宏观策略日报：3 月财新服务业 PMI 回升

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。大盘指数昨日震荡收星状 K 线，收盘下跌 1 点，收于 3482 点。大盘震荡收星，量能明显收缩，大单资金再度净流出，全天净流出金额超 51 亿元。指数日线 MACD 金叉延续，尚未有明显走弱迹象，但指数再收缩量十字星，又有异动。

3 月财新服务业 PMI 录得 54.3，较上月上升 2.8 个百分点，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势。随着秋冬国内局部疫情基本结束、消费需求释放，服务业扩张步伐明显加快。服务业 PMI 走势与统计局一致。服务业供给、需求连续 11 个月保持扩张，扩张速度较此前两个月大幅反弹。随着秋冬季局部疫情基本结束，服务业景气度迅速恢复，供求同步上升。

IMF 上调全球经济增长预期。国际货币基金组织 4 月 6 日发布《世界经济展望报告》，预计 2021 年全球经济将增长 6%，较 1 月份预测值上调 0.5 个百分点。预计 2021 年中国经济将增长 8.4%，较 1 月份预测值上调 0.3 个百分点。预计 2021 年发达经济体经济将增长 5.1%，新兴市场和发展中经济体经济将增长 6.7%。2021 年将是全球经济复苏共振的一年，随着疫苗接种的逐步加快，全球经济将逐渐从疫情中复苏。

新冠疫情。4 月 5 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13242.8 万例，新增确诊病例 485785 例。4 月 4 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1603.41 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 308.44 万剂。

融资余额减少。4 月 2 日，A 股融资余额 15040.56 亿元，环比减少 31.74 亿元；融资融券余额 16522.55 亿元，环比减少 17.35 亿元。融资余额减融券余额 13558.57 亿元，环比减少 46.13 亿元。

货币市场利率涨跌不一。4 月 6 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7650%，上涨 3.10BP，SHIBOR 一周为 2.0450%，下跌 10.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7685%，上涨 5.22BP，一周为 1.9792%，下跌 11.87BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2087%，上涨 0.74BP。

美股下跌，欧股上涨。4 月 6 日，道琼斯工业平均指数报收 33430.24 点，下跌 0.29%；标普 500 指数报收 4073.94 点，下跌 0.10%；纳斯达克指数报收 13698.38 点，下跌 0.05%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6131.34 点，上涨 0.47%；德国 DAX 指数报收 15212.68 点，上涨 0.70%；英国富时 100 指数报收 6823.55 点，上涨 1.28%。亚太市场方面，日经指数报收 29696.63 点，下跌 1.30%。

美元指数下跌。4 月 6 日，美元指数下跌 0.33%，至 92.2895。欧元兑美元上涨 0.54%，至 1.1876。美元兑日元下跌 0.40%，至 109.7450。英镑兑美元下跌 0.55%，至 1.3825。人民币兑美元即期汇率报收 6.5501，升值 0.17%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5427，升值 0.21%。人民币兑美元中间价报收 6.5527，升值 0.19%。

黄金、伦铜、原油上涨。4 月 6 日，COMEX 黄金期货上涨 0.88%，报收 1744.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.70%，报收 59.20 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.56%，报收 62.65 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 2.67%，报收 9040 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) 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) 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，%) 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

3 月财新服务业 PMI 录得 54.3

4 月 6 日公布的 3 月财新服务业 PMI 大幅上升 2.8 个百分点至 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势。随着秋冬国内局部疫情基本结束、消费需求释放，服务业扩张步伐明显加快。服务业 PMI 走势与统计局一致。服务业供给、需求连续 11 个月保持扩张，扩张速度较此前两个月大幅反弹。随着秋冬季局部疫情基本结束，服务业景气度迅速恢复，供求同步上升。调查样本企业普遍表示，疫后市况的进一步复苏，提振了新项目与顾客数量。

IMF 上调全球经济增长预期

国际货币基金组织 4 月 6 日发布《世界经济展望报告》，预计 2021 年全球经济将增长 6%，较 1 月份预测值上调 0.5 个百分点。预计 2021 年中国经济将增长 8.4%，较 1 月份预测值上调 0.3 个百分点。预计 2021 年发达经济体经济将增长 5.1%，新兴市场和发展中经济体经济将增长 6.7%。

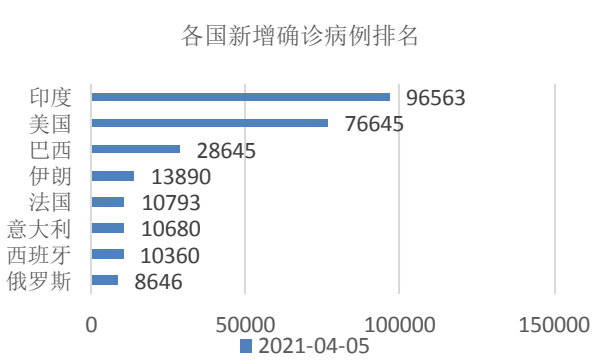
IMF 认为，少数大型经济体提供的额外财政支持，以及预计在今年下半年因疫苗普及而推动的复苏，是此次上调经济前景的主要原因。各地区和各收入群体都在以多种速度复苏，这与疫苗推广的速度、经济政策支持的程度等因素有关，但不同的复苏路径可能会造成明显的差异。此外，由于采取了前所未有的政策应对措施，新冠疫情对全球经济造成的伤害可能小于 2008 年全球金融危机，但新兴市场经济体和低收入发展中国家受到的冲击更大。

IMF 表示，全球经济前景仍面临高度不确定性，在很大程度上取决于病毒和疫苗之间的竞争，以及解决世界各地的卫生危机。各国政策必须更具针对性，根据疫情阶段、经济复苏力度以及本国社会和经济情况进行调整。

2.国内外疫情发展趋势

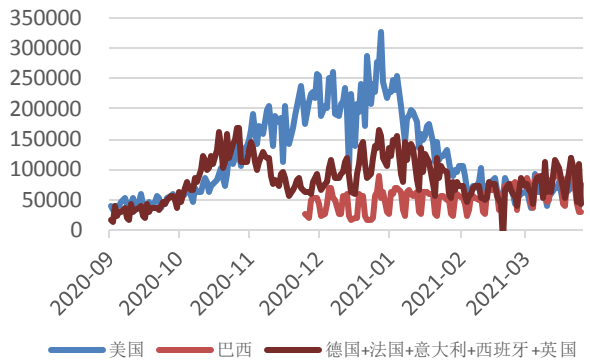
4 月 5 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13242.8 万例，新增确诊病例 485785 例。4 月 4 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1603.41 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 308.44 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



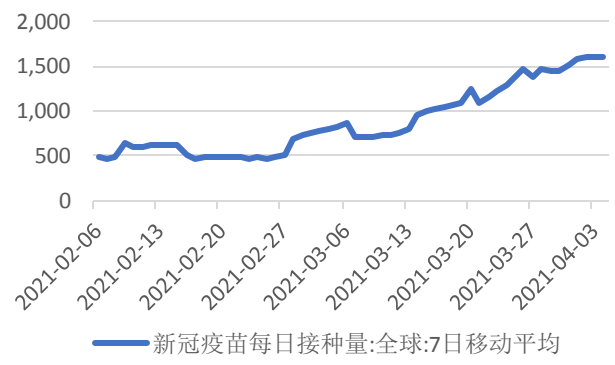
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



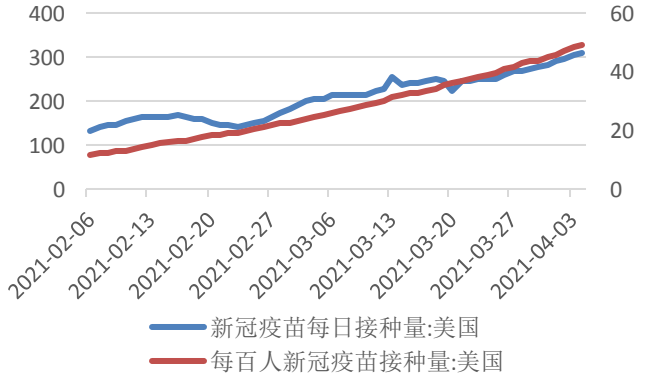
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

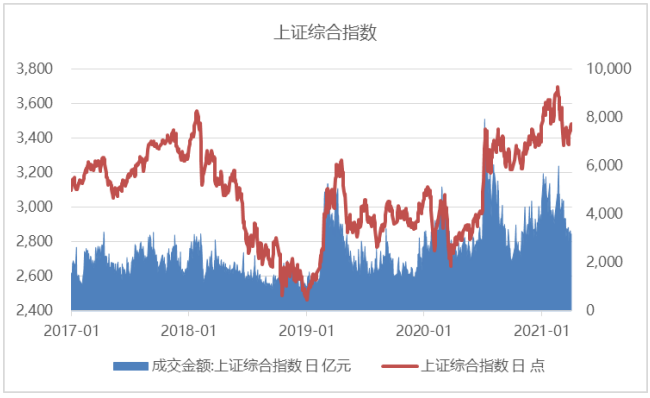
大盘指数昨日震荡收星状 K 线，收盘下跌 1 点，收于 3482 点。各主要指数中，科创板指数涨幅居前，科创板次新股表现活跃。大盘震荡收星，量能明显收缩，大单资金再度净流出，全天净流出金额超 51 亿元。指数日线 MACD 金叉延续，尚未有明显走弱迹象，但指数再收缩量十字星，又有异动。指数虽上行到 30 日均线之上，但 30 日均线方向向下，对指数向上的推动力不强，而量能连日不充分，短线 30 日均线仍或存在争夺。大盘周线小幅收阴，目前面临 20 周及 10 周均线压力。若 10 周均线死叉 20 周均线，短线向上突破将或难度加大。从分钟线上看，大盘 30 分钟线 MACD 继 15 分钟线之后，也形成背离死叉，进一步走弱。60 分钟线 MACD 尚未形成死叉，若在震荡中也死叉成立的话，指数短线回落整理动能或加强。60 分钟线指数 K 线正在其 120 线与 250 线之间挣扎。上方 250 线即是压力位，同时也具有吸引力。但指数即便向上试探 250 线压力，压力之下也或回落震荡整理。

深证与创业板指数日线指标变化不明显，深证 30 分钟线 MACD 死叉成立，但不是背离死叉，略强于大盘。而创业板 60 分钟 MACD 死叉已率先成立。深证与创业板的分钟线均不同程度走弱。但非极端行情的一般情况下，60 分钟 MACD 死叉之时，往往会激起做多力量的反抗，盘中或有拉升举动，但这时反抗力量已或不足，需适当谨慎。

以同花顺行业（66 个）的大单资金净流入排名，涨幅居前的板块，大单资金介入并不充分。收红板块占比高达 92%。其中，国防军工涨幅第一。而汽车整车、交运设备服务、汽车零部件等板块指标有向好迹象。收红个股占比 67%，涨超 9%的个股高达 98 只，而跌超 9%的个股仅 6 只。昨日指数小幅震荡，而个股行情活跃，指数缺少代表性。

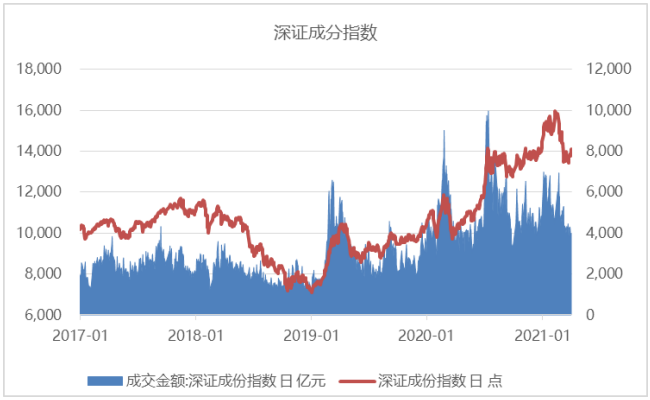
交运设备服务板块长期横盘后，昨日放量上破 250 日均线，大单资金连日来活跃，昨日净流入超 1.4 亿元。日线 MACD 与周线 MACD 金叉共振，短线或仍有上行动能。不足之处是月线趋势没有走好，上行仍是压力重重。燃料电池板块是概念类板块。昨日该板块大涨超 3.2%,量能有所放大，大单资金净流入超 9.6 亿元。指数目前临近前期平台顶，等待量能进一步放大并 MACD 日线金叉。国防军工板块昨日行业类板块涨幅第一，涨幅超 1.8%。量能略放，大单资金净流入超 4 亿元。日线 MACD 金叉延续。但该板块日线处多重均线之下，量能放大不充分，即便上行也或是压力重重，趋势性上涨行情短线或仍需耐心等待。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



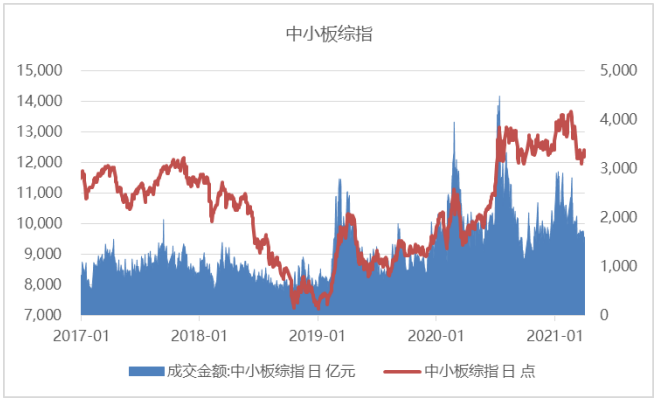
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



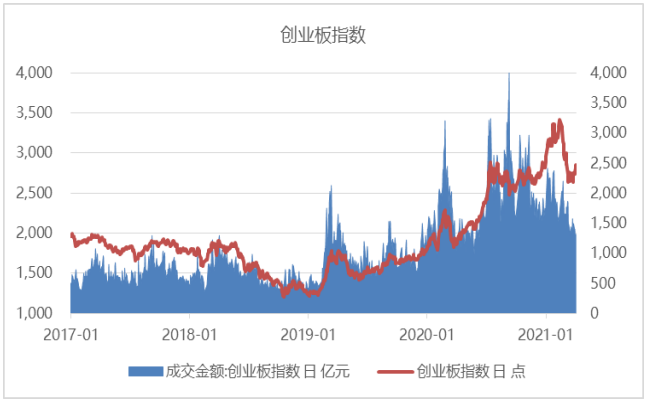
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (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（%）
船舶制造	3.88	旅游综合 II	-4.66
汽车服务	3.62	医疗服务 II	-3.16
玻璃制造	3.61	景点	-2.20
造纸 II	3.11	白色家电	-1.82
互联网传媒	1.84	其他休闲服务	-1.17

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

高新兴	3.76	20.13	24.92	-6.93
通用电梯	17.05	19.99	37.17	5.25
厚普股份	10.93	19.98	15.78	0.46
科隆股份	8.53	19.97	26.18	-1.04
富瑞特装	7.21	19.97	14.99	6.50

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
众应互联	3.03	-10.09	-9.82	-11.14
美年健康	14.1	-10.02	-9.03	24.45
新疆火炬	16.55	-10.01	11.98	27.41
利通电子	25.21	-10.00	-27.62	-25.13
迎丰股份	11.44	-9.99	-3.62	64.84

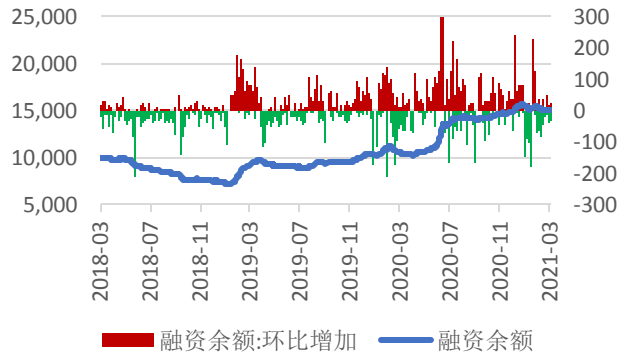
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

4 月 2 日，A 股融资余额 15040.56 亿元，环比减少 31.74 亿元；融资融券余额 16522.55 亿元，环比减少 17.35 亿元。融资余额减融券余额 13558.57 亿元，环比减少 46.13 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)

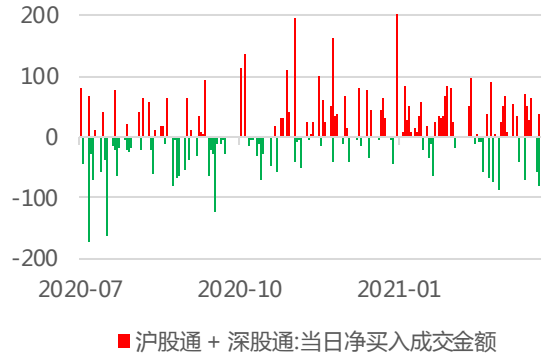


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

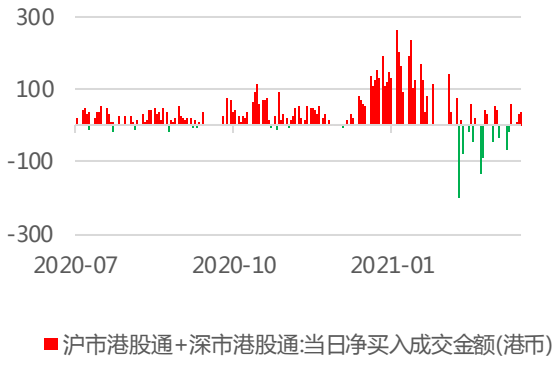
沪港通、深港通休市。

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)



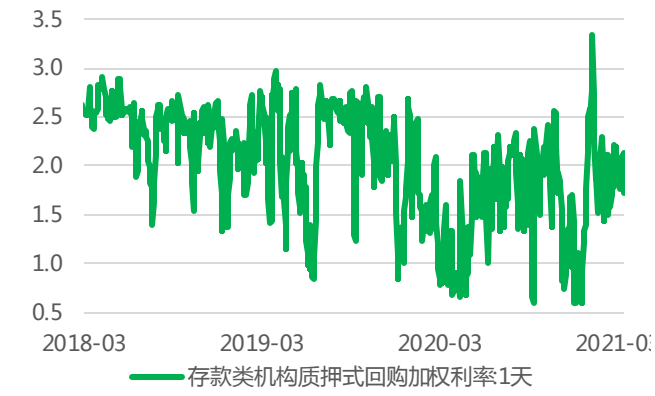
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

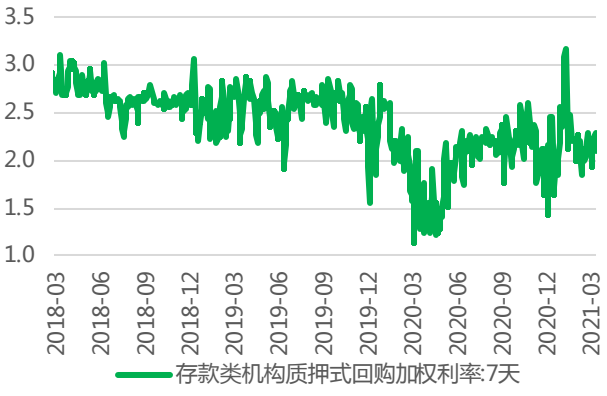
4 月 6 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7650%，上涨 3.10BP，SHIBOR 一周为 2.0450%，下跌 10.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7685%，上涨 5.22BP，一周为 1.9792%，下跌 11.87BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2087%，上涨 0.74BP。

图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%)

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



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

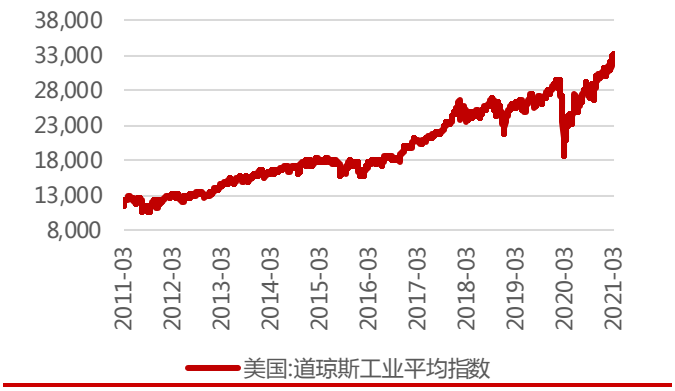
6.海外市场

6.1.股市

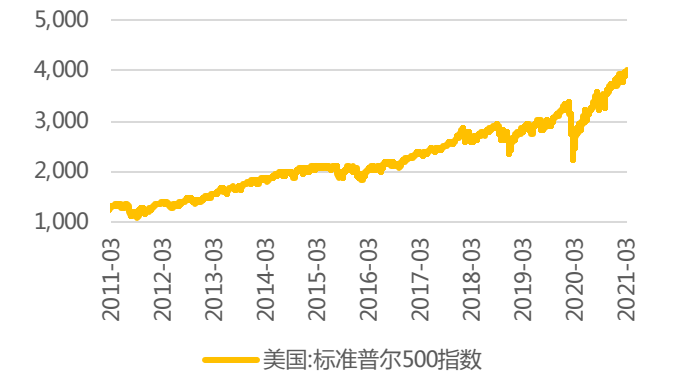
4 月 6 日，道琼斯工业平均指数报收 33430.24 点，下跌 0.29%；标普 500 指数报收 4073.94 点，下跌 0.10%；纳斯达克指数报收 13698.38 点，下跌 0.05%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6131.34 点，上涨 0.47%；德国 DAX 指数报收 15212.68 点，上涨 0.70%；英国富时 100 指数报收 6823.55 点，上涨 1.28%。亚太市场方面，日经指数报收 29696.63 点，下跌 1.30%。

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

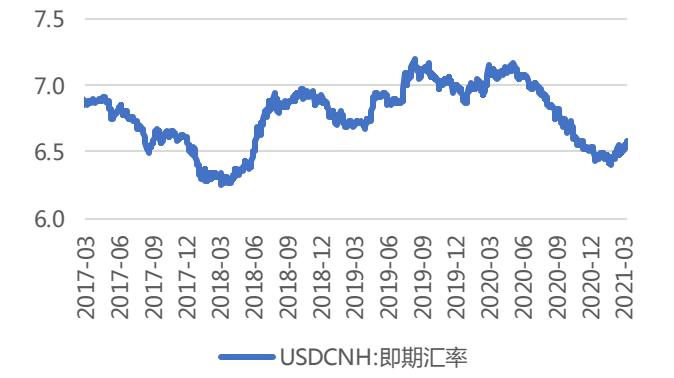
4 月 6 日，美元指数下跌 0.33%，至 92.2895。欧元兑美元上涨 0.54%，至 1.1876。美元兑日元下跌 0.40%，至 109.7450。英镑兑美元下跌 0.55%，至 1.3825。人民币兑美元即期汇率报收 6.5501，升值 0.17%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5427，升值 0.21%。人民币兑美元中间价报收 6.5527，升值 0.19%。

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)

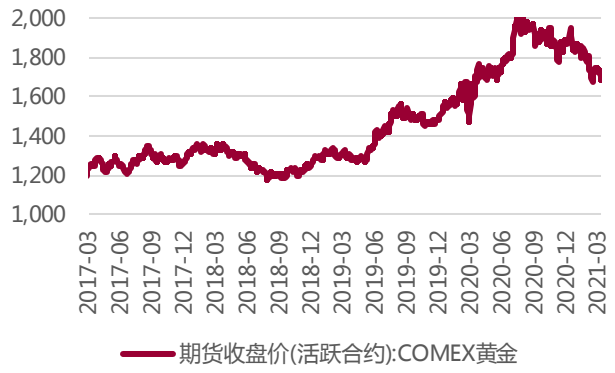


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

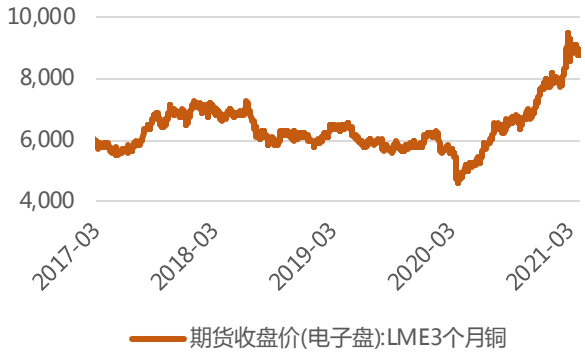
4 月 6 日，COMEX 黄金期货上涨 0.88%，报收 1744.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.70%，报收 59.20 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.56%，报收 62.65 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 2.67%，报收 9040 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



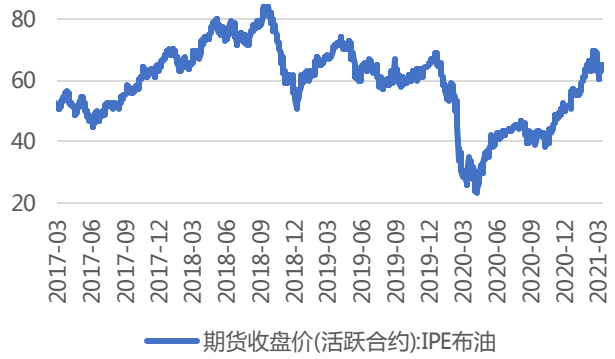
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



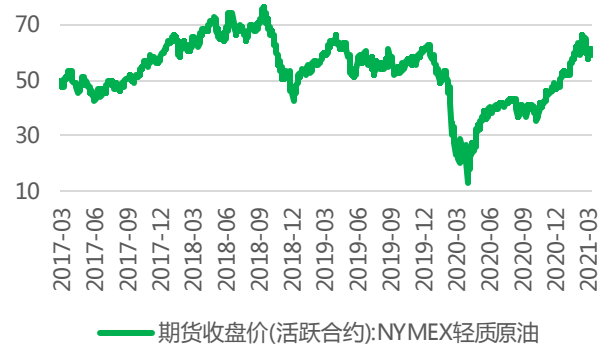
资料来源：Wind，东海证券研究所

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