宏观策略日报：清明小长假国内旅游市场表现良好

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。大盘指数上交易日延续收红，收盘上涨 18 点，涨幅 0.52%，收于 3484 点。虽指数没有明显走弱迹象，但上行动力不足，再度上行的话或有震荡预期。大盘上周 K 线收红周线，周涨幅 1.93%。目前面临 20 周均线压力。

清明假期国内出游人次恢复至疫前同期的 94.5%。据文旅部消息，2021 年清明节假期，全国国内旅游出游 1.02 亿人次，按可比口径同比增长 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%。实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增长 228.9%，恢复至疫前同期的 56.7%。国内旅游市场正在有序复苏，由于近程旅游占比高、旅游产品价格低、景区减（免）票等原因，旅游消费完全恢复尚需时日。国内疫情防控较好，随着疫苗逐步铺开接种，国内旅游消费将继续恢复增长，五一长假可能迎来更多人次的出游，对休闲旅游等相关板块有一定利好。

央行等五部门：进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策。4 月 2 日，央行等五部门发布通知，为保持对小微企业的金融支持力度不减，确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降，根据国务院常务会议议定事项，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。五部门贯彻国常会决议，延长还本付息和信用贷支持政策，将减少中小企业的信用风险。

美国失业率继续下滑。据新华社消息，美国劳工部 4 月 2 日公布的数据显示，3 月份美国失业率环比下降 0.2 个百分点至 6%，非农业部门新增就业人口 91.6 万人。劳动部认为，因新冠疫情而受到限制的经济活动继续恢复，帮助就业市场状况有所改善。3 月份各行业就业普遍增长，其中休闲和酒店业、建筑业等增长最快。总的来看，虽然美国就业数据好于市场预期，失业率继续下滑，但实际失业率可能仍然偏高，距离美联储的预期目标还有相当长的距离。

新冠疫情。4 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13188.2 万例，新增确诊病例 494816 例。4 月 3 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1536.18 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 307.25 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。

货币市场利率下跌。4 月 2 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7340%，下跌 40.90BP，SHIBOR 一周为 2.1450%，下跌 1.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7163%，下跌 41.20BP，一周为 2.0979%，下跌 5.57BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2013%，上涨 0.53BP。

美股上涨，欧股休市。4 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 33527.19 点，上涨 1.13%；标普 500 指数报收 4077.91 点，上涨 1.44%；纳斯达克指数报收 13705.59 点，上涨 1.67%。亚太市场方面，日经指数报收 30089.25 点，

上涨 0.79%。

美元指数下跌。4 月 5 日，美元指数下跌 0.44%，至 92.5911。欧元兑美元上涨 0.43%，至 1.1812。美元兑日元下跌 0.45%，至 110.1850。英镑兑美元上涨 0.51%，至 1.3901。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5567，升值 0.30%。

黄金、原油下跌。4 月 5 日，COMEX 黄金期货下跌 0.06%，报收 1729.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 4.00%，报收 58.79 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.63%，报收 62.30 美元/桶。

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 10

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

清明假期国内出游人次恢复至疫前同期的 94.5%

据文旅部消息，综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部数据中心测算，2021 年清明节假期，全国国内旅游出游 1.02 亿人次，按可比口径同比增长 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%。实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增长 228.9%，恢复至疫前同期的 56.7%。国内旅游市场正在有序复苏，由于近程旅游占比高、旅游产品价格低、景区减（免）票等原因，旅游消费完全恢复尚需时日。

国内疫情防控较好，随着疫苗逐步铺开接种，国内旅游消费将继续恢复增长，五一长假可能迎来更多人次的出游，对休闲旅游等相关板块有一定利好。

央行等五部门：进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策

4 月 2 日，央行等五部门发布通知，为保持对小微企业的金融支持力度不减，确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降，根据国务院常务会议议定事项，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。

五部门贯彻国常会决议，延长还本付息和信用贷支持政策，将减少中小企业的信用风险。

美国失业率继续下滑

据新华社消息，美国劳工部 4 月 2 日公布的数据显示，3 月份美国失业率环比下降 0.2 个百分点至 6%，非农业部门新增就业人口 91.6 万人。劳动部认为，因新冠疫情而受到限制的经济活动继续恢复，帮助就业市场状况有所改善。3 月份各行业就业普遍增长，其中休闲和酒店业、建筑业等增长最快。

具体来看，当月新冠疫情而远程办公的就业人口占总就业人口的比重从 2 月份的 22.7%降至 21%，显示不少企业陆续恢复正常办公。当月，劳工参与率继续环比持平在 61.5%，较去年 2 月份水平仍低了 1.8 个百分点。数据还显示，2 月份美国失业人口继续下降至 970 万人，但仍较去年 2 月份水平多了 400 万人。永久失业人口环比持平在 340 万人，长期失业人口仍站在 420 万人高位，分别较去年 2 月份高出 210 万人和 310 万人，显示美国就业市场复苏面临长期挑战。

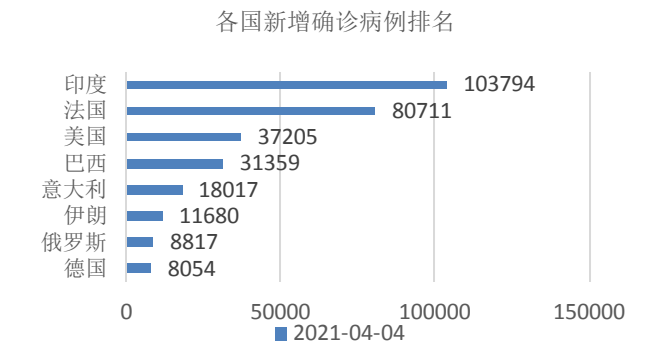
总的来看，虽然美国就业数据好于市场预期，失业率继续下滑，但实际失业率可能仍然偏高，距离美联储的预期目标还有相当长的距离。

2.国内外疫情发展趋势

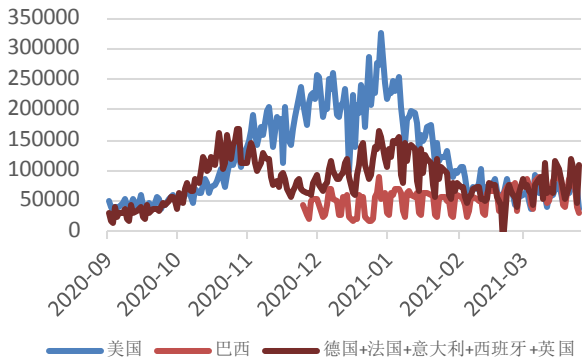
4 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13188.2 万例，新增确诊病例 494816 例。4 月 3 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1536.18 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 307.25 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)

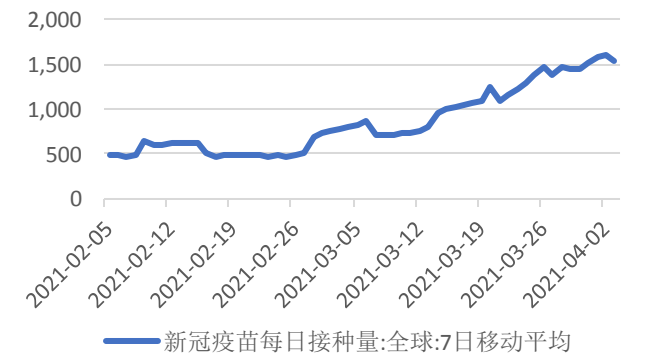


资料来源：Wind，东海证券研究所



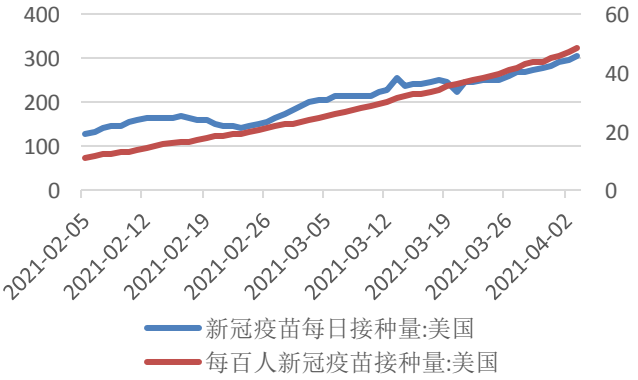
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

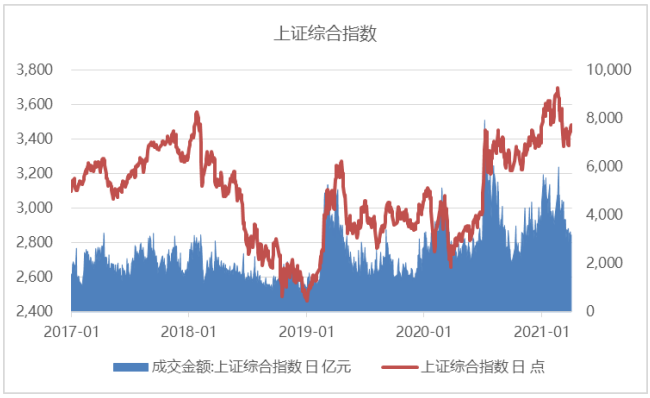
大盘指数上交易日延续收红，收盘上涨 18 点，涨幅 0.52%,收于 3484 点。科创板指数收涨明显，涨幅 2.4%。大盘指数上交易日再收小实体红阳线，上破 30 日均线并收于之上，取得技术上的小胜利。大单资金净流入约 12 亿元，连续两个交易日呈现净流入。但指数连续两日小幅盘升，量能依然没有放大，反而略有缩小。也就是说，技术上虽有向好之处，但与量能配合还不完美。日线布林线收口，指数临近上轨压力位 3500 点附近。日线 MACD 尚无明显走弱，但短线存在多空斗争的可能。综上，虽指数没有明显走弱迹象，但上行动力不足，再度上行的话或有震荡预期。大盘上周 K 线收红周线，周涨幅 1.93%。目前面临 20 周均线压力。上周周量能有所缩小，仍需补充，否则影响上行动能。大盘 60 分钟线看，60 分钟 MACD 金叉延续。但指数上破 120 线，短线面临 250 线压力位 3511 点附近。120 线死叉 250 线的剪刀叉在任何周期都有一定的压力，只是不同周期影响的力度有所不同。上交易日指数 15 分钟线 MACD 有死叉背离现象，但 15 分钟只做观察，周期太短不宜做交易依据。截止上周收盘，深证、创业板日线 MACD 尚未明显走弱。但这两指数日线 K 线均面临各自 120 日均线压力，或有震荡预期。震荡中需关注指标量能配合，观察能否堆钱堆量上破压力。

上交易日收红板块占比 68%。其中，涨幅前四的有三个是与半导体有关。半导体及元件、中芯国际概念在上交易日晨会曾提到过。而集成电路概念、酒店及餐饮、白酒概念之前都曾提到过。之前提到的景点及旅游、光刻胶、数字货币、服装家纺等，昨日收涨排名均在前 38 名内。虽提到的时间不长，但目前看还基本符合我们当初的观点。上交易日晨

会提到电力板块有放量滞涨迹象，当日回落居两市第一。随着我们关注的板块越来越多，可能不能及时回顾，而技术上也有一定的误差率，必须结合基本面进行全面分析才行，而且要保持独立的观点。上交易日收红个股占比 53%，约半数。涨超 9%的个股 87 只，跌超 9%的个股 9 只。目前仍非普涨行情，短线操作仍需配合轮动节奏及关注热点。上交易日，前期强势活跃板块持续回落。

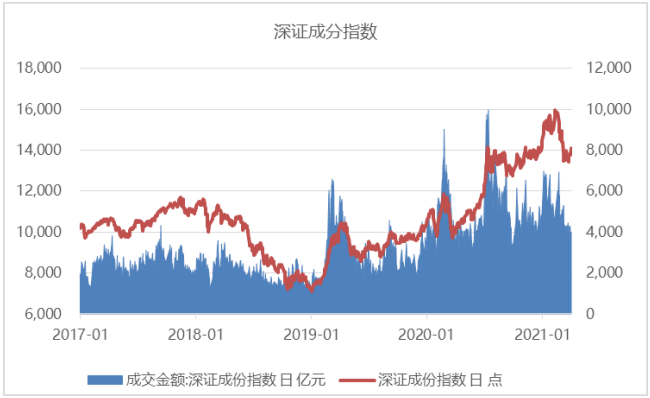
芯片概念表现活跃，从周线线上看，芯片概念板块周线 KDJ 金叉向好，5 周均线金叉 10 周均线也呈均线向好迹象。短线或仍有震荡盘升动能。但前期跌破趋势线，趋势线构成反压，上方周线均线也构成压力，那么指数即便上行，也或震荡明显。需谨慎把握。芯片概念与其他许多科技类板块技术形态类似，可进一步观察。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



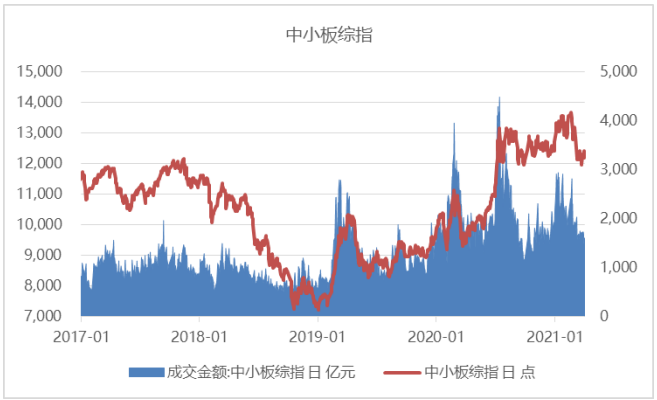
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



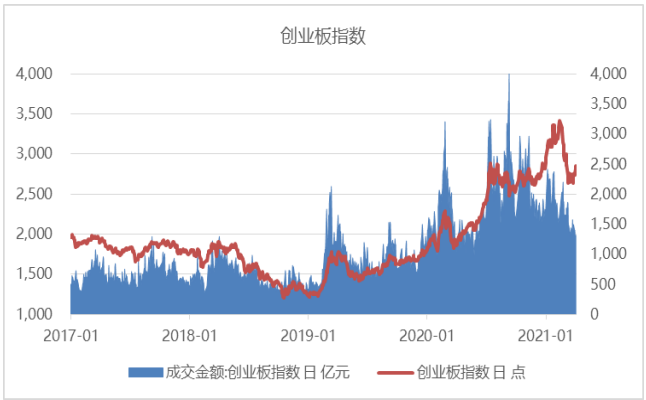
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
半导体	5.54	林业Ⅱ	-3.75
饮料制造	4.95	电力	-2.31
餐饮Ⅱ	4.11	其他休闲服务	-2.08
农产品加工	3.94	农业综合Ⅱ	-1.75
旅游综合Ⅱ	3.58	钢铁	-1.74

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
通用电梯	14.21	20.02	21.56	-12.28
晶丰明源	228	20.00	16.60	32.49
澄天伟业	36.98	19.99	17.77	-11.13
明微电子	89.82	15.75	21.86	62.81
利扬芯片	36.1	15.48	12.22	-15.87
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
华通热力	10.79	-10.01	-1.46	24.74
雪迪龙	11.07	-10.00	-2.04	80.29
利通电子	28.01	-9.99	-21.03	-16.81
中源家居	21.27	-9.99	-22.06	1.48
英联股份	10.12	-9.96	-43.08	-26.35

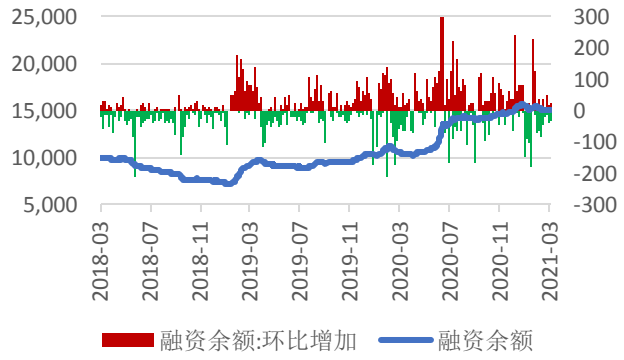
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

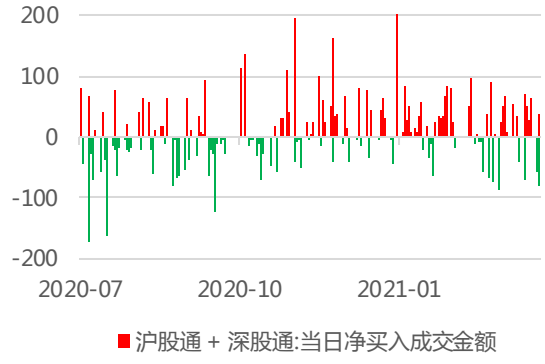


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

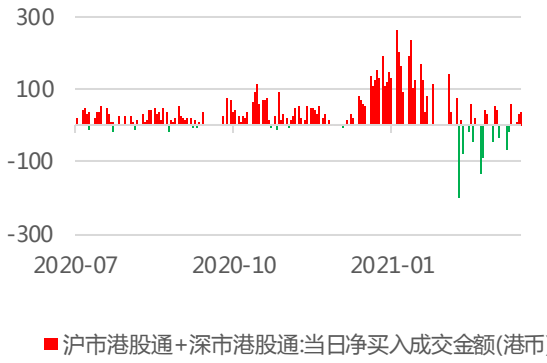
沪港通、深港通休市。

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)



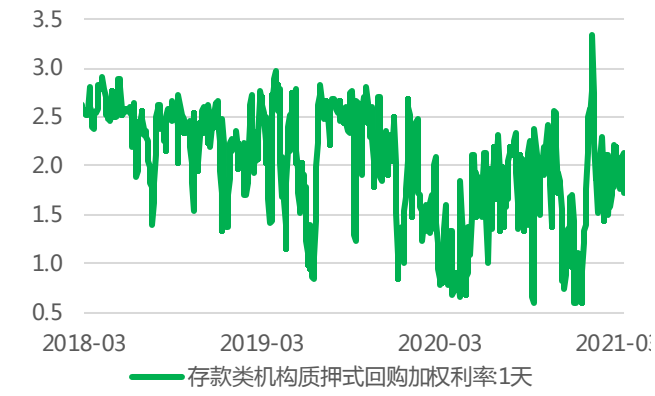
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

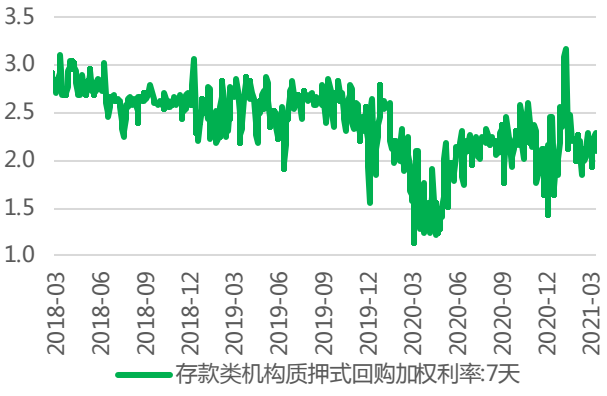
4 月 2 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7340%，下跌 40.90BP，SHIBOR 一周为 2.1450%，下跌 1.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7163%，下跌 41.20BP，一周为 2.0979%，下跌 5.57BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2013%，上涨 0.53BP。

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

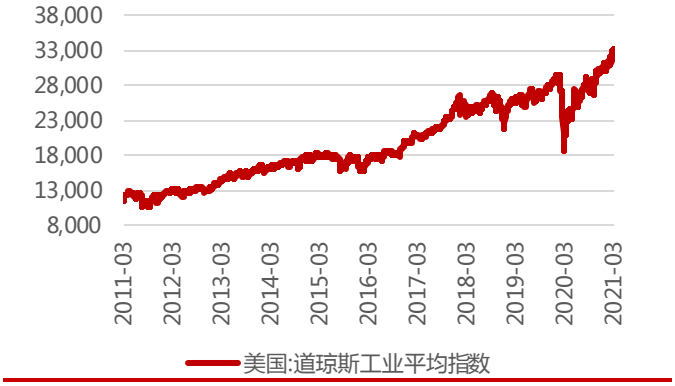
6.海外市场

6.1.股市

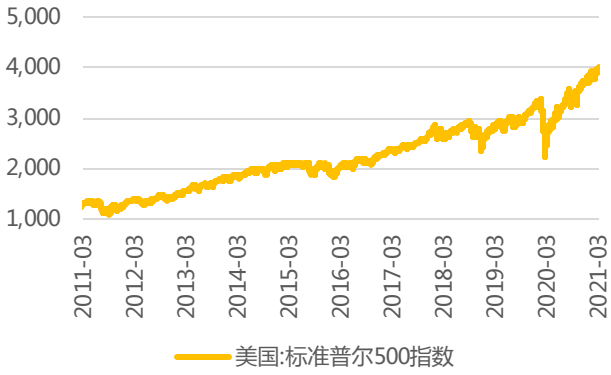
4 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 33527.19 点，上涨 1.13%；标普 500 指数报收 4077.91 点，上涨 1.44%；纳斯达克指数报收 13705.59 点，上涨 1.67%。亚太市场方面，日经指数报收 30089.25 点，上涨 0.79%。

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

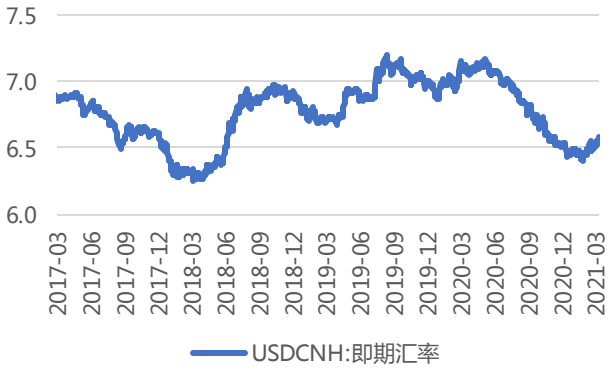
4 月 5 日，美元指数下跌 0.44%，至 92.5911。欧元兑美元上涨 0.43%，至 1.1812。美元兑日元下跌 0.45%，至 110.1850。英镑兑美元上涨 0.51%，至 1.3901。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5567，升值 0.30%。

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)

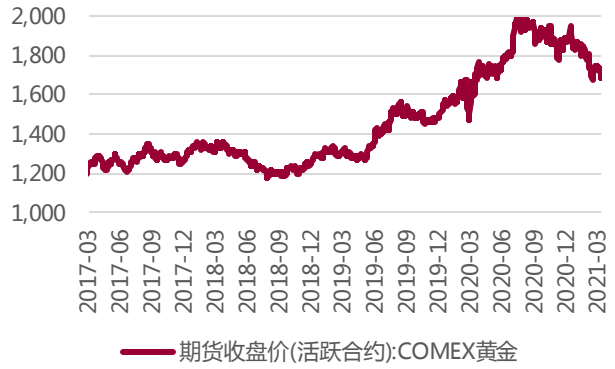


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

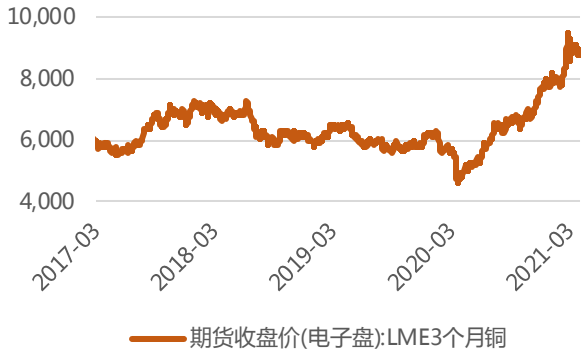
4 月 5 日，COMEX 黄金期货下跌 0.06%，报收 1729.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 4.00%，报收 58.79 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.63%，报收 62.30 美元/桶。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



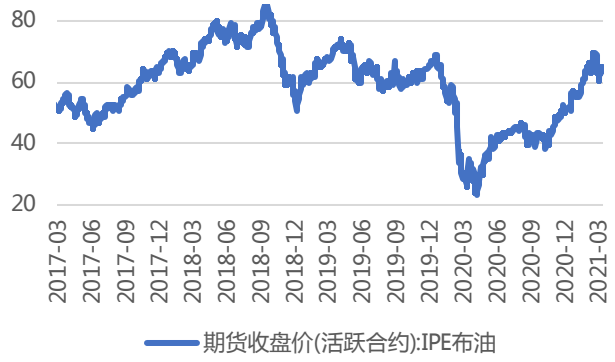
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



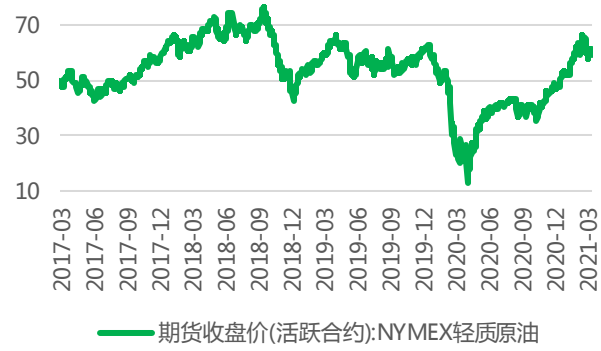
资料来源：Wind，东海证券研究所

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