宏观策略日报：中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点

虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

欧佩克+同意在未来三个月内逐步增产

OPEC+同意 5-7 月份逐步增加石油产量，在 5 月和 6 月分别增产 35 万桶/日，在 7 月增产 45 万桶/日。而沙特能源大臣表示，沙特将在未来 3 个月内逐步撤回 100 万桶/日的额外减产,将在 5 至 7 月分别将自愿减产计划减少 25 万、35 万、40 万桶/日。虽然三个月内日产量增加约 100 万桶，同期石油需求料将增加约 300 万桶/日，所以这个增产对市场不算利空，中长期看市场依然取决于疫苗接种效果及经济重启步伐。

美国至 3 月 27 日当周初请失业金人数为 71.9 万人，预期为 68 万人

虽然疫苗在持续接种，但一些欧美国家近期疫情仍然出现了反复，法国总统更是在当地时间 3 月 31 日宣布了全境封锁以及更为严格的防疫措施，美国 25 州也出现了新增确诊病例人数的上升，美国 3 月 27 日当周周度失业金数据超预期也给经济复苏前景带来了不确定性，美债收益率在周二创出高点之后，开始回调，跌回至 1.7%以内。

新冠疫情。

3 月 31 日，全球当日新增病例 65.98 万例，其中巴西、印度、美国当日新增确诊病例分别为 8.9 万、7.2 万和 6.9 万例。3 月 30 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1420.35 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 275.76 万剂。

融资余额环比增长。

3 月 31 日，A 股融资余额 15096.84 亿元，环比增长 21.89 亿元；融资融券余额 16547.25 亿元，环比增长 7.33 亿元。融资余额减融券余额 13646.42 亿元，环比增长 36.44 亿元。

陆股通净流出、港股通净流入。

3 月 31 日，陆股通当日净买入成交-79.03 亿元，其中买入成交 417.30 亿元，卖出成交 496.34 亿元，累计净买入成交 13023.01 亿元。4 月 1 日，港股通当日净买入成交 40.48 亿港元，其中买入成交 224.98 亿港元，卖出成交 184.50 亿港元，累计净买入成交 21073.16 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

4 月 1 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1430%，上涨 1.90BP，SHIBOR 一周为 2.1550%，下跌 9.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1283%，上涨 3.38BP，一周为 2.1536%，下跌 13.19BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1960%，上涨 0.73BP。

美股集体收涨，欧股普涨。

4 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 33153.21 点，上涨 0.52%；标普 500 指数报收 4019.87 点，上涨 1.18%；纳斯达克指数报收 13480.11 点，上涨

1.76%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6102.96 点，上涨 0.59%；德国 DAX 指数报收 15107.17 点，上涨 0.66%；英国富时 100 指数报收 6737.30 点，上涨 0.35%。亚太市场方面，日经指数报收 29388.87 点，上涨 0.72%；恒生指数报收 28938.74 点，上涨 1.97%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率贬值。

4 月 1 日，美元指数下跌 0.31%，至 92.8963。欧元兑美元上涨 0.41%，至 1.1779。美元兑日元下跌 0.09%，至 110.6000。英镑兑美元上涨 0.37%，至 1.3834。人民币兑美元即期汇率报收 6.5739，贬值 0.26%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5753，贬值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.5584，升值 0.20%。

黄金上涨。

4 月 1 日，COMEX 黄金期货上涨 0.86%，报收 1730.30 美元/盎司。受耶稣受难日影响，周五 CME 贵金属、美原油及 ICE 布油交易全天暂停。

正文目录

1. 宏观要点 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 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (全球当日新增及累计确诊病例变化趋势，例) 5
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) 7
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 7 (中小板综指，点，亿元) 7
图 8 (创业板指数，亿元) 7
图 9 (融资余额，亿元) 8
图 10 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 11 (融券余额，亿元) 9
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 15 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 18 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 19 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 20 (SHIBOR：隔夜) 11
图 21 (SHIBOR：一周) 11
图 22 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 13
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 13

图 28 (美国纳斯达克综合指数)....13
图 29 (伦敦金融时报 100 指数)....13
图 30 (法国法兰克福 DAX 指数)....13
图 31 (巴黎 CACA40 指数)....13
图 32 (恒生指数)....14
图 33 (东京日经 225 指数)....14
图 34 (美元指数，1973 年=100)....14
图 35 (美元兑人民币：中间价)....14
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)....15
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)....15
图 38 (欧元兑美元)....15
图 39 (英磅兑美元)....15
图 40 (美元兑日元)....15
图 41 (美元兑港币)....15
图 42 (CRB 现货指数)....16
图 43 (波罗的海干散货指数)....16
图 44 (COMEX 黄金期货)....16
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)....16
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)....16
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)....16

表 1 行业涨跌幅情况....7
表 2 A 股市场涨跌幅前五....8

1.宏观要点

中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点

虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

欧佩克+同意在未来三个月内逐步增产

OPEC+同意 5-7 月份逐步增加石油产量，在 5 月和 6 月分别增产 35 万桶/日，在 7 月增产 45 万桶/日。而沙特能源大臣表示，沙特将在未来 3 个月内逐步撤回 100 万桶/日的额外减产，将在 5 至 7 月分别将自愿减产计划减少 25 万、35 万、40 万桶/日。虽然三个月内日产量增加约 100 万桶，同期石油需求料将增加约 300 万桶/日，所以这个增产对市场不算利空，中长期看市场依然取决于疫苗接种效果及经济重启步伐。

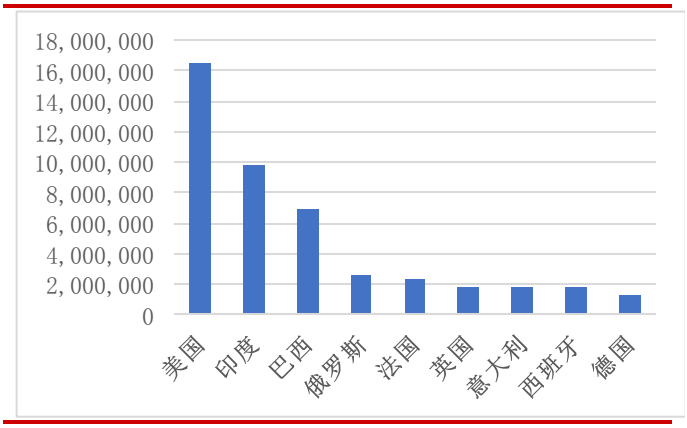
美国至 3 月 27 日当周初请失业金人数为 71.9 万人，预期为 68 万人

虽然疫苗在持续接种，但一些欧美国家近期疫情仍然出现了反复，法国总统更是在当地时间 3 月 31 日宣布了全境封锁以及更为严格的防疫措施，美国 25 州也出现了新增确诊病例人数的上升，美国 3 月 27 日当周周度失业金数据超预期也给经济复苏前景带来了不确定性，美债收益率在周二创出高点之后，开始回调，跌回至 1.7%以内。

2.国内外疫情发展趋势

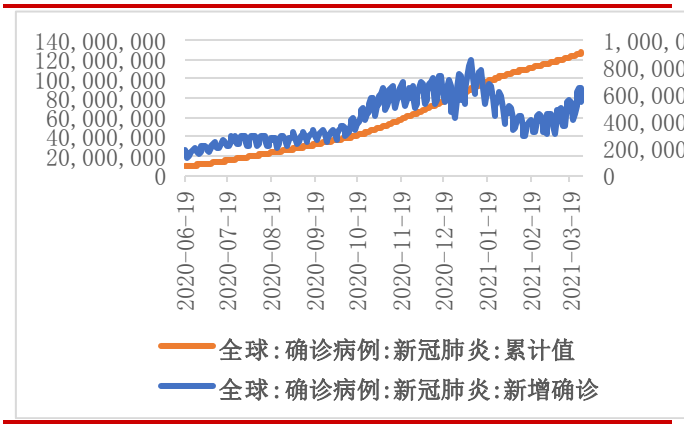
3 月 31 日，全球当日新增病例 65.98 万例，其中巴西、印度、美国当日新增确诊病例分别为 8.9 万、7.2 万和 6.9 万例。3 月 30 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1420.35 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 275.76 万剂。

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

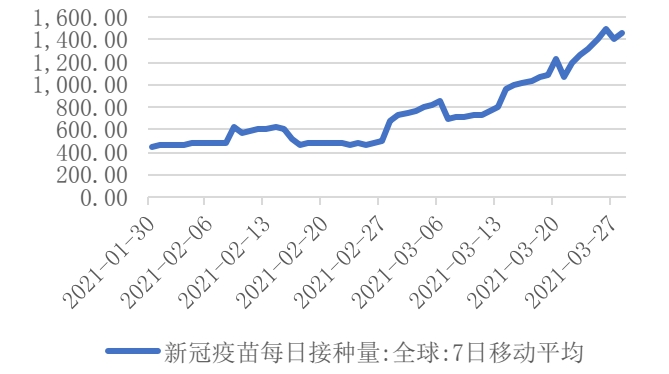
图 2 (全球当日新增及累计确诊病例变化趋势，例)



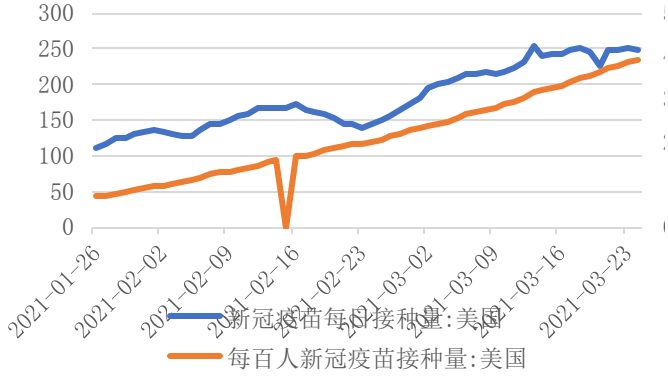
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂)

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



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

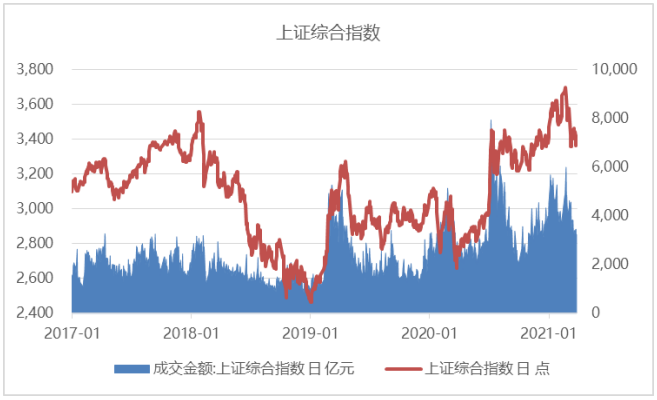
大盘昨日拉升收红，目前量能仍需补充

大盘昨日震荡收红，收盘上涨 24 点，涨幅 0.71%，收于 3466 点。创业板收涨明显，与其 30 日均线重压力只有 4 点之差。大盘指数昨日震荡收小实体红阳线，量能没有放大，反而略有缩小。大单资金净流入约 26 亿元。目前量能资金流均不充分，急需补充。日线布林线收口，上轨压力位约在 3500 点附近。指数今日将面对 30 日均线重压力位的挑战，短线或考验指数的拉升动能。大盘周 K 线再度收复 5 周均线，上方面临 20 周均线 3483 点的压力。从分钟线看，大盘昨日 30 分钟 MACD 盘中修复，再度形成金叉。K 线上破前期整理平台，尾盘半小时大单资金净流入约 23 亿元。目前 30 分钟线没有明显走弱迹象。上方均线压力位 3490 点附近。中小板与创业板日线指标尚未明显走弱，不足之处均是量能明显不足。其 30 分钟 MACD 金叉延续，均线呈多头发散。不足之处是 MACD 红柱不足，略有背离。目前各指数仍急需量能的放大补充，否则即便拉升，高度也受限。

收红板块占比 74%。医美、辅助生殖、民营医院等概念板块表现强势。半导体及元件、中芯国际概念板块有反弹诉求。钢铁板块周线、月线均趋势向上，可结合其震荡节奏反复跟踪观察。昨日，收红个股占比 48%，不足半数。涨超 9%的个股 84 只，跌超 9%的个股 22 只。目前个股分化，热点零散，指数代表性不强。追踪强势活跃板块的强势个股，仍是短线操作的较好策略。医美概念是同花顺新近推出的板块。推出以来宽幅震荡。近期量能明显放大，大单资金活跃，MACD 指标向好。昨日指数上破前期高点，短线或有多空争斗，但整理充分后或仍有上行动能。辅助生殖板块也是新推出的板块，推出以来剧烈震荡。近期明显有节奏盘升，昨日上破平台顶，短线整理充分后，后期仍值得跟踪关注。但板块内个股分化明显，个股选择仍需谨慎观察。半导体及元件板块是 3 月 18 日曾关注，因其量能明显小，而观察其反弹动能。之后其横盘小幅震荡。昨日单日放量，大单资金净流入超 27 亿元。短线面临其 30 日均线压力，需持续放量支持。中芯国际概念技术条件与此相似，短线关注其反弹动能。趋势向下的板块，即便有反弹动能，但把趋势走好，仍需较长时间震荡才行，操作上不好把握。

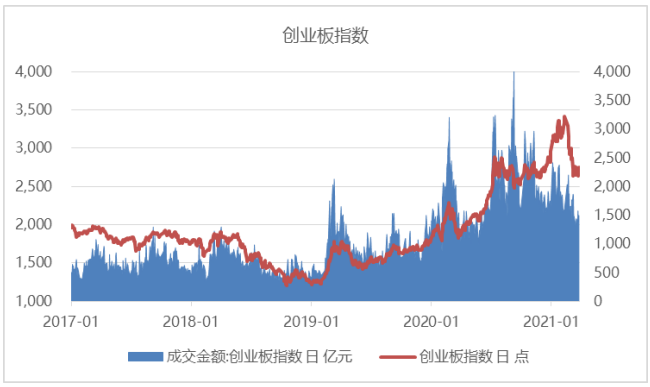
大盘昨日延续收红，除了量能以外，指标没有明显走弱迹象，仍或有惯性上拉动能。量能目前不充分，仍是隐患。若不能及时放大支持，拉升动能或受限。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



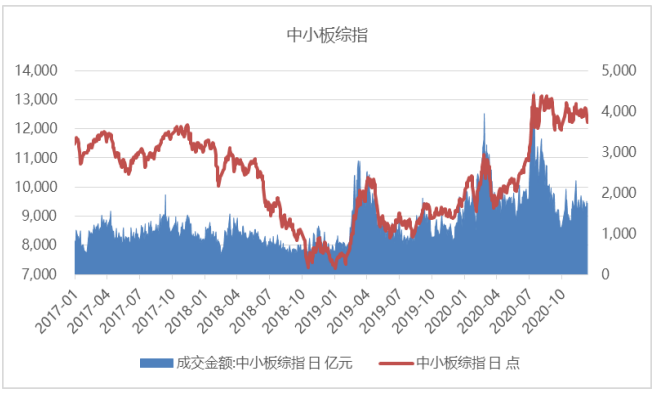
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



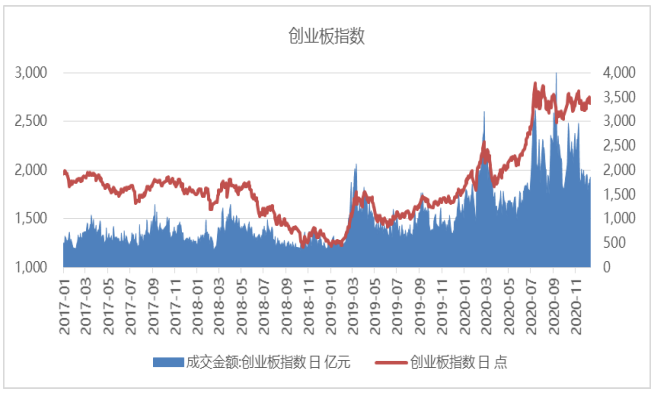
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
旅游综合II	4.67	园林工程	-2.88
半导体	4.40	农业综合II	-2.47
医疗服务II	4.12	采掘服务	-2.46
钢铁	3.54	水务II	-2.18
汽车整车	2.39	环保工程及服务	-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
豆神教育	8.15	20.03	1.37	-16.50
凌志软件	22.33	15.52	10.82	-7.23
安集科技	208.1	11.30	2.92	-30.12
全志科技	38.2	11.18	35.99	18.45
思瑞浦	400	10.86	9.14	-7.41
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
西域旅游	32.21	-13.20	-15.68	59.14
雪迪龙	12.3	-10.02	19.77	100.33
中源家居	23.63	-10.02	-11.17	12.74
国统股份	7.92	-10.00	5.46	6.74
新疆交建	14.58	-10.00	19.80	32.55

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

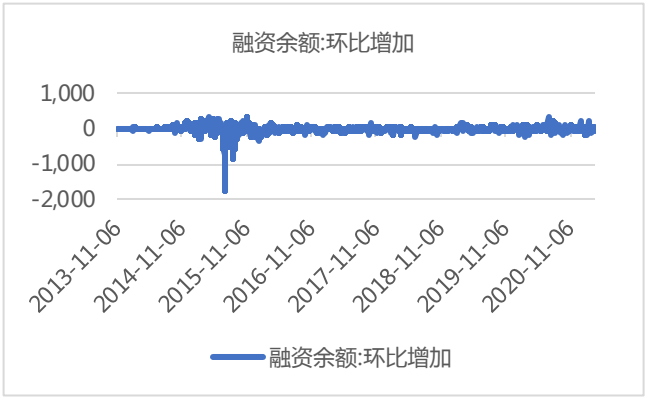
3月31日，A股融资余额15096.84亿元，环比增长21.89亿元；融资融券余额16547.25亿元，环比增长7.33亿元。融资余额减融券余额13646.42亿元，环比增长36.44亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



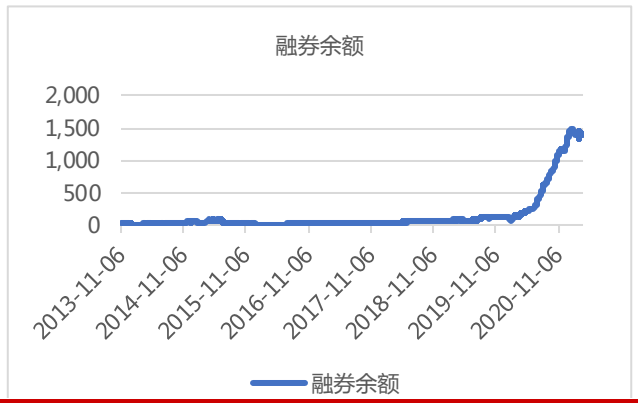
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (融券余额，亿元)



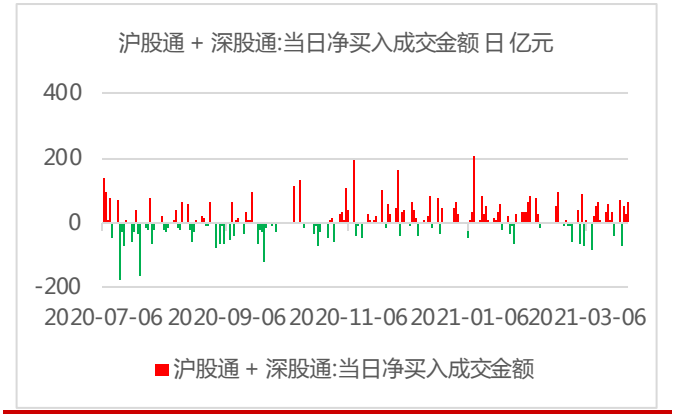
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

3 月 31 日，陆股通当日净买入成交-79.03 亿元，其中买入成交 417.30 亿元，卖出成交 496.34 亿元，累计净买入成交 13023.01 亿元。4 月 1 日，港股通当日净买入成交 40.48 亿港元，其中买入成交 224.98 亿港元，卖出成交 184.50 亿港元，累计净买入成交 21073.16 亿港元。

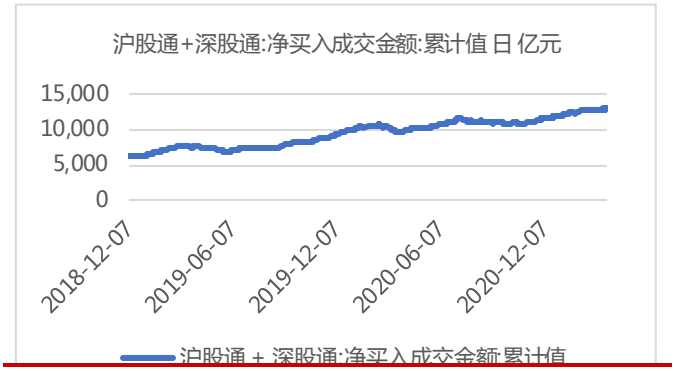
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



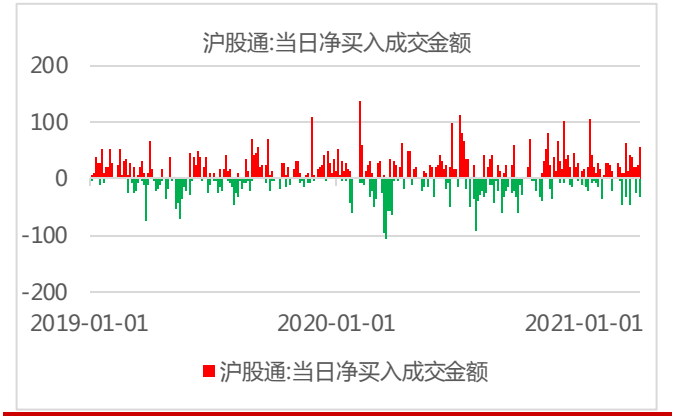
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元)



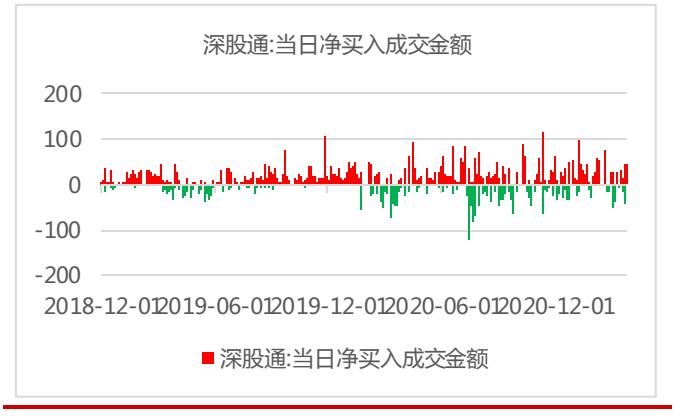
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (深股通当日净买入额，亿元)



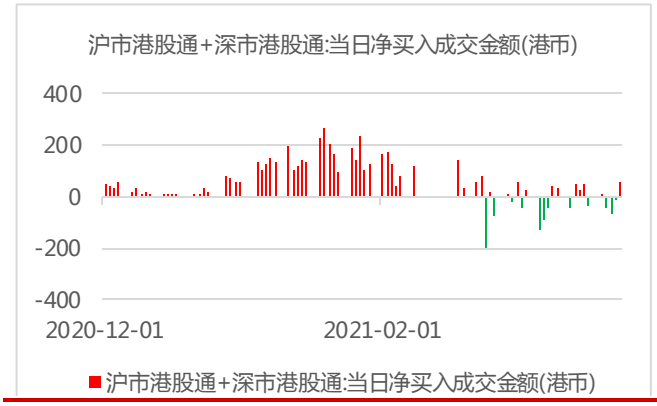
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



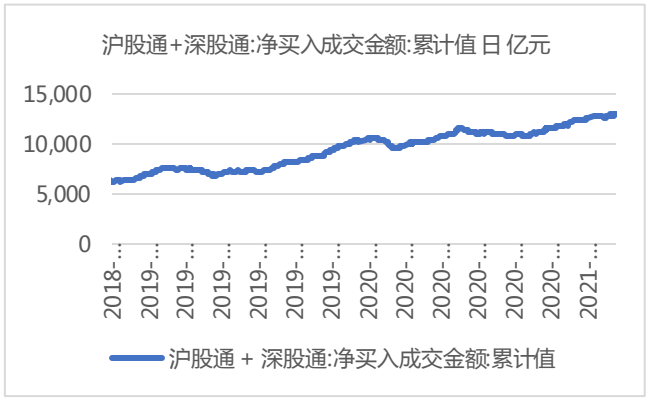
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



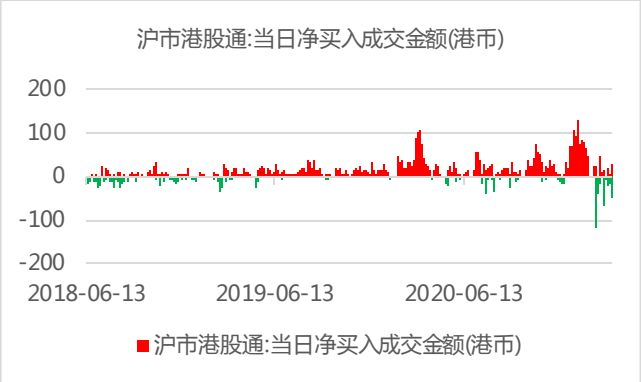
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

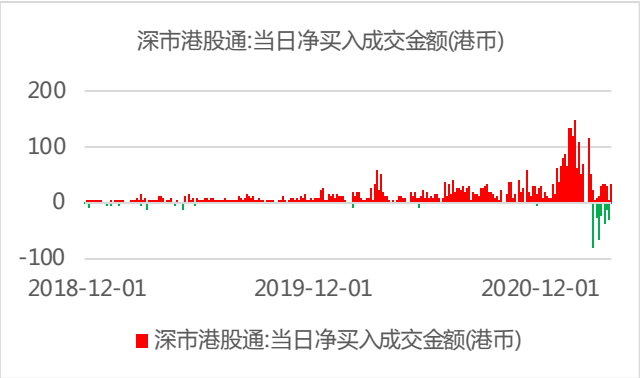


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



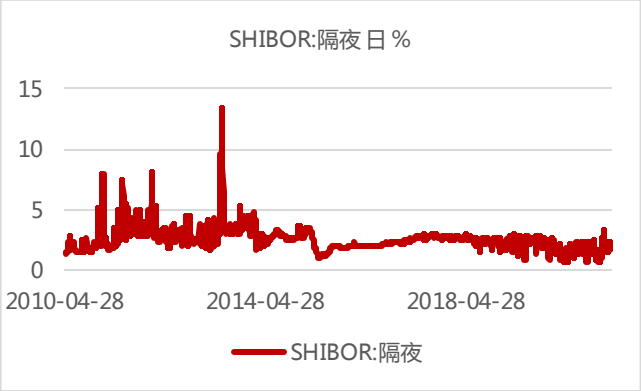
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

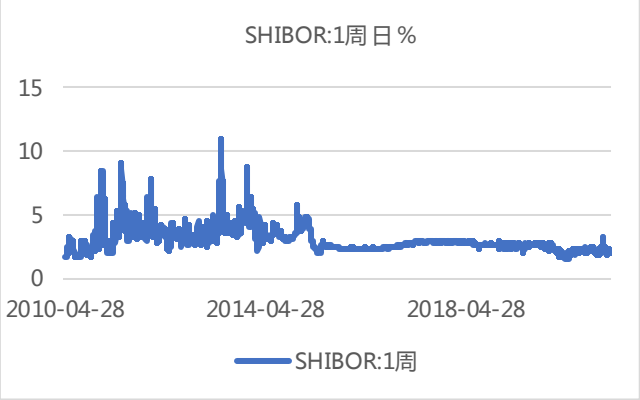
4 月 1 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1430%，上涨 1.90BP，SHIBOR 一周为 2.1550%，下跌 9.60BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



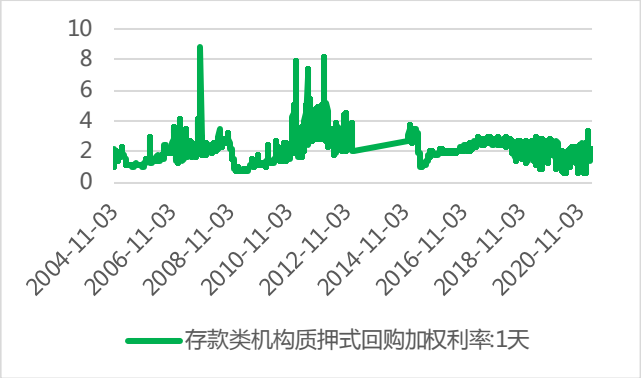
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

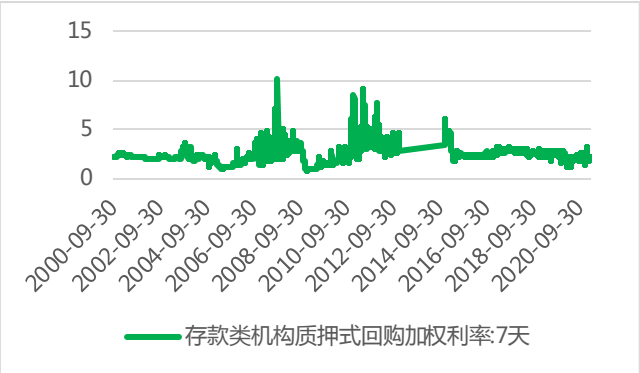
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1283%，上涨 3.38BP，一周为 2.1536%，下跌 13.19BP。

图 22 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

图 23 (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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.1960%，上涨 0.73BP。

图 24 （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 25 （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

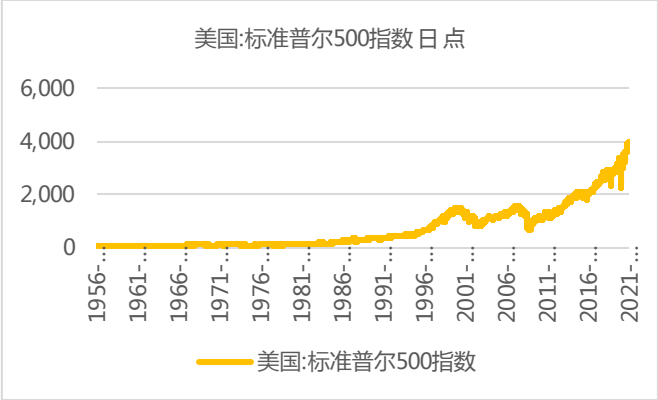
4 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 33153.21 点，上涨 0.52%；标普 500 指数报收 4019.87 点，上涨 1.18%；纳斯达克指数报收 13480.11 点，上涨 1.76%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6102.96 点，上涨 0.59%；德国 DAX 指数报收 15107.17 点，上涨 0.66%；英国富时 100 指数报收 6737.30 点，上涨 0.35%。亚太市场方面，日经指数报收 29388.87 点，上涨 0.72%；恒生指数报收 28938.74 点，上涨 1.97%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



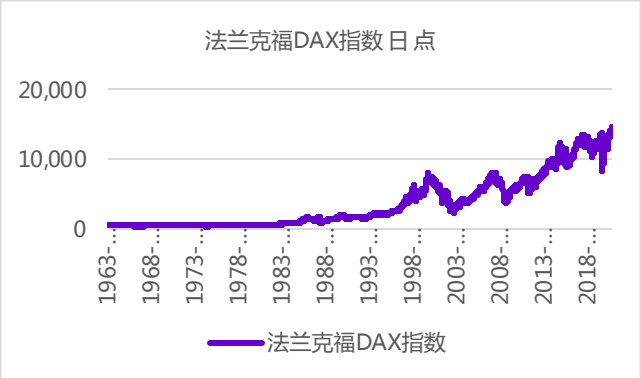
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



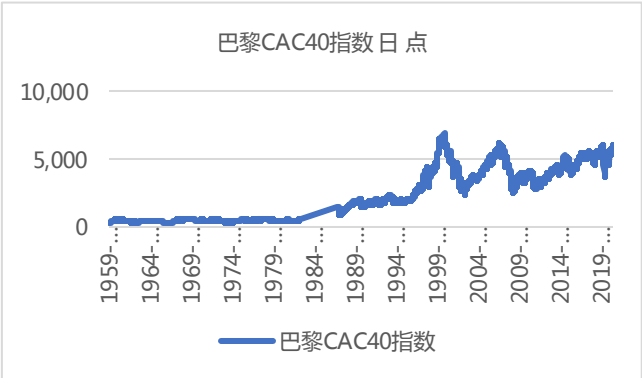
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

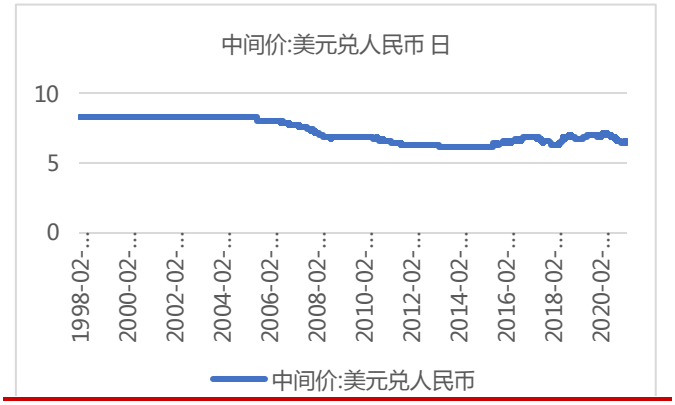
4 月 1 日，美元指数下跌 0.31%，至 92.8963。欧元兑美元上涨 0.41%，至 1.1779。美元兑日元下跌 0.09%，至 110.6000。英镑兑美元上涨 0.37%，至 1.3834。人民币兑美元即期汇率报收 6.5739，贬值 0.26%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5753，贬值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.5584，升值 0.20%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



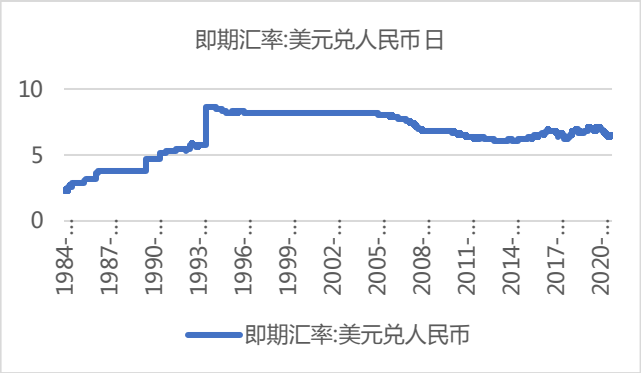
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



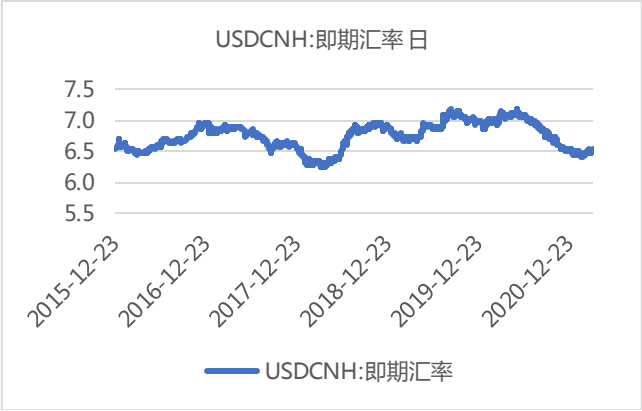
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)



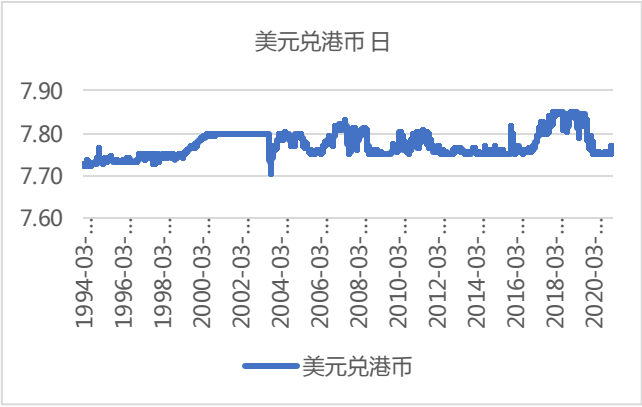
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

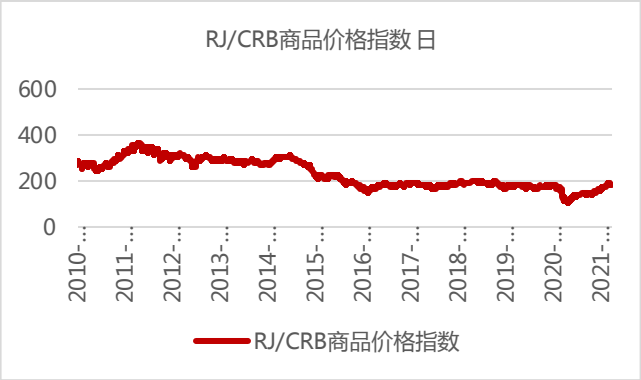


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

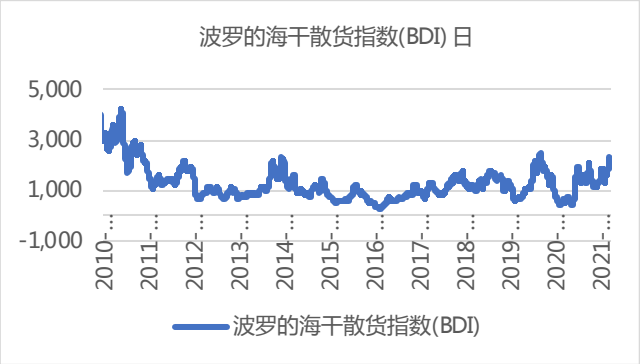
4 月 1 日，COMEX 黄金期货上涨 0.86%，报收 1730.30 美元/盎司。受耶稣受难日影响，周五 CME 贵金属、美原油及 ICE 布油交易全天暂停交易。

图 42 (CRB 现货指数)



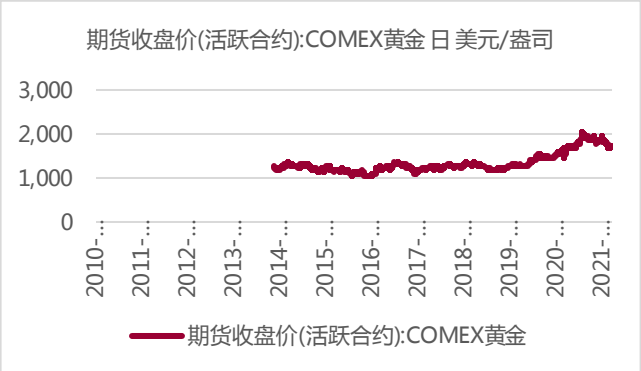
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



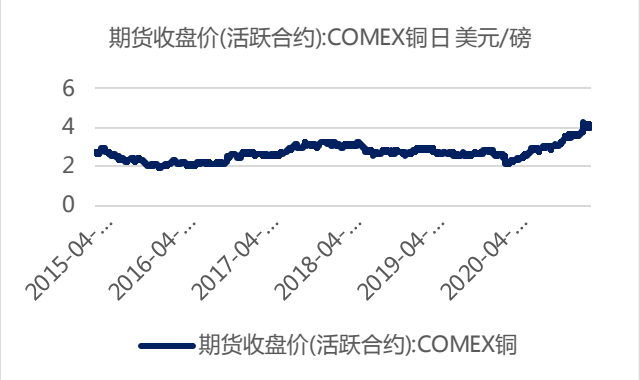
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



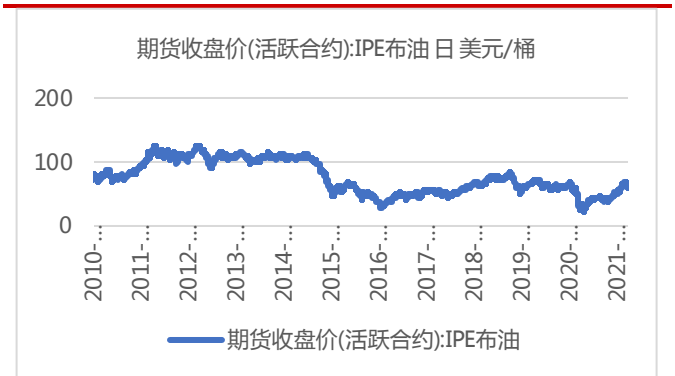
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



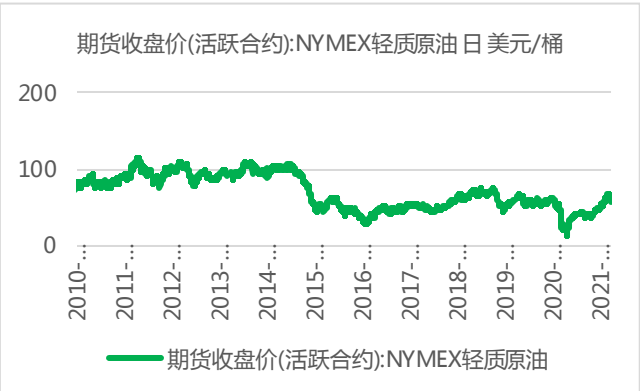
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014年开始从事证券研究，曾从事期货研究3年，有多年企业和政府工作经验。

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