

2021 年 09 月 23 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：LPR 连续 17 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

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：周啸宇

执业证书编号：S0630519030001

电话：021-20333810

邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

LPR 连续 17 个月不变

2021 年 9 月 22 日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。至此，LPR 连续 17 个月不变。9 月央行开展 6000 亿元 MLF 等量平价续做。作为 LPR 报价基础的 MLF 利率保持不变，当前银行净息差较低背景下，银行对于 LPR 的下调动力不足。此外，为维护季末流动性平稳，央行逆回购加量，9 月 22 日 300 亿元逆回购到期，单日净投放 900 亿元。总体或为稳定市场预期，表明当前货币政策仍然维持稳健中性。

总体来看，回顾八月末，央行表示将运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。九月初国常会部署加大对中小微企业纾困帮扶力度，综合运用多种货币政策工具助力中小企业，落实好新增 3000 亿元支小再贷款额度做好跨周期调节。为加大对实体经济扶持，预计未来央行或存在再次降准的可能性，四季度 LPR 或存下调的可能性。

国常会：做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行

9 月 22 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，主要提到以下几方面内容：1) 做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行。保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节。2) 更多用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。3) “十四五”时期要推进建设以信息网络为基础、技术创新为驱动的新型基础设施。

总体看，会议提出要求做好跨周期调节，稳定合理预期，审议通过“十四五”新型基础设施建设规划推动扩内需，部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力等，维护经济平稳运行。

美联储召开议息会议 可能于 11 月开始 Taper

隔夜美联储召开议息会议，结合会后声明和鲍威尔表态主要提到两点内容：1) 将基准利率维持在近零水平，但表示加息可能会比预期早一点，有半数委员会成员现在认为首次加息将在 2022 年发生。而六月认为 2022 年末前开始加息的官员少于半数。2) 美联储表示可能很快就会放慢购买债券的步伐。鲍威尔表示，就业取得进一步实质性进展的考验几乎已经合格（而此前鲍威尔表态持续偏鸽关键的考虑点就在于就业一直没有恢复到疫情前的结构性水平）。如果经济取得进展继续符合预期，美联储可以在下次会议即 11 月初开始缩减每月 1200 亿美元的资产购买计划。在 2022 年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。但减码的时机对加息没有直接信号意义。市场影响看，在美联储决议公布后，美股集体上涨，金价冲高回落。预计 Taper 正式开启时，全球资本市场会波动加剧，但大部分预期已经反应于市场中，整体预计影响或有限。

融资余额减少。9月17日,A股融资余额17295.21亿元,环比减少183.19亿元;融资融券余额18917.77亿元,环比减少203.43亿元。融资余额减融券余额15672.65亿元,环比减少162.94亿元。

港股休市。9月22日,港股休市。无沪深港通资金流向动态。

货币市场利率涨跌不一。9月22日,上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为2.1610%,上涨5.40BP,SHIBOR一周为2.2320%,下跌0.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为2.1505%,上涨4.70BP,一周为2.2328%,下跌1.54BP。中债国债到期收益率10年期为2.8639%,下跌0.78BP。

美股均收涨,欧洲三大股集体上涨。9月22日,道琼斯工业平均指数报收34258.32点,上涨1.00%;标普500指数报收4395.64点,上涨0.95%;纳斯达克指数报收14896.85点,上涨1.02%。欧洲股市,法国CAC指数报收6637.00点,上涨1.29%;德国DAX指数报收15506.74点,上涨1.03%;英国富时100指数报收7083.37点,上涨1.47%。亚太市场方面,日经指数报收29639.40点,下跌0.67%;恒生指数报收24221.54点,上涨0.51%。

美元指数上涨。9月22日,美元指数上涨0.28%,至93.4809。欧元兑美元下跌0.32%,至1.1689。美元兑日元上涨0.52%,至109.8000。英镑兑美元下跌0.31%,至1.3618。人民币兑美元即期汇率报收6.4683,贬值0.25%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.4668,升值0.22%。人民币兑美元中间价报收6.4693,贬值0.26%。

黄金下跌,原油上涨。9月22日,COMEX黄金期货下跌0.37%,报收1768.40美元/盎司。WTI原油期货上涨1.67%,报收72.00美元/桶。布伦特原油期货上涨1.57%,报收75.85美元/桶。COMEX铜期货上涨2.80%,报收4.2250美元/磅。LME铜3个月期货上涨3.09%,报收9297美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	5
3. 市场资金情况	7
3.1. 融资融券	7
3.2. 沪港通、深港通	7
4. 利率情况	8
5. 海外市场	9
5.1. 股市	9
5.2. 汇率	10
5.3. 大宗商品	10

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)	5
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	5
图 3 (创业板指数, 点, 亿元)	6
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	6
图 5 (融资余额及环比增加, 亿元)	7
图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)	7
图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)	8
图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)	8
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	8
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	8
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	8
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	8
图 13 (美国道琼斯工业平均指数)	9
图 14 (美国标准普尔 500 指数)	9
图 15 (美国纳斯达克综合指数)	9
图 16 (恒生指数)	9
图 17 (美元指数, 1973 年=100)	10
图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)	10
图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	10
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	10
图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	11
图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	11
表 1 行业涨跌幅情况	6
表 2 A 股市场涨跌幅前五	6

1. 宏观要点

LPR 连续 17 个月不变

2021 年 9 月 22 日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。至此，LPR 连续 17 个月不变。9 月央行开展 6000 亿元 MLF 等量平价续做。作为 LPR 报价基础的 MLF 利率保持不变，当前银行净息差较低背景下，银行对于 LPR 的下调动力不足。此外，为维护季末流动性平稳，央行逆回购加量，9 月 22 日 300 亿元逆回购到期，单日净投放 900 亿元。总体或为稳定市场预期，表明当前货币政策仍然维持稳健中性。

总体来看，回顾八月末，央行表示将运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。九月初国常会部署加大对中小微企业纾困帮扶力度，综合运用多种货币政策工具助力中小企业，落实好新增 3000 亿元支小再贷款额度做好跨周期调节。为加大对实体经济扶持，预计未来央行或存在再次降准的可能性，四季度 LPR 或存下调的可能性。

国常会：做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行

9 月 22 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，主要提到以下几方面内容：1) 做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行。保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节。2) 更多用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。3) “十四五”时期要推进建设以信息网络为基础、技术创新为驱动的新型基础设施。

总体看，会议提出要求做好跨周期调节，稳定合理预期，审议通过“十四五”新型基础设施建设规划推动扩内需，部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力等，维护经济平稳运行。

美联储召开议息会议 可能于 11 月开始 Taper

隔夜美联储召开议息会议，结合会后声明和鲍威尔表态主要提到两点内容：1) 将基准利率维持在近零水平，但表示加息可能会比预期早一点，有半数委员会成员现在认为首次加息将在 2022 年发生。而六月认为 2022 年末前开始加息的官员少于半数。2) 美联储表示可能很快就会放慢购买债券的步伐。鲍威尔表示，就业取得进一步实质性进展的考验几乎已经合格（而此前鲍威尔表态持续偏鸽关键的考虑点就在于就业一直没有恢复到疫情前的结构性水平）。如果经济取得进展继续符合预期，美联储可以在下次会议即 11 月初开始缩减每月 1200 亿美元的资产购买计划。在 2022 年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。但减码的时机对加息没有直接信号意义。

市场影响看，在美联储决议公布后，美股集体上涨，金价冲高回落。疫情发生 2020 年 6 月以来，美联储每月至少购买 800 亿美元的国债和 400 亿美元的抵押贷款债券，美联储资产负债表从 2020 年 2 月的 4.2 万亿美元翻了一番，达到 8.4 万亿美元。自去年 12 月以来，不断上升的疫苗接种率和近 2.8 万亿美元的联邦支出持续推动经济复苏。今年

以来，通胀也持续超预期。预计 Taper 正式开启时，全球资本市场会波动加剧，但大部分预期已经反应于市场中，整体预计影响或有限。

2.A 股市场

上交易日上证指数震荡反弹，收盘上涨 14 点，涨幅 0.4%，收于 3628 点。科创板、深成指、创业板回落收阴。上交易日上证指数早盘大幅低开约 50 点，低开在 30 日均线支撑位上，之后震荡盘升，收长阳线，K 线收凸顶，表现强势。但目前临近 5 日均线压力位。量能有所收缩，大单资金虽仍呈净流出，但净流出金额明显减少，约 20 亿元。日线 MACD 死叉延续，目前日线指标体系尚未出现明显向好。盘中或仍有震荡整理。但 K 线表现强势，两个交易日 K 线形成看涨组合，震荡整理之后或能再度上行。

从分钟线看，上证指数 30 分钟线低开在其 250 线附近，受此支撑震荡反弹。虽上破了 30 线，但仍有 120 线、60 线的短线压力。目前均线趋势尚未扭转，短线或呈震荡态势。但若震荡中，60 分钟 MACD 金叉成立的话，指数短线或仍有上行动能。从周线看，上证周线收红 K 线，临近前期高点压力位，在此附近或有震荡。但若有效上破前期高点压力，则近期高点或成目标位。

从深成指、创业板看，上交易日深成指早盘低开后反弹，但仍收跌 0.57%。K 线虽再度来到楔形下轨支撑位之上，但量能明显缩小，日线 MACD 死叉延续，5、20、60 日均线均方向向下，即便反弹，仍需适当谨慎。创业板收盘回落 0.91%，5、20、60 日均线也方向向下，均线尚未走好。日线 MACD 虽尚未死叉，但即便反弹，仍需保持适当谨慎。除非震荡整理中均线体系能明显向好，但需进一步观察。

上交易日收红板块占比 59%。收红个股占比 48%，涨超 9% 的个股 135 只，跌超 9% 的个股 10 只，总体看上交易日赚钱效应偏好。电力板块大涨超 7%，大单资金大幅介入。煤炭开采加工、特高压、中船系板块也大涨居前。而饮料制造、大豆、养殖业、白酒等板块回落居前。震荡中，电力、光伏概念、央企国资改革等大单资金净流入居前。但央企国资改革、一带一路等板块，日线 MACD 已经有死叉迹象，即便有反弹举动，也需密切观察指标体系能否明显转好。

具体看各板块，电力板块，近日经过缩量震荡整理，昨日大幅收涨。收盘大涨 7.08%，量能明显放大，大单资金大幅涌入超 68 亿元，且连续两日呈大幅净流入。目前板块指数尚未有明显走弱迹象，短线仍或有震荡盘升动能。央企国资改革板块，该板块我们在 9 月 16 日时曾提醒谨慎，指数回落两个交易日后，在 20 日均线支撑下反弹收星，昨日涨超 1.8%，收红阳线。K 线收凸顶，大单资金净流入超 50 亿元。短线仍或有惯性上拉动能。但 5 日均线死叉 10 日均线，日线 MACD 死叉延续，指标尚未明显向好，拉升中仍需谨慎观察。

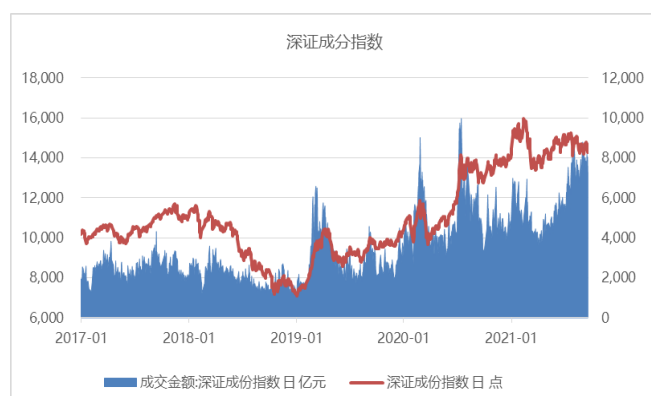
指数震荡过程中，板块个股表现分化。观察中需仔细甄别技术形态，以便做到精确操作。

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

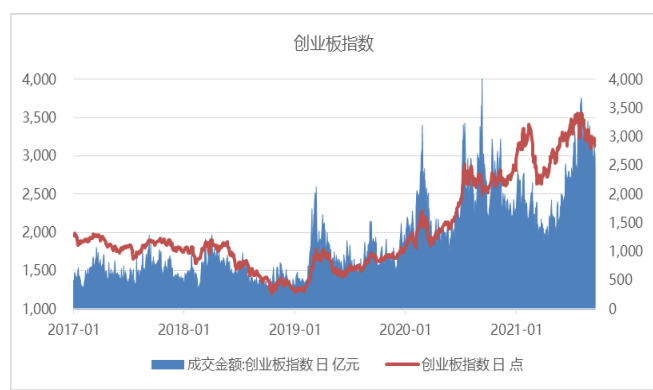


资料来源: Wind, 东海证券研究所



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数, 点, 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 (%)
电力	6.79	旅游综合	-4.30
煤炭开采	6.10	酒店	-3.11
船舶制造	5.23	饮料制造	-3.07
高低压设备	4.71	景点	-2.94
石油开采	4.53	饲料	-2.76

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

南风股份	7.54	20.06	16.54	25.25
龙源技术	7.91	20.03	32.50	80.59
万胜智能	22.79	20.01	25.36	-16.61
宝色股份	30.25	19.99	79.74	79.53
日科化学	9.86	19.95	26.41	17.52
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
中青宝	16.36	-10.21	-13.21	76.67
新时达	9.12	-9.97	-12.98	50.74
美利云	6.33	-9.96	-10.97	18.32
顺灏股份	4.77	-9.66	-5.92	12.50
超越科技	37.79	-9.46	6.09	-10.66

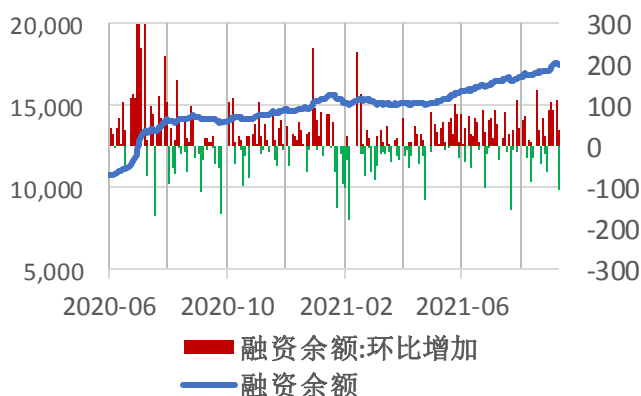
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

9月17日, A股融资余额 17295.21 亿元, 环比减少 183.19 亿元; 融资融券余额 18917.77 亿元, 环比减少 203.43 亿元。融资余额减融券余额 15672.65 亿元, 环比减少 162.94 亿元。

图 5 (融资余额及环比增加, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)

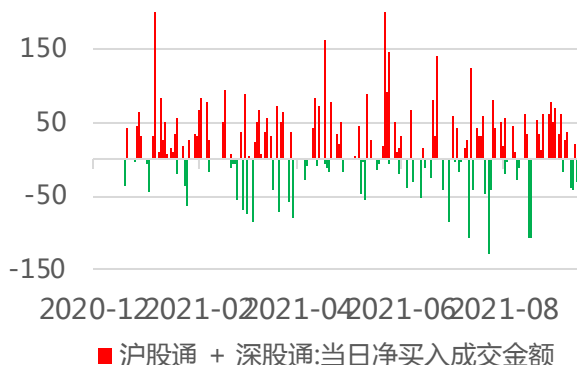


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

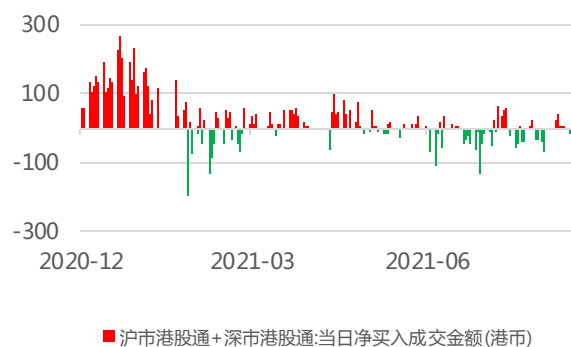
9月22日，港股休市。无沪深港通资金流向动态。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.利率情况

9月22日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1610%，上涨 5.40BP，SHIBOR 一周为 2.2320%，下跌 0.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1505%，上涨 4.70BP，一周为 2.2328%，下跌 1.54BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8639%，下跌 0.78BP。

图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)

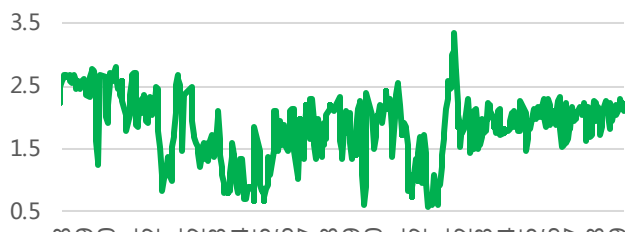
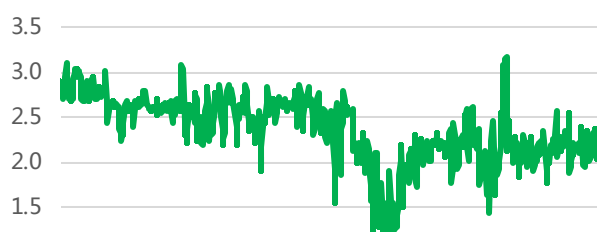


图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26839

