策略日报：LPR 连续 8 个月不变

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

大盘昨日早盘快速拉升后横盘震荡，收盘上涨 25 点，涨幅 0.76%，收于 3420 点。量能略放，大单资金仍呈净流出，全天净流出约 80.9 亿元。但北向资金净买入 78.61 亿元。指数分钟线指标有所修复，目前仍处震荡盘升区间。

LPR 连续 8 个月不变。12 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。LPR 连续八月按兵不动，符合市场预期。整体资金面相对平稳，流动性合理充裕，与近期中央经济工作会议坚持的“房住不炒”主基调相符，也符合中央经济工作会议对于宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性的定调。

央行公告称，为维护年末流动性平稳，12 月 21 日开展 1100 亿元逆回购操作，包括 100 亿元 7 天期和 1000 亿元 14 天期，中标利率分别为 2.20%、2.35%。Wind 数据显示，当日有 200 亿元逆回购到期，因此公开市场净投放 900 亿元。

十三届全国人大常委会第二十四次会议将于 12 月 22 日至 26 日举行，本次会议将审议海南自由贸易港法草案、反食品浪费法草案等法律案。全国人大法工委发言人岳仲明表示，明年立法工作将加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法，包括修改科学技术进步法、反垄断法、公司法、企业破产法，制定期货法、印花税法等税收法律等，制定粮食安全保障法等。

《新时代的中国能源发展》白皮书发布，提出要大力发展低能耗的先进制造业、高新技术产业、现代服务业，推动传统产业智能化、清洁化改造；优先发展非化石能源，大力推进低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源；加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。

美国国会就 9000 亿新冠疫情援助计划达成协议，目的在于提振美国的医疗体系，以及刺激在新冠疫情重压下陷入困境的经济。法案计划包括向个人直接支付 600 美元，以及给每个受疫情影响而失业的美国人每周提供 300 美元补助。

全球新冠肺炎新增确诊病例超 70 万例

12 月 19 日，全球累计新冠肺炎确诊病例超 7430 万例，累计死亡病例 1667 万例。19 日全球新冠肺炎确诊病例新增超 70 万例，死亡病例新增 1.33 万例，创疫情暴发以来死亡病例新增数量最高纪录。

融资余额环比增加。

12 月 18 日，A 股融资余额 14715.99 亿元，环比增长 13.79 亿元；融资融券余额 15940.92 亿元，环比增长 21.41 亿元。融资余额减融券余额 13491.06 亿元，环比增长 6.17 亿元。

陆股通净买入，港股通净买入。

12 月 21 日，陆股通当日净买入 78.61 亿元，其中买入 516.42 亿元，卖出 437.82 亿元，累计净买入 11880.74 亿元。港股通当日净买入 13.69 亿港元，其中买入 164.15 亿港元，卖出 150.46 亿港元，累计净买入 16971.43 亿港元。

货币市场利率下跌。

12 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4890%，下跌 23.40BP，SHIBOR 一周为 2.0500%，下跌 9.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4349%，下跌 27.62BP，一周为 1.9282%，下跌 18.55BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2652%，下跌 2.50BP。

美国股市涨跌不一，欧洲股市集体收跌。

12 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 30216.45 点，上涨 0.12%；标普 500 指数报收 3694.92 点，下跌 0.39%；纳斯达克指数报收 12742.52 点，下跌 0.10%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5393.34 点，下跌 2.43%；德国 DAX 指数报收 13246.30 点，下跌 2.82%；英国富时 100 指数报收 6416.32 点，下跌 1.73%。亚太市场方面，日经指数报收 26714.42 点，下跌 0.18%；恒生指数报收 26306.68 点，下跌 0.72%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

12 月 21 日，美元指数上涨 0.18%，报收 90.0816。欧元兑美元下跌 0.15%，报收 1.2244。美元兑日元上涨 0.13%，报收 103.2850。英镑兑美元下跌 0.72%，报收 1.3466。人民币兑美元即期汇率报收 6.5494，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5352，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.5507，贬值 0.29%。

黄金下跌，国际原油涨跌不一。

12 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 0.24%，报收 1882.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.80%，报收 47.86 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.69%，报收 52.37 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.69%，报收 3.5810 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.51%，报收 7875 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 6
4. 市场资金情况 7
4.1. 融资融券 7
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 10
5.1. SHIBOR 利率 10
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 10
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 13
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) 5
图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例) 5
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 (重点国家新冠疫情新增确诊排名，例) 6
图 8 (中国与海外新冠肺炎新增确诊病例对比，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) 8
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 15 (融券余额，亿元) 8
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) 9
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 9
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 9
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 24 (SHIBOR：隔夜) 10
图 25 (SHIBOR：一周) 10
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，%)..... 11
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 11
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)..... 12
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 12
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 12
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)..... 13
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 13
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)..... 14
图 43 (英磅兑美元)..... 14
图 44 (美元兑日元)..... 14
图 45 (美元兑港币)..... 14
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)..... 15
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
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

LPR 连续 8 个月不变。

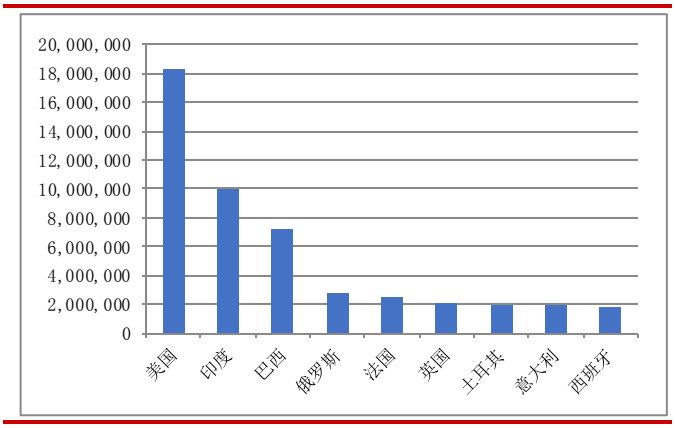
12 月 1 年期LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

点评：LPR 连续八月按兵不动，符合市场预期。整体资金面相对平稳，流动性合理充裕，与近期中央经济工作会议坚持的“房住不炒”主基调相符，也符合中央经济工作会议对于宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性的定调。

2.国内外疫情发展趋势

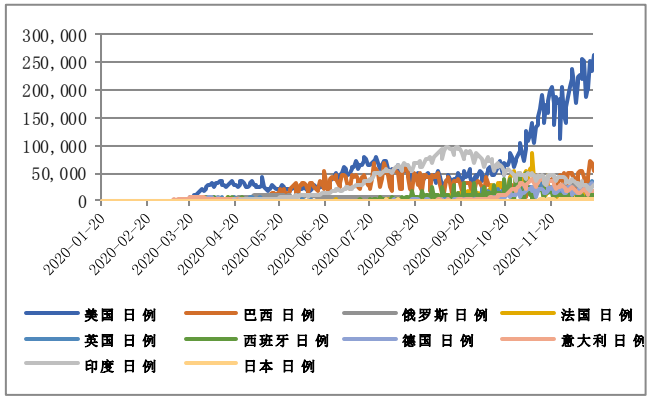
12 月 19 日，全球累计新冠肺炎确诊病例超 7430 万例，累计死亡病例 1667 万例。19 日全球新冠肺炎确诊病例新增超 70 万例，死亡病例新增 1.33 万例，创疫情暴发以来死亡病例新增数量最高纪录。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



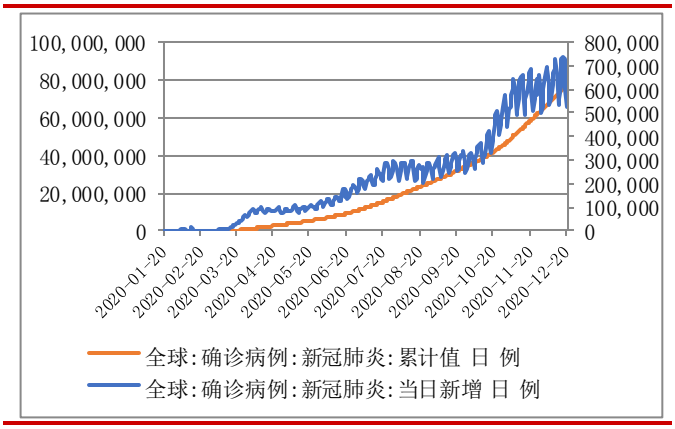
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



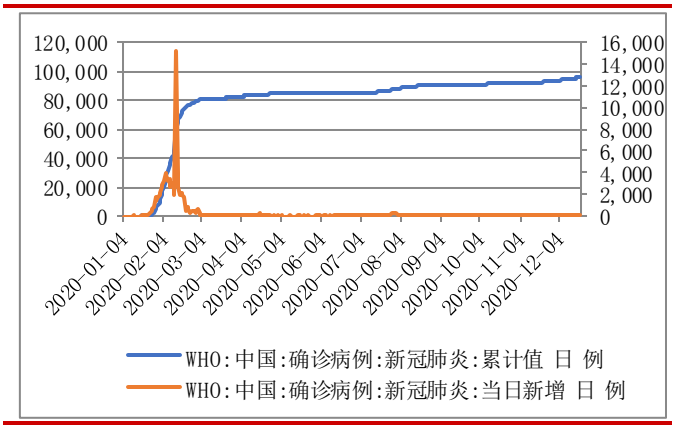
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



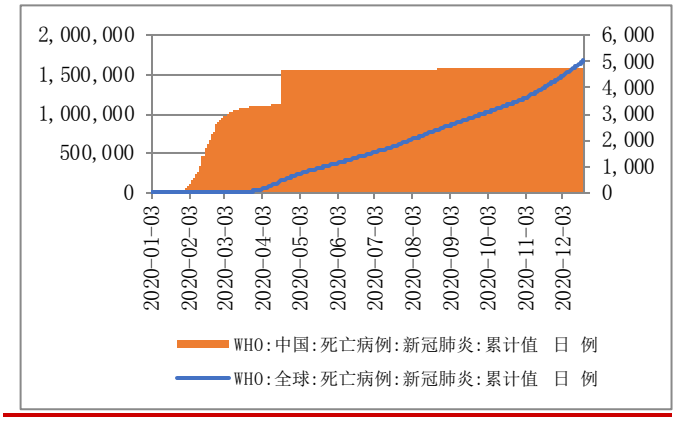
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势，例)



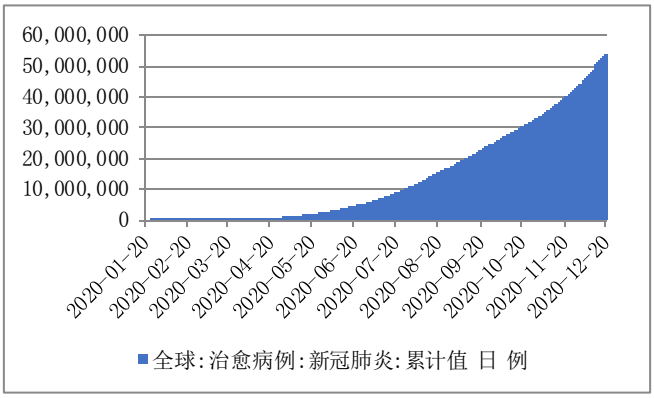
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势，例)



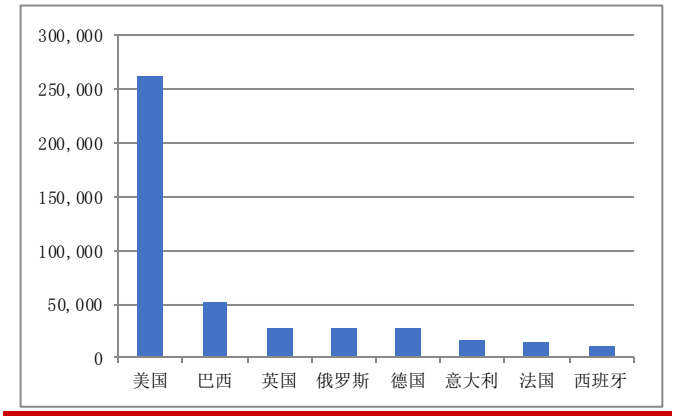
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势，例)



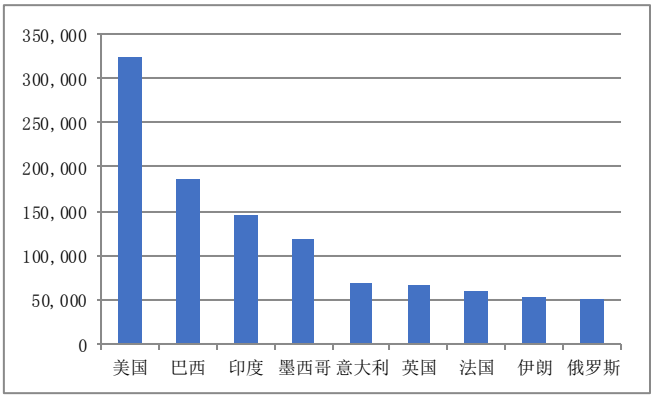
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (重点国家新冠疫情当日新增确诊排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (重点国家新冠疫情累计死亡人数排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

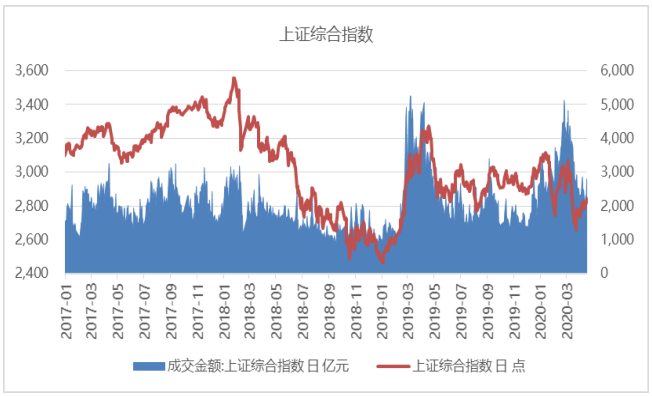
3.A 股市场

大盘昨日早盘快速拉升后横盘震荡，收盘上涨 25 点，涨幅 0.76%，收于 3420 点。量能略放，大单资金仍呈净流出，全天净流出约 80.9 亿元。但北向资金净买入 78.61 亿元。指数分钟线指标有所修复，目前仍处震荡盘升区间。

从板块上看，收红板块占比高达 94%。其中，转基因概念大涨超 9%，板块中多股涨停。其次，玉米、大豆、HIT、概念均大涨居前。锂电池、芯片概念、OLED、华为概念等板块均有大单资金明显介入，而芯片、华为等板块更是日线指标超卖后分钟线指标有走好迹象。面机场航运、采掘服务、在线旅游、银行等板块涨幅垫底。收红个股占比 64%，涨超 9%的个股 79 只，跌超 9%的个股 11 只。昨日个股行情明显活跃。

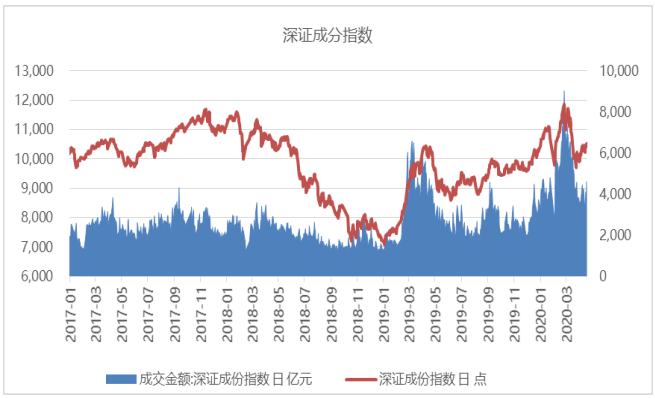
从大盘指数看，大盘指数昨日盘中修复 30 分钟线指标，震荡盘升。虽红盘报收，但因为权重板块尚未发力，大盘表现弱势。但深证、中小板、创业板板块指数强于大盘。日线 MACD 纷纷金叉，反弹尚未明显结束。但这三个板块 30 分钟线有超买迹象，指数再度上行的话或引起盘中震荡。但在各指数出现明显卖点前，个股或仍有短线操作机会。交易上需适当灵活。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



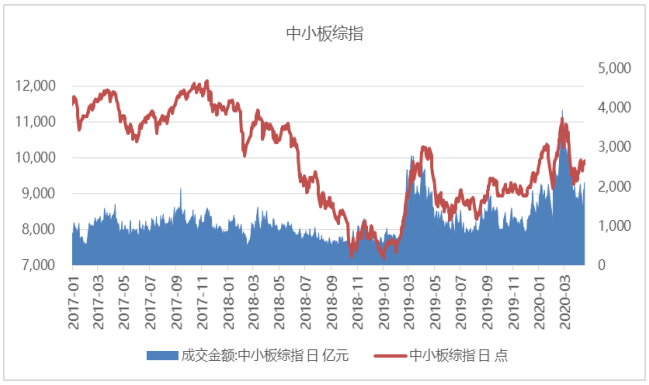
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



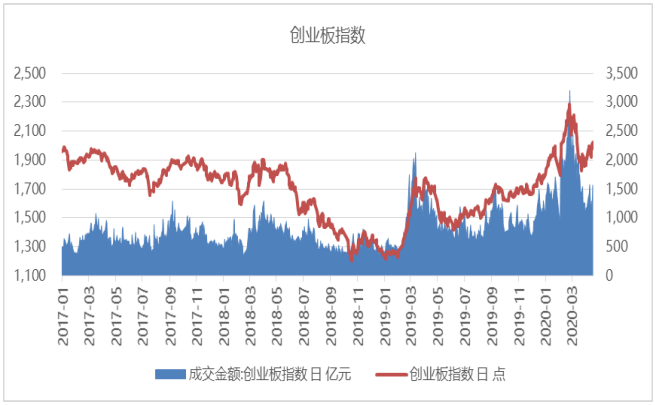
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



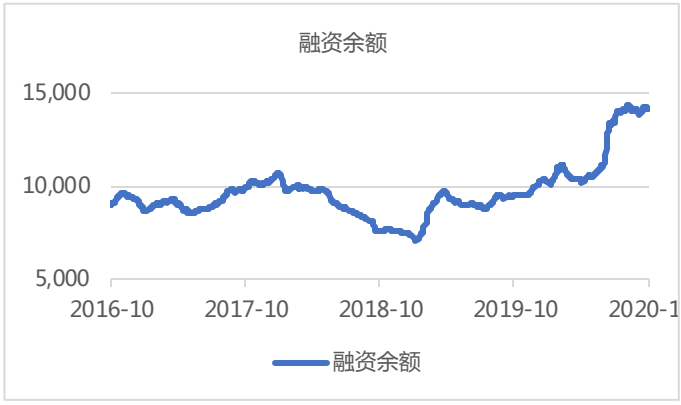
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

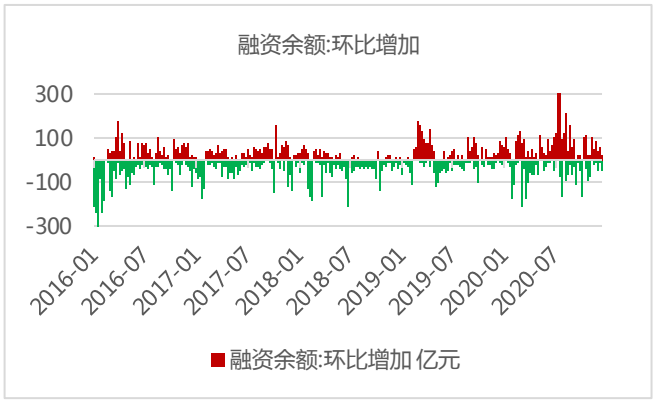
12 月 18 日，A 股融资余额 14715.99 亿元，环比增长 13.79 亿元；融资融券余额 15940.92 亿元，环比增长 21.41 亿元。融资余额减融券余额 13491.06 亿元，环比增长 6.17 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



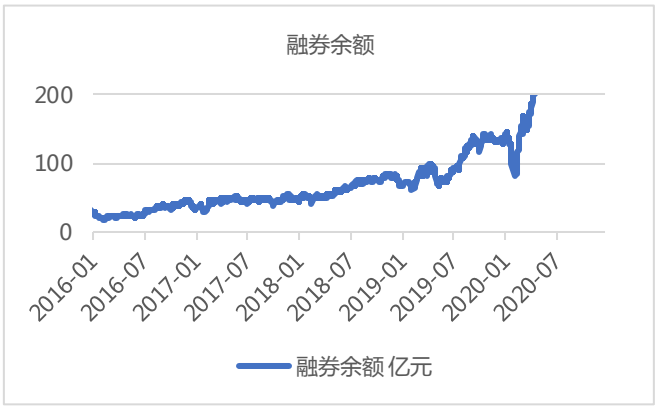
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

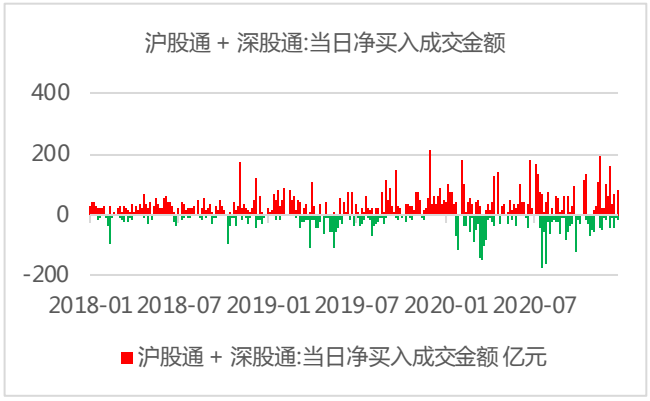


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

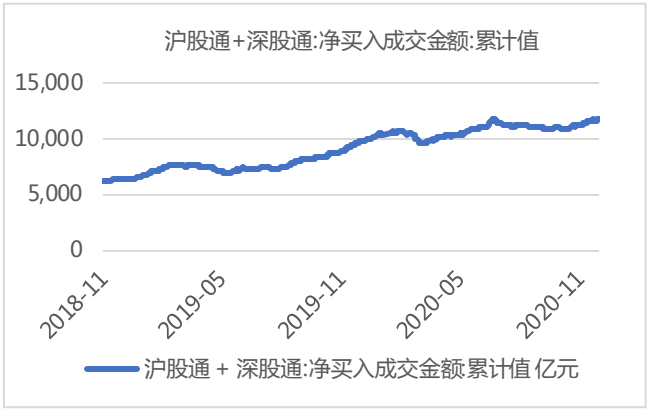
12 月 21 日，陆股通当日净买入 78.61 亿元，其中买入 516.42 亿元，卖出 437.82 亿元，累计净买入 11880.74 亿元。港股通当日净买入 13.69 亿港元，其中买入 164.15 亿港元，卖出 150.46 亿港元，累计净买入 16971.43 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



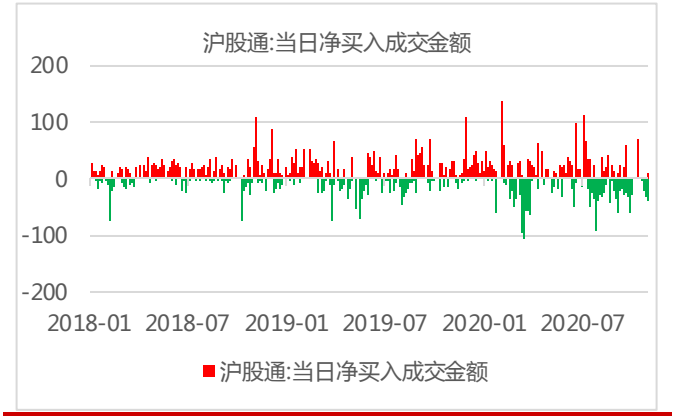
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



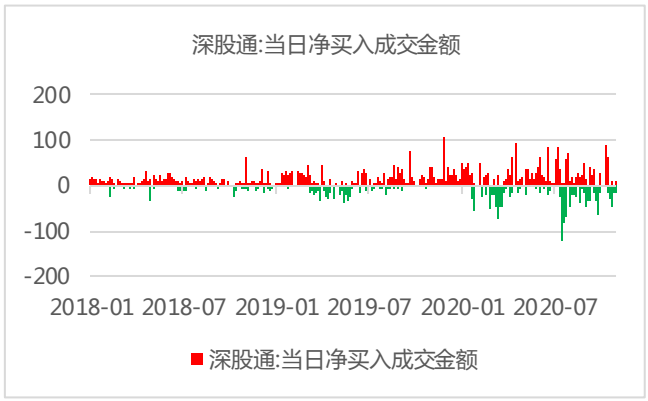
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



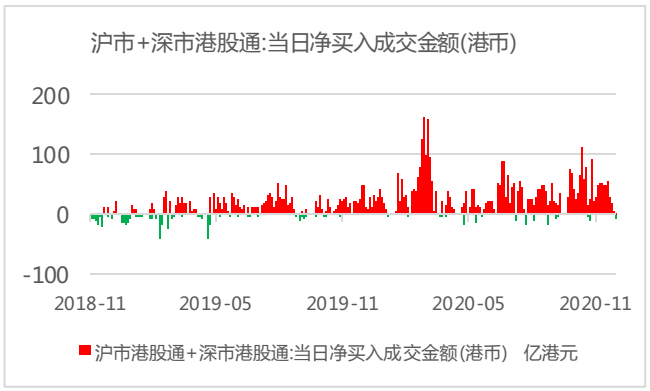
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



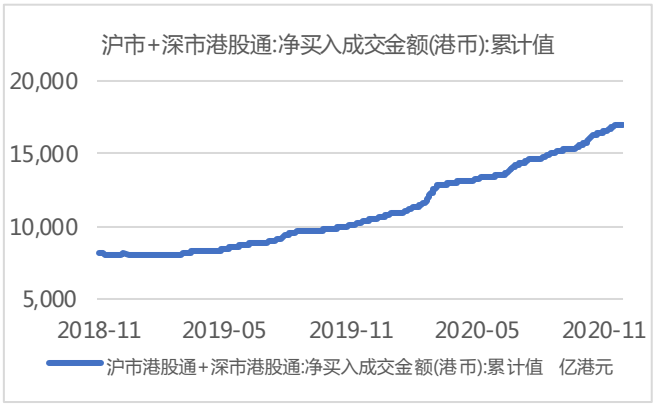
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



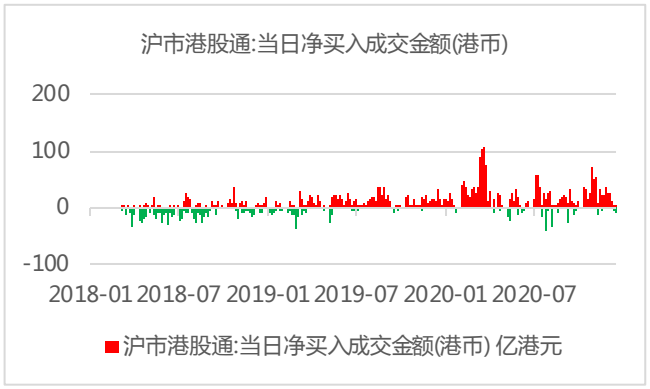
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



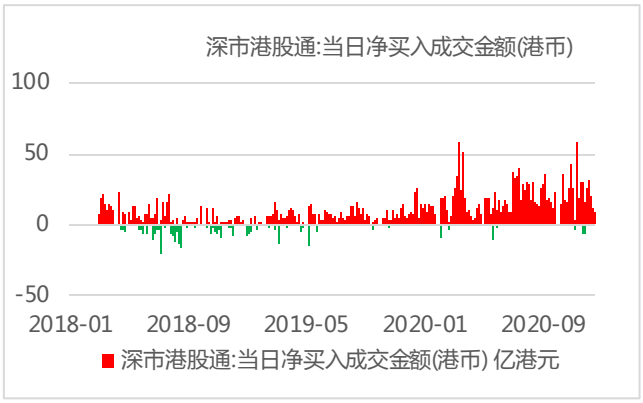
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



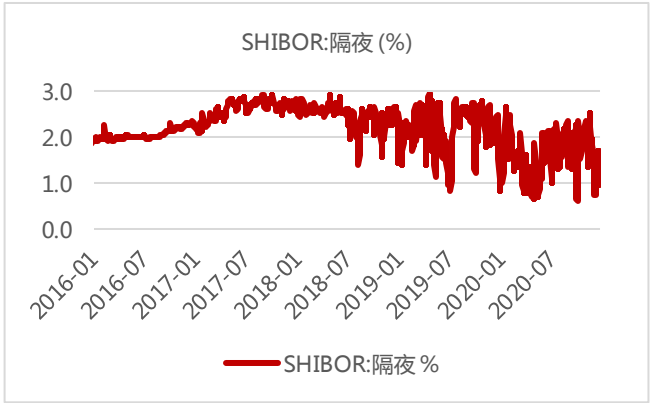
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

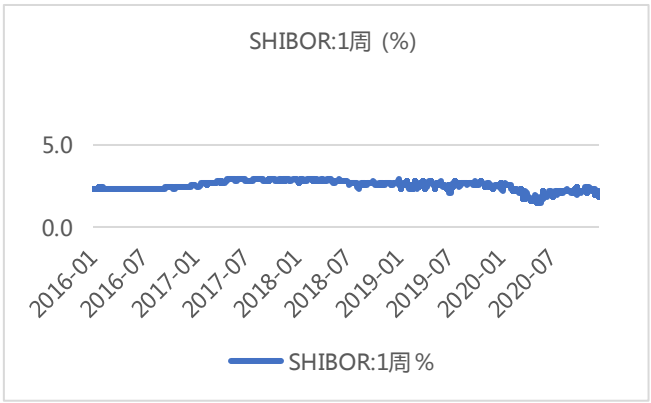
12 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4890%，下跌 23.40BP，SHIBOR 一周为 2.0500%，下跌 9.80BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

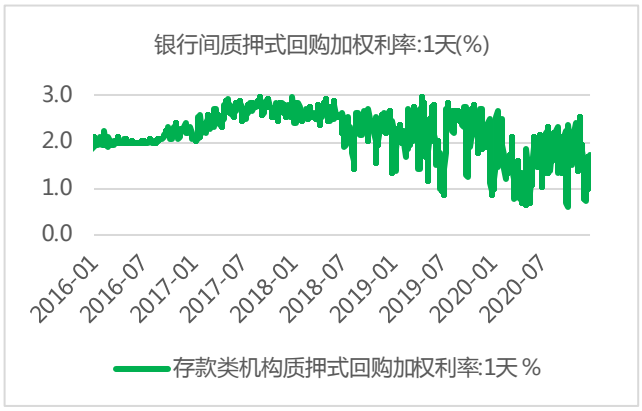


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

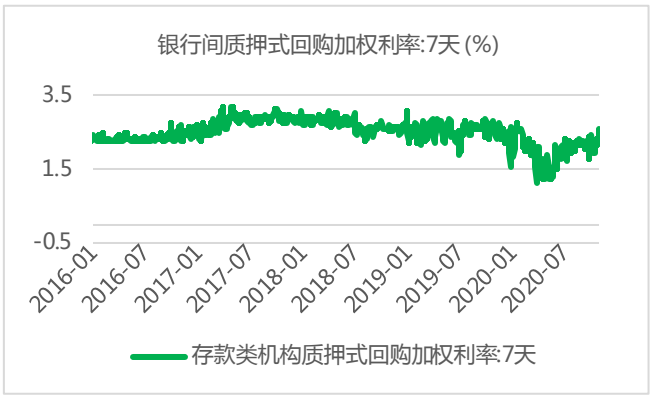
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4349%，下跌 27.62BP，一周为 1.9282%，下跌 18.55BP。

图 26 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 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

5.3.国债十年期收益率

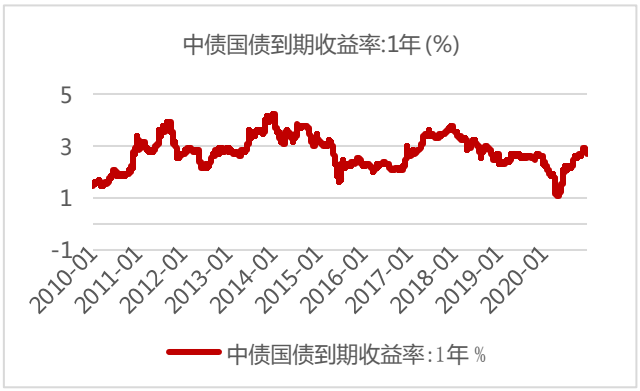
中债国债到期收益率 10 年期为 3.2652%，下跌 2.50BP。

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

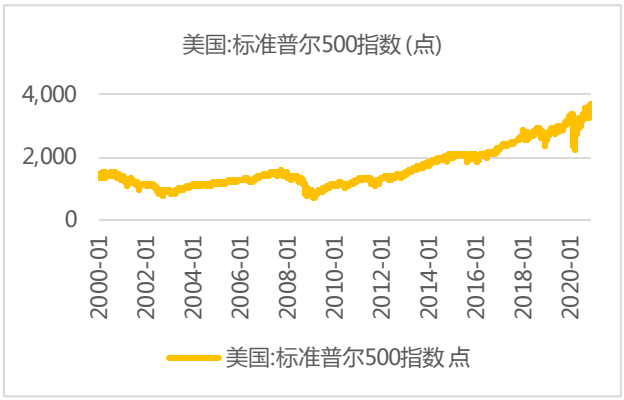
12 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 30216.45 点，上涨 0.12%；标普 500 指数报收 3694.92 点，下跌 0.39%；纳斯达克指数报收 12742.52 点，下跌 0.10%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5393.34 点，下跌 2.43%；德国 DAX 指数报收 13246.30 点，下跌 2.82%；英国富时 100 指数报收 6416.32 点，下跌 1.73%。亚太市场方面，日经指数报收 26714.42 点，下跌 0.18%；恒生指数报收 26306.68 点，下跌 0.72%

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



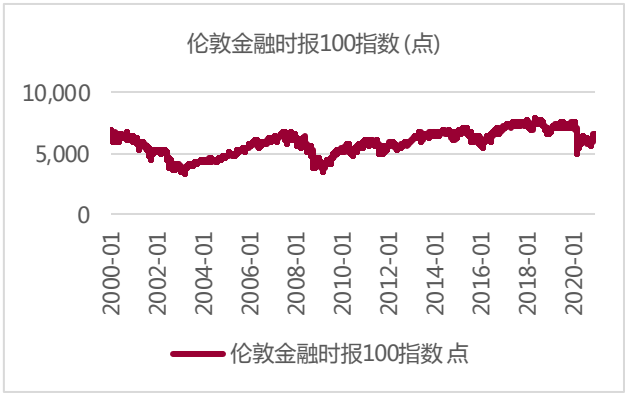
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



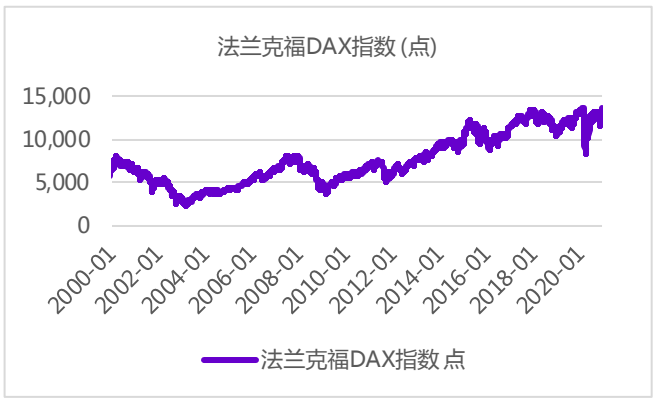
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



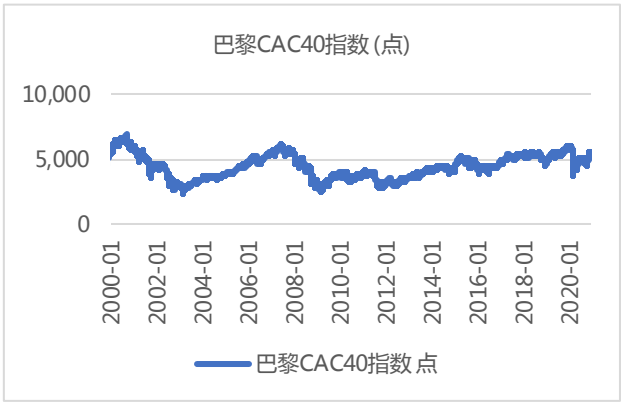
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

12 月 21 日，美元指数上涨 0.18%，报收 90.0816。欧元兑美元下跌 0.15%，报收 1.2244。美元兑日元上涨 0.13%，报收 103.2850。英镑兑美元下跌 0.72%，报收 1.3466。人民币兑美元即期汇率报收 6.5494，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5352，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.5507，贬值 0.29%。

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)



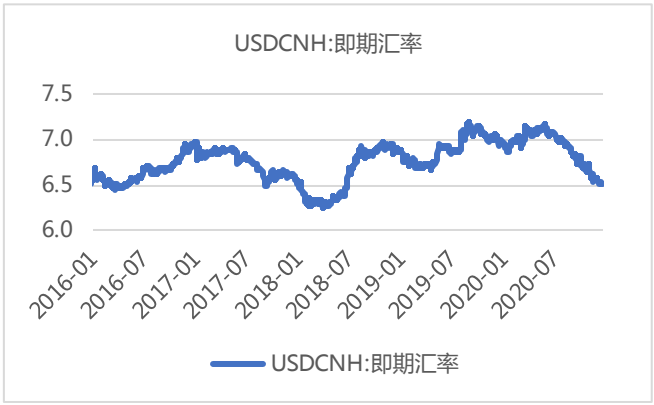
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



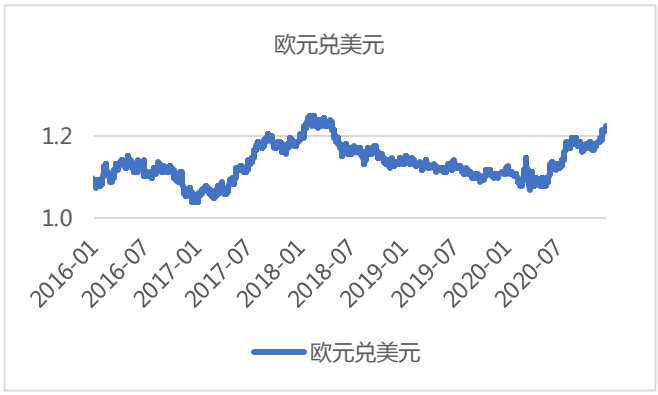
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



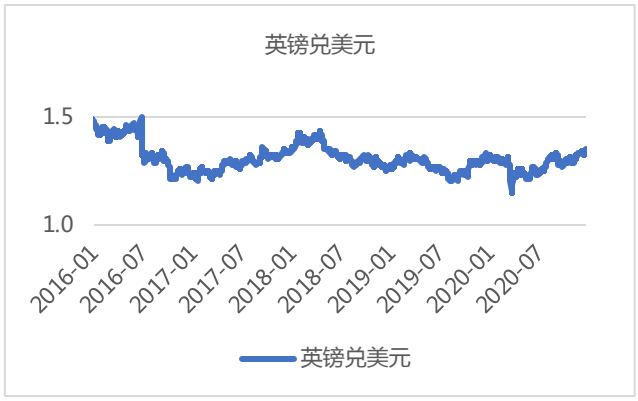
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



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)

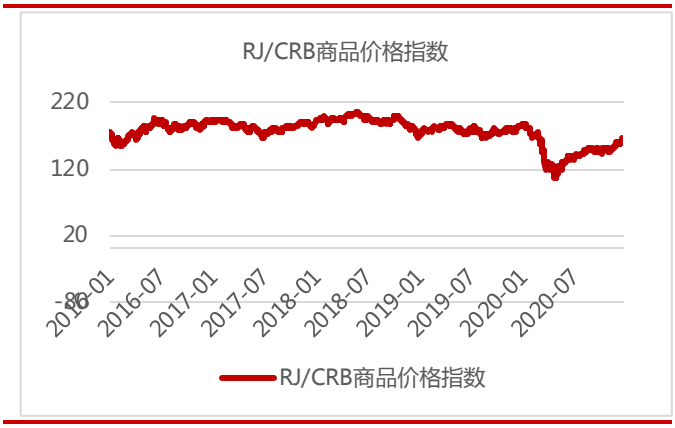


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

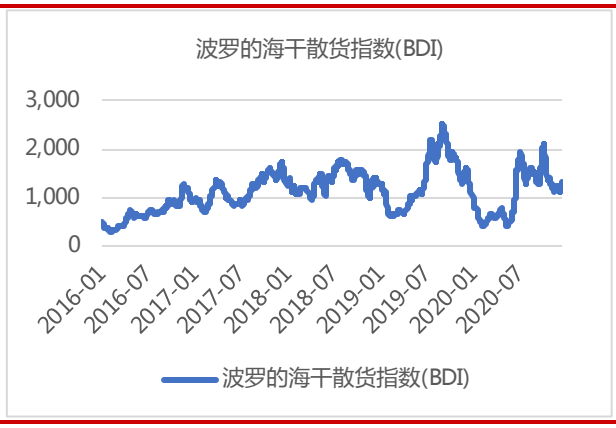
12 月 21 日，COMEX 黄金期货下跌 0.24%，报收 1882.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.80%，报收 47.86 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.69%，报收 52.37 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.69%，报收 3.5810 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.51%，报收 7875 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



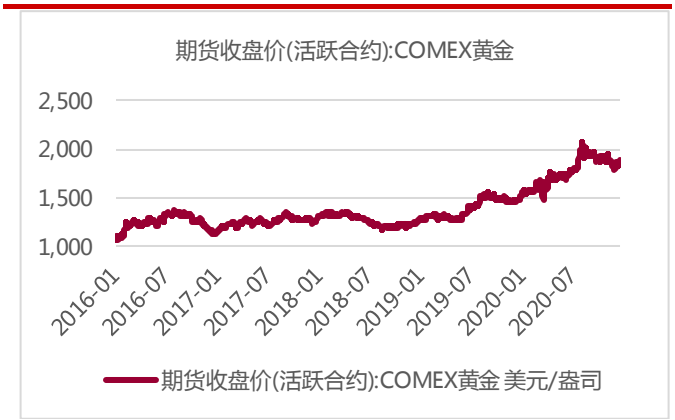
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



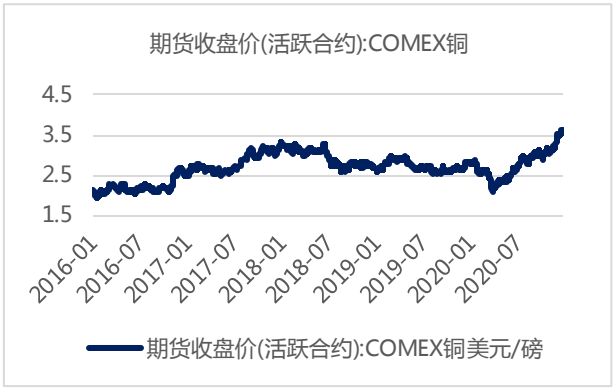
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



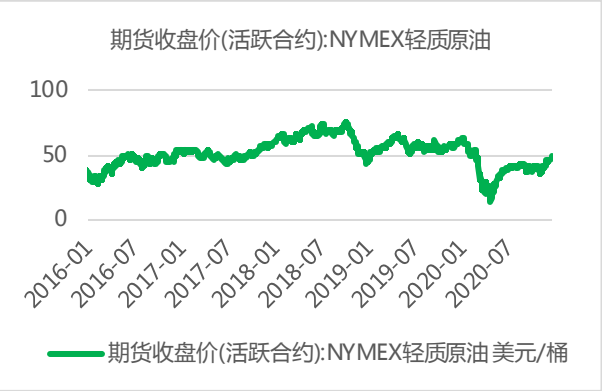
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，2018年加入东海证券研究所宏观策略组。

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