策略日报：央行开展 1600 亿元逆回购操作，净投放 1100 亿元

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：

大盘昨日小幅收红，指数目前上有压力下有支撑，短线或维持震荡局面。

央行开展 1600 亿元逆回购操作，净投放 1100 亿元

8 月 24 日，央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了 1600 亿元逆回购操作。其中，1000 亿元为 7 天逆回购（中标利率 2.2%），600 亿元为 14 天逆回购（中标利率 2.35%），人民银行实现净投放 1100 亿元。8 月份以来，央行资金投放量明显增加，一改 6 月份、7 月份资金净回笼态势，一是因为市场流动性需求较大，二是加强财政政策和货币政策配合，8 月份国债和地方债供给较大，需要流动性支持。资金面宽松和基本面改善趋势未变，下一阶段货币政策工具将有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，通过结构性宽松的方式，定向支持制造业、中小微企业等实体经济的薄弱环节。

习近平主持召开经济社会领域专家座谈会。习近平强调，要以畅通国民经济循环为主构建新发展格局。推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局是根据我国发展阶段、环境、条件变化提出来的，是重塑我国国际合作和竞争新优势的战略抉择。同时，习近平主席强调，实现高质量发展，必须实现依靠创新驱动的内涵型增长，大力提升自主创新能力，尽快突破关键核心技术。

注册制落地创业板，资本市场改革大步向前

昨日，创业板改革并试点注册制首批 18 家企业成功上市。注册制在创业板全面落地，资本市场改革又向前迈进一大步，这是一个新的里程碑。注册制改革使得创业板上市公司高质量发展，加速产业整合与升级。也对主板和中小板的注册制改革形成示范效应。多层次资本市场未来也将通过改革激发出更大的活力，使得资本市场更好地服务实体经济的发展。

外交部：支持 TikTok 等企业拿起法律武器维护正当权益。外交部新闻发言人赵立坚表示， 中方支持相关企业拿起法律武器维护正当权益，也将继续采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。美国个别政客企图致 TikTok、WeChat、华为等中国企业于死地，其根源就是患了“逢中必反症”，强行将意识形态标签打在中国企业身上，这些人打着国家安全的幌子围猎 TikTok 等中国企业，充斥着谎言和污蔑，其性质是欺行霸市、巧取豪夺。其次，美国个别政客的行为实质是对某一领域取得领先优势的非美国企业采取有组织、系统性的经济霸凌。

全球新冠肺炎新增确诊病例 193,224 例

8 月 23 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 23,627,012 例，新增确诊病例 193,224 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 32,718 例、23,421 例、61,749 例、2,728 例和 4,852 例。

融资余额环比减少。

8 月 21 日，A 股融资余额 14138.52 亿元，环比减少 18.04 亿元；融资融券余额 14783.32 亿元，环比减少 10.89 亿元。融资余额减融券余额 13493.72 亿元，环比减少 25.20 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

8 月 24 日，陆股通当日净买入成交 19.47 亿元，其中买入成交 550.53 亿元，卖出成交 531.05 亿元，累计净买入成交 11220.19 亿元。港股通当日净买入成交 29.71 亿港元，其中买入成交 139.46 亿港元，卖出成交 109.75 亿港元，累计净买入成交 14714.78 亿港元。

货币市场利率上涨。

8 月 24 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3595%，上涨 10.15BP，SHIBOR 一周为 2.2300%，下跌 5.00BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.4040%，上涨 5.78BP，一周为 2.5108%，下跌 6.24BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9823%，下跌 1.50BP。

美国三大股悉数上涨，欧洲股市集体上涨。

8 月 24 日，道琼斯工业平均指数报收 28308.46 点，上涨 1.35%；标普 500 指数报收 3431.28 点，上涨 1.00%；纳斯达克指数报收 11379.72 点，上涨 0.60%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5007.89 点，上涨 2.28%；德国 DAX 指数报收 13066.54 点，上涨 2.36%；英国富时 100 指数报收 6104.73 点，上涨 1.71%。亚太市场方面，日经指数报收 22985.51 点，上涨 0.28%；恒生指数报收 25551.58 点，上涨 1.74%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

8 月 24 日，美元指数上涨 0.11%，至 93.3056。欧元兑美元下跌 0.07%，至 1.1789。美元兑日元上涨 0.18%，至 105.9800。英镑兑美元下跌 0.18%，至 1.3063。人民币兑美元即期汇率报收 6.9126，升值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9125，升值 0.13%。人民币兑美元中间价报收 6.9194，贬值 0.13%。

黄金下跌，原油上涨。

8 月 24 日，COMEX 黄金期货下跌 0.58%，报收 1936.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.33%，报收 42.39 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.78%，报收 45.05 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.09%，报收 2.9240 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.42%，报收 6517 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 6
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 8
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 16

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 7
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 7
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 7
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 7
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 8
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 8
图 11 (中小板综指，点，亿元) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
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) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
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，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
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) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

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)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
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)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
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)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
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)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
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)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

大盘昨日小幅收红，短线或呈震荡态势

大盘昨日小幅震荡盘升，再收星 K 线，收盘上涨 4 点，涨幅 0.15%，收于 3385 点。昨日是创业板注册制新股上市首日，盘中虽震荡较强，但基本平稳报收。量能再度缩小，大单资金延续净流出，全天净流出 90 亿元，净流出金额比照之前略有缩小，但做多资金仍无大幅介入。指数昨日再收缩量十字星，目前上下两难，短线或延续小幅震荡态势。

从板块上看，虽指数小幅震荡，但收红板块高达 85%。其中，赛马概念大涨第一。养殖业、无线充电、苹果概念等涨幅居前。而证券、银行、钢铁、保险等板块调整居前。收红个股占比 56%，涨超 9%的个股高达 87 只，跌超 9%的个股 19 只。创业板新上市个股最高涨超 1061%，最低涨超 43%，均大幅收涨。大盘指数虽大单资金呈净流出，但深证、创业板板块，明显有大单资金介入加持，涨势超过大盘。

从大盘指数看，大盘指数连续收星状 K 线，多空胶着，指数 15、30 分钟金叉延续，短线或仍有震荡盘升动能。但目前上方面临前期跳空的近 12 点的缺口压力位，那么对指数上行动能仍是一个挑战。创业板分钟线指标强于大盘，但其 30 日均线破位，目前 30 日均线构成反压，若上破压力的话，仍需量能及大单资金的进一步支持。各指数目前均是多空胶着，短线或仍是一个小幅震荡的节奏。

央行开展 1600 亿元逆回购操作，净投放 1100 亿元

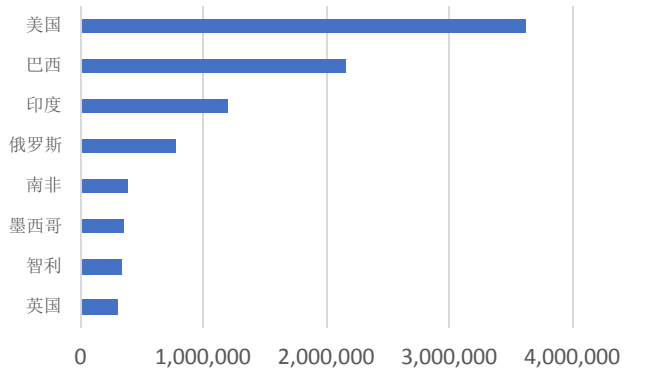
8 月 24 日，央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了 1600 亿元逆回购操作。其中，1000 亿元为 7 天逆回购（中标利率 2.2%），600 亿元为 14 天逆回购（中标利率 2.35%），人民银行实现净投放 1100 亿元。

点评： 8 月份以来，央行资金投放量明显增加，一改 6 月份、7 月份资金净回笼态势，一是因为市场流动性需求较大，二是加强财政政策和货币政策配合，8 月份国债和地方债供给较大，需要流动性支持。资金面宽松和基本面改善趋势未变，下一阶段货币政策工具将有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，通过结构性宽松的方式，定向支持制造业、中小微企业等实体经济的薄弱环节。

2.国内外疫情发展趋势

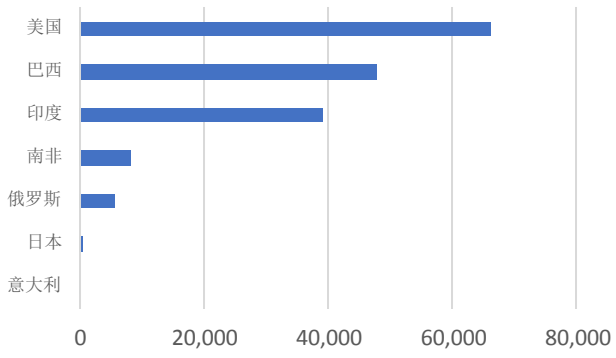
8 月 23 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 23,627,012 例，新增确诊病例 193,224 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 32,718 例、23,421 例、61,749 例、2,728 例和 4,852 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



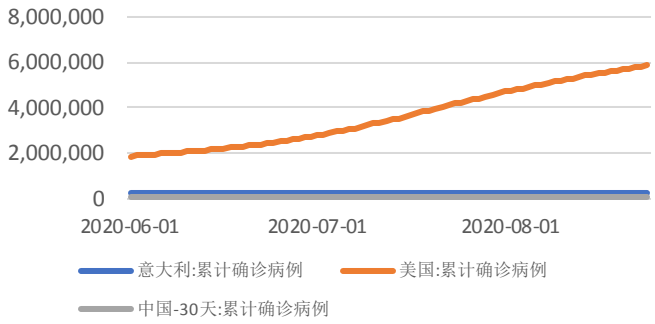
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



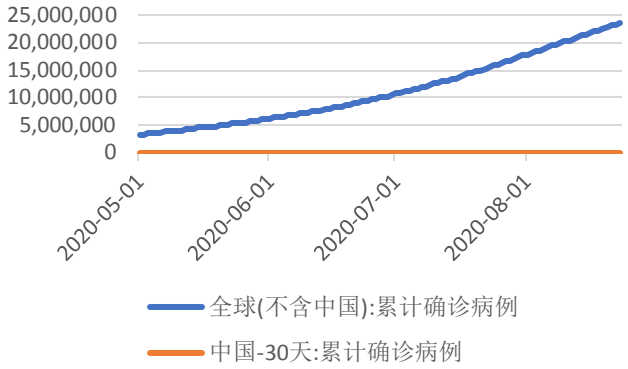
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



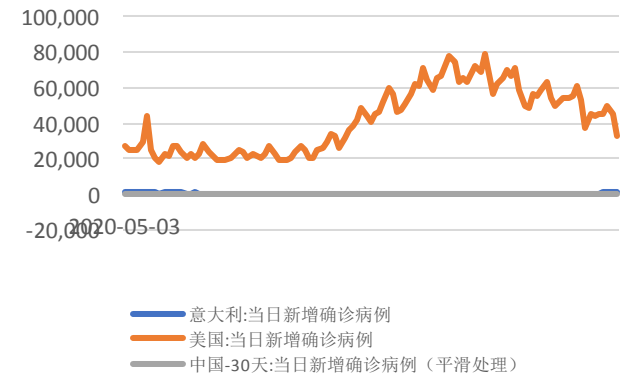
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



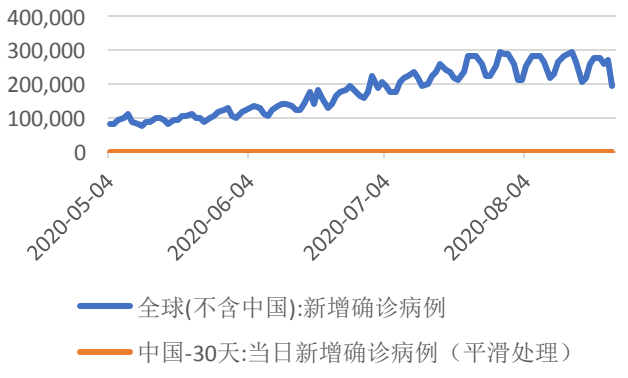
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



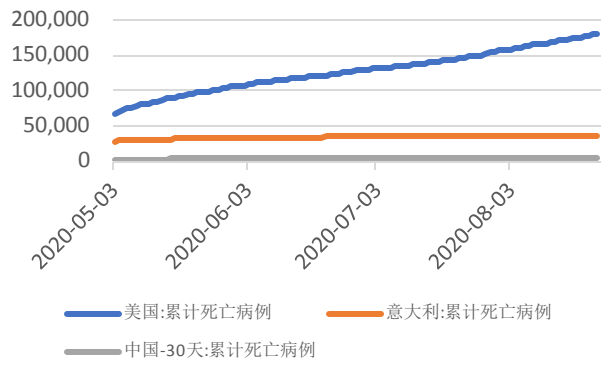
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



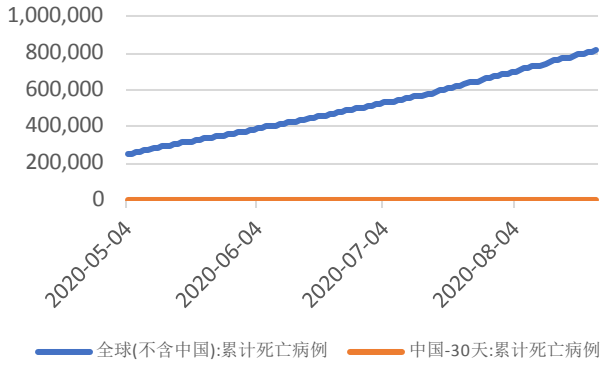
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

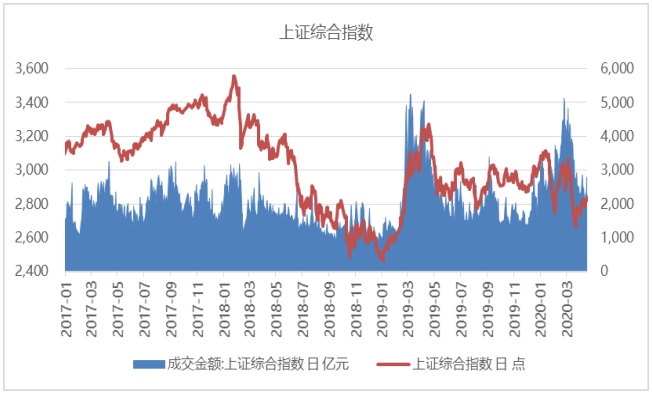
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

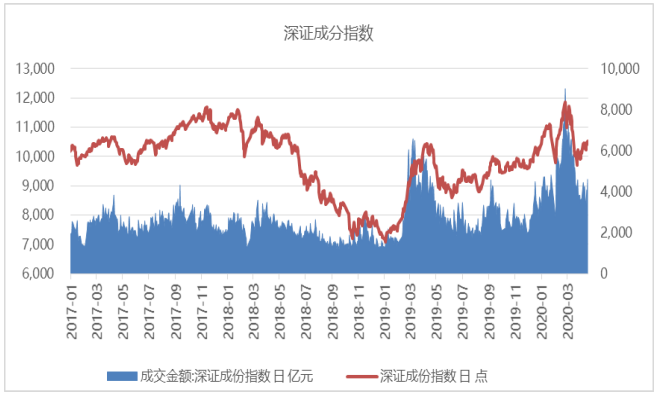
3.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



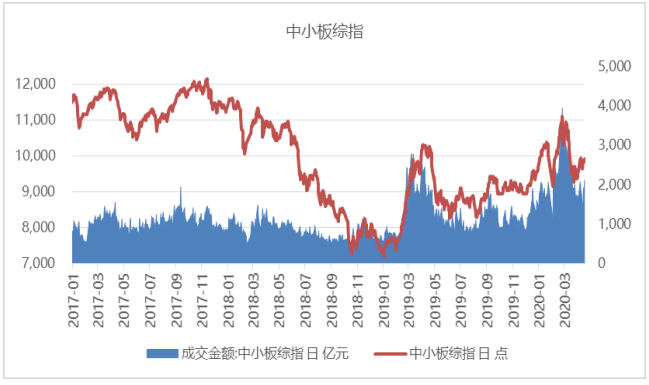
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



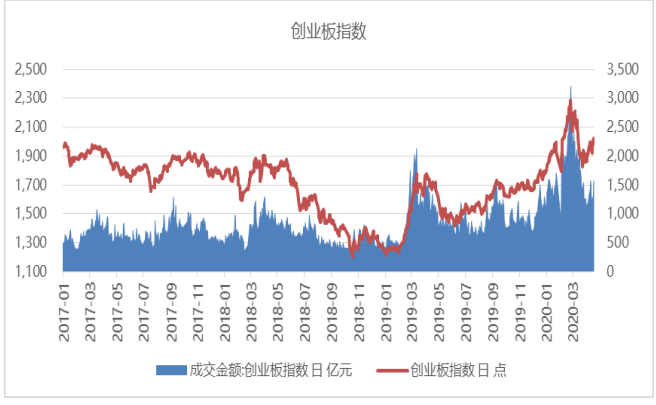
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



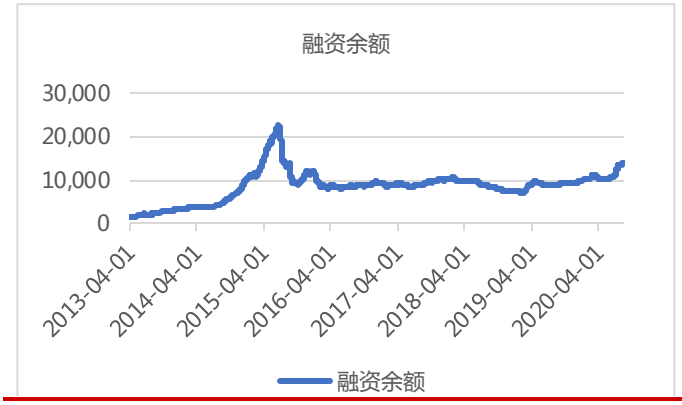
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

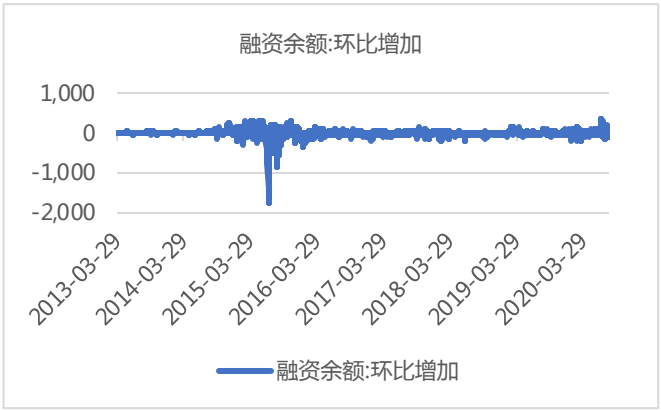
8 月 21 日，A 股融资余额 14138.52 亿元，环比减少 18.04 亿元；融资融券余额 14783.32 亿元，环比减少 10.89 亿元。融资余额减融券余额 13493.72 亿元，环比减少 25.20 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



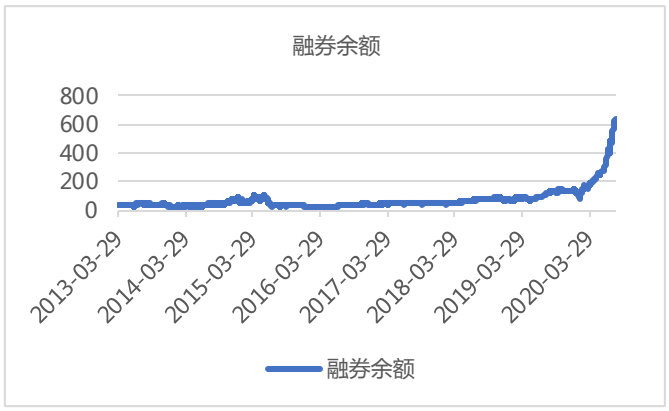
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

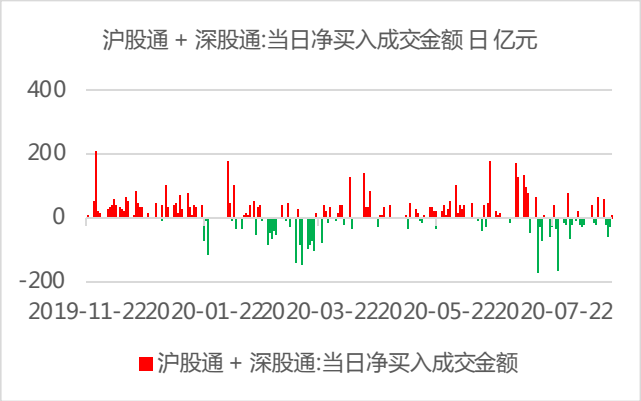


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

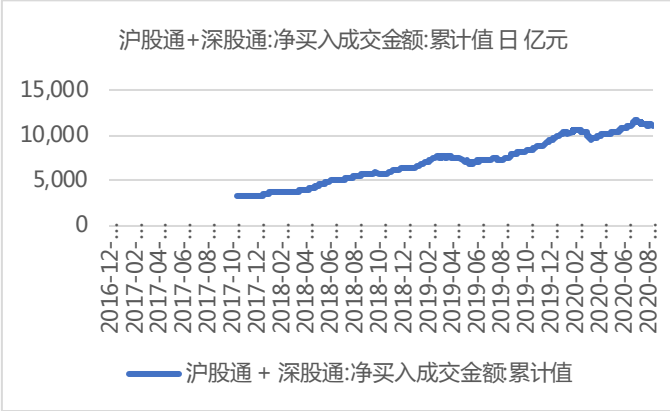
8 月 24 日，陆股通当日净买入成交 19.47 亿元，其中买入成交 550.53 亿元，卖出成交 531.05 亿元，累计净买入成交 11220.19 亿元。港股通当日净买入成交 29.71 亿港元，其中买入成交 139.46 亿港元，卖出成交 109.75 亿港元，累计净买入成交 14714.78 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



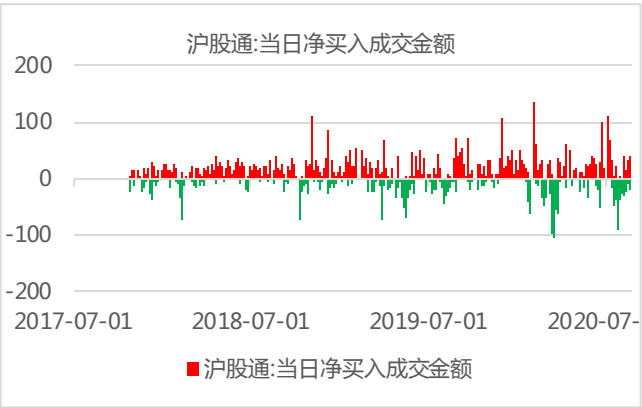
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



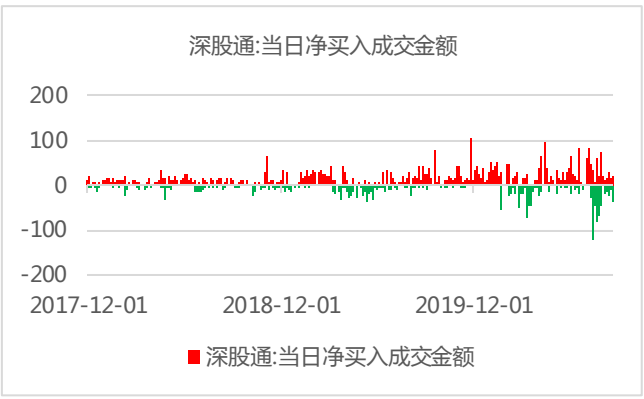
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



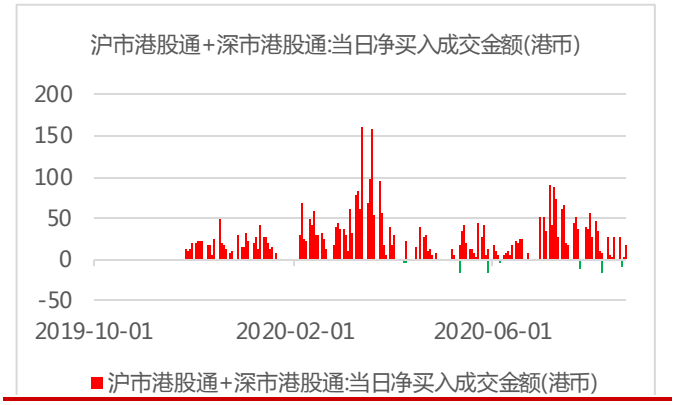
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



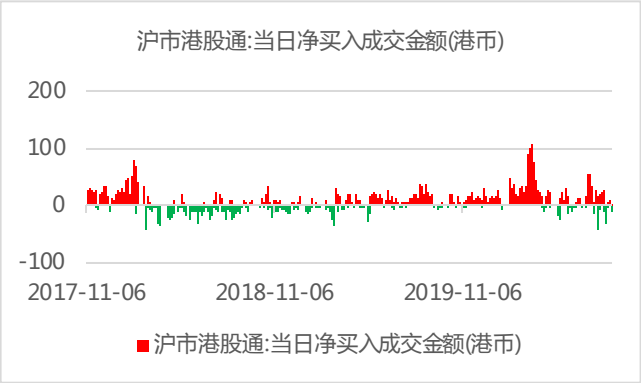
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



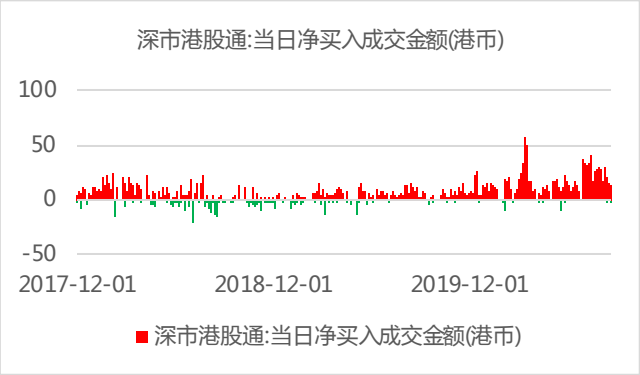
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

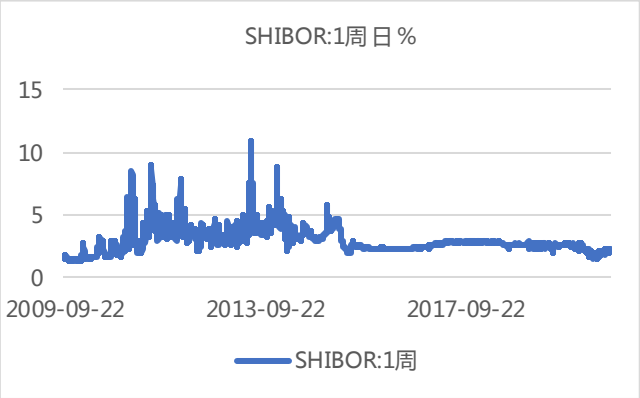
8 月 24 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3595%，上涨 10.15BP，SHIBOR 一周为 2.2300%，下跌 5.00BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

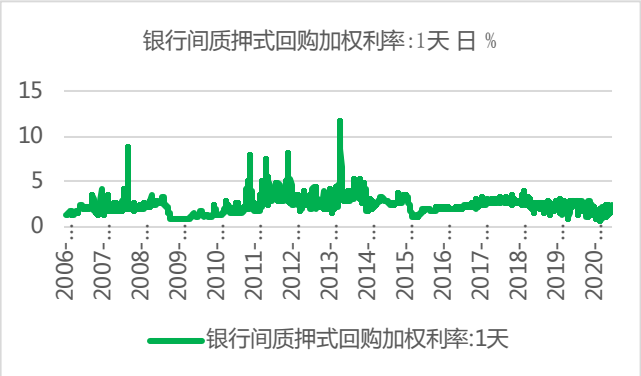


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

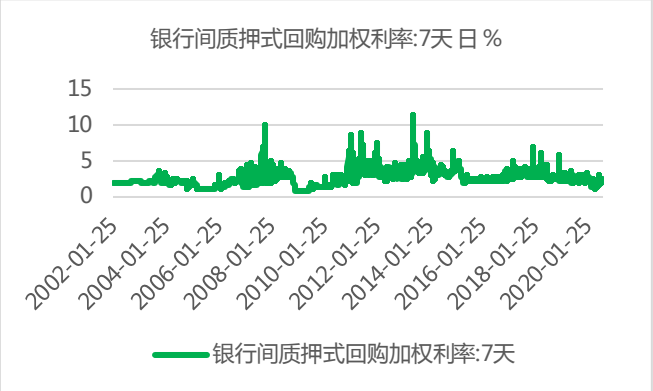
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.4040%，上涨 5.78BP，一周为 2.5108%，下跌 6.24BP。

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 2.9823%，下跌 1.50BP。

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

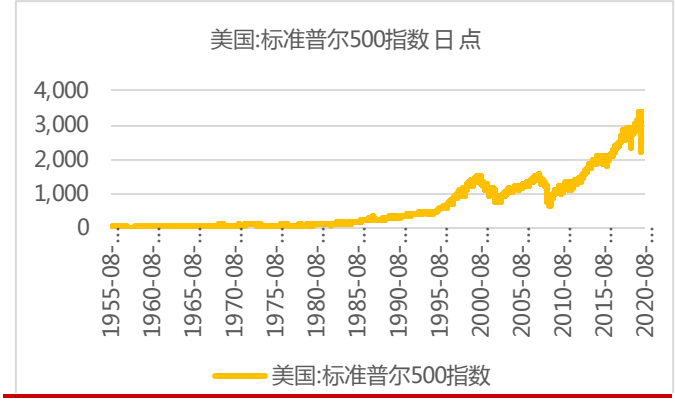
8 月 24 日，道琼斯工业平均指数报收 28308.46 点，上涨 1.35%；标普 500 指数报收 3431.28 点，上涨 1.00%；纳斯达克指数报收 11379.72 点，上涨 0.60%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5007.89 点，上涨 2.28%；德国 DAX 指数报收 13066.54 点，上涨 2.36%；英国富时 100 指数报收 6104.73 点，上涨 1.71%。亚太市场方面，日经指数报收 22985.51 点，上涨 0.28%；恒生指数报收 25551.58 点，上涨 1.74%。

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)



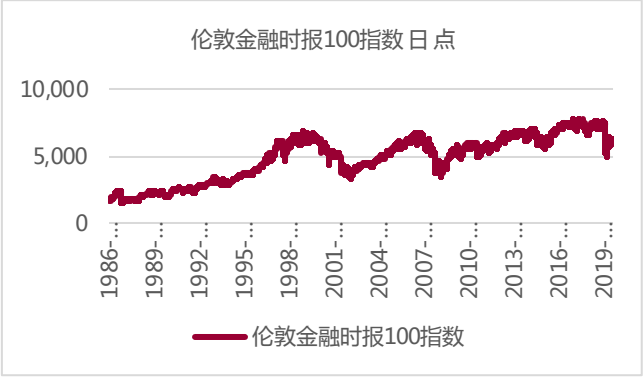
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



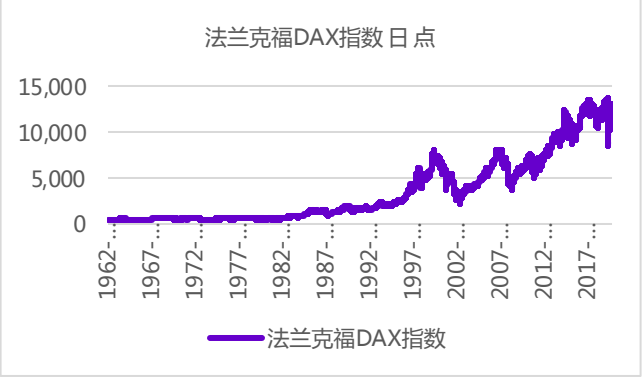
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



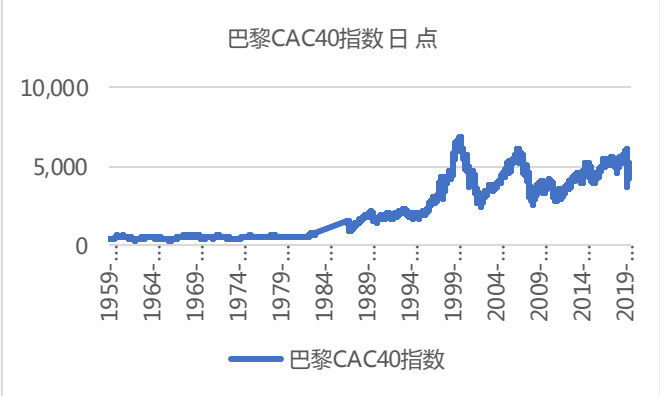
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

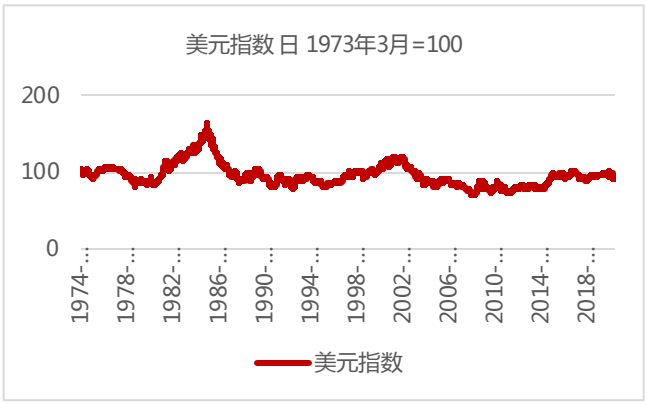


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

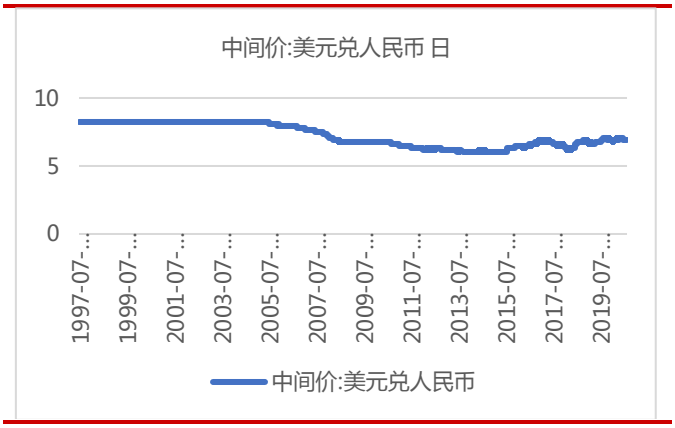
8 月 24 日，美元指数上涨 0.11%，至 93.3056。欧元兑美元下跌 0.07%，至 1.1789。美元兑日元上涨 0.18%，至 105.9800。英镑兑美元下跌 0.18%，至 1.3063。人民币兑美元即期汇率报收 6.9126，升值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9125，升值 0.13%。人民币兑美元中间价报收 6.9194，贬值 0.13%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



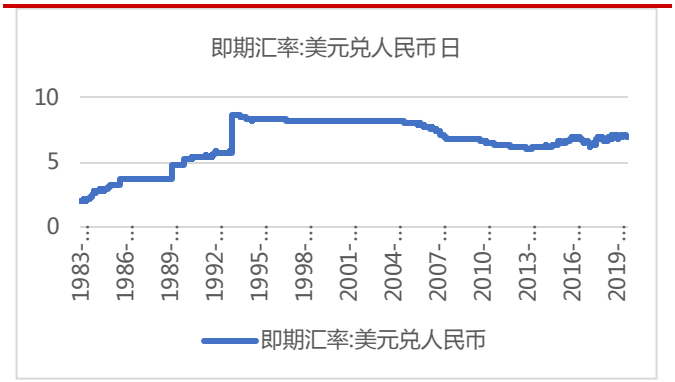
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



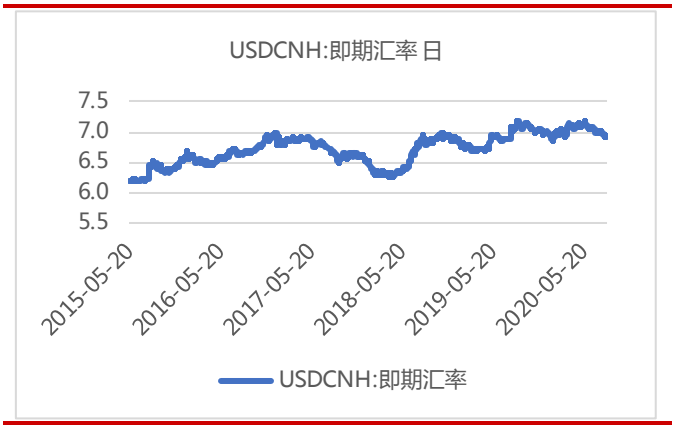
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



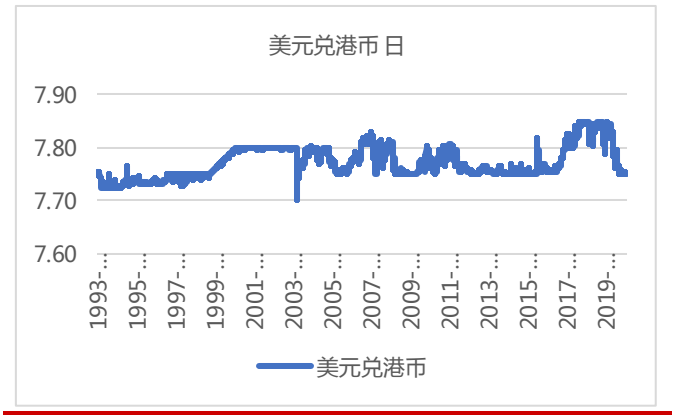
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

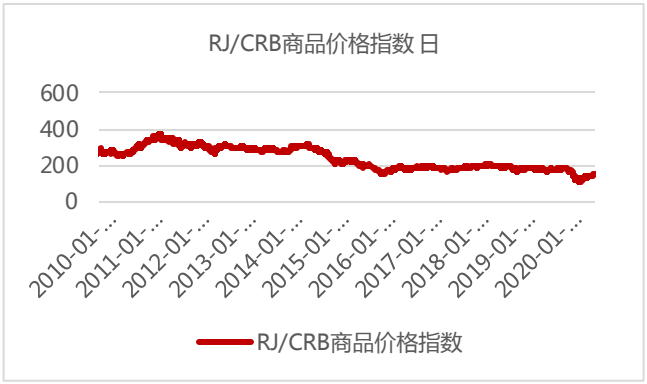


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

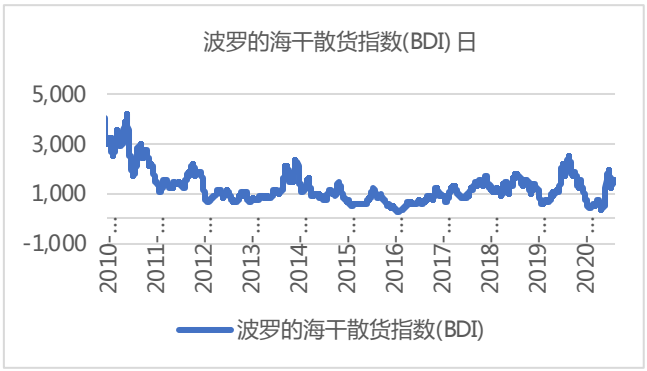
8 月 24 日，COMEX 黄金期货下跌 0.58%，报收 1936.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.33%，报收 42.39 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.78%，报收 45.05 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.09%，报收 2.9240 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.42%，报收 6517 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



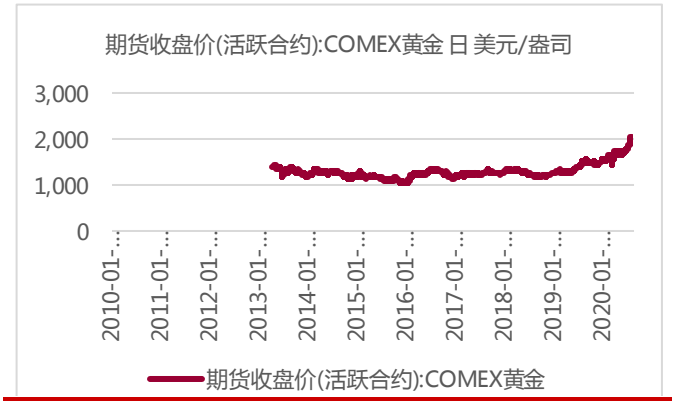
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



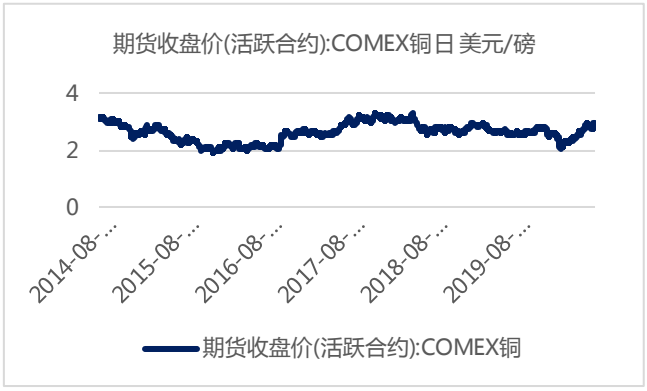
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



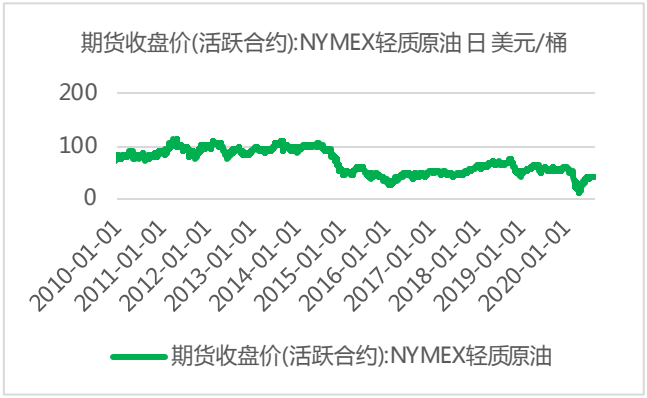
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

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