

宏观策略日报：美联储召开一月议息会议 表态偏鹰

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：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

联系人：任晓帆

电话：021-20333619

邮箱：rxf@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

美联储召开一月议息会议 表态偏鹰

凌晨，美联储公布利率决议，维持利率0-0.25%不变，符合预期。每月资产购买规模将减少300亿美元，维持不变。资产购买将在3月初结束。美联储强调很快就会适当地提高联邦基金利率，并表示将在加息后开始缩减资产负债表。

通胀就业方面，供需失衡导致通胀高企。与新冠肺炎疫情相关的供需失衡和经济的重新开放继续导致通胀水平上升。近几个月就业增长强劲，失业率大幅下降。

鲍威尔在利率决议后发布会上发布鹰派言论，称不排除在每次FOMC会议上都加息的可能性。需要大规模地缩表，希望那是一个有序的、可预见的过程。总体表态较前一次更为偏鹰。FOMC声明后，据CME“美联储观察”。美联储3月份维持利率在0%-0.25%区间的概率为5%，加息25个基点的概率由加息前的88.2%升为93.3%。二季度开启加息或是大概率。市场表现上看，美股闻讯普跌，美元指数收涨。尽管市场可能已经对三次甚至四次加息概率进行定价，但货币收紧本质上对美国权益市场还是会形成一定利空。

对于我国，据央行近期表态及降息呵护流动性来看，我国坚持稳字当头、以我为主，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，积极稳妥应对发达经济体货币政策调整，一季度我国流动性整体仍将维持中性略偏宽松。

融资资金

1月25日，A股融资余额16648.35亿元，环比减少91.46亿元；融资融券余额17643.32亿元，环比减少128.08亿元。融资余额减融券余额15653.38亿元，环比减少54.84亿元。

陆股通、港股通

1月26日，陆股通当日净买入成交11.39亿元，其中买入成交511.61亿元，卖出成交500.22亿元，累计净买入成交16784.42亿元。港股通当日净买入成交46.46亿港元，其中买入成交178.69亿港元，卖出成交132.24亿港元，累计净买入成交22286.25亿港元。

货币市场

1月26日，上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为1.7400%，下跌19.10BP，SHIBOR一周为2.0880%，下跌0.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.7223%，下跌19.81BP，一周为2.0131%，上涨2.13BP。中债国债到期收益率10年期为2.7146%，上涨1.67BP。

海外股市

1月26日，道琼斯工业平均指数报收34168.09点，下跌0.38%；标普500指数报收4349.93点，下跌0.15%；纳斯达克指数报收13542.12点，上涨0.02%。欧洲股市，法国CAC指数报收6981.96点，上涨2.11%；德国DAX指数报收15459.39点，上涨2.22%；英国富时100指数报收7469.78点，上涨1.33%。亚太市场方面，日经指数报收27011.33点，下跌0.44%；恒生指数报收24289.90点，上涨0.19%。

外汇汇率

1月26日，美元指数上涨0.51%，至96.4886。欧元兑美元下跌0.57%，至1.1238。美元兑日元上涨0.71%，至114.6700。英镑兑美元下跌0.27%，至1.3465。人民币兑美元即期汇率报收6.3219，升值0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.3351，贬值0.06%。人民币兑美元中间价报收6.3246，升值0.27%。

黄金、原油

1月26日，COMEX黄金期货下跌1.59%，报收1818.80美元/盎司。WTI原油期货上涨2.32%，报收87.15美元/桶。布伦特原油期货上涨0.51%，报收88.53美元/桶。COMEX铜期货下跌0.04%，报收4.4570美元/磅。LME铜3个月期货上涨0.60%，报收9906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. 沪港通、深港通	7
3.2. 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 (当日融资净买入额, 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, 亿元)	7
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)	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 (伦敦金融时报 100 指数)	9
图 18 (恒生指数)	9
图 19 (东京日经 225 指数)	9
图 20 (美元指数, 1973 年=100)	10
图 21 (美元兑人民币: 即期汇率)	10
图 22 (COMEX 黄金期货)	10
图 23 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅)	10
图 24 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	11
图 25 (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

美联储召开一月议息会议 表态偏鹰

凌晨，美联储公布利率决议，维持利率 0-0.25% 不变，符合预期。每月资产购买规模将减少 300 亿美元，维持不变。资产购买将在 3 月初结束。美联储强调很快就会适当地提高联邦基金利率，并表示将在加息后开始缩减资产负债表。

通胀就业方面，供需失衡导致通胀高企。与新冠肺炎疫情相关的供需失衡和经济的重新开放继续导致通胀水平上升。近几个月就业增长强劲，失业率大幅下降。

鲍威尔在利率决议后发布会上发布鹰派言论，称不排除在每次 FOMC 会议上都加息的可能性。需要大规模地缩表，希望那是一个有序的、可预见的过程。总体表态较前一次更为偏鹰。FOMC 声明后，据 CME “美联储观察”。美联储 3 月份维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 5%，加息 25 个基点的概率由加息前的 88.2% 升为 93.3%。二季度开启加息或是大概率。市场表现上看，美股闻讯普跌，美元指数收涨。尽管市场可能已经对三次甚至四次加息概率进行定价，但货币收紧本质上对美国权益市场还是会形成一定利空。

对于我国，据央行近期表态及降息呵护流动性来看，我国坚持稳字当头、以我为主，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，积极稳妥应对发达经济体货币政策调整，一季度我国流动性整体仍将维持中性略偏宽松。

2. A 股市场

上交易日上证指数震荡反弹，收盘上涨 22 点，涨幅 0.66%，收于 3455 点。深成指、创业板双双反弹收红，证券板块涨幅明显。上交易日上证指数盘中创了波段新低后反弹，收盘收小实体红阳线，带小下影线。量能仍呈缩小状态，大单资金净流入超 10 亿元，这是本波段回落以来，大单资金首次出现净流入。日线 KDJ、MACD 尚未明显修复，日线指标尚未明显向好。但指数在明显超卖之后，K 线略有向好，反弹或尚未终止。但上方密集的均线簇，仍或构成反弹的压力。

从分钟线看，上证指数 60 分钟线盘中再度回落，下破了下方缺口支撑位，并破位后反弹。60 分钟 MACD 尚未明显修复，但 60 分钟 KDJ 金叉成立。指数短线反弹尚未有明显终止迹象，但上方前期下降通道下轨，以及重重均线压力，均构成反弹的压力。震荡中需加强观察。从周线看，上证周线仍呈阴 K 线，依托 90 周均线支撑，指数小幅反弹，K 线略带小下影线。90 周均线仍或提供短线支撑，但周 KDJ、MACD 尚未有明显向好迹象，长点周期的指标尚未走好，短线的反弹仍需密切关注量价配合。

从深成指、创业板看，深成指收盘上涨 0.7%，收小实体星状 K 线，带小下影线。日线 KDJ、MACD 尚未明显修复，指数尚未有明显企稳迹象，但 K 线略有向好，目前反弹尚未有明显终止迹象。但即便反弹，上方密集的均线簇仍构成反弹压力。观察中需适当谨慎。创业板收盘反弹 0.99%，收小实体星状 K 线。日线 KDJ、MACD 尚未明显修复，目前尚未走出明显的企稳状态。但 K 线略有向好，反弹或尚未有明显终止迹象。

上交易日收红板块占比 77%，收红个股占比 66%。涨超 9% 的个股 64 只。跌超 9% 个股 49 只。上交易日赚钱效应极好。

有机硅板块昨日大涨第一，收盘上涨 2.82%，但指数目前仍在技术上带有反弹的特点。杭州亚运会、装配式建筑、风电、柔性直流输电、微信小程序等板块活跃居前。而景点及旅游、数据安全、酒店及餐饮、CRO 概念等板块，回落调整居前。反弹过程中，电力设备、

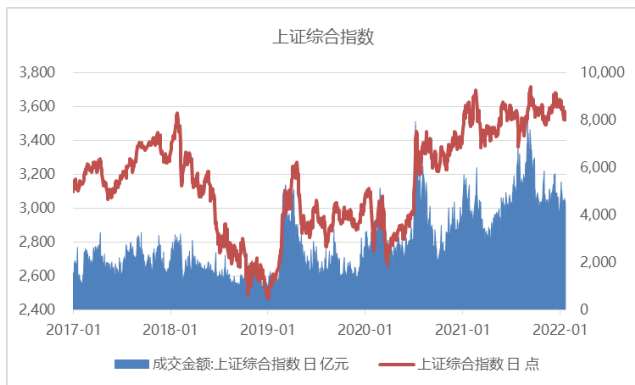
科创次新股、光伏概念等板块，大单资金净流入居前。而大数据、国产软件、计算机应用、区块链、云计算等板块，大单资金净流出居前。

具体看各板块。有机硅板块，该板块我们最近关注是12月21日，当时提醒谨慎。之后板块震荡回落，目前最大跌幅超11%。昨日该板块反弹收红，涨幅2.82%，两市收涨第一。量能略放，大单资金净流入8000多万元。该指数日线KDJ、MACD尚未明显修复，目前尚未有明显企稳迹象。但指数收复了5日均线压力，量能略放，短线或仍有小幅震荡盘升动能。但上方条条均线构成、与前期交易密切区构成反压，震荡中仍需谨慎观察。

与此相类，有短线拉升动能，又带有反弹特点的板块，如电力设备、第三代半导体、半导体及元件、HJT电池等，可一并观察。但需要注意的是，目前这几个板块仍未走出趋势性上涨行情，仍需保持适当谨慎。燃料电池板块，该板块我们前期曾多方关注，最近关注是1月17日，当时提醒谨慎。指数随后震荡回落，目前最大跌幅超过10%。昨日该板块小幅反弹，但日线指标尚未明显向好，目前尚未有明显企稳迹象。但指数下方不远处是缺口支撑位。一般来讲，缺口具有较大的支撑力度。如果指数能再度回落到缺口附近支撑位，并出现抛盘明显减少，大单资金明显净流入，且伴随着指标向好，则指数的反弹动能或更强一些。

与此相类的板块如：跨境电商、石墨电极、农机、小米概念、军工、国产航母，PM2.5、虚拟现实等板块。这些板块均是离下方缺口支撑位不远，若在强支撑位，有大单资金明显介入，指标向好等技术因素，反弹或更强一些。

图 1 (上证指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

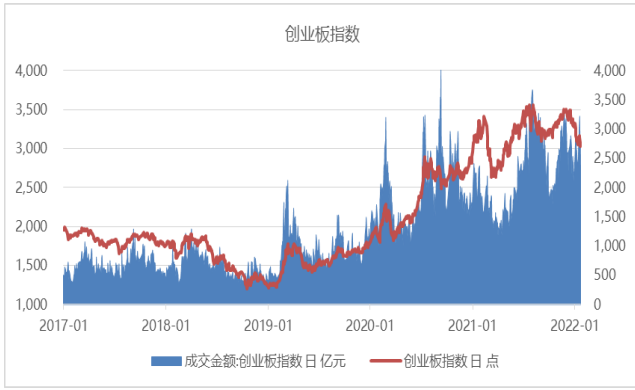
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 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: Wind, 东海证券研究所



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 (%)
能源金属	6.35	渔业	-3.45
地面兵装 II	3.24	电视广播 II	-2.92
风电设备	3.12	个护用品	-2.79
非金属材料 II	3.09	化学制药	-2.32
光伏设备	3.08	调味发酵品 II	-1.97

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
雄帝科技	29.15	20.01	5.23	63.40
金刚玻璃	33	20.00	10.22	-12.93
陇神戎发	11.71	19.98	7.63	-20.45
雅创电子	77.47	17.01	-4.61	-16.11
恒锋工具	28	12.54	4.48	-1.27

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
森萱医药	21.39	-26.16	-7.44	21.53
华宝股份	35.12	-20.00	-22.21	-26.60
恒誉环保	16.49	-19.99	-22.47	-21.51
明微电子	134.72	-18.55	-22.29	-28.03
海特生物	58.3	-16.38	-5.16	-2.12

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

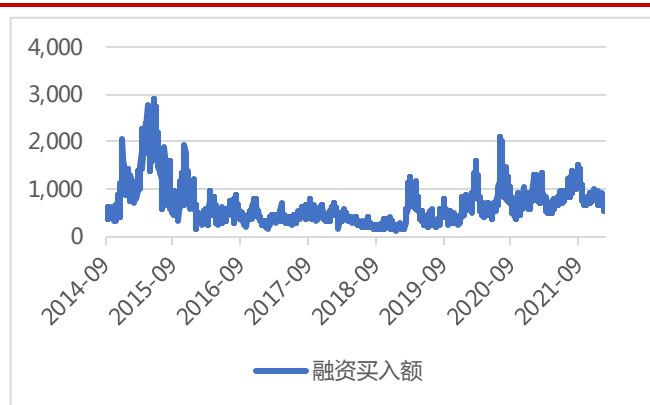
1月25日,A股融资余额16648.35亿元,环比减少91.46亿元;融资融券余额17643.32亿元,环比减少128.08亿元。融资余额减融券余额15653.38亿元,环比减少54.84亿元。

图 5 (融资余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (当日融资净买入额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)

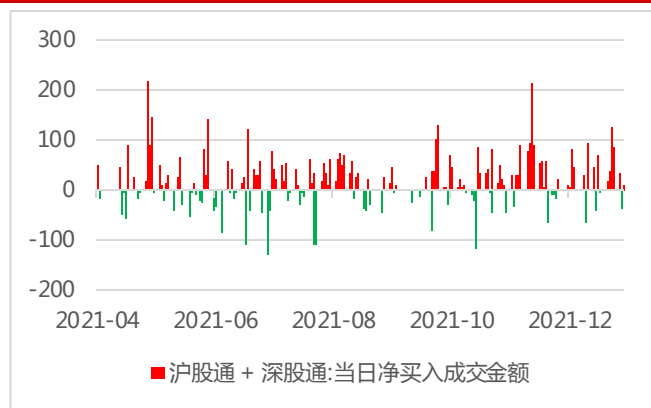


资料来源: Wind, 东海证券研究所

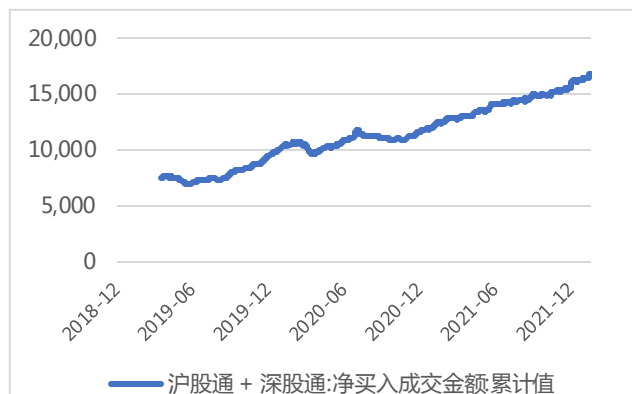
3.1.沪港通、深港通

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)

图 9 (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

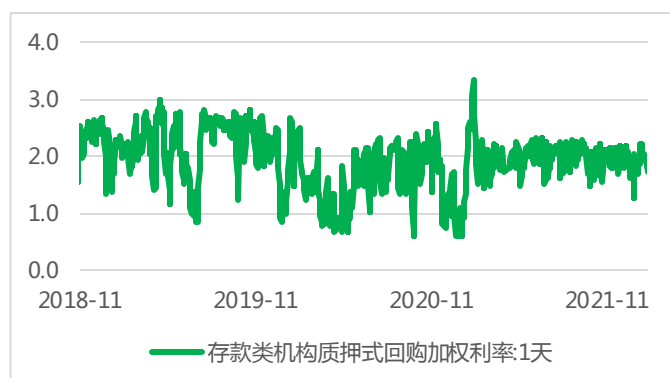


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2.利率情况

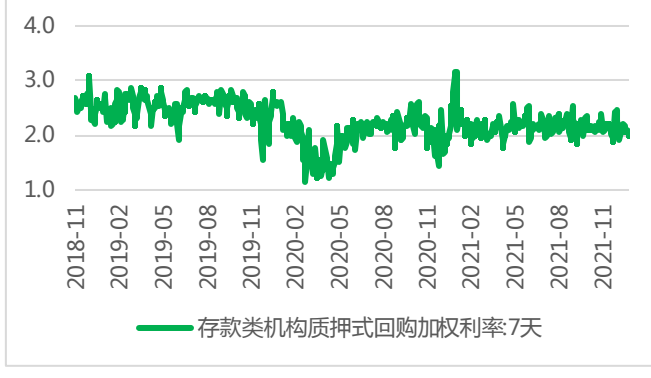
1月26日,上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7400%,下跌 19.10BP, SHIBOR 一周为 2.0880%,下跌 0.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7223%,下跌 19.81BP,一周为 2.0131%,上涨 2.13BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7146%,上涨 1.67BP。

图 10 (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 11 (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 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)

图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)

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_36719



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>