

## 宏观策略日报：5年期LPR下调15个BP，有利于房地产稳定发展

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

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

证券分析师：王敏君

执业证书编号：S0630522040002

电话：021-20333276

邮箱：zjk@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

### 投资要点：

#### 5年期LPR下调15个BP，有利于房地产稳定发展

8月22日，LPR报价出炉，1年期LPR报价3.65%，前值3.70%；5年期以上LPR报价4.3%，前值4.45%。

8月15日，MLF及OMO利率已下调10个BP，本次LPR利率下调符合市场预期，同时为今年5月以来的又一次非对称降息（此前5月1年期LPR未做调整，5年期以上LPR下调15个BP）。截至目前，年内1年期及5年期以上LPR已分别下调15和35个BP。本次5年期以上LPR下调幅度更大，一方面在于降低房贷利率，有利于房地产稳定发展，另一方面也能降低企业的中长期贷款成本，有利于实体经济的发展。但1年期LPR下调幅度较小，银行间市场目前流动性仍然宽松，在避免资金加杠杆套利，也能降低银行净息差收窄的压力。

往后看，房贷利率进一步下调的空间打开，但房地产能否稳住，仍需其他配套政策的支持。对于债市来说，LPR下调，偏向宽信用的实现，但仍需关注实体经济的修复速度，预计长短利率低位震荡；对于股市来说，有利于短期市场情绪的提振，但现阶段可能更应关注盈利的修复。

#### 央行：保持贷款总量增长的稳定性

8月22日，央行召开部分金融机构座谈会。会议强调，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型、产业升级、城市、农业农村、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。

总的来看，我们认为下半年货币政策总量上将维持宽松，整体转向的概率不大，但政策重点主要在宽信用上。

**融资余额减少。**8月19日，A股融资余额15307.59亿元，环比减少55.11亿元；融资融券余额16385.23亿元，环比减少74.01亿元。融资余额减融券余额14229.95亿元，环比减少36.21亿元。

**陆股通净流入、港股通净流入。**8月22日，陆股通当日净买入43.25亿元，其中买入成交547.54亿元，卖出成交504.29亿元，累计净买入成交17019.75亿元。港股当日净买入13.29亿港元，其中买入成交104.89亿港元，卖出成交91.60亿港元，累计净买入成交24034.96亿港元。

**货币市场利率下跌。**8月22日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.1381%，下跌6.84BP，一周为1.3807%，下跌5.84BP。中债国债到期收益率10年期为2.5925%，上涨0.50BP。

**欧美股市下跌。**8月22日，道琼斯工业平均指数报收33063.61点，下跌1.91%；标普500指数报收4137.99点，下跌2.14%；纳斯达克指数报收

### 相关研究报告

12381.57 点，下跌 2.55%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6378.74 点，下跌 1.80%；德国 DAX 指数报收 13230.57 点，下跌 2.32%；英国富时 100 指数报收 7533.79 点，下跌 0.22%。亚太市场方面，日经指数报收 28249.24 点，上涨 0.26%；恒生指数报收 19656.98 点，下跌 0.59%。

**美元指数上涨。**8 月 22 日，美元指数上涨 0.8626，至 108.9728。人民币兑美元即期汇率报收 6.8384，贬值 296 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8671，贬值 307 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.8198，调贬 133 个 BP。欧元兑美元下跌 0.97%，至 0.9942。美元兑日元上涨 0.44%，至 137.5070。英镑兑美元下跌 0.55%，至 1.1765。

**商品多数下跌。**8 月 22 日，COMEX 黄金期货下跌 0.77%，报收 1749.40 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.59%，报收 90.23 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.25%，报收 96.48 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.32%，报收 8053 美元/吨。

## 正文目录

1. 宏观要点 .....	4
2. A 股市场 .....	4
3. 市场资金情况 .....	6
3.1. 融资融券 .....	7
3.2. 沪港通、深港通 .....	7
3.3. 利率情况 .....	8
4. 海外市场 .....	8
5. 汇率 .....	9
6. 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) .....	5
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元) .....	5
图 5 (融资余额, 亿元) .....	7
图 6 (融资融券余额, 亿元) .....	7
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元) .....	7
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元) .....	7
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元) .....	7
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %) .....	8
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %) .....	8
图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %) .....	8
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %) .....	8
图 14 (美国道琼斯工业平均指数) .....	9
图 15 (美国标准普尔 500 指数) .....	9
图 16 (美国纳斯达克综合指数) .....	9
图 17 (恒生指数) .....	9
图 18 (美元指数, 1973 年=100) .....	9
图 19 (美元兑人民币: 即期汇率) .....	9
图 20 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司) .....	10
图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨) .....	10
图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶) .....	10
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶) .....	10
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

### 5 年期 LPR 下调 15 个 BP，有利于房地产稳定发展

8 月 22 日，LPR 报价出炉，1 年期 LPR 报价 3.65%，前值 3.70%；5 年期以上 LPR 报价 4.3%，前值 4.45%。

8 月 15 日，MLF 及 OMO 利率已下调 10 个 BP，本次 LPR 利率下调符合市场预期，同时为今年 5 月以来的又一次非对称降息（此前 5 月 1 年期 LPR 未做调整，5 年期以上 LPR 下调 15 个 BP）。截至目前，年内 1 年期及 5 年期以上 LPR 已分别下调 15 和 35 个 BP。本次 5 年期以上 LPR 下调幅度更大，一方面在于降低房贷利率，有利于房地产稳定发展，另一方面也能降低企业的中长期贷款成本，有利于实体经济的发展。但 1 年期 LPR 下调幅度较小，银行间市场目前流动性仍然宽松，在避免资金加杠杆套利，也能降低银行净息差收窄的压力。

往后看，房贷利率进一步下调的空间打开，但房地产能否稳住，仍需其他配套政策的支持。对于债市来说，LPR 下调，偏向宽信用的实现，但仍需关注实体经济的修复速度，预计长短利率低位震荡；对于股市来说，有利于短期市场情绪的提振，但现阶段可能更应关注盈利的修复。

### 央行：保持贷款总量增长的稳定性

8 月 22 日，央行召开部分金融机构座谈会。会议强调，保持贷款总量增长的稳定性。要加大对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型、产业升级、城市、农业农村、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。

总的来看，我们认为下半年货币政策总量上将维持宽松，整体转向的概率不大，但政策重点主要在宽信用上。

## 2.A 股市场

### 上交易日上证指数反弹收红，技术指标仍呈矛盾

上交易日上证指数反弹收红，收盘上涨 19 点，涨幅 0.6%，收于 3277 点。创业板、深成指收涨明显，强于上证。

上一交易日上证指数在 20 日均线处获得支撑，指数反弹收红，收复了 5 日均线，暂时缓解了技术上的不利局面。但指数日线 MACD 金叉与 KDJ 死叉呈现矛盾，指数 30 分钟 MACD 金叉向好与 120 分钟 MACD 死叉成立呈现矛盾，指标矛盾的情况下，多空尚未达成统一。即便指数上破 60 日均线压力，但上方仍有缺口压力横亘。上方缺口同时是反弹的黄金分割 61.8% 压力位附近，压力较重，与目前点位约 2% 的空间。目前指数技术条件有所修复，但尚不强势，仍需在震荡中观察。

上证周线目前呈小实体体红阳线，指数收复了 30 周均线，多方反击暂时取得技术上的战果。近几周指数围绕着 30 周均线展开争夺战。截止昨日收盘，指数虽收复了 30 周均线，但仍处 10 周均线压力之下，今日或再度挑战 10 周均线压力力度。只有指数有效上破

10 日均线压力位，才可能挑战上方最近均线压力 120 日均线，与此压力之间约有 3% 的空间。

上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 1.19%，创业板收盘上涨 1.64%。两指数依托各自 20 日均线支撑位反弹，暂时缓解了短线调整压力。但深成指上方仍有缺口压力需要突破，与目前点位约 2% 的空间。创业板昨日表现略强于其他指数，但其 30 分钟线与 60 分钟线指标呈现矛盾，矛盾的指标未形成合力，目前指标也并不强势。则仍需在震荡中对两指数进一步加强观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 82%，收红个股占比 60%，涨超 9% 的个股 83 只，跌超 9% 的个股 21 只。上交易日行情有所缓和，赚钱效应增强。

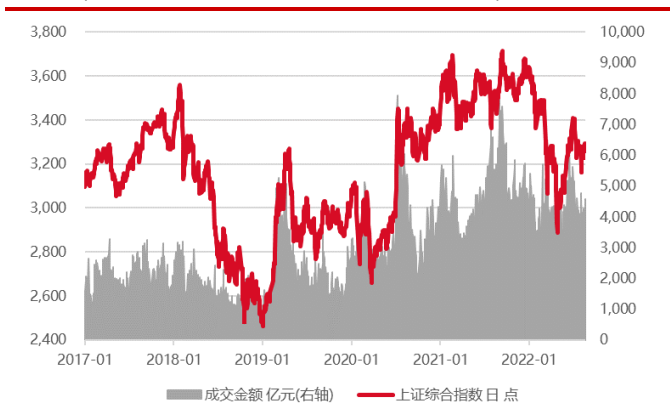
在同花顺行业板块中，其他电子板块受单只 ST 个股恢复上市首日大涨的影响，板块涨幅较大。除此外，涨幅居前的板块，有小金属、港口航运、煤炭开采及加工、燃气、种植业与林业、养殖业、传媒等板块。而调整居前的板块，有自动化设备、黑色家电、白色家电、证券等板块。

具体看各板块。港口航运板块，昨日大幅收涨居前，收盘上涨 2.9%。指数在 2022 年 3 月以来，跟随大盘指数调整，但并未单边回落，而是长期宽幅震荡横盘推进，震荡中指数底部不断抬高，目前日线均线已经趋势向上，且与周线的趋势向上形成共振。经过昨日指数大幅收涨，指数上破 2021 年 9 月以来形成的前期高点平台，创了长达两年半的新高，取得技术上的较大进步。但板块内 32 家个股技术分化较为明显，强势个股前期已经有较大幅度的拉升，但一些前期弱势个股，近期如果技术条件配合，可能会迎来补涨机会。震荡中可加以观察。

自动化设备板块与白色家电板块，昨日跌幅居前，收盘分别下跌 1.86%、1.04%，均收于各自 5 日均线与 10 日均线之下。自动化设备板块放量回落，日线 KDJ、MACD 形成死叉共振。白色家电板块在其 20 日均线支撑位处明显缩量，短线或有反弹举动，但日线 MACD 背离死叉成立。两板块日线指标均有所走弱。且两指数前期涨幅较大，本波段目前为止最大涨幅分别超 80%、50%，积累了一定的获利盘。所以一旦指标走弱，需加强谨慎，提防指数的进一步回落调整。

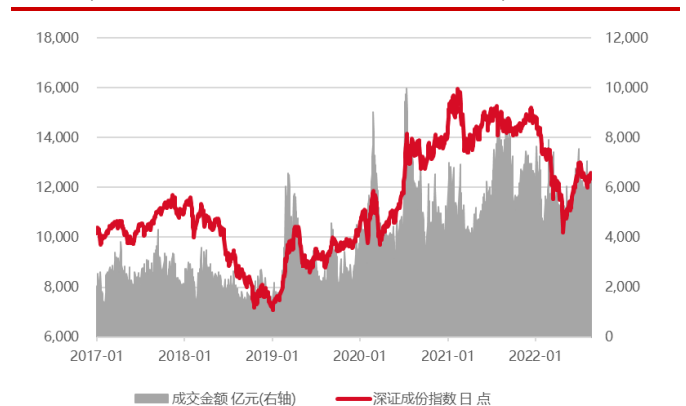
其他相类板块，如通用设备、仪器仪表、通信设备、国防军工等，日线 MACD 均死叉成立，均需适当谨慎，等待其调整充分，指标的再次向好。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
能源金属	7.00	风电设备	-2.55
航运港口	3.29	家电零部件II	-1.31
橡胶	3.20	光伏设备	-1.07
农化制品	3.19	玻璃玻纤	-0.59
电池	3.08	自动化设备	-0.59

资料来源：同花顺 ifind，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
盈方微	13.24	488.44	488.44	488.44
呈和科技	53.34	20.00	17.05	-4.97
利元亨	256.28	20.00	15.65	-12.53
华立科技	28.94	19.98	17.45	-51.93
德固特	20.3	19.98	14.62	-51.38

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
极米科技	318.73	-14.09	-10.29	-42.26
江苏北人	28.17	-13.32	-26.06	86.19
英诺激光	49.8	-12.78	1.55	19.11
富吉瑞	27.47	-11.96	-11.13	-41.84
江苏雷利	34.21	-11.83	-13.81	16.76

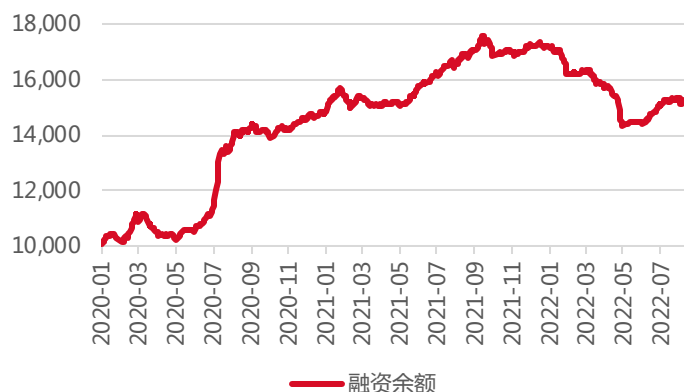
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

### 3. 市场资金情况

### 3.1.融资融券

8月19日,A股融资余额15307.59亿元,环比减少55.11亿元;融资融券余额16385.23亿元,环比减少74.01亿元。融资余额减融券余额14229.95亿元,环比减少36.21亿元。

图5 (融资余额, 亿元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图6 (融资融券余额, 亿元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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\\_45488](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45488)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn