宏观策略日报：三月社融 M2 数据略有收敛

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

中国 3 月金融数据出炉：M2 同比增 9.4%，预期增 9.6%，前值增 10.1%；新增人民币贷款 2.73 万亿元，预期 2.5 万亿元，前值 1.36 万亿元；社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿元，前值 1.71 万亿元，期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%。

央行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门再次联合约谈蚂蚁集团。央行副行长潘功胜表示，金融管理部门将坚持公平监管和从严监管原则，着眼长远、兼顾当前，补齐短板、强化弱项，促进公平竞争，反对垄断，防止资本无序扩张。蚂蚁集团表示，将认真落实整改有关工作，确保全面规范金融业务经营和发展，同时全力保障业务连续性和服务质量，不断提升对实体经济、小微企业和消费者服务水平。

海南再迎政策大礼包，国新办发布会透露一系列支持海南自贸港建设新举措。具体包括：海南自贸港跨境服务贸易负面清单起草工作已完成；研究编制海南自贸港重大项目建设行动方案，将海南纳入 REITs 试点；加快推进岛内居民消费进境商品“零关税”等三项财税政策出台；海南 QDLP 试点管理方案已制定完成；本外币合一银行结算账户体系试点拟于近期落地。

新冠疫情

4 月 11 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13668 万例，新增确诊病例 62 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 48605 例、37537 例、169914 例、8702 例和 79534 例。

融资资金

4 月 9 日，A 股融资余额 15148.24 亿元，环比减少 22.20 亿元；融资融券余额 16633.13 亿元，环比减少 32.24 亿元。融资余额减融券余额 13663.35 亿元，环比减少 12.16 亿元。

陆股通、港股通

4 月 12 日，陆股通当日净买入成交 43.04 亿元，其中买入成交 469.53 亿元，卖出成交 426.49 亿元，累计净买入成交 13012.79 亿元。港股通当日净买入成交-25.31 亿港元，其中买入成交 149.42 亿港元，卖出成交 174.73 亿港元，累计净买入成交 21118.23 亿港元。

货币市场

4 月 12 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7920%，上涨 0.80BP，SHIBOR 一周为 2.0500%，下跌 0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7817%，上涨 0.17BP，一周为 1.9879%，上涨 1.49BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2121%，下跌 1.00BP。

海外股市

4 月 12 日，道琼斯工业平均指数报收 33745.40 点，下跌 0.16%；标普 500 指数报收 4127.99 点，下跌 0.02%；纳斯达克指数报收 13850.00 点，下跌 0.36%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6161.68 点，下跌 0.13%；德国 DAX 指数报收 15215.00 点，下跌 0.13%；英国富时 100 指数报收 6889.12 点，下跌 0.39%。亚太市场方面，日经指数报收 29538.73 点，下跌 0.77%；恒生指数报收 28453.28 点，下跌 0.86%。

外汇汇率

4 月 12 日，美元指数下跌 0.08%，至 92.1065。欧元兑美元上涨 0.08%，至 1.1911。美元兑日元下跌 0.25%，至 109.3900。英镑兑美元上涨 0.28%，至 1.3744。人民币兑美元即期汇率报收 6.5514，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5480，升值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.5578，贬值 0.26%。

黄金、原油

4 月 12 日，COMEX 黄金期货下跌 0.66%，报收 1732.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.49%，报收 59.63 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.24%，报收 63.20 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.63%，报收 4.0195 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.64%，报收 8872 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 中国三月社融数据略有收敛 5
1.2. A 股震荡延续收阴 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 6
4. 市场资金情况 7
4.1. 沪港通、深港通 8
4.2. 利率情况 9
5. 海外市场 10
6. 汇率 12
7. 大宗商品 13

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 5
图 3 (主要国家当日新增病例趋势，例) 6
图 4 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 5 (主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 6 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 6
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 (中小板综指，点，亿元) 7
图 8 (创业板指数，亿元) 7
图 7 (融资余额，亿元) 7
图 8 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 9 (融资余额与融券余额之差，亿元) 8
图 10 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 8
图 11 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 8
图 12 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 9
图 13 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 9
图 14 (SHIBOR：隔夜) 9
图 15 (SHIBOR：一周) 9
图 16 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 10
图 17 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 10
图 18 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 10
图 19 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 10
图 20 (美国道琼斯工业平均指数) 11
图 21 (美国标准普尔 500 指数) 11
图 22 (美国纳斯达克综合指数) 11
图 23 (伦敦金融时报 100 指数) 11
图 24 (法兰克福 DAX 指数) 11
图 25 (巴黎 CACA40 指数) 11
图 26 (恒生指数) 12
图 27 (东京日经 225 指数) 12

图 28 (美元指数，1973 年=100)..... 12
图 29 (美元兑人民币：中间价)..... 12
图 30 (美元兑人民币：即期汇率)..... 12
图 31 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 12
图 32 (欧元兑美元)..... 13
图 33 (英磅兑美元)..... 13
图 34 (美元兑日元)..... 13
图 35 (美元兑港币)..... 13
图 36 (CRB 现货指数)..... 14
图 37 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 38 (COMEX 黄金期货)..... 14
图 39 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 14
图 40 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 14
图 41 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 14

1.宏观要点

1.1.中国三月社融数据略有收敛

中国 3 月金融数据出炉：M2 同比增 9.4%，预期增 9.6%，前值增 10.1%；新增人民币贷款 2.73 万亿元，预期 2.5 万亿元，前值 1.36 万亿元；社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿元，前值 1.71 万亿元，期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%。

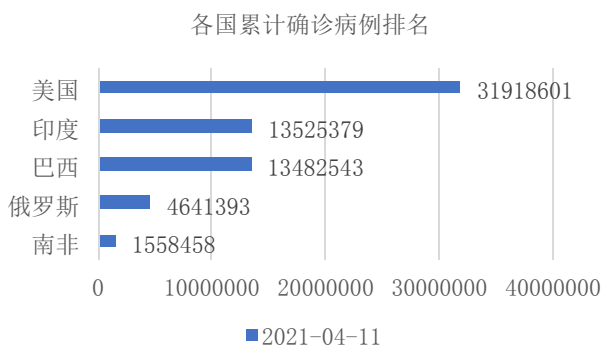
1.2.A 股震荡延续收阴

上证指数收跌 1.09%报 3412.95 点，深证成指跌 2.3%，创业板指跌 2.28%，科创 50 跌 2.2%，万得全 A 跌 1.64%。政策利好保驾护航，海南本地股再掀涨停潮；钢铁股走高，北向资金净买入 43 亿元，结束连续 4 日净卖出。

点评：大盘指数上交易日延续收阴，量能放大，或是多空分歧加大。大单资金大幅涌出，日线 MACD 持续走弱。指数跌破 120 日均线支撑位，目前指标体系没有明显向好迹象。但指数分钟线超跌，再度回落有可能会引起反弹举动。

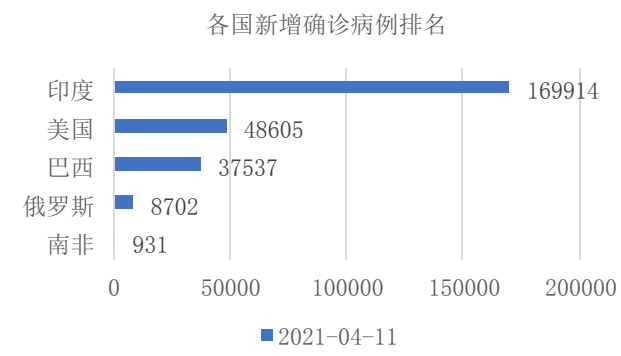
2.国内外疫情发展趋势

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



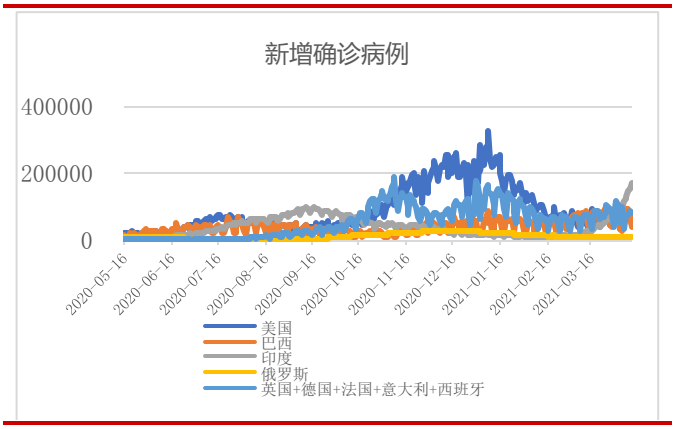
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



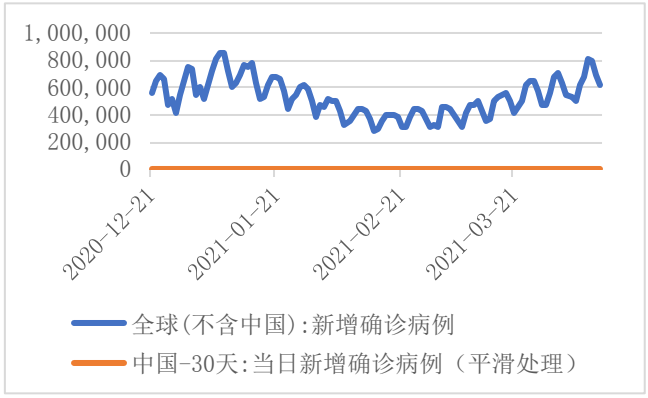
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (主要国家当日新增病例趋势，例)



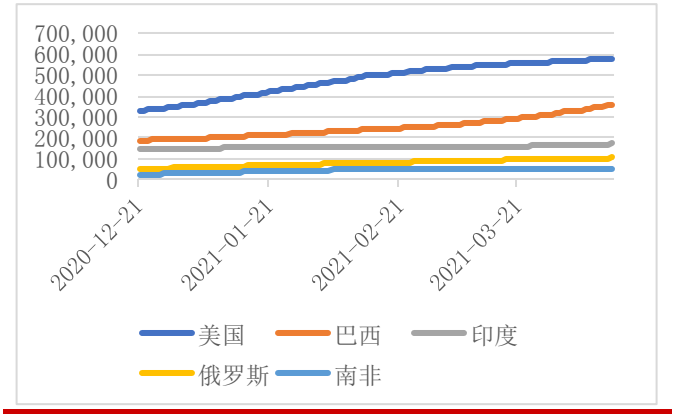
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



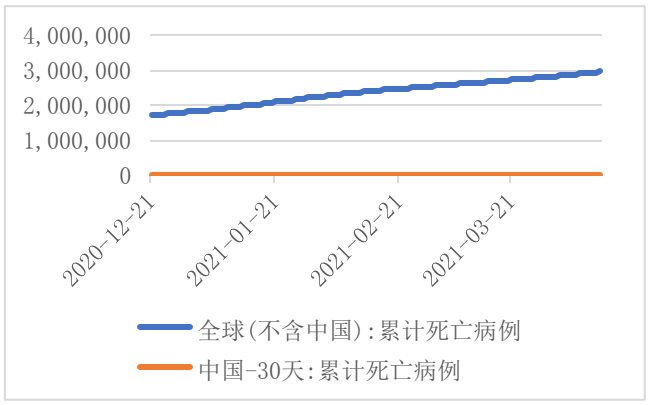
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (主要国家累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

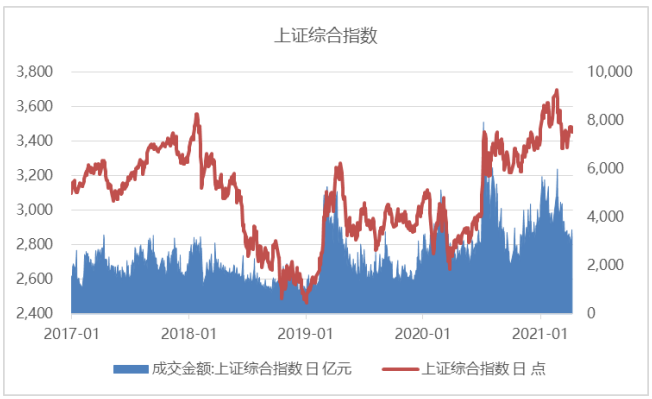
图 6 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

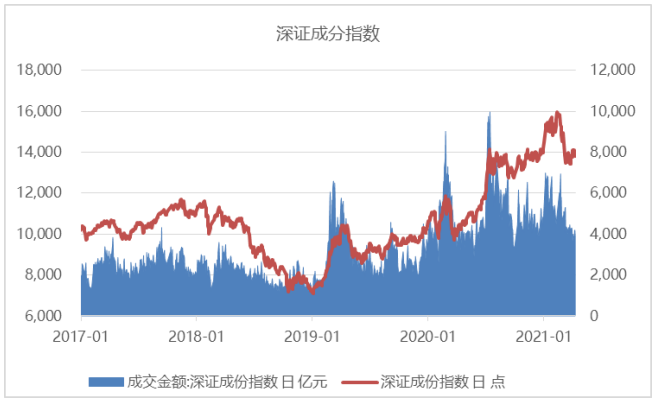
3.A 股市场

图 7 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



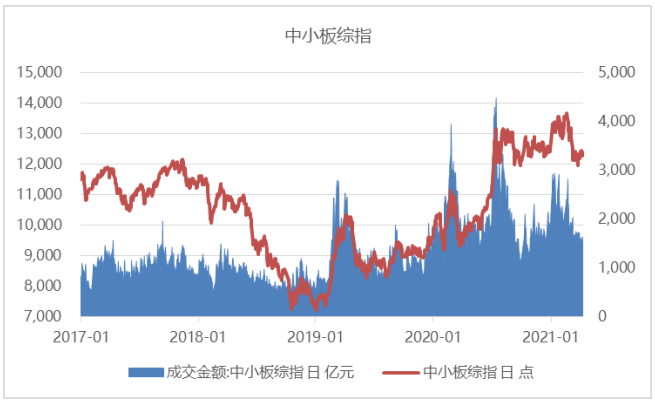
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



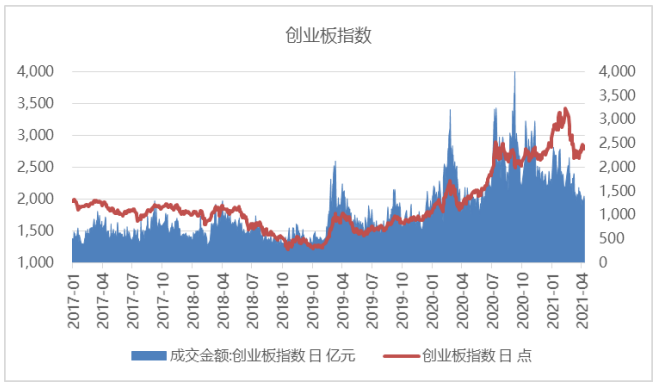
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 9 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

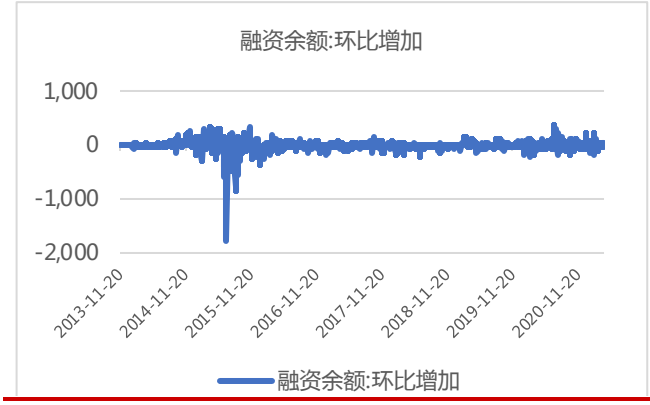
4 月 9 日，A 股融资余额 15148.24 亿元，环比减少 22.20 亿元；融资融券余额 16633.13 亿元，环比减少 32.24 亿元。融资余额减融券余额 13663.35 亿元，环比减少 12.16 亿元。

图 11 (融资余额，亿元)



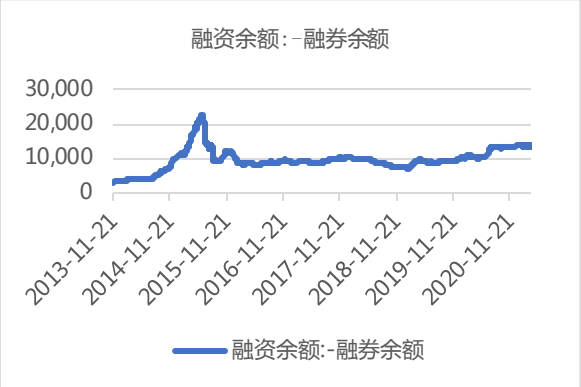
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (融资余额与融券余额之差，亿元)



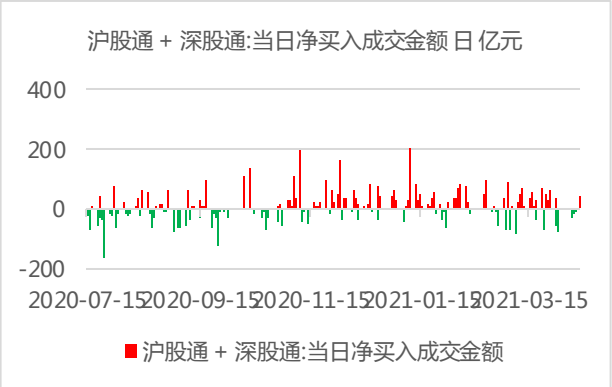
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

4 月 12 日，陆股通当日净买入成交 43.04 亿元，其中买入成交 469.53 亿元，卖出成交 426.49 亿元，累计净买入成交 13012.79 亿元。港股通当日净买入成交-25.31 亿港元，其中买入成交 149.42 亿港元，卖出成交 174.73 亿港元，累计净买入成交 21118.23 亿港元。

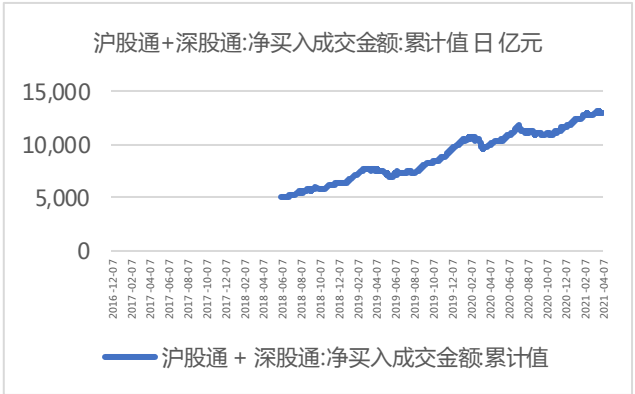
4 月 12 日，陆股通当日净买入成交 43.04 亿元，其中买入成交 469.53 亿元，卖出成交 426.49 亿元，累计净买入成交 13012.79 亿元。港股通当日净买入成交-25.31 亿港元，其中买入成交 149.42 亿港元，卖出成交 174.73 亿港元，累计净买入成交 21118.23 亿港元。

图 14 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



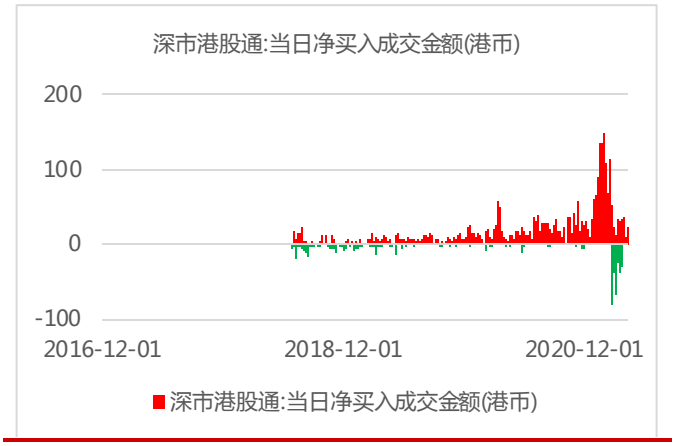
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



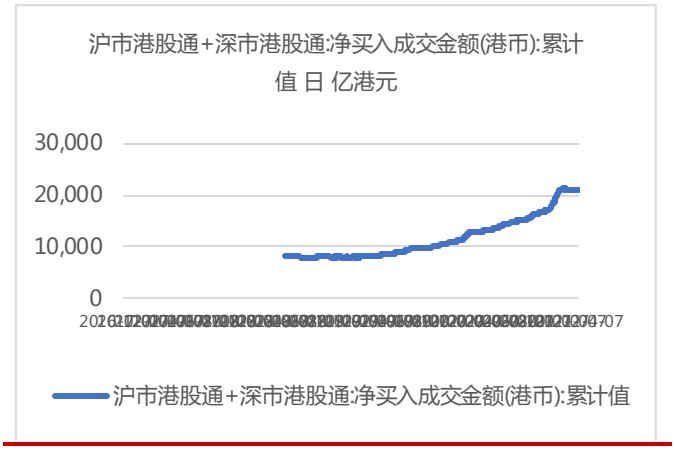
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

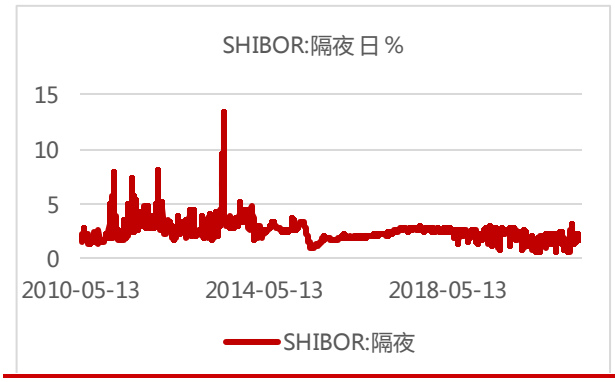


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

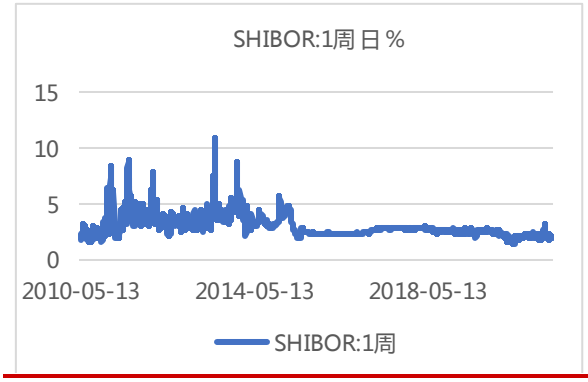
4 月 12 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7920%，上涨 0.80BP，SHIBOR 一周为 2.0500%，下跌 0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7817%，上涨 0.17BP，一周为 1.9879%，上涨 1.49BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2121%，下跌 1.00BP。

图 18 (SHIBOR：隔夜)



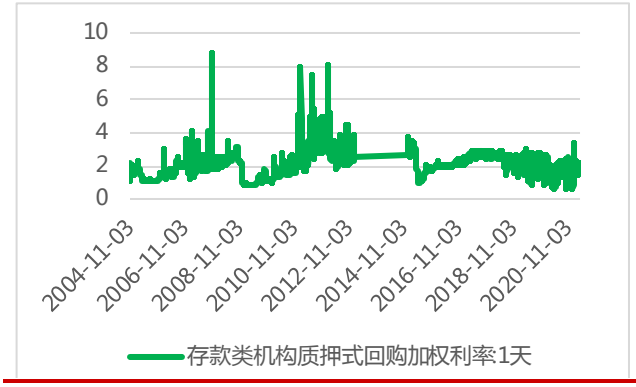
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (SHIBOR：一周)



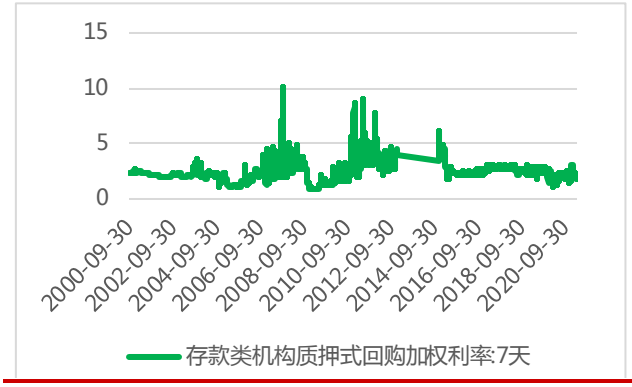
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (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 21 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



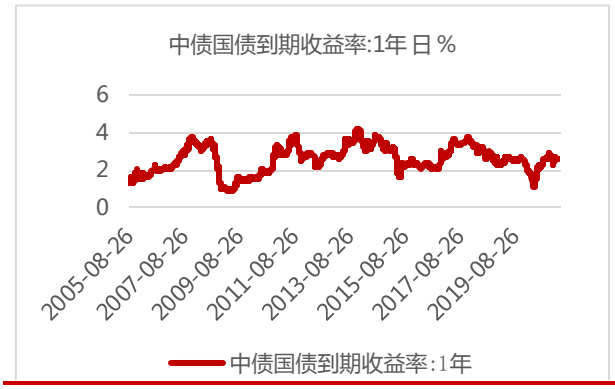
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

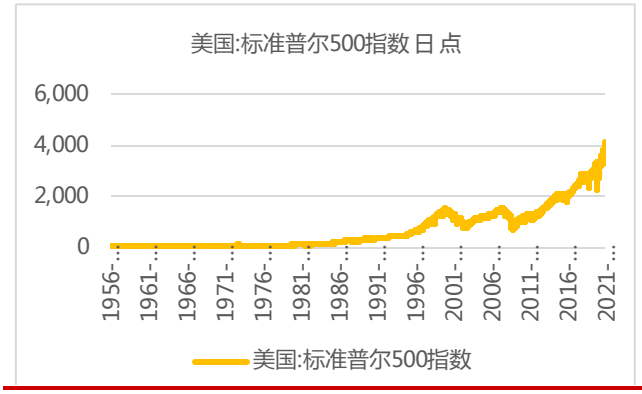
4 月 12 日，道琼斯工业平均指数报收 33745.40 点，下跌 0.16%；标普 500 指数报收 4127.99 点，下跌 0.02%；纳斯达克指数报收 13850.00 点，下跌 0.36%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6161.68 点，下跌 0.13%；德国 DAX 指数报收 15215.00 点，下跌 0.13%；英国富时 100 指数报收 6889.12 点，下跌 0.39%。亚太市场方面，日经指数报收 29538.73 点，下跌 0.77%；恒生指数报收 28453.28 点，下跌 0.86%。

图 24 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (美国纳斯达克综合指数)



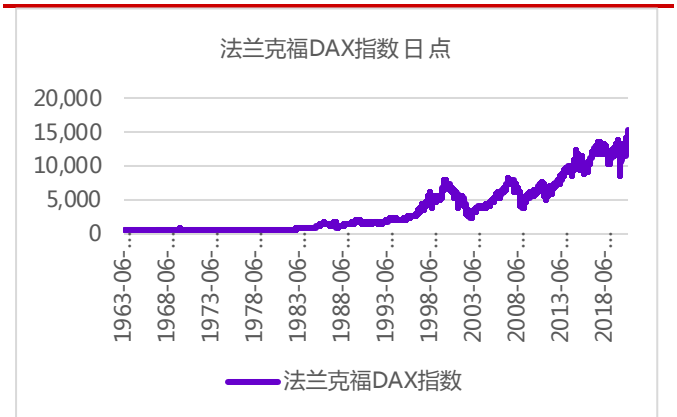
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (伦敦金融时报 100 指数)



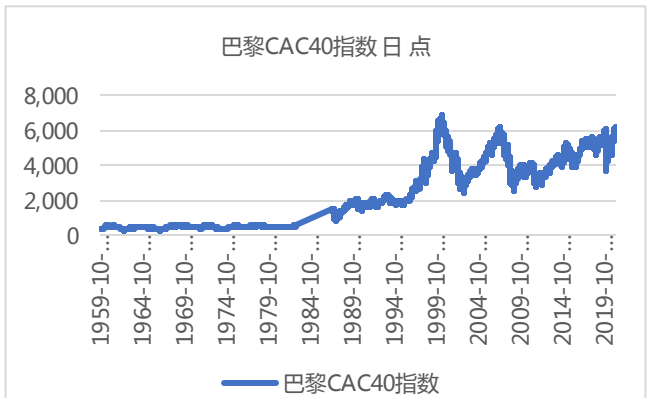
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.汇率

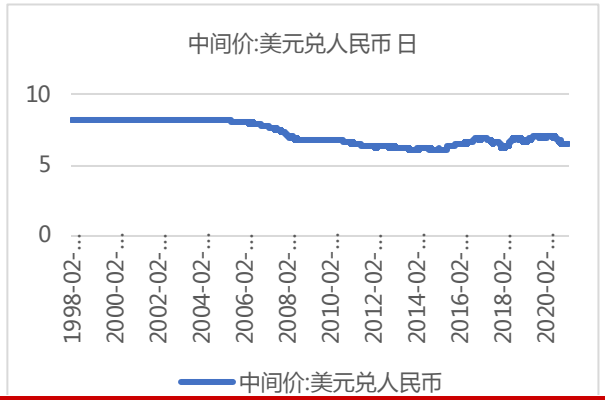
4 月 12 日，美元指数下跌 0.08%，至 92.1065。欧元兑美元上涨 0.08%，至 1.1911。美元兑日元下跌 0.25%，至 109.3900。英镑兑美元上涨 0.28%，至 1.3744。人民币兑美元即期汇率报收 6.5514，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5480，升值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.5578，贬值 0.26%。

图 32 (美元指数，1973 年=100)



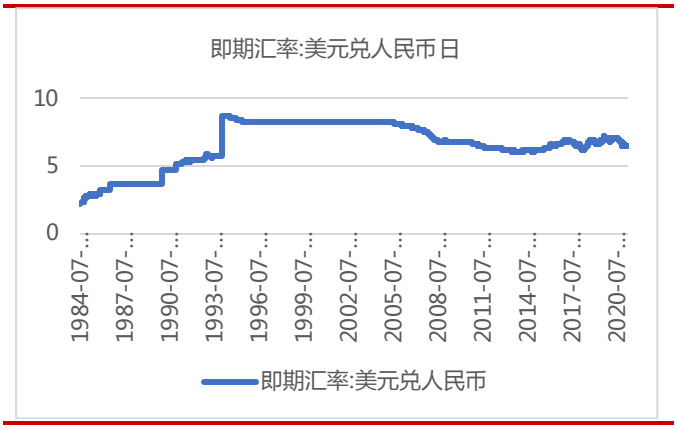
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (美元兑人民币：中间价)



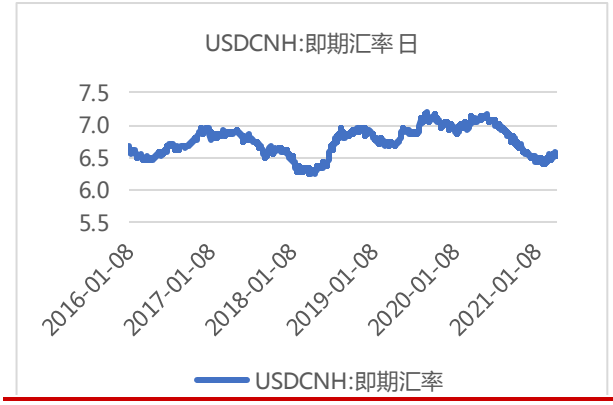
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (英磅兑美元)



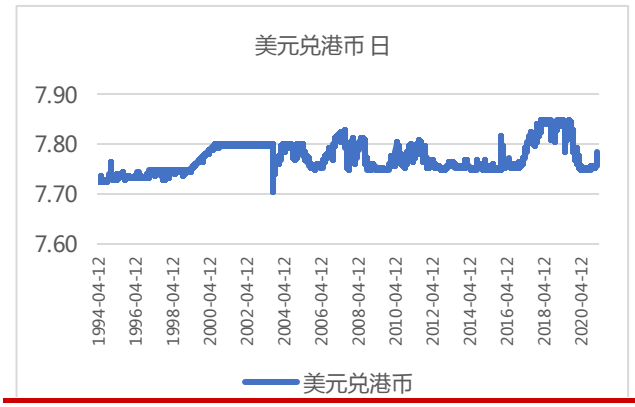
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑港币)

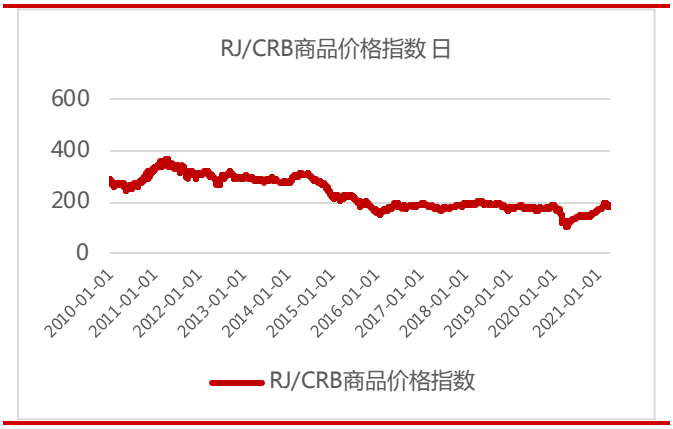


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

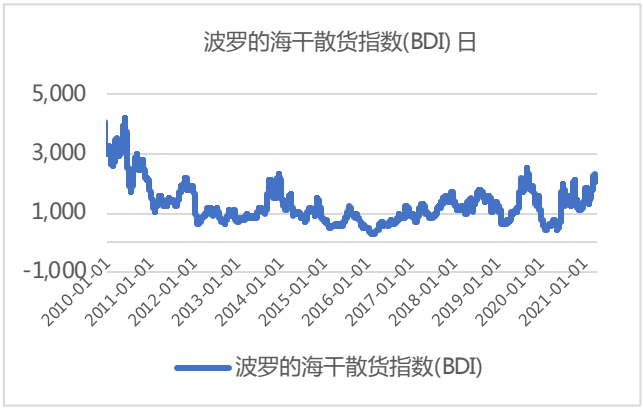
4 月 12 日，COMEX 黄金期货下跌 0.66%，报收 1732.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.49%，报收 59.63 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.24%，报收 63.20 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.63%，报收 4.0195 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.64%，报收 8872 美元/吨。

图 40 (CRB 现货指数)



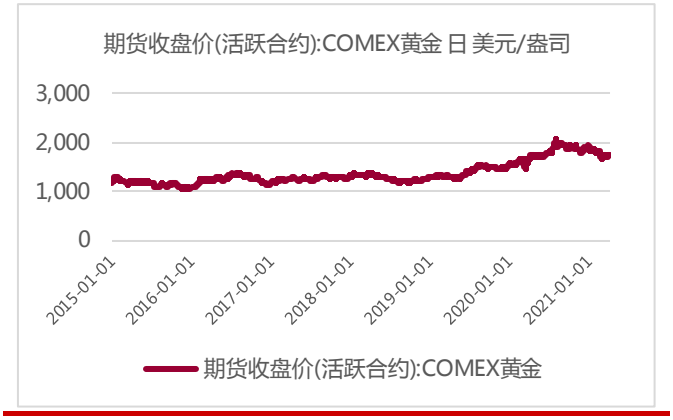
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (波罗的海干散货指数)



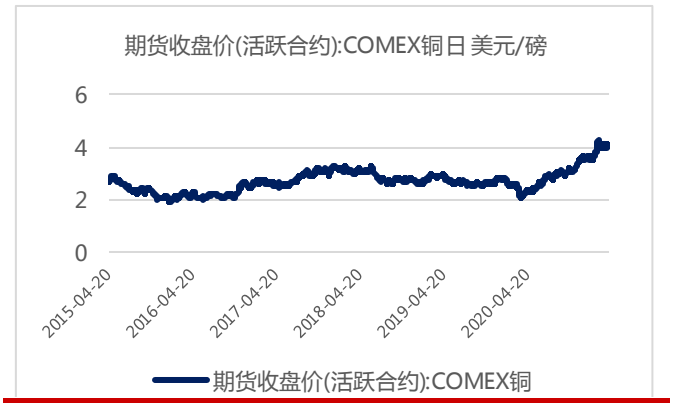
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



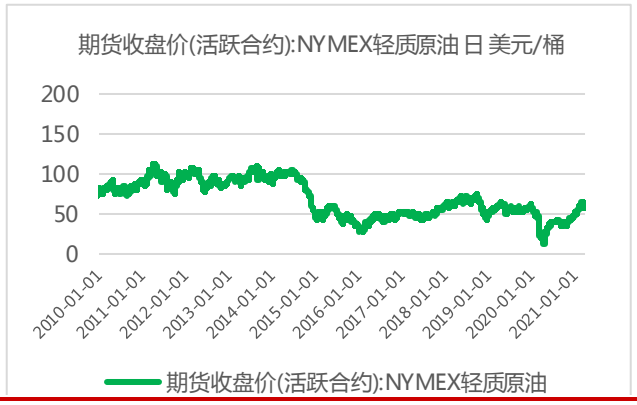
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

王洋：一级证券分析师。从业十余年，擅长技术分析大盘中短长线行情发展。致力于钻研以技术分析为主的股票行情的发展演变。

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，并不构成对客户的投资建议，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、免责条款

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
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
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089