宏观策略日报：

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

相关研究报告

投资要点：

A 股市场。指数昨日早盘快速回落，一度跌近 30 点，后在 30 日均线支撑下震荡上行，收盘几乎收复跌幅，仅下跌 3 点。指数 K 线带小下影线，说明做多力量仍活跃。量能相对放大，但是是阴量放大。大单资金仍呈净流出，但净流出金额较小，全天净流出仅 27 亿元。指数日线 MACD 金叉延续，尚未明显走弱。目前指数 60 分钟线仍在其 120 线及 250 线之间震荡。短线关注其 250 线的压力力度。

3 月外汇储备小幅下降。截至 2021 年 3 月末，我国外汇储备规模为 31700 亿美元，较 2 月末下降 350 亿美元，降幅为 1.09%。国际金融市场上，受新冠肺炎疫情和疫苗进展、主要国家财政政策及货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券价格有所下跌，全球股市总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

“十四五”时期减税降费政策“关键词”：继续、退出、突出。4 月 7 日，财政部有关负责人在国新办发布会上表示，当前我国经济呈现稳定恢复增长态势，但疫情变化和外部环境仍面临很多不确定因素。下一步财政部将综合考虑财政可持续和实施助企纾困政策需要，平衡当前与长远、需要与可能的关系。将继续实施近年来出台的制度性减税政策，突出强化小微企业税收优惠，阶段性的减税降费政策将有序退出。

新冠疫情。4 月 6 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13307.1 万例，新增确诊病例 611227 例。4 月 5 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1576.12 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 305.36 万剂。

融资余额增长。4 月 6 日，A 股融资余额 15108.23 亿元，环比增长 67.67 亿元；融资融券余额 16589.97 亿元，环比增长 67.42 亿元。融资余额减融券余额 13626.50 亿元，环比增长 67.93 亿元。

陆股通净流出，港股通净流入。4 月 7 日，陆股通当日净买入成交-28.16 亿元，其中买入成交 545.22 亿元，卖出成交 573.38 亿元，累计净买入成交 12994.85 亿元。港股通当日净买入成交 8.49 亿港元，其中买入成交 201.92 亿港元，卖出成交 193.43 亿港元，累计净买入成交 21081.65 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。4 月 7 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8240%，上涨 5.90BP，SHIBOR 一周为 1.9390%，下跌 10.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8100%，上涨 4.15BP，一周为 1.9125%，下跌 6.67BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2215%，上涨 1.28BP。

欧美股市涨跌不一。4 月 7 日，道琼斯工业平均指数报收 33446.26 点，上涨 0.05%；标普 500 指数报收 4079.95 点，上涨 0.15%；纳斯达克指数报收 13688.84 点，下跌 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6130.66 点，下跌 0.01%；德国 DAX 指数报收 15176.36 点，下跌 0.24%；英国富时 100 指数报收 6885.32 点，上涨 0.91%。亚太市场方面，日经指数报收 29730.79

点，上涨 0.12%；恒生指数报收 28674.80 点，下跌 0.91%。

美元指数上涨。4 月 7 日，美元指数上涨 0.14%，至 92.4216。欧元兑美元下跌 0.05%，至 1.1870。美元兑日元上涨 0.08%，至 109.8300。英镑兑美元下跌 0.63%，至 1.3738。人民币兑美元即期汇率报收 6.5460，升值 0.06%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5489，贬值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 6.5384，升值 0.22%。

黄金下跌、原油上涨、期铜下跌。4 月 7 日，COMEX 黄金期货下跌 0.34%，报收 1738.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.61%，报收 59.56 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.40%，报收 62.90 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.12%，报收 4.0615 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.22%，报收 8930 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 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 8
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 11

图表目录

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 4
图 2 (美国、巴西及主要欧洲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) 5
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 5
图 7 (中小板综指，点，亿元) 6
图 8 (创业板指数，亿元) 6
图 9 (融资余额及环比增加，亿元) 8
图 10 (融券余额-融券余额，亿元) 8
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，%) 9
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 9
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

3 月外汇储备小幅下降

截至 2021 年 3 月末，我国外汇储备规模为 31700 亿美元，较 2 月末下降 350 亿美元，降幅为 1.09%。

2021 年 3 月，我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡。国际金融市场上，受新冠肺炎疫情和疫苗进展、主要国家财政政策及货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券价格有所下跌，全球股市总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

“十四五”时期减税降费政策“关键词”：继续、退出、突出

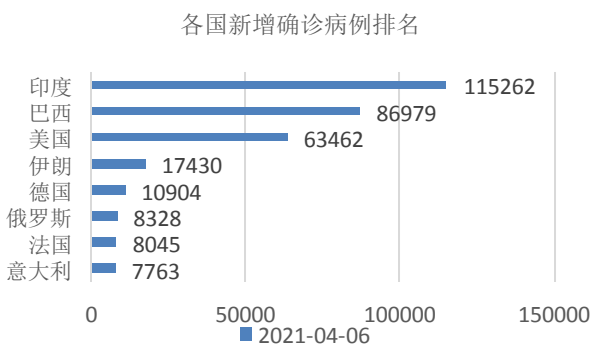
4 月 7 日，财政部有关负责人在国新办发布会上表示，当前我国经济呈现稳定恢复增长态势，但疫情变化和外部环境仍面临很多不确定因素。按照积极财政政策提质增效、更可持续的要求，下一步财政部将综合考虑财政可持续和实施助企纾困政策需要，平衡当前与长远、需要与可能的关系。将继续实施近年来出台的制度性减税政策，比如降低增值税税率、增值税留抵退税、个人所得税专项附加扣除等，让政策叠加效应持续释放；同时，突出强化小微企业税收优惠，加大对制造业和科技创新支持力度。值得注意的是，阶段性的减税降费政策将有序退出。

对 2020 年出台应对疫情的阶段性减税降费政策，分类调整、有序退出。适当延长小规模纳税人减征增值税等政策执行期限，保持对经济恢复的必要支持力度。对涉及疫情防控保供等临时性、应急性政策，到期后停止执行。

2.国内外疫情发展趋势

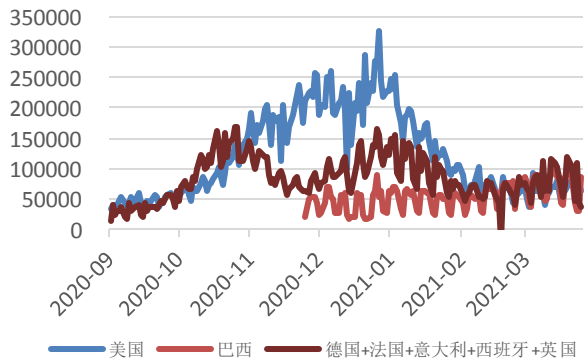
4 月 6 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13307.1 万例，新增确诊病例 611227 例。4 月 5 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1576.12 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 305.36 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



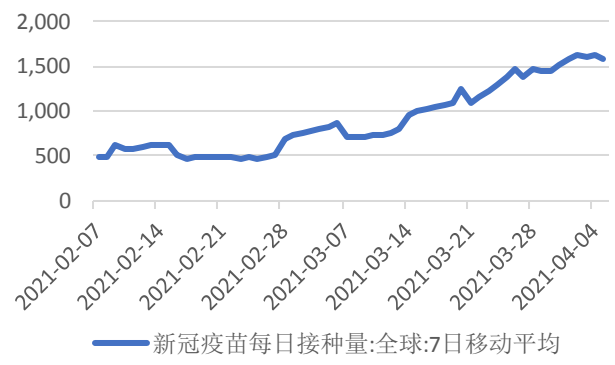
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



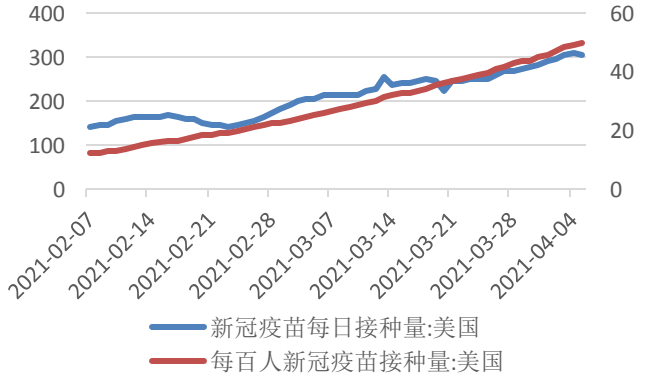
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘指数昨日再度震荡收星状 K 线，收小下影线。收盘下跌 3 点，收于 3479 点。各主要指数中，房地产指数收涨明显。指数昨日早盘快速回落，一度跌近 30 点，后在 30 日均线支撑下震荡上行，收盘几乎收复跌幅，仅下跌 3 点。指数 K 线带小下影线，说明做多力量仍活跃。量能相对放大，但是是阴量放大。大单资金仍呈净流出，但净流出金额较小，全天净流出仅 27 亿元。指数日线 MACD 金叉延续，尚未明显走弱。但上方仍面临 60 日均线 3517 点附近的压力。大盘周线变化不明显，目前仍面临 20 周均线及 10 周均线的短线压力。而 10 周均线若死叉 20 周均线，将或给指数上行带来较重压力。大盘 30 分钟线 MACD 死叉延续，没有明显修复。30 分钟线跌破小趋势，再度上行的话，之前的上升趋势线将构成反压。大盘 60 分钟线在昨日震荡整理中死叉成立，急待修复。目前指数 60 分钟线仍在其 120 线及 250 线之间震荡。短线关注其 250 线的压力力度。

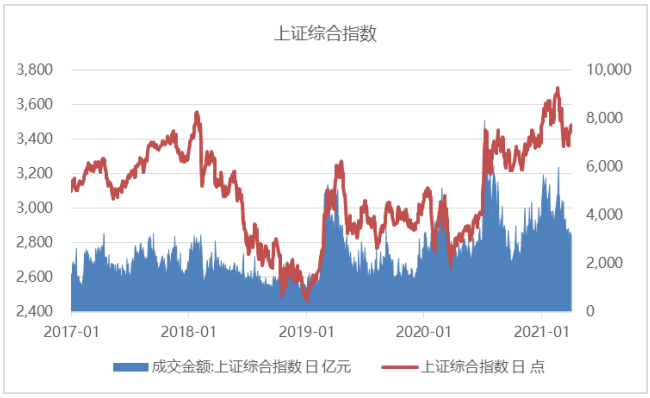
深证与创业板指数日线 MACD 金叉延续，红柱略有缩小。目前均在各自 120 日均线压力之下整理。面临着 120 日均线的收复战役，必须要有量能资金流的充分支持才行，后市需密切观察。

以同花顺行业（66 个）排名，钢铁板块大涨第一，大单资金介入超 17 亿元，板块内多股涨停，仅有三只个股调整。其次，港口航运、服装家纺、房地产开发、建筑材料、机场航运均是之前曾关注过板块。电力板块虽然收涨，但日线 MACD 仍有走弱迹象。若日线 MACD 死叉成立的话，仍或有短线调整动能。昨日收红个股占比 61%，涨超 9%的个股高达 107 只，跌超 9%的个股仅 3 只。昨日行情仍是指数与个股分化，指数震荡而个股活跃。

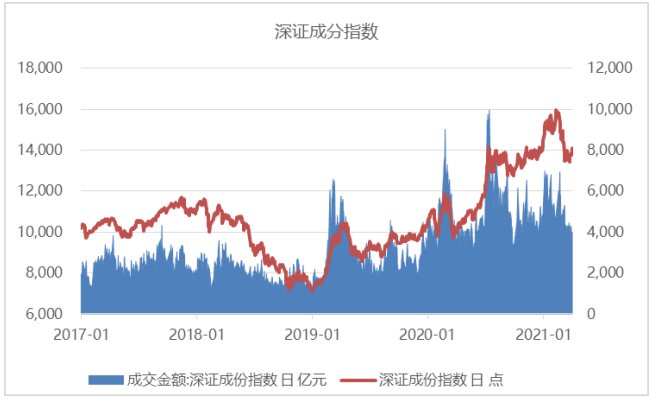
昨日钢铁板块大涨超 5.1%，两市第一。目前日线均线多头发散，指数放量进钱创波段新高，尚未出现明显走弱迹象。目前该板块周线、月线、甚至季线，已经均线多头发散，上方没有均线压力。前期高点是重要压力位。而压力位具有吸引力。虽道路可能曲折，但可配合震荡节奏，适时观察。港口航运板块是我们在 4 月 1 日关注，缩量回落后昨日跳空向上，在前期高点平台压力附近遇阻收小上影线。目前均线指标体系尚好，整理充分后或仍有上行动能。黄金概念板块前期强势，明显有放量进钱迹象。之后长时间缩量震荡整理，昨日日线 MACD 金叉成立，量能资金流均略有活跃。若国际金价配合，该板块或仍有上行动能。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

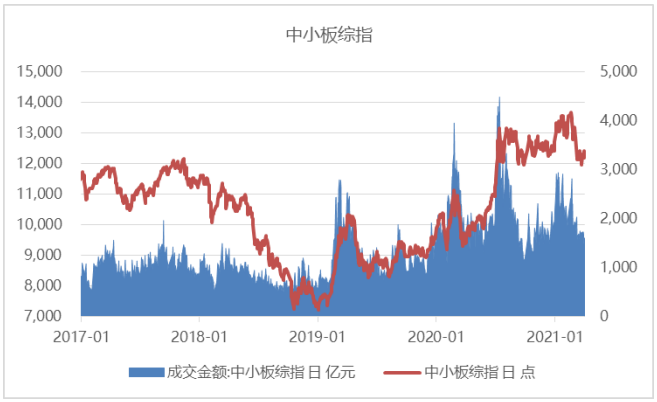


资料来源：Wind，东海证券研究所



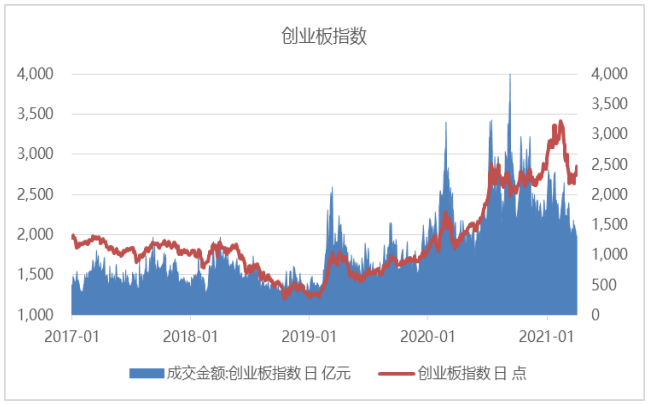
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (创业板指数，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（%）
航运 II	8.37	饮料制造	-3.89
钢铁	4.37	电源设备	-2.61
金属制品	3.05	其他休闲服务	-1.81
航空运输 II	2.82	医疗服务 II	-1.58
船舶制造	2.63	汽车整车	-1.55

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

盛德鑫泰	41.93	20.01	17.12	21.15
通用电梯	20.46	20.00	69.65	26.30
南山智尚	15.14	19.97	32.57	27.12
高新兴	4.51	19.95	48.84	11.63
中辰股份	15.25	13.55	20.08	17.67

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
美年健康	12.69	-10.00	-17.70	12.00
华海药业	22.45	-9.98	-12.68	-33.60
传化智联	6.62	-9.32	-8.69	40.55
荣科科技	6.97	-8.53	8.40	44.31
国轩高科	36.3	-8.01	0.75	-7.21

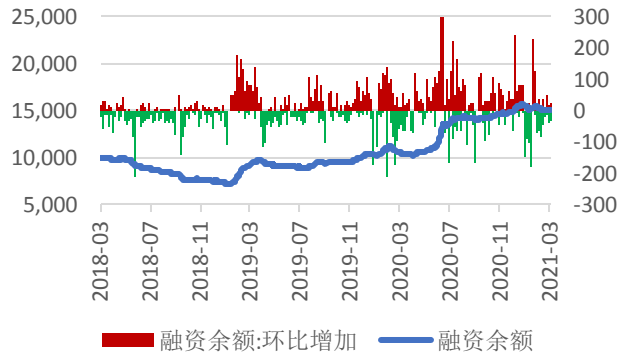
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

4 月 6 日，A 股融资余额 15108.23 亿元，环比增长 67.67 亿元；融资融券余额 16589.97 亿元，环比增长 67.42 亿元。融资余额减融券余额 13626.50 亿元，环比增长 67.93 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)

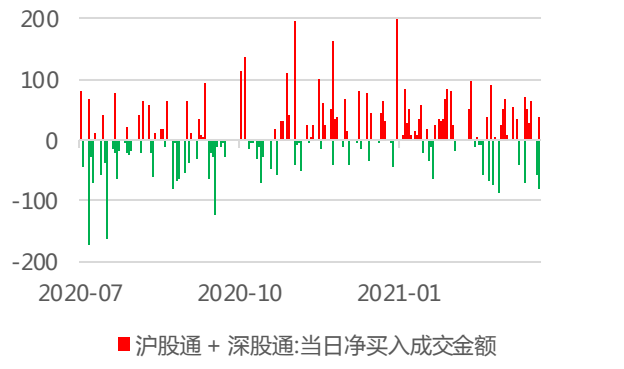


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

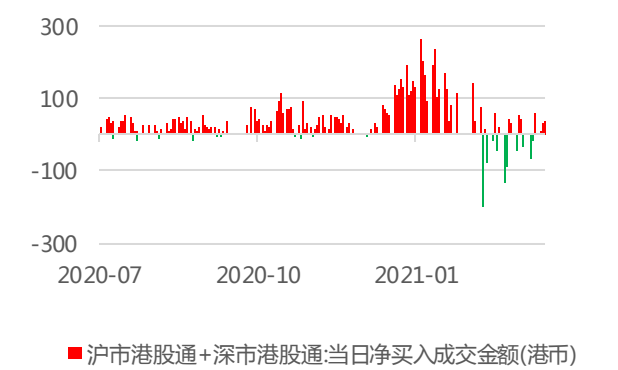
4 月 7 日，陆股通当日净买入成交-28.16 亿元，其中买入成交 545.22 亿元，卖出成交 573.38 亿元，累计净买入成交 12994.85 亿元。港股通当日净买入成交 8.49 亿港元，其中买入成交 201.92 亿港元，卖出成交 193.43 亿港元，累计净买入成交 21081.65 亿港元。

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)



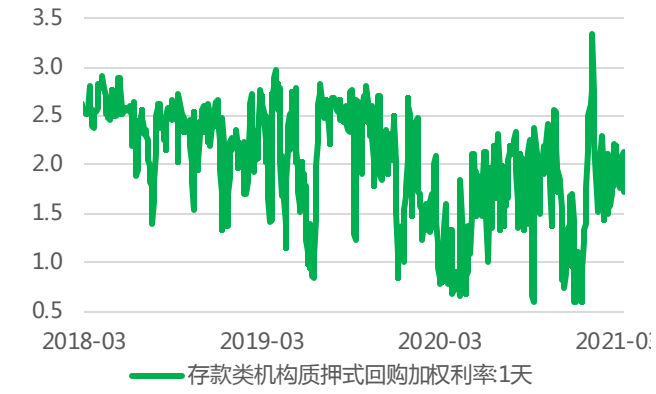
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

4 月 7 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8240%，上涨 5.90BP，SHIBOR 一周为 1.9390%，下跌 10.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为

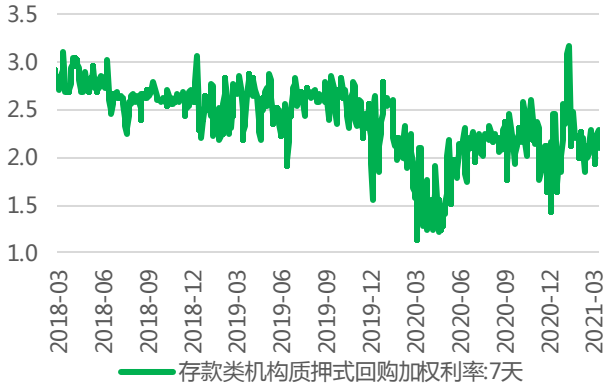
1.8100%，上涨 4.15BP，一周为 1.9125%，下跌 6.67BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2215%，上涨 1.28BP。

图 13 (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 14 (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 15 (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 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

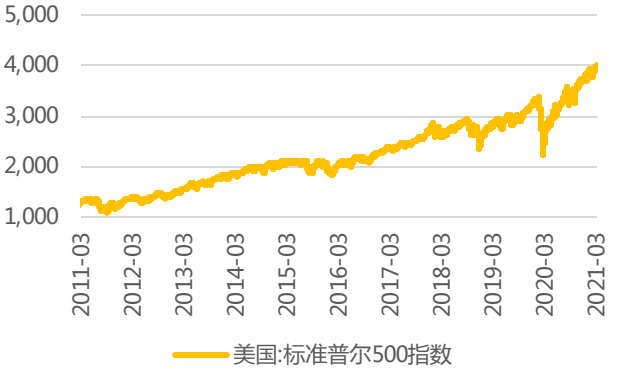
4 月 7 日，道琼斯工业平均指数报收 33446.26 点，上涨 0.05%；标普 500 指数报收 4079.95 点，上涨 0.15%；纳斯达克指数报收 13688.84 点，下跌 0.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6130.66 点，下跌 0.01%；德国 DAX 指数报收 15176.36 点，下跌 0.24%；英国富时 100 指数报收 6885.32 点，上涨 0.91%。亚太市场方面，日经指数报收 29730.79 点，上涨 0.12%；恒生指数报收 28674.80 点，下跌 0.91%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)

图 18 (美国标准普尔 500 指数)

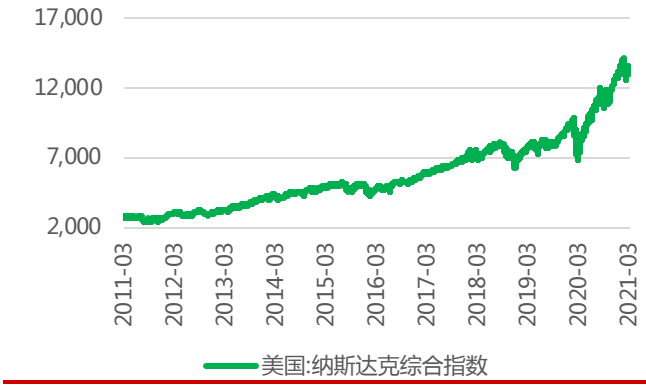


资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

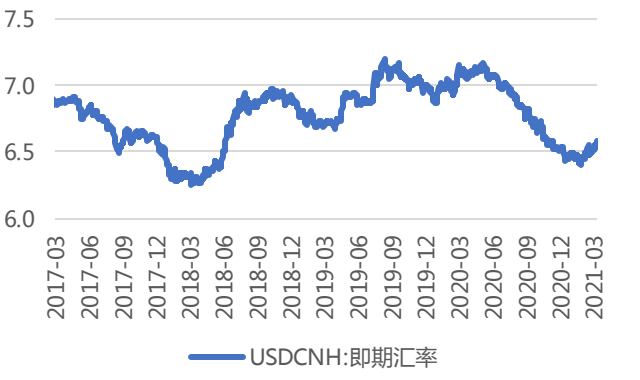
4 月 7 日，美元指数上涨 0.14%，至 92.4216。欧元兑美元下跌 0.05%，至 1.1870。美元兑日元上涨 0.08%，至 109.8300。英镑兑美元下跌 0.63%，至 1.3738。人民币兑美元即期汇率报收 6.5460，升值 0.06%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5489，贬值 0.09%。人民币兑美元中间价报收 6.5384，升值 0.22%。

图 21 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

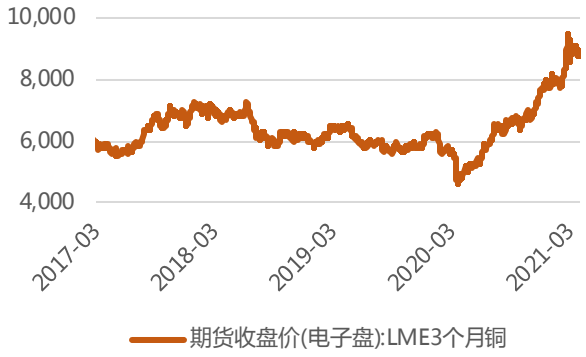
4 月 7 日，COMEX 黄金期货下跌 0.34%，报收 1738.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.61%，报收 59.56 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.40%，报收 62.90 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.12%，报收 4.0615 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.22%，报收 8930 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盘司)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



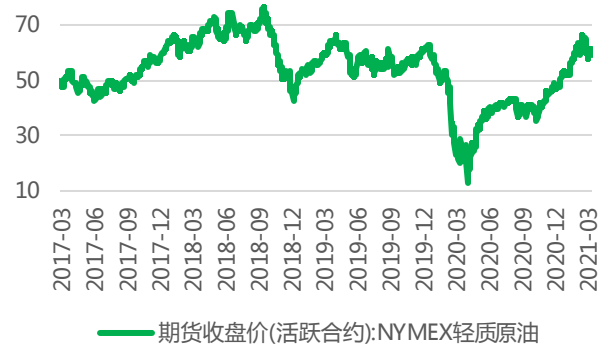
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (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 26 (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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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