

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。

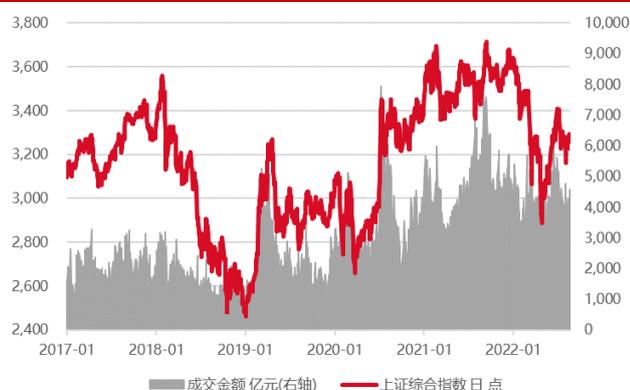
在同花顺行业板块中，其他电子板块受单只 ST 个股恢复上市首日大涨的影响，板块涨幅较大。除此外，涨幅居前的板块，有小金属、港口航运、煤炭开采及加工、燃气、种植业与林业、养殖业、传媒等板块。而调整居前的板块，有自动化设备、黑色家电、白色家电、证券等板块。

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。

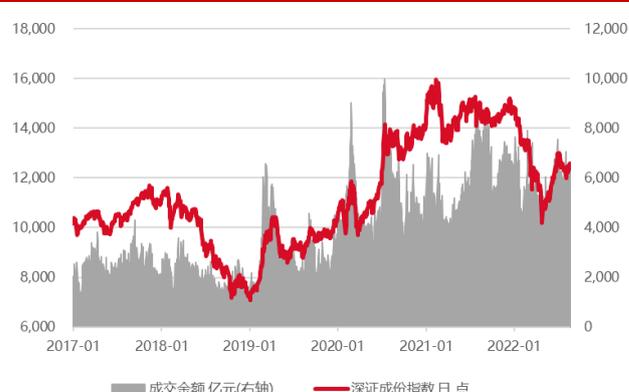
其他相类板块，如通用设备、仪器仪表、通信设备、国防军工等，日线 MACD 均死叉成立，均需适当谨慎，等待其调整充分，指标的再次向好。

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)



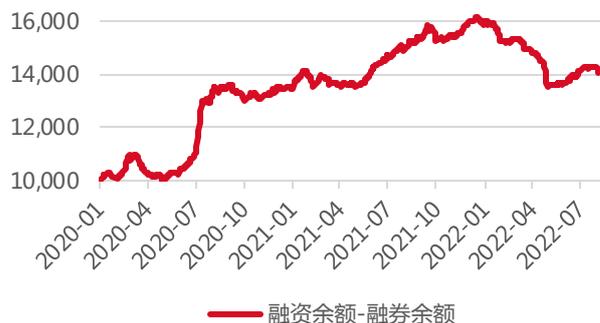
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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

3.2.沪港通、深港通

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。

图8 (沪股通深港通当日净买入成交金额, 百万元)

图9 (沪股通、深港通净买入成交金额累计, 百万元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

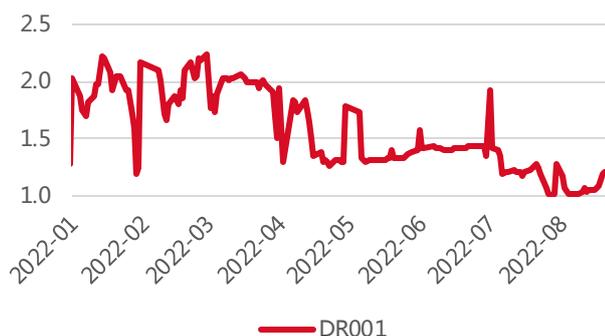


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.3.利率情况

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。

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 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: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

4.海外市场

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 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%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)



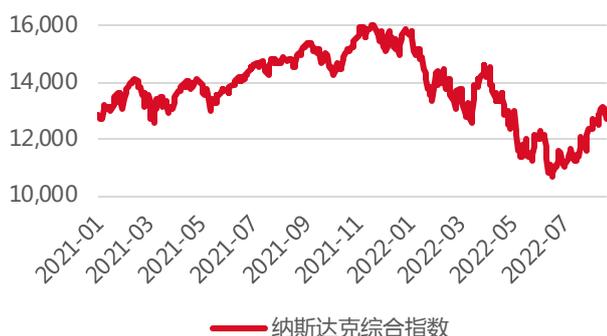
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 15 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 16 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 17 (恒生指数)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

5. 汇率

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。

图 18 (美元指数, 1973 年=100)

图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)



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

6. 大宗商品

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。

图 20 (COMEX黄金期货, 美元/盎司)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 21 (LME铜3个月期货收盘价, 美元/吨)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 23 (美国 WTI原油期货, 美元/桶)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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、免责声明

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](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](http://www.longone.com.cn)

电话：（8610）59707105

传真：（8610）59707100

邮编：100089