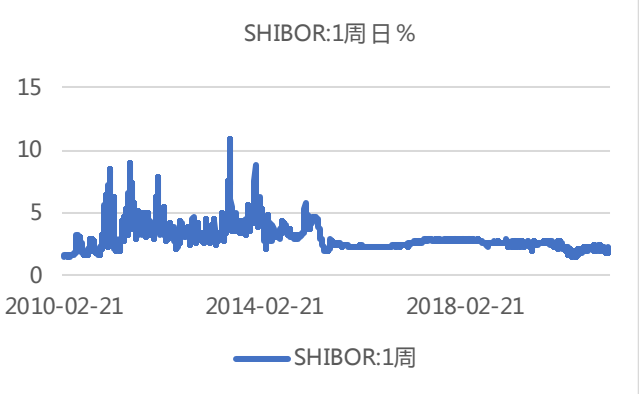
1 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7380%，上涨 6.30BP，SHIBOR 一周为 2.1240%，上涨 11.10BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8100%，上涨 6.96BP，一周为 2.0334%，上涨 1.08BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2851%，下跌 1.00BP。

图 22 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (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

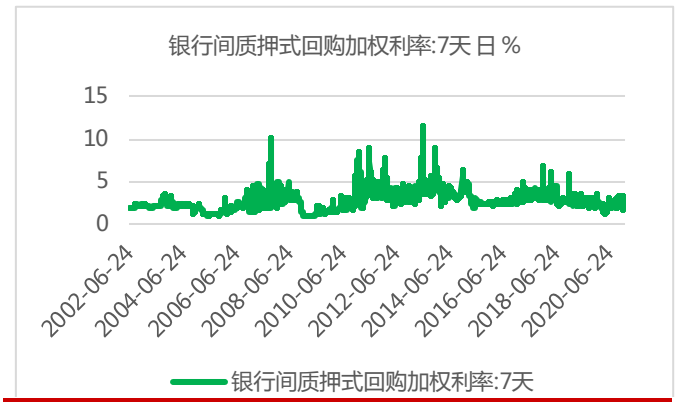
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8100%，上涨 6.96BP，一周为 2.0334%，上涨 1.08BP。

图 24 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 25 (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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2851%，下跌 1.00BP。

图 26 (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 27 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



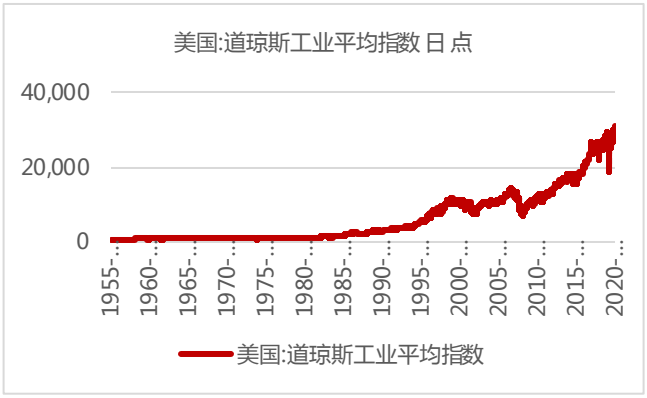
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

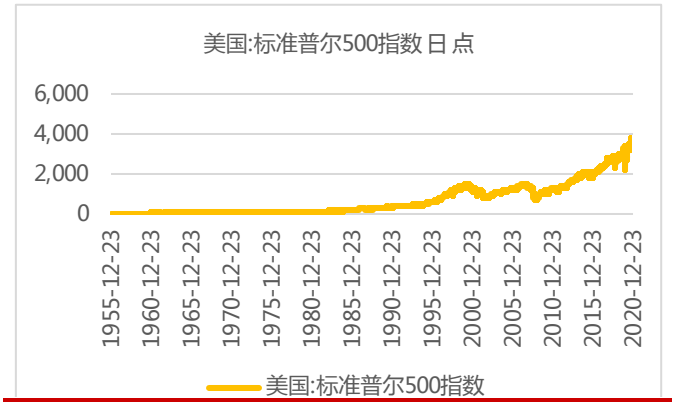
1 月 15 日，道琼斯工业平均指数报收 30814.26 点，下跌 0.57%；标普 500 指数报收 3768.25 点，下跌 0.72%；纳斯达克指数报收 12998.50 点，下跌 0.87%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5611.69 点，下跌 1.22%；德国 DAX 指数报收 13787.73 点，下跌 1.44%；英国富时 100 指数报收 6735.71 点，下跌 0.97%。亚太市场方面，日经指数报收 28519.18 点，下跌 0.62%；恒生指数报收 28573.86 点，上涨 0.27%。

图 28 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (美国标准普尔 500 指数)



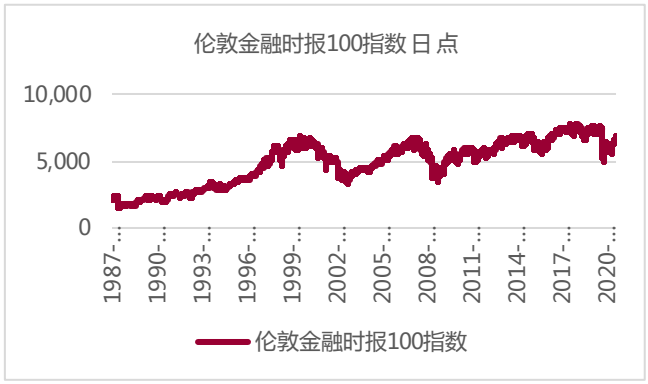
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (美国纳斯达克综合指数)



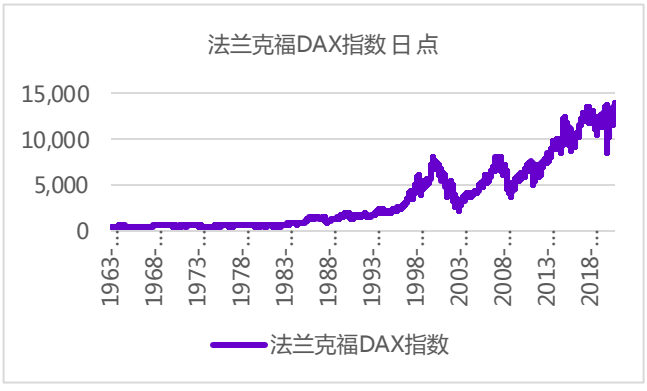
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (伦敦金融时报 100 指数)



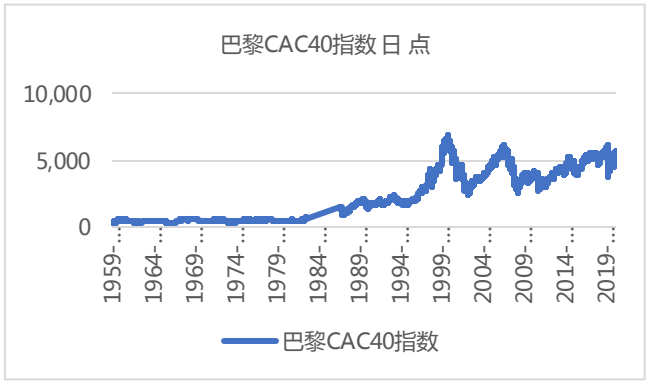
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (东京日经 225 指数)

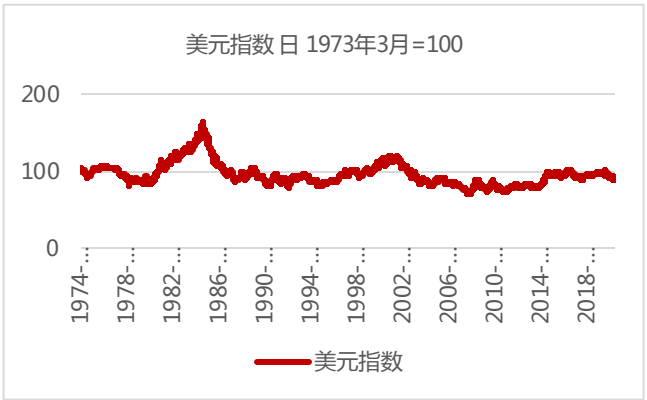


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

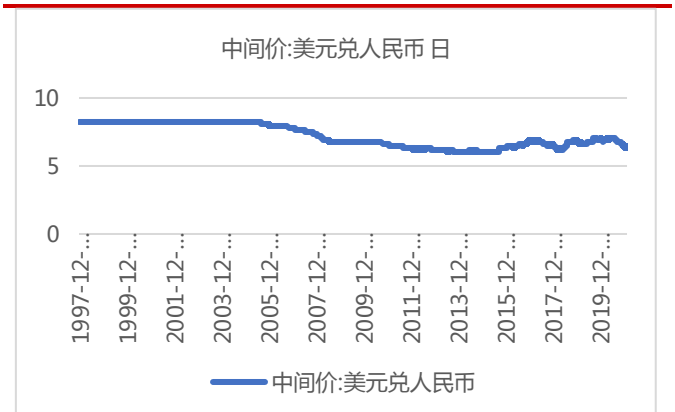
1 月 15 日，美元指数上涨 0.60%，至 90.2500。欧元兑美元下跌 0.66%，至 1.2155。美元兑日元上涨 0.08%，至 103.8100。英镑兑美元下跌 0.75%，至 1.3687。人民币兑美元即期汇率报收 6.4752，贬值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4649，贬值 0.30%。人民币兑美元中间价报收 6.4633，升值 0.17%。

图 36 (美元指数，1973 年=100)



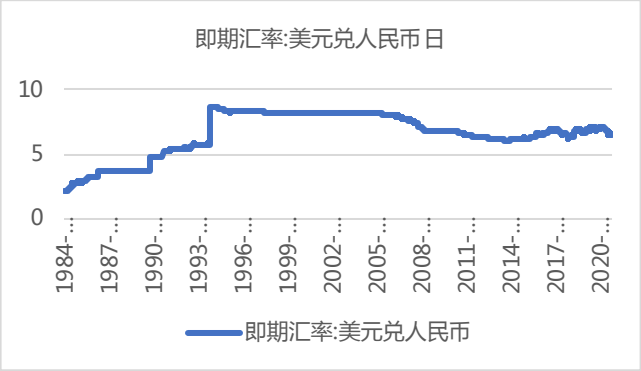
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币：中间价)



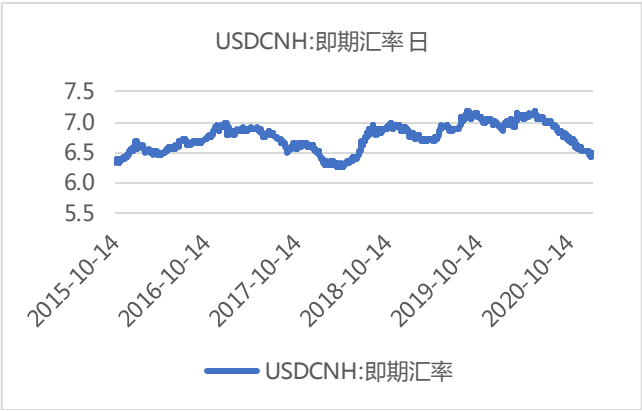
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



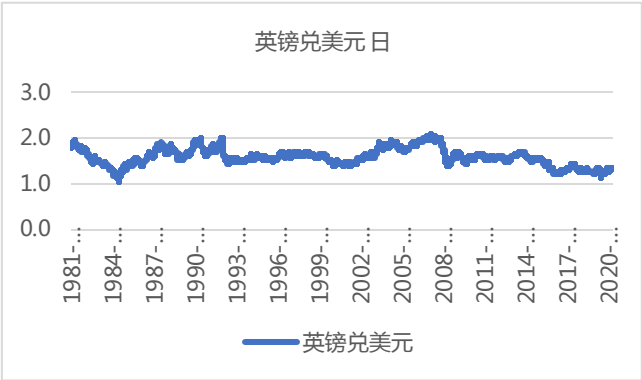
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (英磅兑美元)



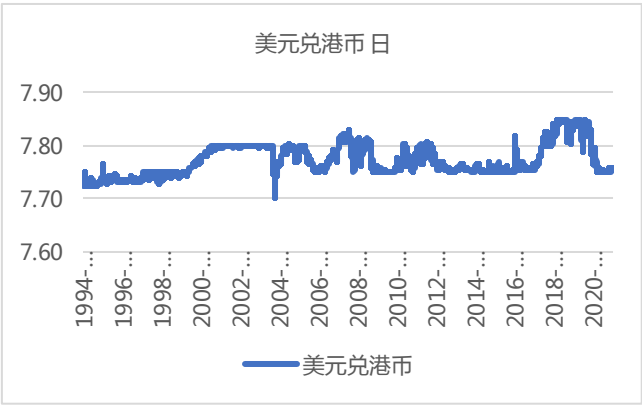
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (美元兑港币)



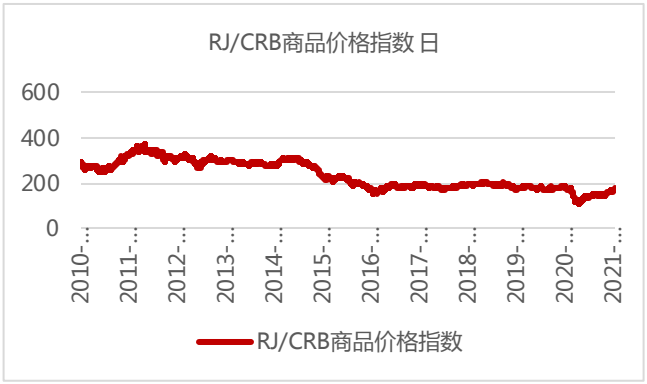
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

1 月 15 日，COMEX 黄金期货下跌 1.01%，报收 1827.70 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 3.13%，报收 52.04 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.59%，报收 55.00 美元/桶。COMEX

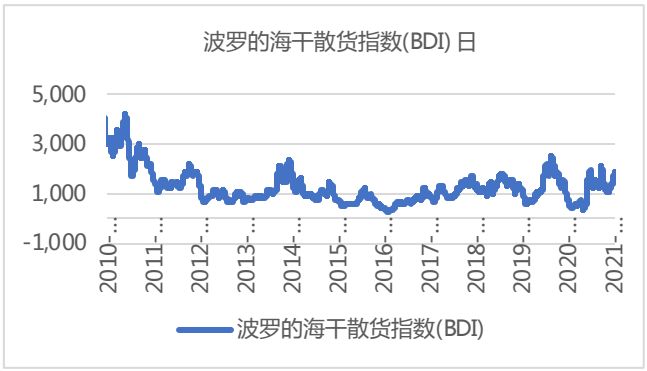
铜期货下跌 1.92%，报收 3.6010 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.86%，报收 7934 美元/吨。

图 44 (CRB 现货指数)



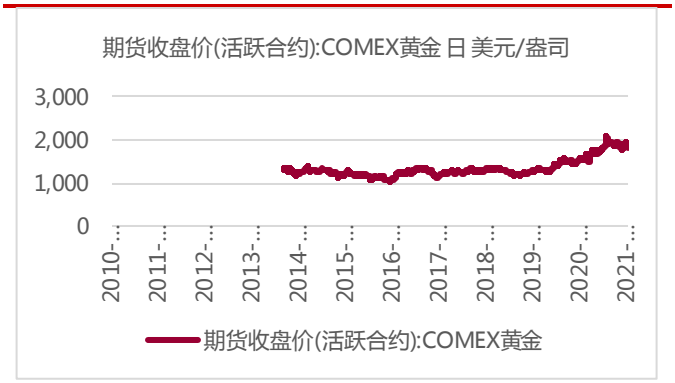
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (波罗的海干散货指数)



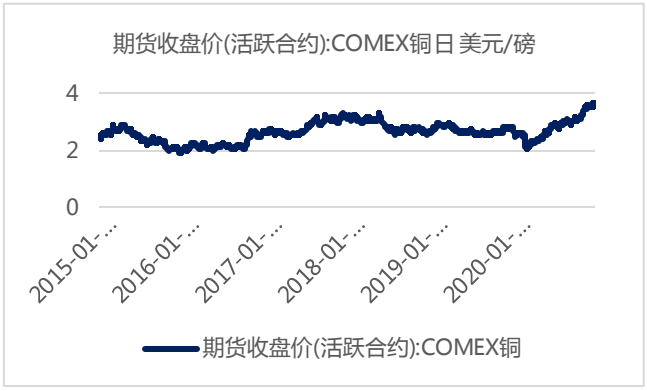
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



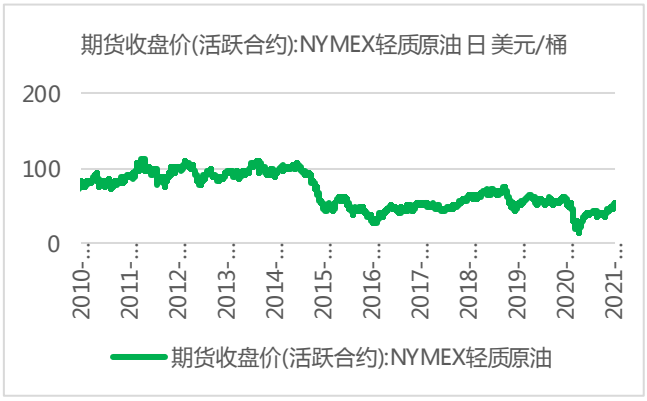
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (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 49 (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