策略日报：央行不开展逆回购操作 净回笼 1800 亿元

证券分析师：王洋
执业证书编号：S0630513040002
电话：021-20333312
邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

7 月 6 日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，7 月 6 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，今日 1800 亿元逆回购到期，净回笼 1800 亿元。Wind 数据显示，7 月 4 日至 10 日央行公开市场有 2900 亿元逆回购到期，其中周一到期 1800 亿元、周二到期 1100 亿元；无正回购和央票等到期。资金面方面，主要回购利率多数明显下行，隔夜回购加权利率大幅下行逾 35bp 跌破 1.5%。月初时资金整体转偏松，季末的财政投放资金到位，叠加政府债券缴款后资金回流至银行间，都将助力流动性供给的合理充裕与短期资金的宽松格局。

宁波市出台楼市新政，对当前宁波偏热的房地产市场进行“降温”，有力保障刚需，坚持“房住不炒”，促进房地产市场平稳健康发展。《通知》从保持土地市场平稳、调整限购区域范围、强化金融政策监管、保障自住住房需求以及强化市场销售管理等方面提出稳定房地产市场的“十条”新政。该政策从 7 月 7 日起实施。

中信建投回复上交所监管工作函称，经向中央汇金书面征询，截至目前，其不存在涉及公司应披露而未披露的重大信息。公司将持续开展实时舆情监测，密切关注媒体报道，针对不实报道及时发布澄清公告（如需）。中信证券亦回复监管工作函称，截至目前，中信集团未讨论过任何关于中信证券及中信建投重组合并的方案，中信集团也未与中央汇金签署涉及收购中信建投股票的任何协议。公司将继续密切关注媒体报道以及公司股票交易情况，及时澄清媒体报道内容。

7 月 6 日《新闻联播》用时 1 分 12 秒隆重报道 A 股，介绍沪指涨近 6%创 2 年半新高，两市成交量逾 1.5 万亿。同时认为，中国出色的疫情防控能力与防控成绩是中国经济复苏和股市上涨的最大动能。

沙特阿美将所有面向亚洲客户的原油价格上调 1 美元/桶，将 8 月面向美国客户的轻质原油官方售价升水 1.65 美元/桶；下调多数面向地中海区域客户的石油售价，上调多数面向欧洲西北部客户的石油售价

疫情发展

7 月 5 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 11554119 例，新增确诊病例 172694 例，其中美国、德国+法国+意大利+西班牙+英国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 47160 例、965 例、6736 例、26051 例和 23932 例。

融资资金

7 月 6 日，A 股融资余额 12035.90 亿元，环比增长 368.27 亿元；融资融券余额 12418.29 亿元，环比增长 391.27 亿元。融资余额减融券余额 11653.51 亿元，环比增长 345.27 亿元。

陆股通、港股通

7 月 6 日，陆股通当日净买入 136.52 亿元，其中买入 931.53 亿元，卖出 795.00 亿元，累计净买入 11555.89 亿元。港股通当日净买入 90.26 亿港元，其中买入 345.96 亿港元，卖出 255.70 亿港元，累计净买入 13758.19 亿港元。

货币市场

7 月 6 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3460%，下跌 1.80BP，SHIBOR 一周为 1.7940%，下跌 18.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3505%，下跌 0.91BP，一周为 1.7354%，下跌 9.05BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9959%，上涨 9.85BP。

海外股市

7 月 6 日，道琼斯工业平均指数报收 26287.03 点，上涨 1.78%；标普 500 指数报收 3179.72 点，上涨 1.59%；纳斯达克指数报收 10433.65 点，上涨 2.21%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5081.51 点，上涨 1.49%；德国 DAX 指数报收 12733.45 点，上涨 1.64%；英国富时 100 指数报收 6285.94 点，上涨 2.09%。亚太市场方面，日经指数报收 22714.44 点，上涨 1.83%；恒生指数报收 26339.16 点，上涨 3.81%。

外汇汇率

7 月 6 日，美元指数下跌 0.48%，报收 96.7759。欧元兑美元上涨 0.53%，报收 1.1309。美元兑日元下跌 0.11%，报收 107.3850。英镑兑美元上涨 0.05%，报收 1.2492。人民币兑美元即期汇率报收 7.0330，升值 0.50%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0134，贬值 0.02%。人民币兑美元中间价报收 7.0663，贬值 0.04%。

黄金、原油

7 月 6 日，COMEX 黄金期货上涨 0.39%，报收 1794.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.74%，报收 40.59 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.79%，报收 43.12 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.44%，报收 2.7870 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.00%，报收 6140 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 央行不开展逆回购操作，净回笼 1800 亿元 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
6. 海外市场 11
6.1. 汇率 13
6.2. 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) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
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) 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) 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、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 10
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) 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) 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) 15
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 15

1.宏观要点

1.1.央行不开展逆回购操作，净回笼1800亿元

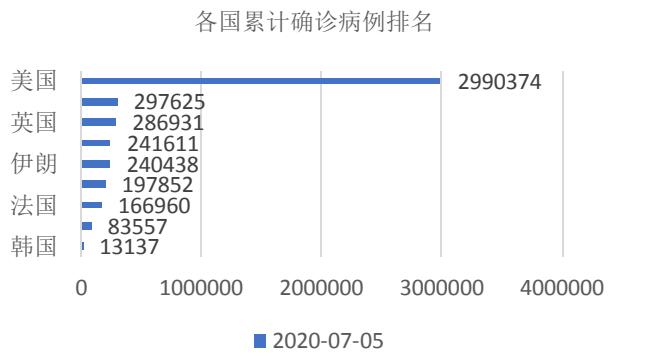
7月6日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，7月6日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日1800亿元逆回购到期，净回笼1800亿元。

点评:根据Wind数据显示,7月4日至10日央行公开市场有2900亿元逆回购到期，其中周一到期1800亿元、周二到期1100亿元；无正回购和央票等到期。资金面方面，主要回购利率多数明显下行，隔夜回购加权利率大幅下行逾35bp跌破1.5%。月初时资金整体转偏松，季末的财政投放资金到位，叠加政府债券缴款后资金回流至银行间，都将助力流动性供给的合理充裕与短期资金的宽松格局。

2.国内外疫情发展趋势

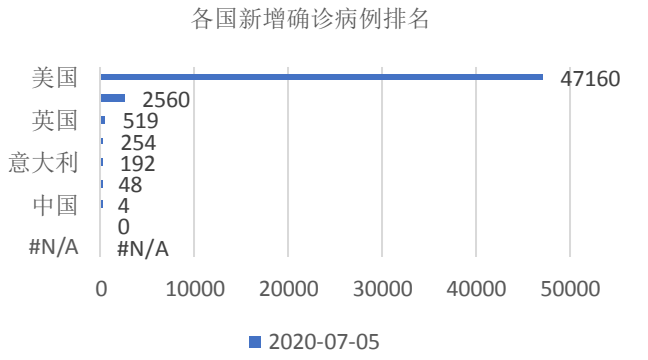
7月6日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例11648410例，其中美国、伊朗、法国、西班牙、英国和德国分别新增确诊49539例、2613例、1375例、1244例、359例和245例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



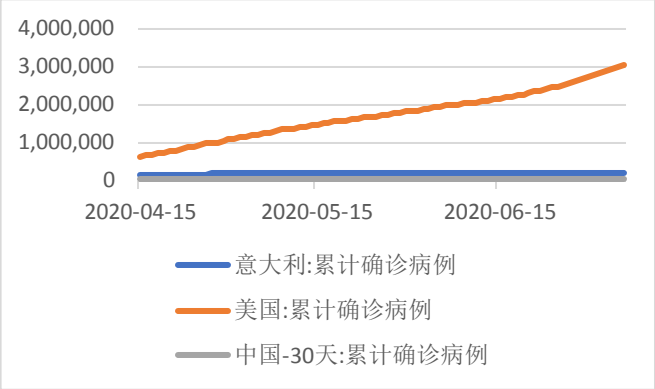
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



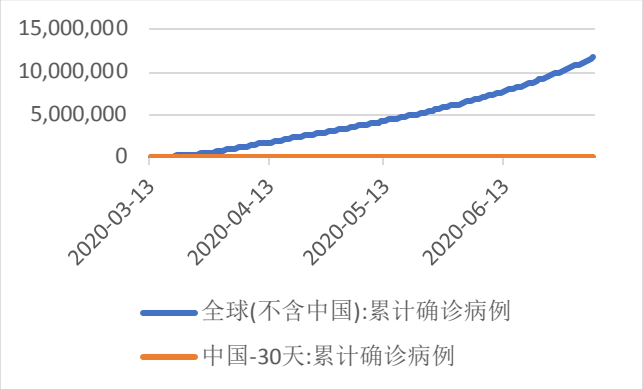
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



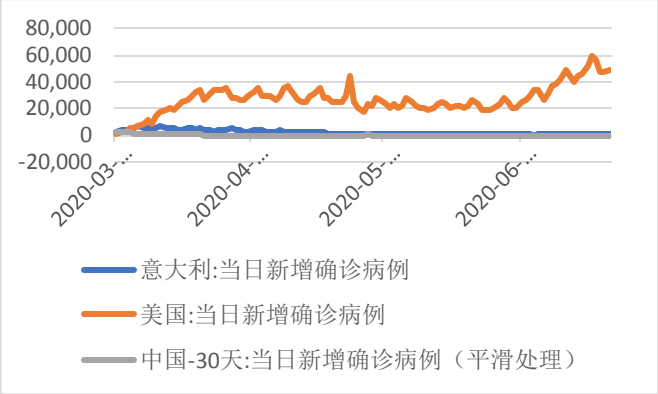
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



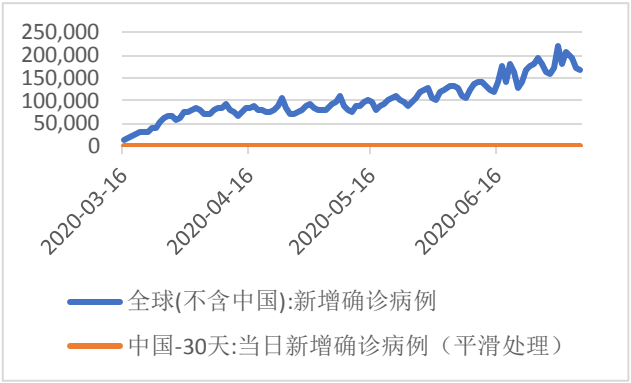
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



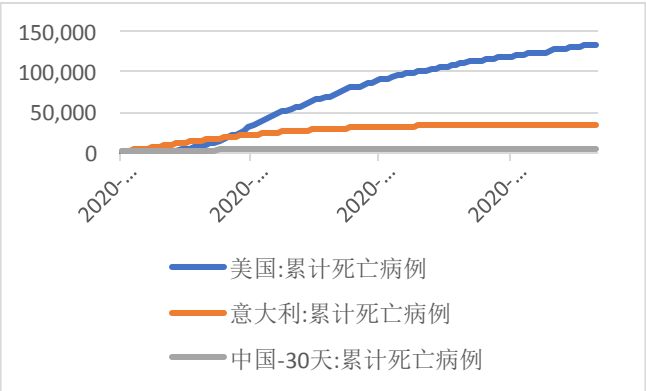
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



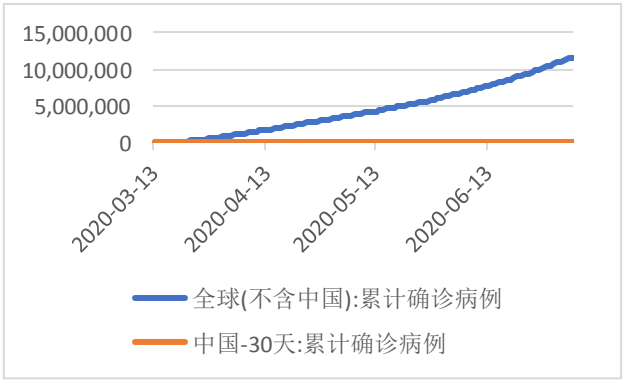
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

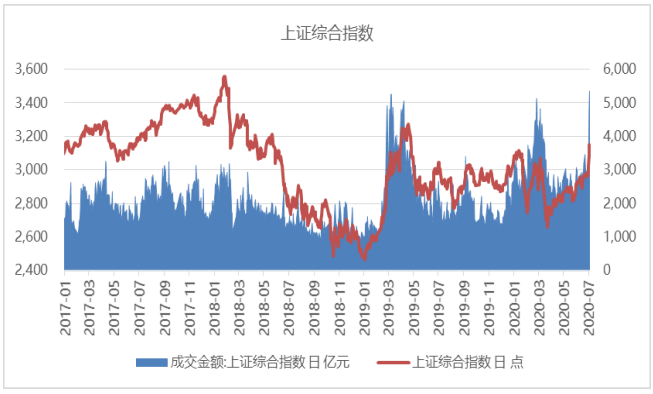
大盘昨日大幅高开后稳步拉升，大幅收阳。收盘暴涨 180 点，涨幅达 5.71%，创 2018 年 2 月以来新高，创五年内最大单日涨幅，收于 3332 点。量能暴放，创五年新高，

大单资多大幅涌入，全天净流入超 87 亿元。指数连日来逼空大涨，目前虽然超买，但尚未出现明显卖点，虽行情仍呈明显的结构性，但精选个股仍有可做多机会。

从板块上看，所有板块全体收红，其中，中芯国际板块涨停，其次，银行、证券等板块接近涨停。银行板块大单资金继证券之后大幅涌入超46亿元，板块内超2/3的个股涨停。继金融板块之后，国防军工、区块链、5G 等板块大单资金也明显介入。而生物医药、白酒、流感等板块虽也纷纷收涨，但大单资金呈现逆市净流出。超 94%的个股收红，涨超 9%的个股高达 278 中。中小板、创业板虽涨幅不如大盘，但板块个股总体表现为逼空上行。

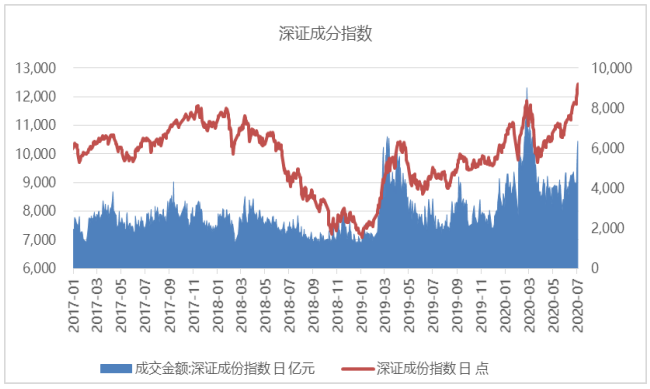
从大盘走势看，大盘指数无论是分钟线指标还是日线指标，目前尚未出现明显的卖点。但是大盘已经连收 5 个大阳线，直线上涨的逼空行情短线不可能永续。分钟线上看，30、60、120 分钟线明显超买，超买程度超之前。日线超买也较为严重，短线虽仍或有惯性上涨，但操作上谨慎追高。或可等待震荡整理的回落机会，或关注蓄势充分的板块个股补涨及轮动的机会。长点时间看，大盘日线均线系统趋势向上，周线中短期均线趋势向上，两者形成共振，目前尚未出现明显的行情结束迹象。但这种垂直向上的逼空行情，卖点出现一定是滞后，那么大单资金的巨幅涌出则是提高警惕的时点，盘中需认真观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



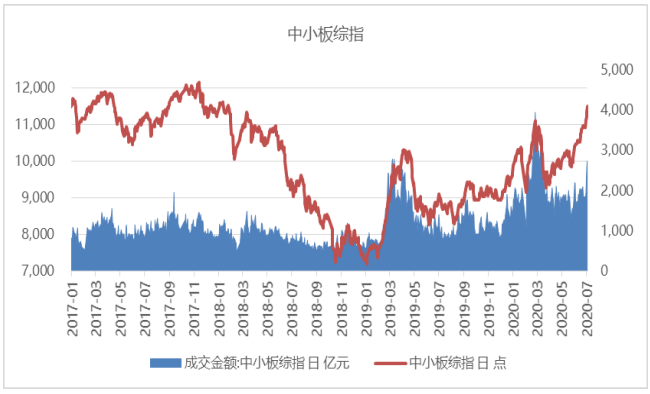
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



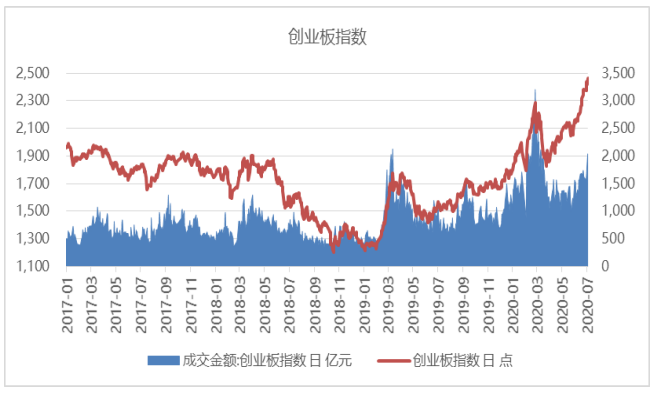
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
证券	9.72	医疗服务 II	-0.41
旅游综合 II	9.54	景点	-0.21
银行	9.12	医疗器械 II	0.16
保险	8.31	生物制品 II	0.23
半导体	7.95	其他休闲服务	0.41

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
沪硅产业	38.38	20.01	11.96	251.79
聚辰股份	93.54	20.00	21.48	30.50
安集科技	459.5	19.14	19.45	247.90
财富趋势	380.65	17.78	34.03	89.10
中微公司	266.08	16.80	21.33	187.97
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
天宝退	0.31	-8.82	-34.04	-78.91
乐视退	0.21	-8.70	-34.38	-87.57
退市美都	0.22	-8.33	-33.33	-87.91
八方股份	136.99	-7.53	-2.84	33.34
正海生物	74.68	-5.87	-3.29	5.93

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

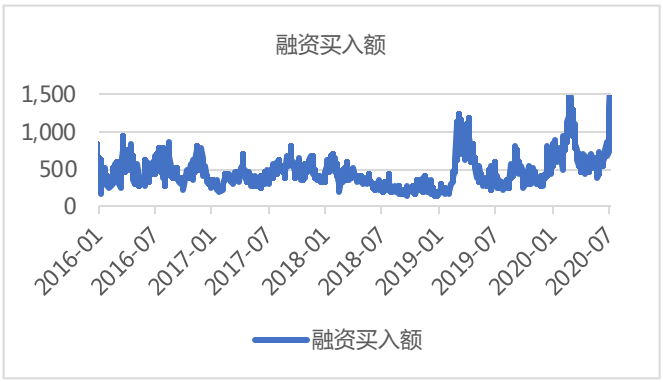
7 月 6 日，A股融资余额 12035.90 亿元，环比增长 368.27 亿元；融资融券余额 12418.29 亿元，环比增长 391.27 亿元。融资余额减融券余额 11653.51 亿元，环比增长 345.27 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



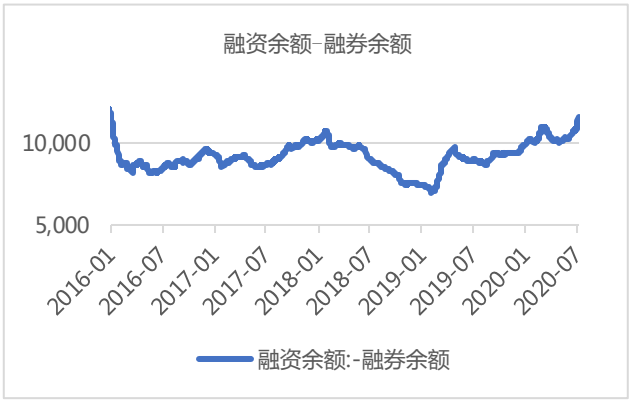
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (融券余额与融券余额之差，亿元)

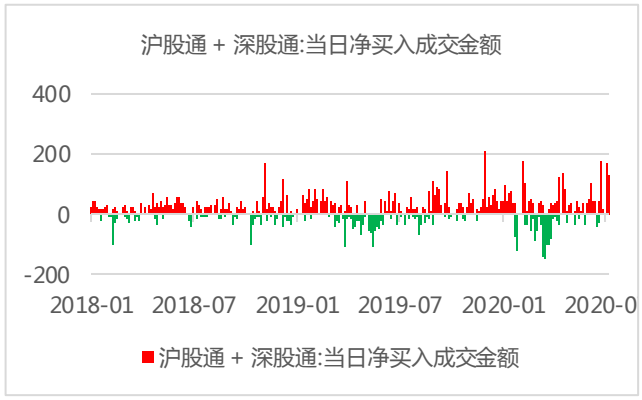


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

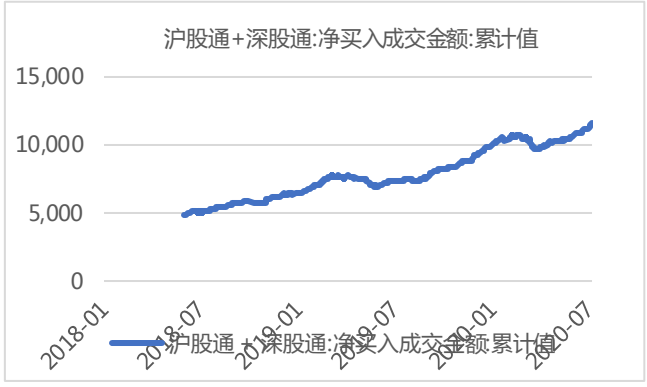
7 月 6 日，陆股通当日净买入 136.52 亿元，其中买入 931.53 亿元，卖出 795.00 亿元，累计净买入 11555.89 亿元。港股通当日净买入 90.26 亿港元，其中买入 345.96 亿港元，卖出 255.70 亿港元，累计净买入 13758.19 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



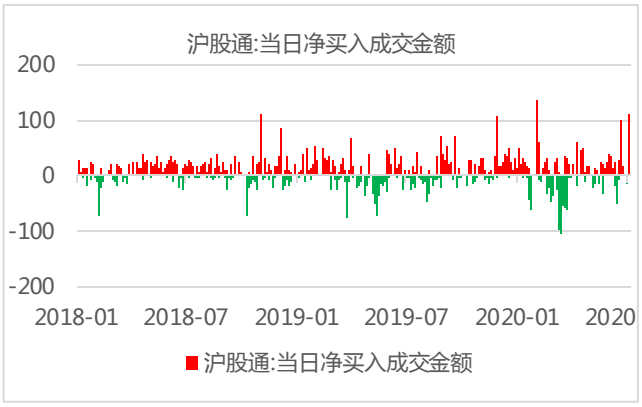
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



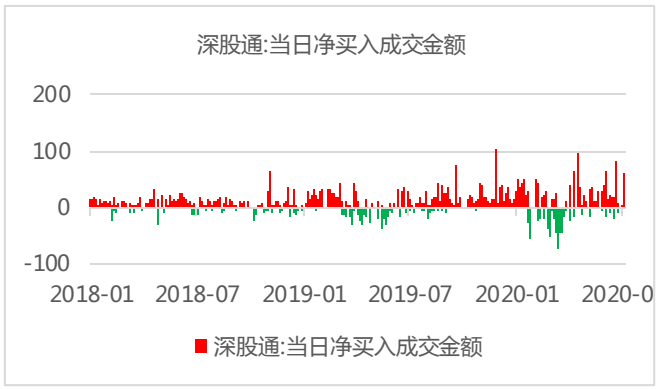
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



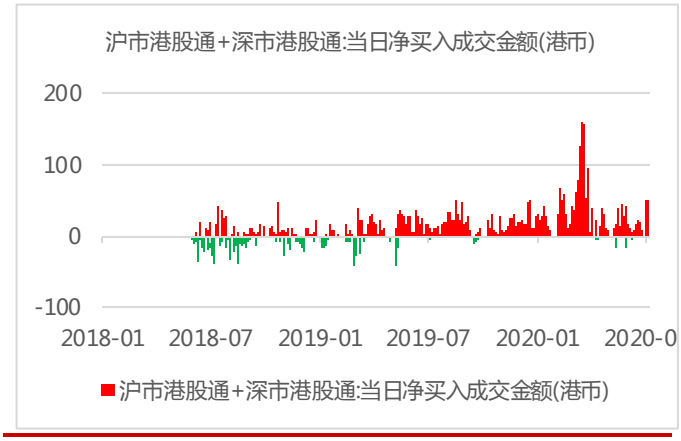
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



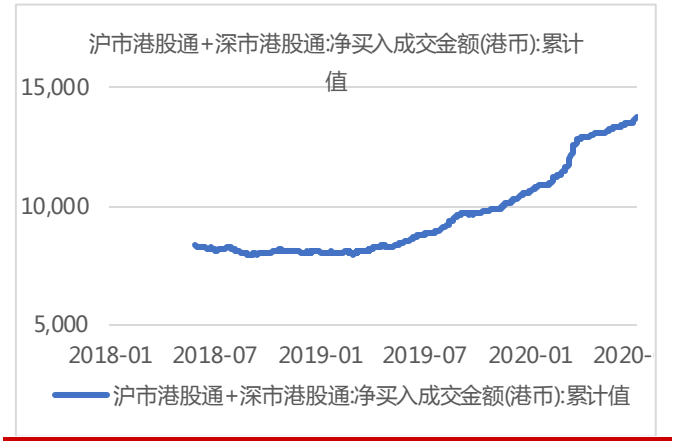
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



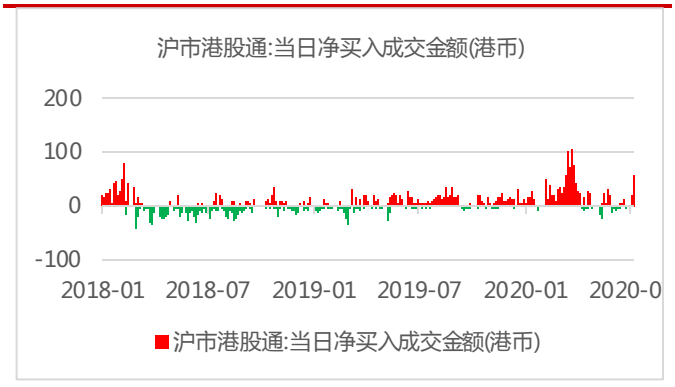
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



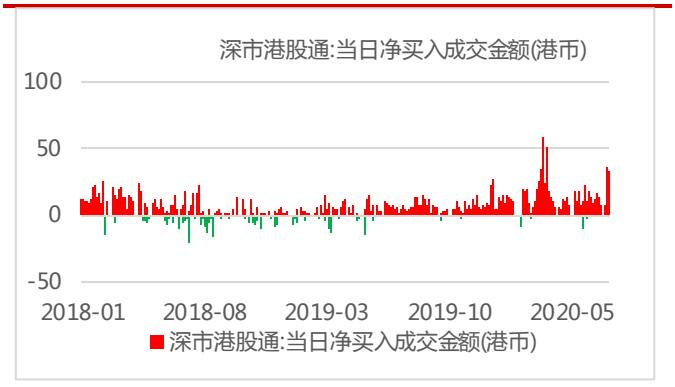
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，亿元)



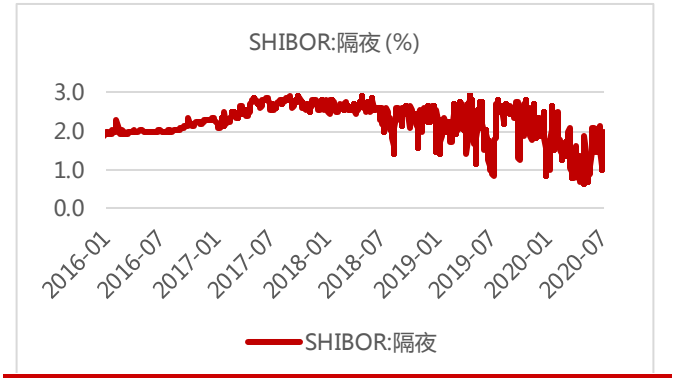
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

7 月 6 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3460%，下跌 1.80BP，SHIBOR 一周为 1.7940%，下跌 18.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为

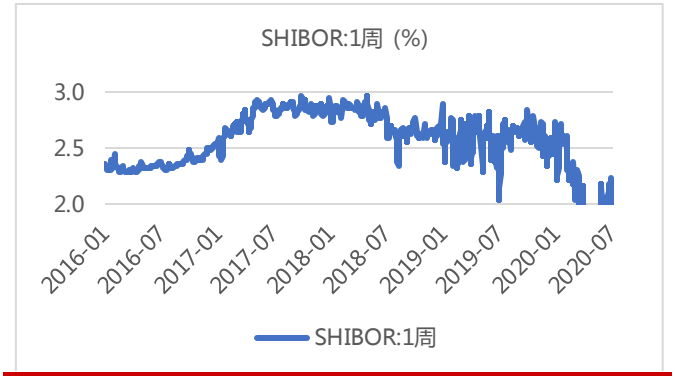
1.3505%，下跌 0.91BP，一周为 1.7354%，下跌 9.05BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9959%，上涨 9.85BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



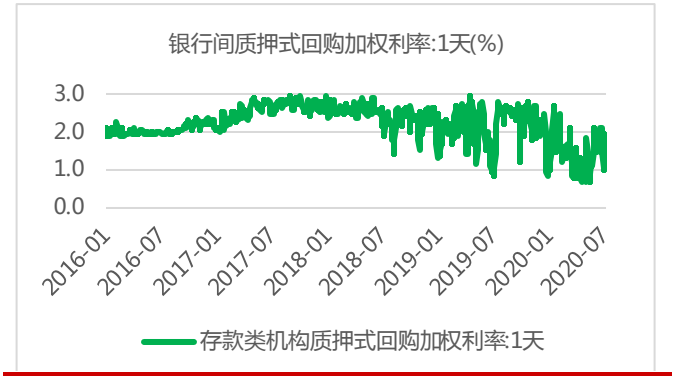
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



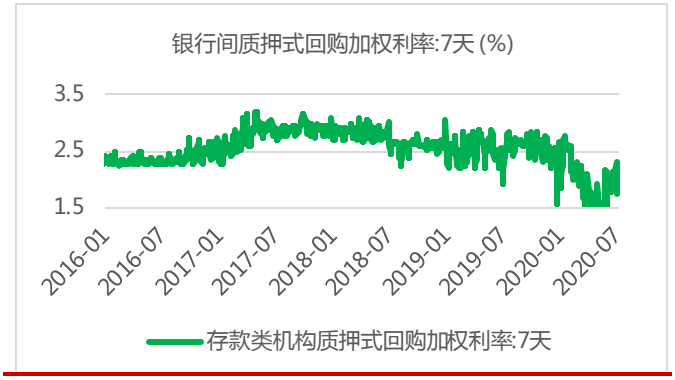
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

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

7 月 6 日，道琼斯工业平均指数报收 26287.03 点，上涨 1.78%；标普 500 指数报收 3179.72 点，上涨 1.59%；纳斯达克指数报收 10433.65 点，上涨 2.21%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5081.51 点，上涨 1.49%；德国 DAX 指数报收 12733.45 点，上涨 1.64%；英国富时 100 指数报收 6285.94 点，上涨 2.09%。亚太市场方面，日经指数报收 22714.44 点，上涨 1.83%；恒生指数报收 26339.16 点，上涨 3.81%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



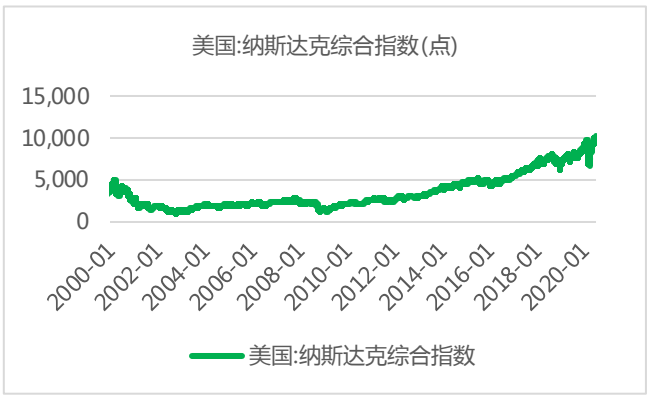
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



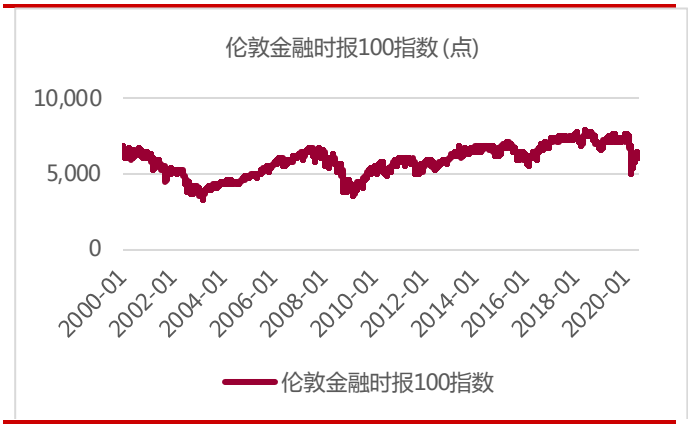
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



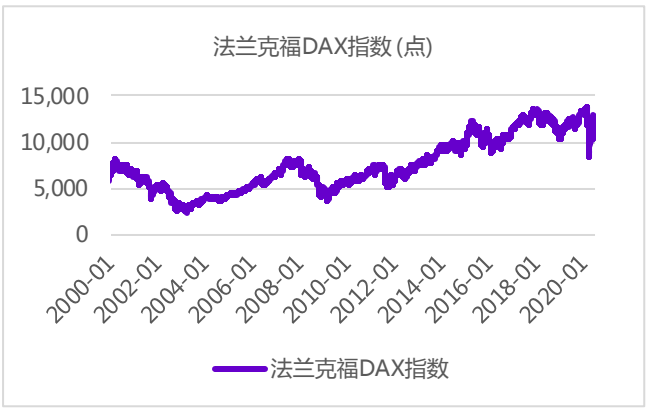
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



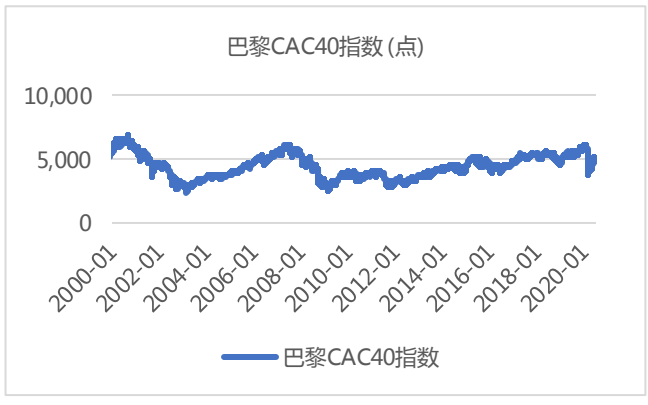
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

6.1.汇率

7 月 6 日，美元指数下跌 0.48%，报收 96.7759。欧元兑美元上涨 0.53%，报收 1.1309。美元兑日元下跌 0.11%，报收 107.3850。英镑兑美元上涨 0.05%，报收 1.2492。人民币兑美元即期汇率报收 7.0330，升值 0.50%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0134，贬值 0.02%。人民币兑美元中间价报收 7.0663，贬值 0.04%。

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)

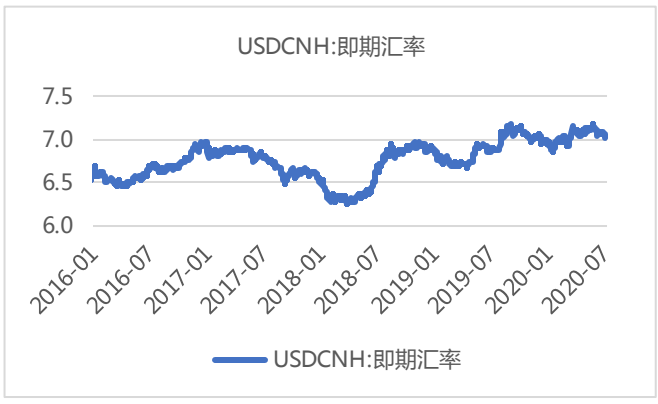


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



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

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)

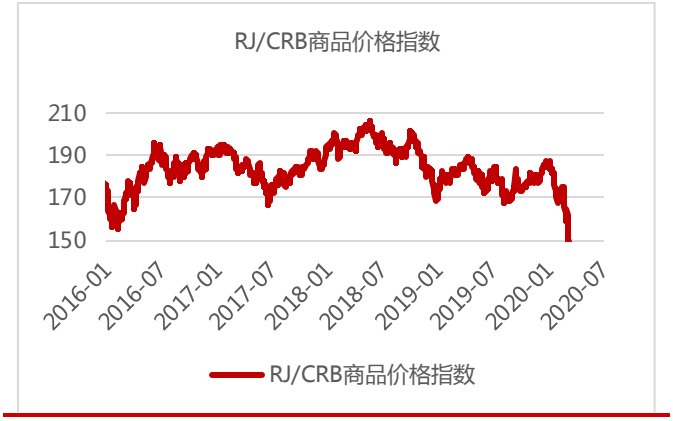


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

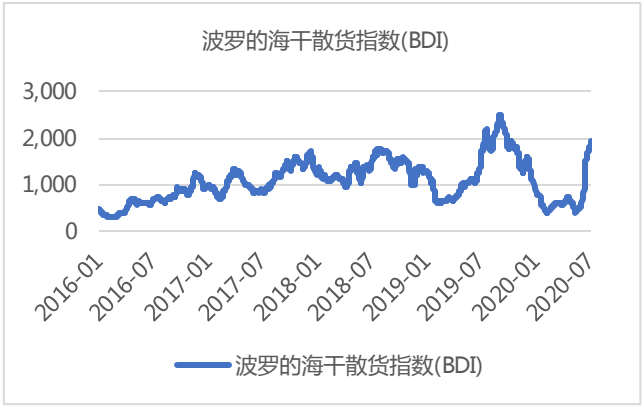
7 月 6 日，COMEX 黄金期货上涨 0.39%，报收 1794.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.74%，报收 40.59 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.79%，报收 43.12 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.44%，报收 2.7870 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.00%，报收 6140 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



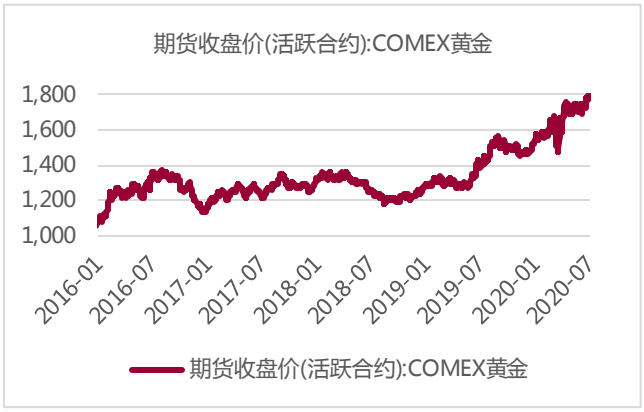
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



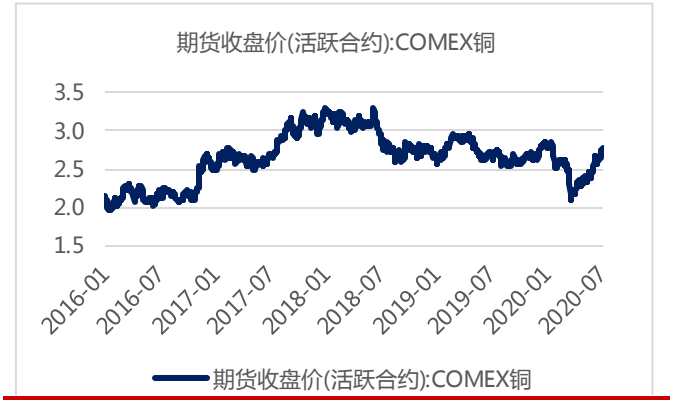
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



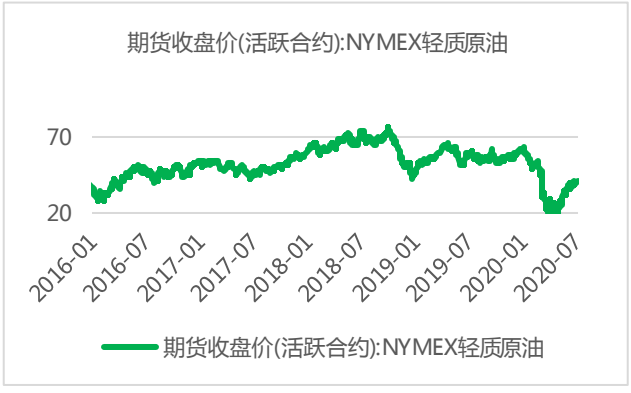
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

王洋：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

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