

2021年05月26日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：进一步推动人民币市场化改革

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

相关研究报告

投资要点：

央行、金融委表示未来将继续保持人民币汇率的稳定性

金融委5月21日召开会议时强调，未来进一步推动汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。5月23日，人民银行副行长刘国强表示，未来人民币汇率的走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，双向波动将成为常态。近期人民币汇率显著升值引起市场关注，自4月以来，受稳健经济基本面和弱势美元的双重驱动，人民币重回强势区间。近期更是持续向上突破，在岸人民币兑美元即期汇率最高触及6.41，刷新3年以来高位，4月以来累计升值幅度达到2%左右，而美元指数同期降幅达3%左右。

短期走势而言，外部仍存在不确定因素。随着美国经济复苏加快，叠加通胀上行和就业数据改善因素，美联储或将释放提前退出宽松政策信号，美债收益率可能会继续抬升，美元指数或将反弹，将导致人民币短期更多呈现双向波动、宽幅震荡的特点。但长期来看，下半年支撑人民币汇率的国内积极因素将继续发挥作用，人民币升值的可能性较大。

新冠疫情。5月24日，全球新冠肺炎新增确诊病例45.55万例。5月23日，全球当天新冠疫苗接种量7日平均为2777.86万剂，美国当日新冠疫苗接种量182.79万剂。

融资余额环比减少。5月21日，A股融资余额15390.90亿元，环比减少6.87亿元；融资融券余额16908.37亿元，环比减少25.01亿元。融资余额减融券余额13873.43亿元，环比增长11.27亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。5月24日，陆股通当日净买入成交18.86亿元，其中买入成交451.19亿元，卖出成交432.32亿元，累计净买入成交13605.46亿元。港股通当日净买入成交16.66亿港元，其中买入成交167.97亿港元，卖出成交151.31亿港元，累计净买入成交21850.23亿港元。

货币市场利率涨跌不一。5月24日，上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为2.1710%，上涨17.50BP，SHIBOR一周为2.1560%，下跌0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为2.1718%，上涨20.18BP，一周为2.1348%，上涨2.50BP。中债国债到期收益率10年期为3.1001%，下跌2.97BP。

欧美股市集体上涨。5月24日，道琼斯工业平均指数报收34393.98点，上涨0.54%；标普500指数报收4197.05点，上涨0.99%；纳斯达克指数报收13661.17点，上涨1.41%。欧洲股市，法国CAC指数报收6408.49点，上涨0.35%；德国DAX指数报收15437.51点，上涨0.44%；英国富时100指数报收7051.59点，上涨0.48%。亚太市场方面，日经指数报收28364.61点，上涨0.17%；恒生指数报收28412.26点，下跌0.16%。

美元指数下跌。5月24日，美元指数下跌0.23%，至89.8363。欧元兑美元上涨0.30%，至1.2217。美元兑日元下跌0.17%，至108.7700。英镑兑美元上涨0.04%，至1.4156。人民币兑美元即期汇率报收6.4293，升值0.07%。

离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4097，升值 0.40%。人民币兑美元中间价报收 6.4408，贬值 0.17%。

黄金下跌、原油上涨、期铜上涨。5月24日，COMEX黄金期货下跌 0.01%，报收 1881.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.37%，报收 66.03 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.46%，报收 68.37 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.52%，报收 4.5330 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.83%，报收 9983 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. 国内外疫情发展趋势	4
3. A 股市场	5
4. 市场资金情况	7
4.1. 融资融券	7
4.2. 沪港通、深港通	7
5. 利率情况	8
6. 海外市场	9
6.1. 股市	9
6.2. 汇率	10
6.3. 大宗商品	10

图表目录

图 1 (全球新增和累计确诊病例数, 例)	4
图 2 (美国、巴西及印度国家当日新增病例趋势, 例)	4
图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均, 万剂)	5
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量, 万剂, 剂)	5
图 5 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 6 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 7 (创业板指数, 点, 亿元)	6
图 8 (科创 50 指数, 点, 亿元)	6
图 9 (融资余额及环比增加, 亿元)	7
图 10 (融券余额-融券余额, 亿元)	7
图 11 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)	8
图 12 (南向资金当日净买入金额, 亿元)	8
图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	8
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	8
图 15 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	9
图 16 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	9
图 17 (美国道琼斯工业平均指数)	9
图 18 (美国标准普尔 500 指数)	9
图 19 (美国纳斯达克综合指数)	10
图 20 (恒生指数)	10
图 21 (美元指数, 1973 年=100)	10
图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)	10
图 23 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	11
图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	11
图 25 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	11
图 26 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	11

1. 宏观要点

央行、金融委表示未来将继续保持人民币汇率的稳定性

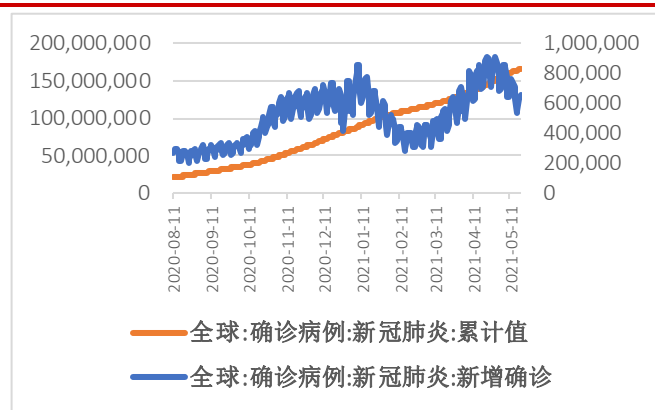
金融委 5 月 21 日召开会议时强调，未来进一步推动汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。5 月 23 日，人民银行副行长刘国强表示，未来人民币汇率的走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，双向波动将成为常态。近期人民币汇率显著升值引起市场关注，自 4 月以来，受稳健经济基本面和弱势美元的双重驱动，人民币重回强势区间。近期更是持续向上突破，在岸人民币兑美元即期汇率最高触及 6.41，刷新 3 年以来高位，4 月以来累计升值幅度达到 2% 左右，而美元指数同期降幅达 3% 左右。

短期走势而言，外部仍存在不确定因素。随着美国经济复苏加快，叠加通胀上行和就业数据改善因素，美联储或将释放提前退出宽松政策信号，美债收益率可能会继续抬升，美元指数或将反弹，将导致人民币短期更多呈现双向波动、宽幅震荡的特点。但长期来看，下半年支撑人民币汇率的国内积极因素将继续发挥作用，人民币升值的可能性较大。

2. 国内外疫情发展趋势

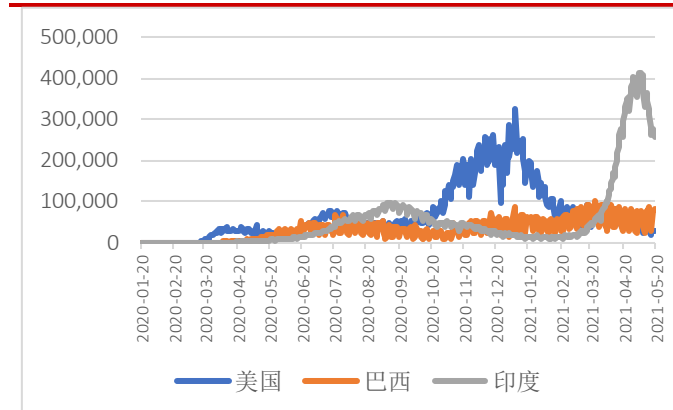
5 月 24 日，全球新冠肺炎新增确诊病例 45.55 万例。5 月 23 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 2777.86 万剂，美国当日新冠疫苗接种量 182.79 万剂。

图 1 (全球新增和累计确诊病例数, 例)



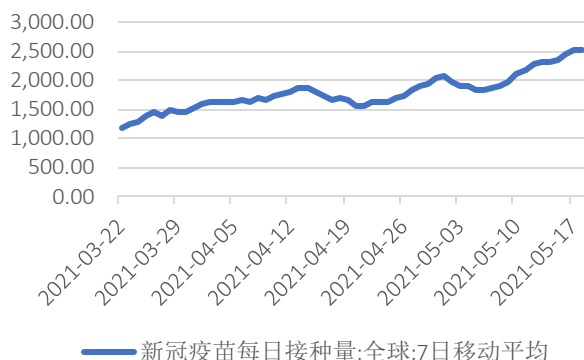
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及印度国家当日新增病例趋势, 例)



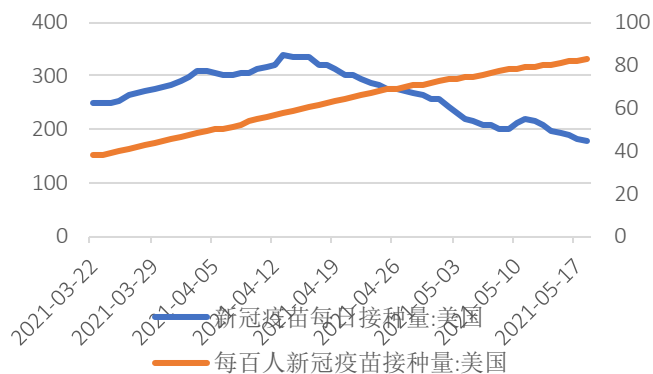
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均, 万剂)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量, 万剂, 剂)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.A 股市场

上一交易日主要大盘指数呈现强势上涨, 上涨 50 指数涨幅居前 (4.10%), 上证指数收盘上涨 2.40%, 收于 3581.34 点。大盘股和权重股表现突出, 比前一个交易日, 上证 50 量增 92%, 沪深 300 量增 44%, 科创 50 量增 11%。早盘上证指数以突破 3500 点强势开盘, 随后持续拉升, 整个交易日分时线基本没有回调, 一举突破近期高点, 均线、MACD 也呈现多头排列, 技术形态良好, 资金大幅净流入。

上证指数目前位置, 容易受到前期高点 3731.69 点的压制, 演变为高位震荡或回调, 如果得到各板块轮动支持, 后续可期。

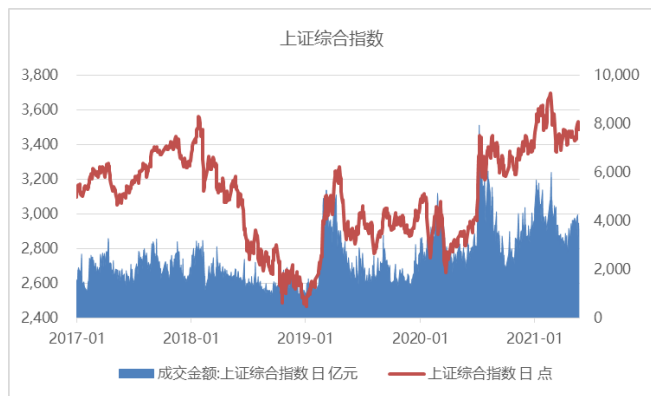
上一交易日创业板指数收盘 3227.36 点, 涨幅 2.79%, 指数 MACD 和均线为多头排列, 表现强势, 需关注前期高点 3476 的压力。深证成指收涨 2.34%, 也呈现强势突破形态, 但成交量放大不明显, 从盘面看, 是一种跟涨形态, 关注后续能否轮动维持上涨形态。

上一交易日收红板块占比 92.41%, 涨幅前 20 的板块概念相对分散, 证券板块涨幅居前, 医药生物、金融板块占比较多。收红个股共 2810 只, 占比 65.2%, 涨超 9% 的个股 72 只, 跌超 9% 的个股 7 只, 赚钱效应明显。

上一交易日收跌板块占比 7.6%, 跌幅前 20 的板块概念较为分散, 可燃冰、电力、采掘服务板块跌幅居前。

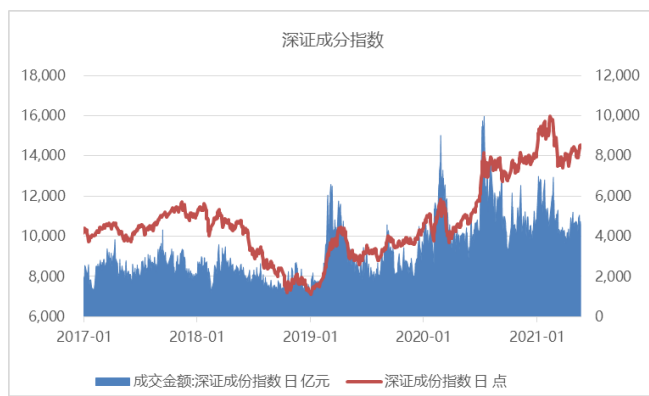
证券板块 2020.7 月份后持续下跌, 长时间弱于大盘指数, 与板块基本面表现并不一致, 在 2021.5.10 日价格触及低点后, 出现价格反弹修复, 近期已出现两次放量领涨, 根据历来券商股的表现, 值得近期持续关注。

图 5 (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 6 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



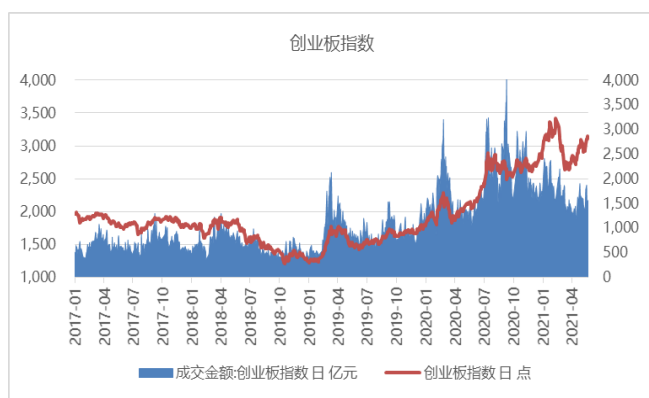
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 7 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 8 (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 (%)
旅游综合 II	5.61	林业 II	-3.44
饮料制造	4.59	其他轻工制造	-2.23
证券	4.53	渔业	-1.36
航空装备	4.22	农业综合 II	-0.97
银行	3.79	种植业	-0.91

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
金利华电	16.66	20.03	25.83	8.89
易联众	10.67	20.02	37.68	32.55
共同药业	59.48	19.99	5.22	4.37
龙软科技	28.1	19.98	27.03	2.26
数码视讯	5.59	16.46	33.10	19.70
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
恒泰艾普	4.22	-20.08	-8.06	8.76
华图山鼎	63.6	-11.45	-13.47	29.53
延安必康	4.64	-10.08	-5.69	-10.77
中嘉博创	4.83	-10.06	-19.77	-8.52
丽尚国潮	6.98	-10.05	-6.43	8.72

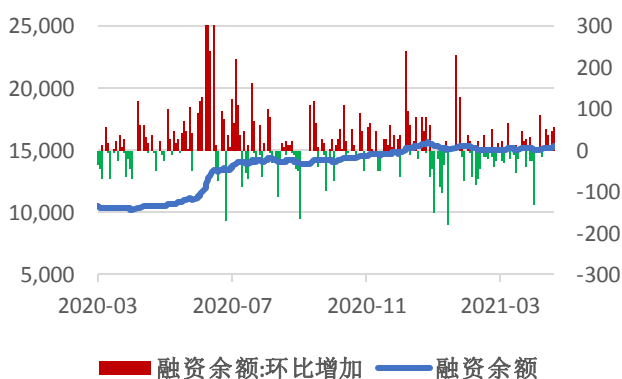
资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 市场资金情况

4.1. 融资融券

5月21日,A股融资余额15390.90亿元,环比减少6.87亿元;融资融券余额16908.37亿元,环比减少25.01亿元。融资余额减融券余额13873.43亿元,环比增长11.27亿元。

图9 (融资余额及环比增加, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 (融券余额-融券余额, 亿元)



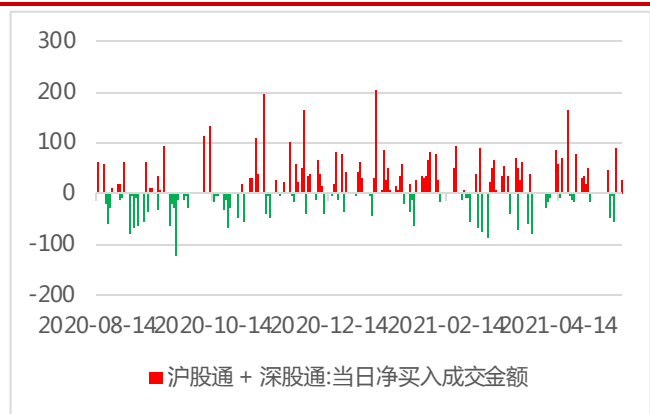
资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.2. 沪港通、深港通

5月24日,陆股通当日净买入成交18.86亿元,其中买入成交451.19亿元,卖出成交432.32亿元,累计净买入成交13605.46亿元。港股通当日净买入成交16.66亿港元,

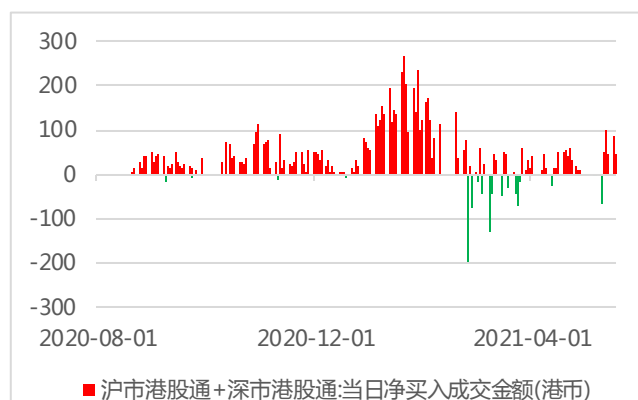
其中买入成交 167.97 亿港元，卖出成交 151.31 亿港元，累计净买入成交 21850.23 亿港元。

图 11 (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 12 (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

5. 利率情况

5 月 24 日, 上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1710%, 上涨 17.50BP, SHIBOR 一周为 2.1560%, 下跌 0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1718%, 上涨 20.18BP, 一周为 2.1348%, 上涨 2.50BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1001%, 下跌 2.97BP。

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_19787

