策略日报：LPR 连续 4 个月持平 流动性合理充裕不搞大水漫灌

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：

A 股市场

大盘昨日向下跳开 5 日均线支撑，震荡回落，收盘下跌 44 点，跌幅 1.3%，收于 3363 点。量能明显收缩，大单资金延续大幅净流出， 全天净流出超 261 亿元。指数跌破 10 日均线支撑，目前与 30 日均线距离不足 30 点，今日关注 30 日均线附近支撑力度。

LPR 连续 4 个月按兵不动

8 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。自 5 月份以来，LPR 报价已连续 4 个月按兵不动，我们认为也是在预期之中。改革以来，LPR 报价逐月下行，较准确地反映央行货币政策取向与市场资金宽松状况，也已成为银行贷款利率定价的重要参考。因为随着经济复苏进程推进，信贷和社融增速目前已经到达一个高位。货币政策更多地是在稳增长与防风险中寻求平衡。前几日国常会明确保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌。今年前 7 个月，金融部门为市场主体减负 8700 多亿元，符合全年 1.5 万亿元的序时进度。下一阶段货币政策工具将有效发挥结构性精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。

商务部：将抓紧制定出台海南自贸港跨境服务贸易负面清单，细化海南自贸港贸易投资自由化便利化举措。

上海自贸区临港新片区建设三年行动方案发布，将建设具有国际市场竞争力的产业集群高地。符合条件的集成电路、人工智能等关键领域、核心环节生产研发企业，5 年内减按 15%税率征收企业所得税。

1-7 月中国稀土出口 2.28 万吨，同比下降 20.2%。商务部称，受新冠肺炎疫情影响，稀土下游企业生产经营活动放缓，中国企业根据国际市场需求变化和风险情况，开展国际贸易业务。

全球新冠肺炎新增确诊病例 271,964 例

8 月 19 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 22,604,657 例，新增确诊病例 271,964 例，其中印度、巴西、美国、俄罗斯、意大利和中国分别新增确诊 69,196 例、53,059 例、44,958 例、4,828 例、642 例和 7 例。

融资余额环比减少。

8 月 19 日，A 股融资余额 14170.16 亿元，环比减少 1.99 亿元；融资融券余额 14813.09 亿元，环比减少 2.97 亿元。融资余额减融券余额 13527.23 亿元，环比减少 1.01 亿元。

陆股通净卖出，港股通净流入。

8 月 20 日，陆股通当日净卖出 28.32 亿元，其中买入 539.38 亿元，卖出 567.70 亿元，累计净买入 11189.45 亿元。港股通当日净买入 3.82 亿港元，其中买入 93.12 亿港元，卖出 89.29 亿港元，累计净买入 14668.58 亿港元。

货币市场利率上涨。

8 月 20 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1720%，上涨 2.40BP，SHIBOR 一周为 2.2490%，上涨 4.50BP。存款类机构质押式回购

加权利率隔夜为 2.1919%，上涨 3.98BP，一周为 2.2772%，上涨 7.20BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9973%，上涨 0.52BP。

美国三大股均收涨，欧洲股市普跌。

8 月 20 日，道指涨 0.17%报 27739.73 点，标普 500 指数涨 0.32%报 3385.51 点，纳指涨 1.06%报 11264.95 点。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.14%报 12830 点，法国 CAC40 指数跌 1.33%报 4911.24 点，英国富时 100 指数跌 1.61%报 6013.34 点。亚太股市收盘全线下挫，韩国综指跌 3.66%，日经 225 指数跌 1%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

8 月 20 日，美元指数跌 0.3%报 92.7552，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.19%报 1.1861，英镑兑美元涨 0.89%报 1.3214，澳元兑美元涨 0.13%报 0.7192，美元兑日元跌 0.29%报 105.805，离岸人民币兑美元涨 167 个基点报 6.9065。

黄金下跌，原油下跌。

8 月 20 日，COMEX 黄金期货收跌 0.75%报 1955.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.04%报 27.35 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.81%报 42.76 美元/桶，布油收跌 1.15%报 44.85 美元/桶。

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 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
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 11
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 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 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 5
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 5
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意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) 8
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) 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) 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) 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)..... 13
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
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)..... 14
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 14
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)..... 15
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

LPR 连续 4 个月按兵不动

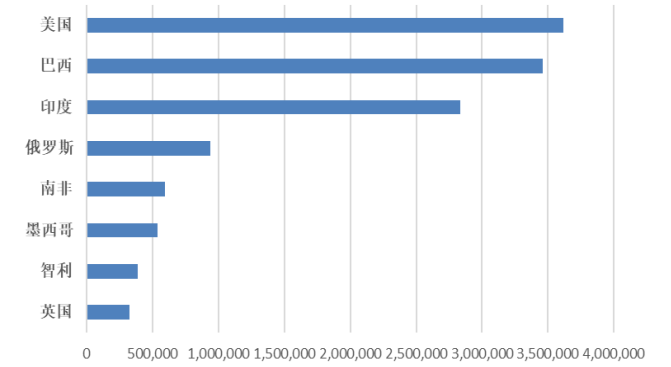
8 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

点评： 自 5 月份以来，LPR 报价已连续 4 个月按兵不动，我们认为也是在预期之中。改革以来，LPR 报价逐月下行，较准确地反映央行货币政策取向与市场资金宽松状况，也已成为银行贷款利率定价的重要参考。因为随着经济复苏进程推进，信贷和社融增速目前已经到达一个高位。货币政策更多地是在稳增长与防风险中寻求平衡。前几日国常会明确保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌。今年前 7 个月，金融部门为市场主体减负 8700 多亿元，符合全年 1.5 万亿元的序时进度。下一阶段货币政策工具将有效发挥结构性精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。

2.国内外疫情发展趋势

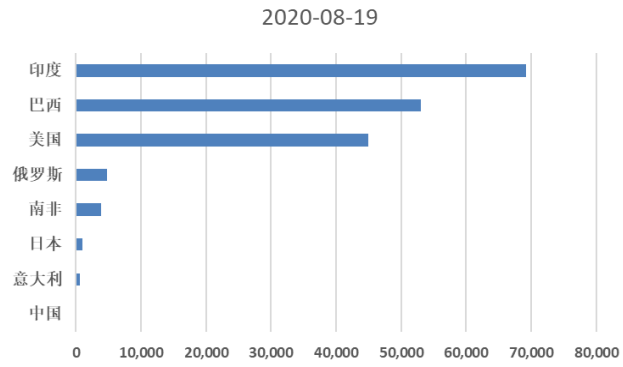
8 月 19 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 22,604,657 例，新增确诊病例 271,964 例，其中印度、巴西、美国、俄罗斯、意大利和中国分别新增确诊 69,196 例、53,059 例、44,958 例、4,828 例、642 例和 7 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



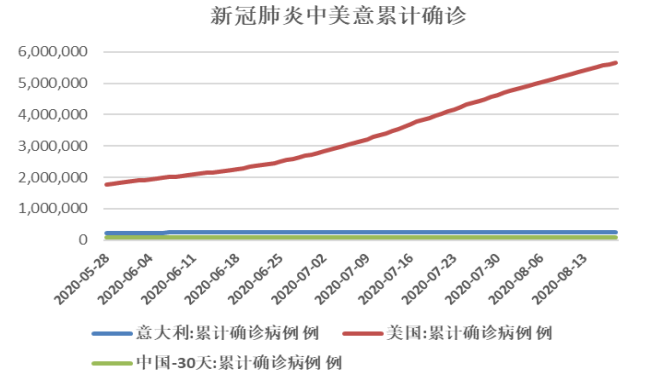
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



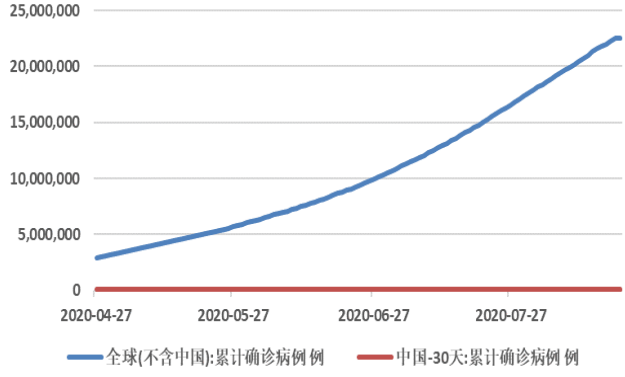
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



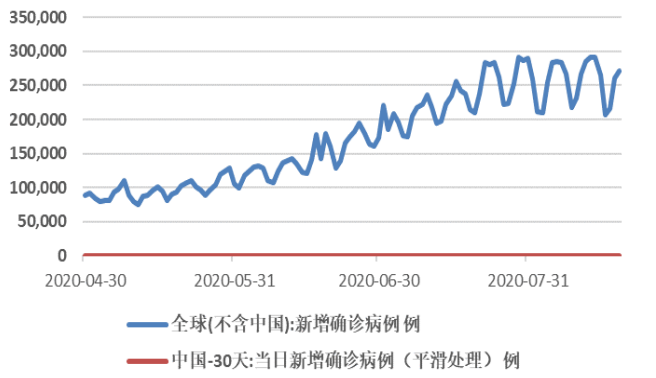
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



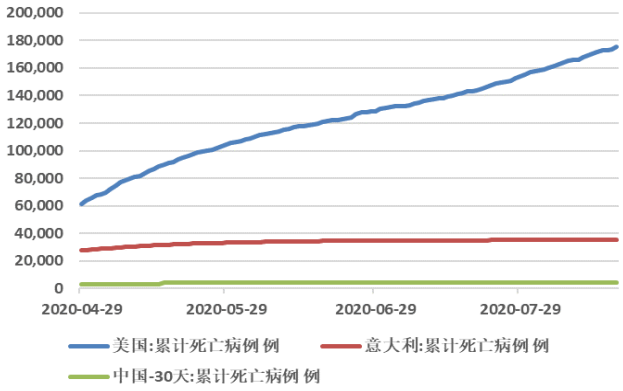
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



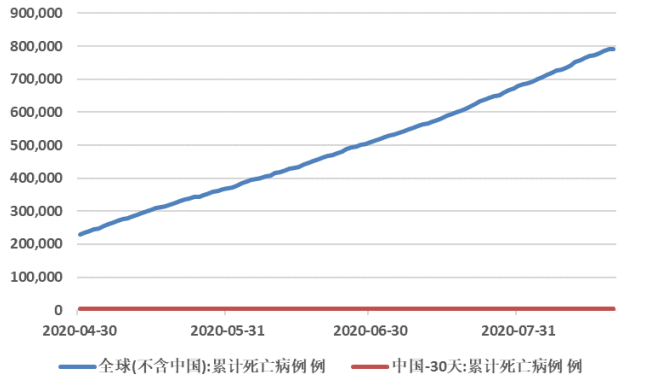
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

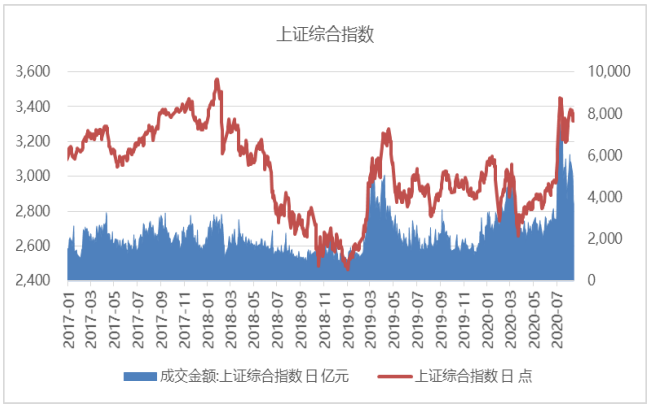
3.A 股市场

大盘昨日向下跳开 5 日均线支撑，震荡回落，收盘下跌 44 点，跌幅 1.3%，收于 3363 点。量能明显收缩，大单资金延续大幅净流出， 全天净流出超 261 亿元。指数跌破 10 日均线支撑，目前与 30 日均线距离不足 30 点，今日关注 30 日均线附近支撑力度。

从板块上看，收红板块仅占比 5%，绝大多数板块回落收阴。其中，数字货币逆市收涨 1.89%，两市第一。而玉米、大豆、种植业与林业等板块大跌居前。军工概念、央企国资改革、芯片概念等板块大单资金大幅涌出。收红个股占比 26%，涨超 9%的个股进一步减少，达 46 只，跌超 9%的个股 34 只。昨日板块个股调整明显。

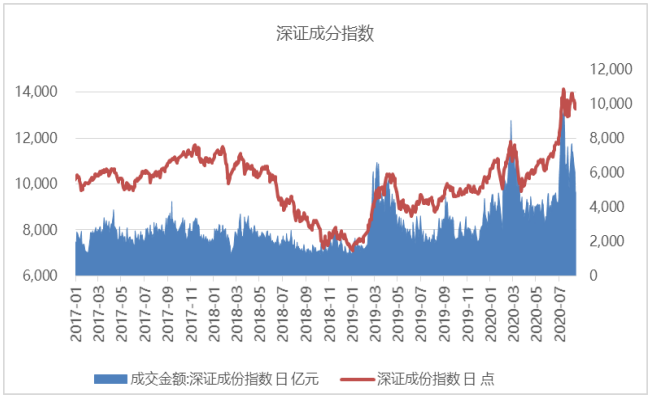
从大盘走势来看，大盘指数之前在震荡中盘升，走出楔形形态，目前指数在楔形顶部，震幅或逐渐减小，并或选择方向。目前 30、60、120 分钟线及日线 MACD 均死叉成立，分钟线没有明显买点，短期均线体系或仍有短暂支撑力度，但支撑力度也有限。那么指数震荡中仍需加强谨慎。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



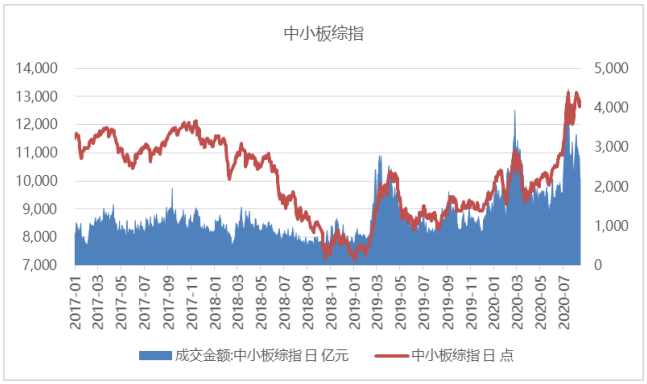
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



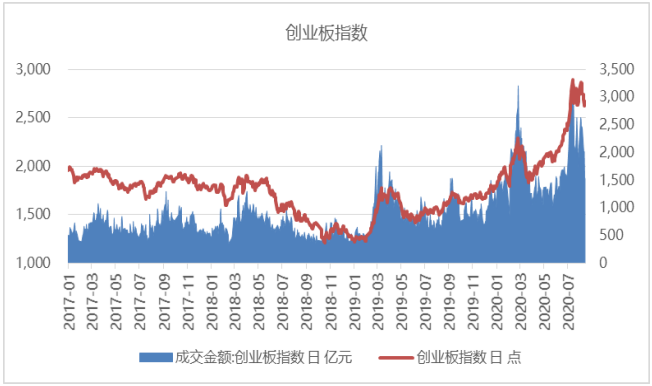
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
景点	2.23	种植业	-5.91
文化传媒	1.19	航天装备	-5.61
电子制造	1.15	渔业	-4.98
农业综合 II	1.14	林业 II	-3.78
造纸 II	0.78	航空装备	-3.57

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
华电能源	2.59	10.21	22.17	46.33
龙江交通	3.47	10.16	17.23	14.52
津滨发展	2.94	10.11	23.01	40.00
捷成股份	5.45	10.10	7.28	56.16
扬子新材	4.37	10.08	8.44	11.76
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
大地熊	57.58	-11.14	-7.83	-5.62
京威股份	4.64	-10.08	11.27	75.76
中恒电气	12.65	-10.03	-12.76	9.33
君正集团	9.34	-10.02	11.59	198.40
深物业 A	26.44	-10.01	-4.55	180.98

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

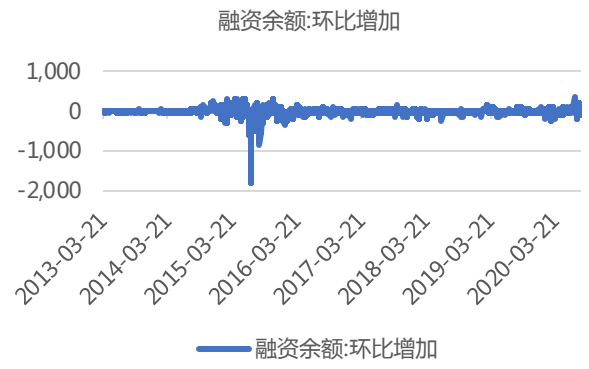
8 月 19 日，A 股融资余额 14170.16 亿元，环比减少 1.99 亿元；融资融券余额 14813.09 亿元，环比减少 2.97 亿元。融资余额减融券余额 13527.23 亿元，环比减少 1.01 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



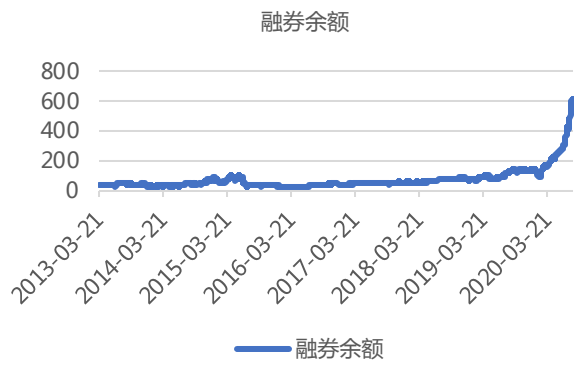
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

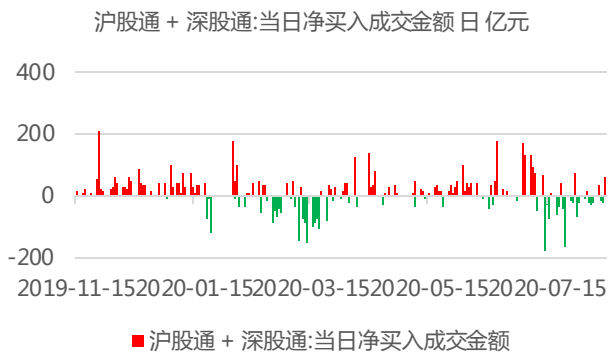


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

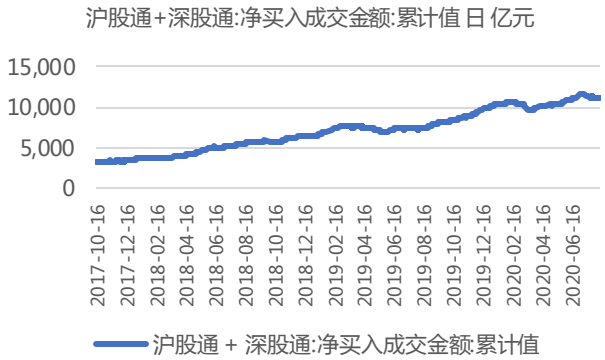
8 月 20 日，陆股通当日净卖出 28.32 亿元，其中买入 539.38 亿元，卖出 567.70 亿元，累计净买入 11189.45 亿元。港股通当日净买入 3.82 亿港元，其中买入 93.12 亿港元，卖出 89.29 亿港元，累计净买入 14668.58 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



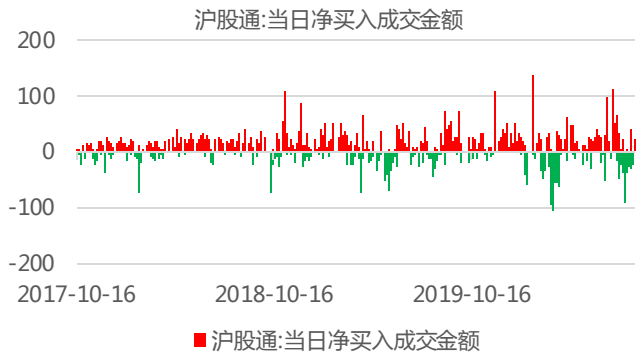
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



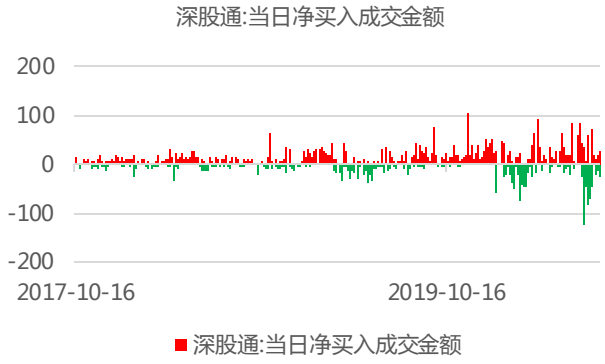
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



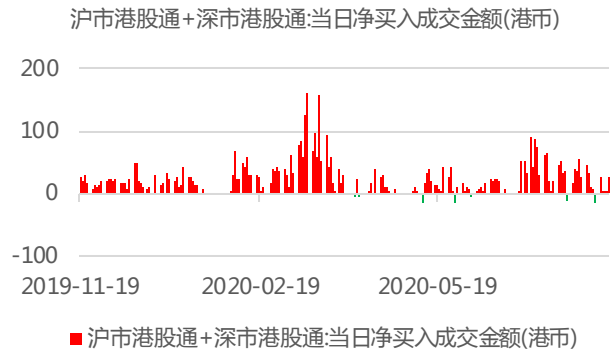
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



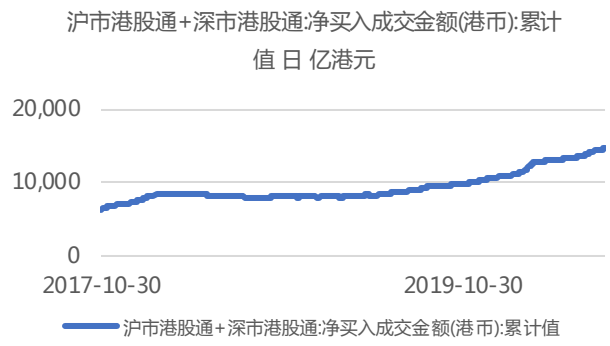
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



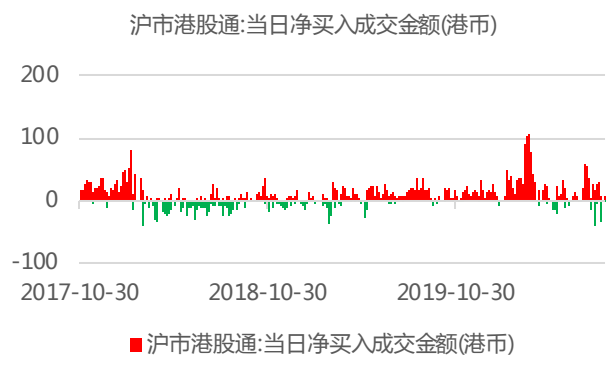
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



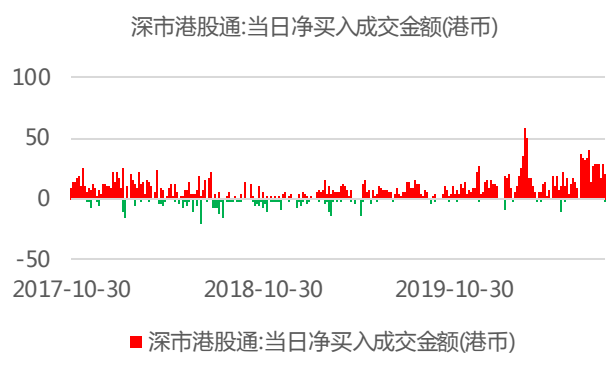
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



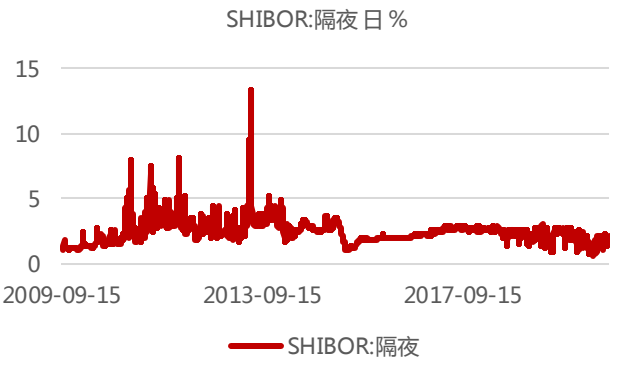
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

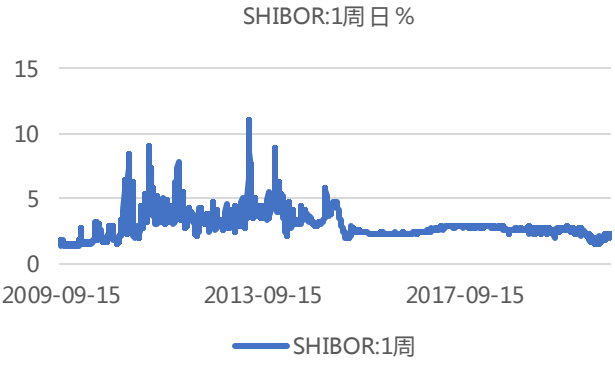
8 月 20 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1720%，上涨 2.40BP，SHIBOR 一周为 2.2490%，上涨 4.50BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

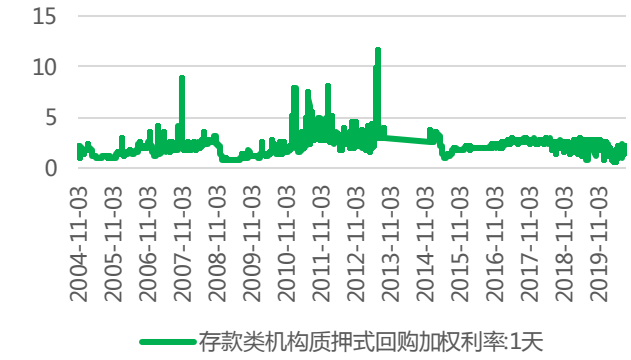


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

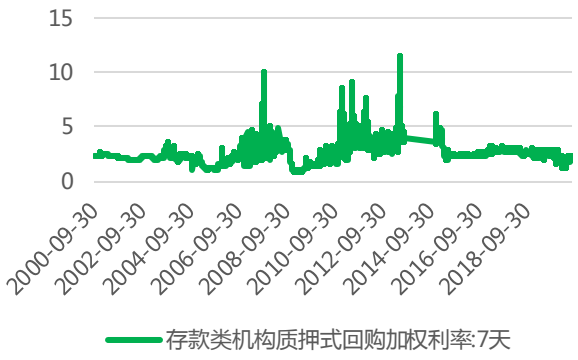
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1919%，上涨 3.98BP，一周为 2.2772%，上涨 7.20BP。

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 2.9973%，上涨 0.52BP。

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 17 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15%报 12920.66 点，

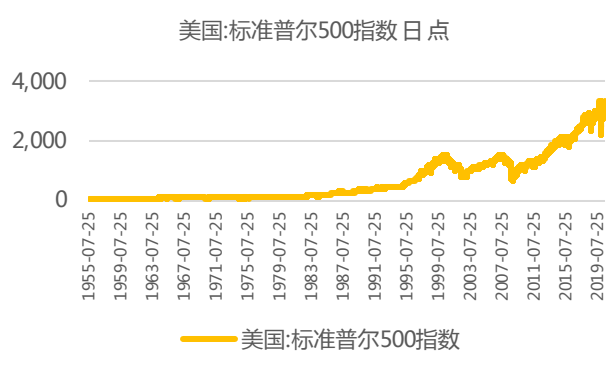
法国 CAC40 指数涨 0.18%报 4971.94 点，英国富时 100 指数涨 0.61%报 6127.44 点。亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.83%报 23096.75 点；韩国股市因节假日休市。

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)



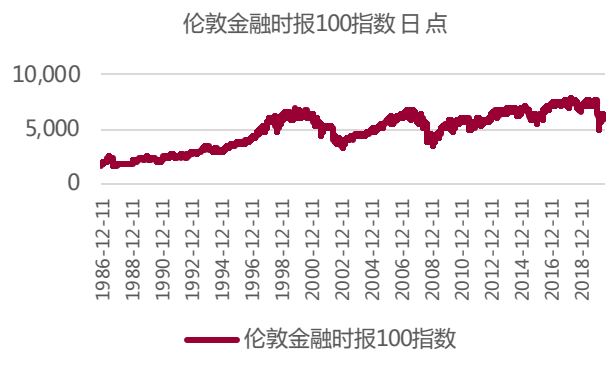
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



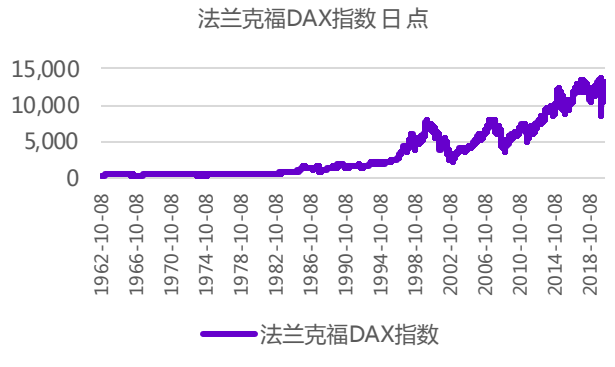
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



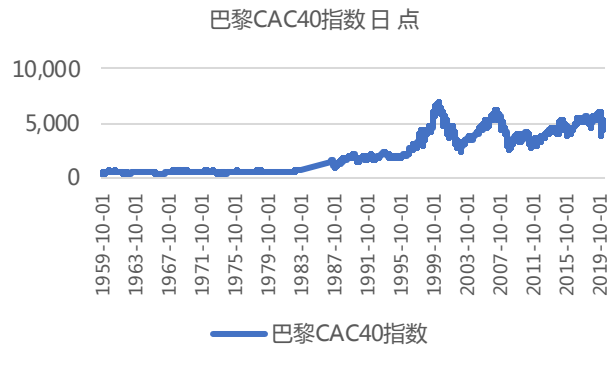
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



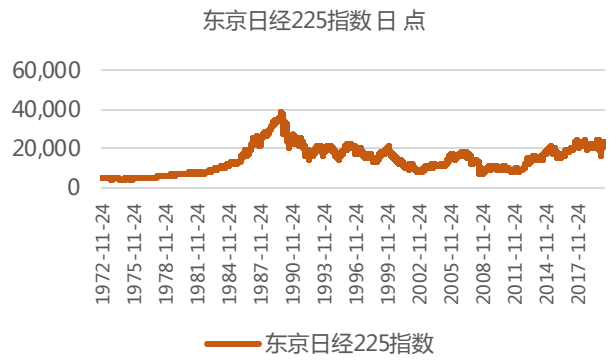
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

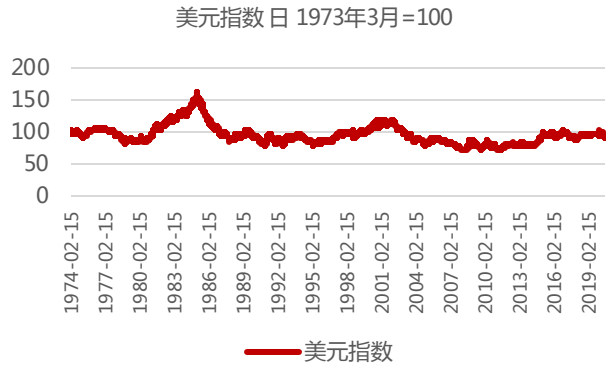


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

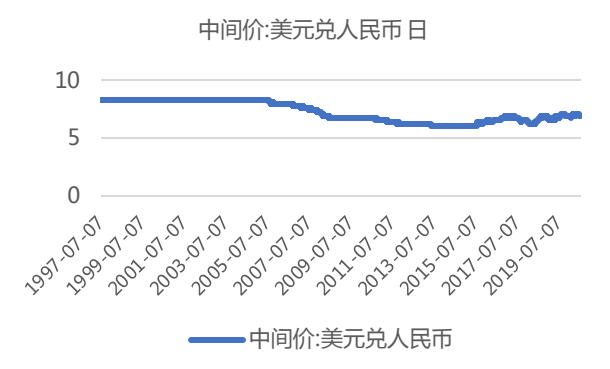
8 月 18 日，美元指数跌 0.55%报 92.3213，连跌五日。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.51%报 1.1931，英镑兑美元涨 1.02%报 1.3238，澳元兑美元涨 0.41%报 0.7244，美元兑日元跌 0.57%报 105.405，离岸人民币兑美元涨 265 个基点报 6.9061。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



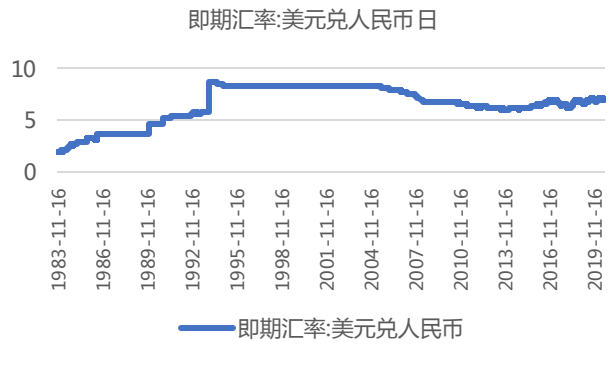
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



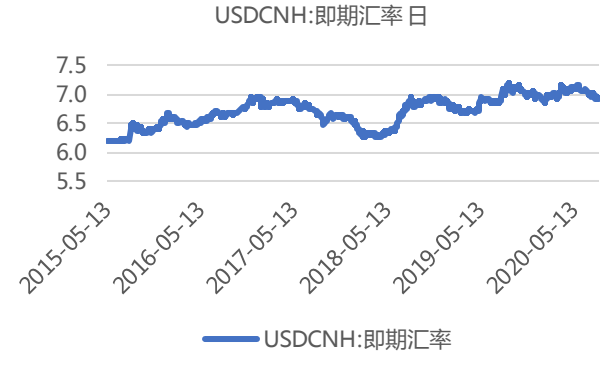
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



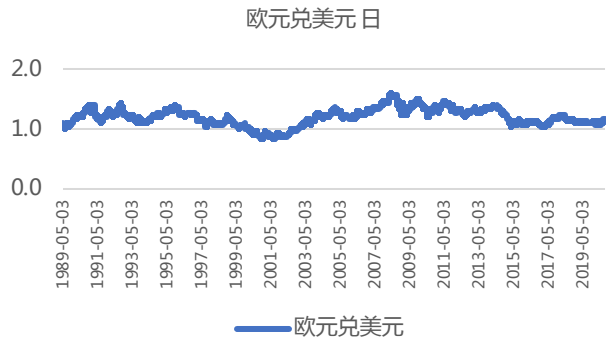
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



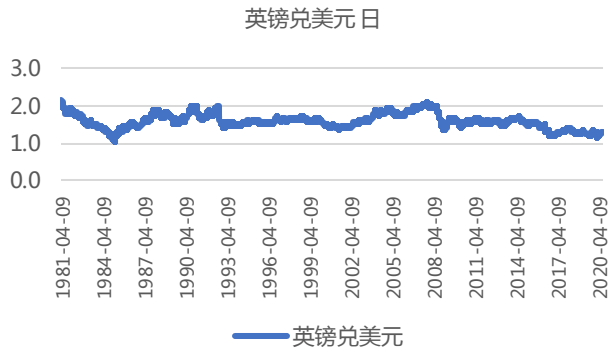
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



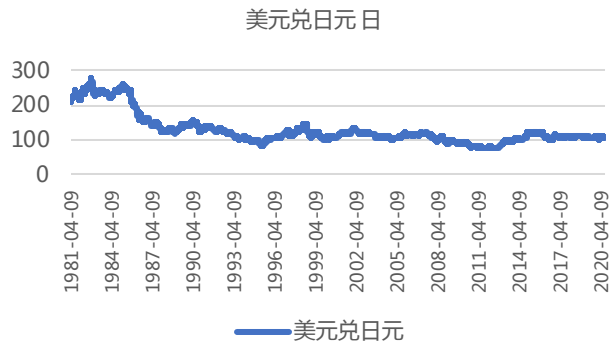
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英镑兑美元)



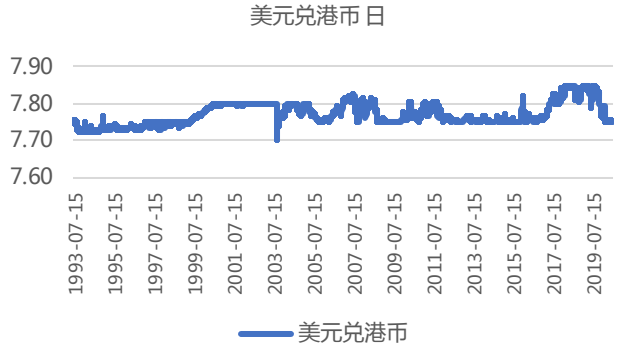
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

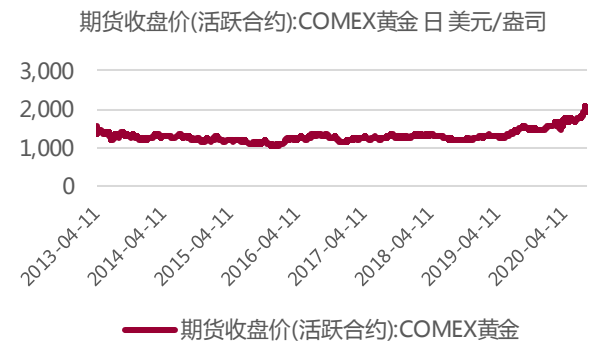


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

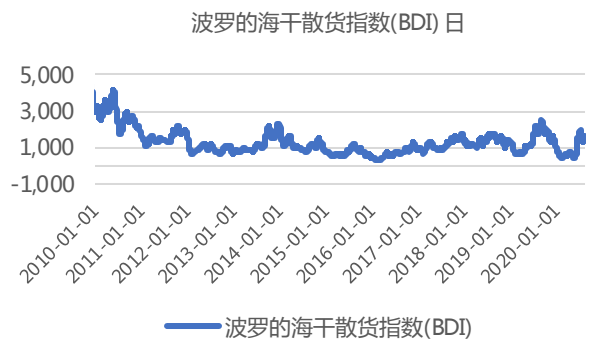
8 月 18 日，国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.79%报 42.55 美元/桶，布油跌 0.79%报 45.01 美元/桶。COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 2010.3 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.43%报 27.785 美元/盎司。

图 46 (CRB 现货指数)



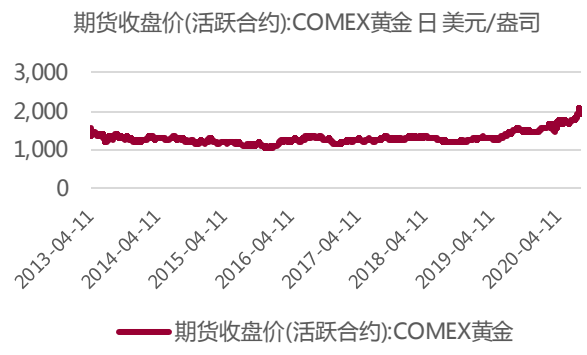
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



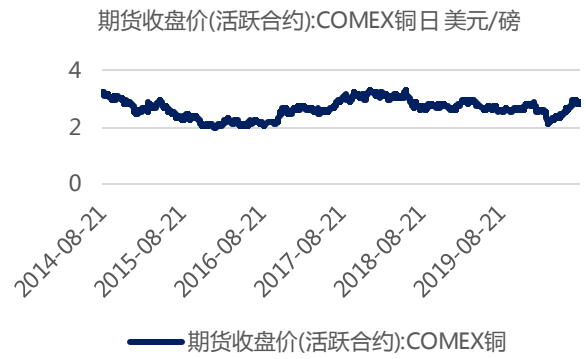
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



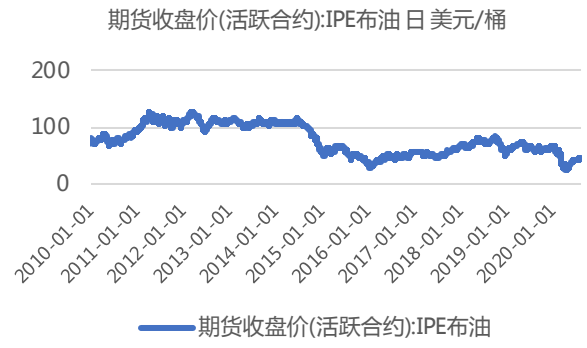
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



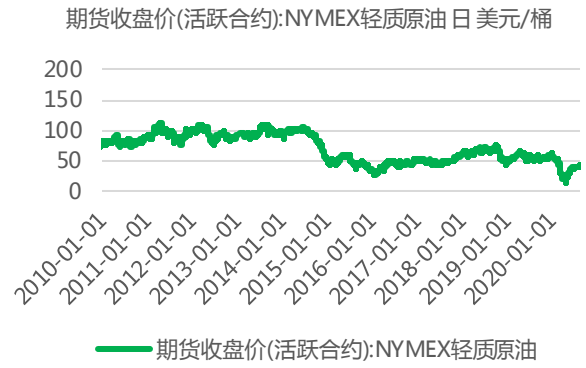
资料来源：Wind，东海证券研究所

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