# 宏观策略日报：今年起风电光伏进入平价阶段，摆脱对财政补贴依赖

**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：

**国家能源局：今年起风电光伏进入平价阶段，摆脱对财政补贴依赖。**

平价上网将实现市场化、竞争化发展，在原指标规模的基础上，为风电、光伏建设提供十分可观的增量市场，行业需求有望加速释放。

**中共中央政治局会议审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》**

会议指出中部地区作为全国大市场的重要组成部分和空间枢纽，要找准定位，发挥优势，加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。要把创新作为引领发展的第一动力，以科技创新引领产业发展，形成内陆高水平开放新体制。要坚持走绿色低碳发展新路，加强能源资源的节约集约利用，加强生态建设和治理，实现中部绿色崛起。

**新冠疫情。**

3 月 29 日，全球当日新增病例 47.28 万例，其中巴西、印度、美国当日新增确诊病例分别为 4.3 万、5.6 万和 7.1 万例。3 月 28 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1457.52 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 271.16 万剂。

**融资余额环比增长。**

3 月 29 日，A 股融资余额 15072.57 亿元，环比增长 17.22 亿元；融资融券余额 16525.68 亿元，环比增长 33.36 亿元。融资余额减融券余额 13619.46 亿元，环比增长 1.08 亿元。

**陆股通净流入、港股通净流入。**

3 月 30 日，陆股通当日净买入成交 38.07 亿元，其中买入成交 491.79 亿元，卖出成交 453.72 亿元，累计净买入成交 13102.04 亿元。港股通当日净买入成交 32.57 亿港元，其中买入成交 186.41 亿港元，卖出成交 153.85 亿港元，累计净买入成交 21019.61 亿港元。

**货币市场利率上涨。**

3 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8250%，上涨 1.10BP，SHIBOR 一周为 2.2360%，上涨 7.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8264%，上涨 3.09BP，一周为 2.2434%，上涨 6.19BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2060%，上涨 0.98BP。

**美股集体收跌，欧股 。**

3 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 33066.96 点，下跌 0.31%；标普 500 指数报收 3958.55 点，下跌 0.32%；纳斯达克指数报收 13045.39 点，下跌 0.11%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6088.04 点，上涨 1.21%；德国 DAX 指数报收 15008.61 点，上涨 1.29%；英国富时 100 指数报收 6772.12 点，上涨 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 29432.70 点，上涨 0.16%；恒生指数报收 28577.50 点，上涨 0.84%。

**美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。**

3 月 30 日，美元指数上涨 0.38%，至 93.2860。欧元兑美元下跌 0.41%，至 1.1717。美元兑日元上涨 0.47%，至 110.3500。英镑兑美元下跌 0.17%，至 1.3740。人民币兑美元即期汇率报收 6.5677，贬值 0.08%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5724，升值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.5641，贬值 0.34%。

**黄金下跌，国际原油下跌。**

3 月 30 日，COMEX 黄金期货下跌 1.41%，报收 1685.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.98%，报收 60.39 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.79%，报收 64.02 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.44%，报收 3.9790 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.45%，报收 8751 美元/吨。

# 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) ..... 6
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂) ..... 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 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) ..... 9
图 15 (深股通当日净买入额，亿元) ..... 9
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) ..... 12
图 27 (美国标准普尔 500 指数) ..... 12

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) ..... 13
图 33 (东京日经 225 指数) ..... 13
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) ..... 14
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) ..... 14
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) ..... 15
图 43 (波罗的海干散货指数) ..... 15
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 ..... 7

# 1.宏观要点

**国家能源局：今年起风电光伏进入平价阶段，摆脱对财政补贴依赖。**

平价上网将实现市场化、竞争化发展，在原指标规模的基础上，为风电、光伏建设提供十分可观的增量市场，行业需求有望加速释放。

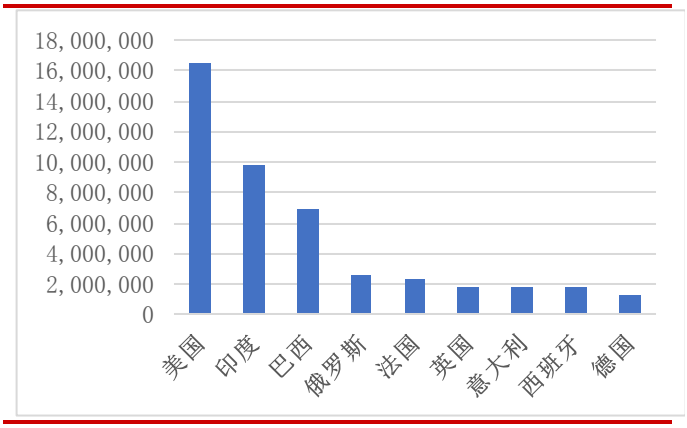
**中共中央政治局会议审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》**

会议指出中部地区作为全国大市场的重要组成部分和空间枢纽，要找准定位，发挥优势，加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。要把创新作为引领发展的第一动力，以科技创新引领产业发展，形成内陆高水平开放新体制。要坚持走绿色低碳发展新路，加强能源资源的节约集约利用，加强生态建设和治理，实现中部绿色崛起。

# 2.国内外疫情发展趋势

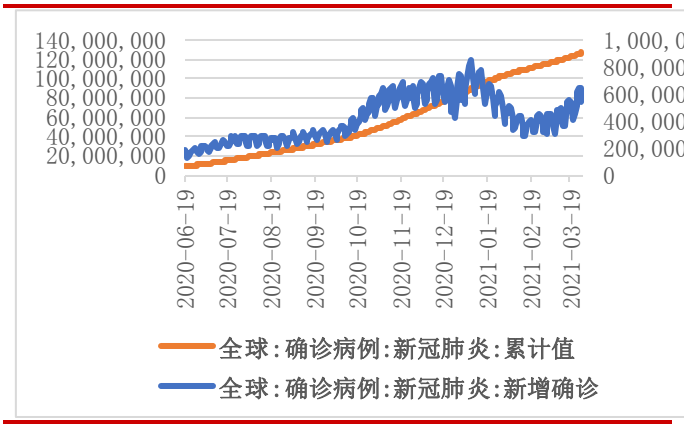
3 月 29 日，全球当日新增病例 47.28 万例，其中巴西、印度、美国当日新增确诊病例分别为 4.3 万、5.6 万和 7.1 万例。3 月 28 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1457.52 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 271.16 万剂。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



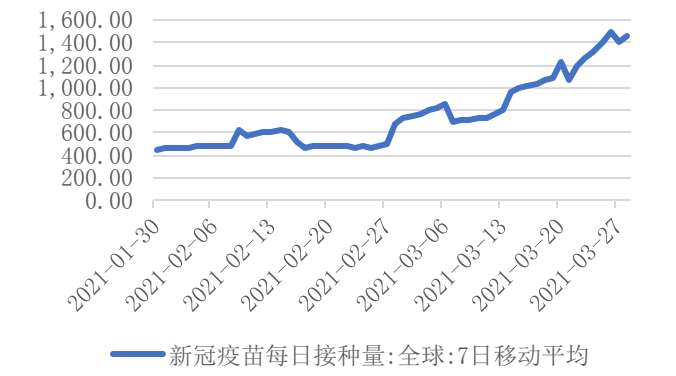

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (全球当日新增及累计确诊病例变化趋势，例)



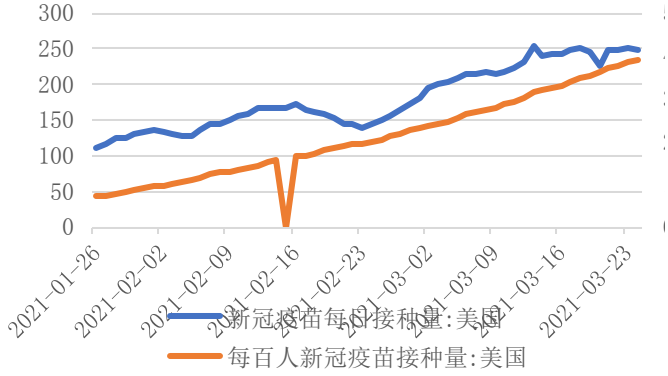

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂)




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

大盘昨日震荡盘升，短线或有小幅震荡

大盘昨日延续收红，收盘上涨 21 点，涨幅 0.62%，收于 3456 点。创业板指数相对较强，涨幅超 1.37%，收于 2771 点。

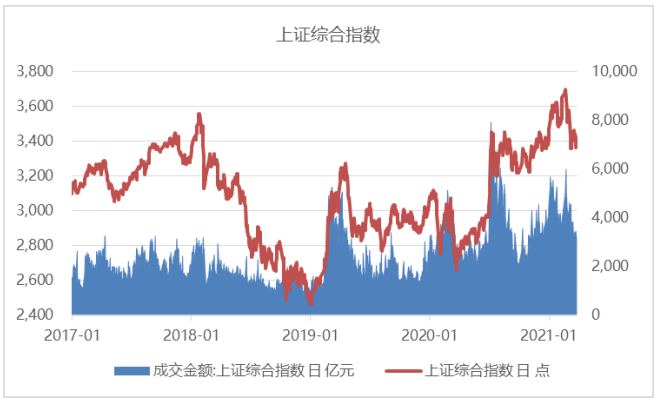
昨日大盘指数延续收红，上涨 21 点，收小实体红阳线。量能放大不明显，大单资金延续净流出，全天净流出金额约 16 亿，金额虽不大，但尚未有做多资金集中介入。日线 MACD 金叉延续，但其他指标配合仍不利，指数拉升仍呈弱势。目前指数与上方 30 日均线强压力还有小幅空间。大盘周 K 线收复五周均线。目前上方均线压力分别是 20 周均线及 10 周均线。中小板与创业板日线指标尚未明显走弱，但 30 分钟线 MACD 有走弱迹象。创业板、中小板指数虽双双上涨，但创业板板块内收红个股占比仅四分之一，中小板板块内收红个股不足三分之一。板块指数代表性不强。今日盘中需密切观察指数动向。

从板块上看，虽大盘指数上涨 21 点，但收红板块仅占比 15%。其中，我们关注的新疆及新疆振兴、采掘服务涨幅在前，天然气也收红。而之前强势的碳中和、环保工程、景点及旅游、造纸等回落居前。收红个股占比仅 30%，涨超 9%的个股 72 只，跌超 9%的个股 24 只。昨日赚钱效应偏差。新疆振兴概念板块，昨日大涨 4.79%。板块内收红个股占比高达 87%，多只个股涨停。板块表现强势，今日或仍有惯性拉升。但分钟线指标有超买迹象，再度拉升或有震荡可能。

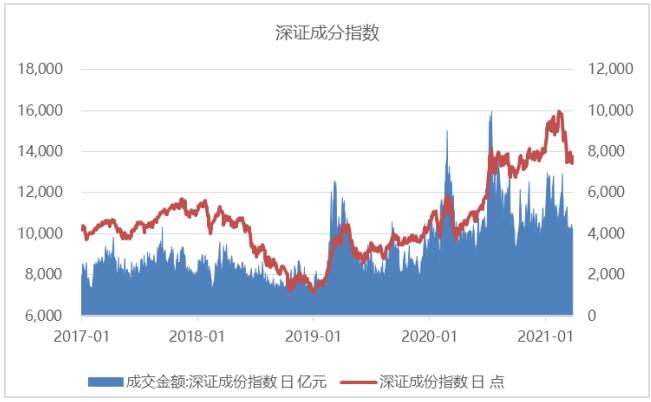
大盘目前弱势震荡上行，量能资金流仍不充分。仍需适当谨慎观察。

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)

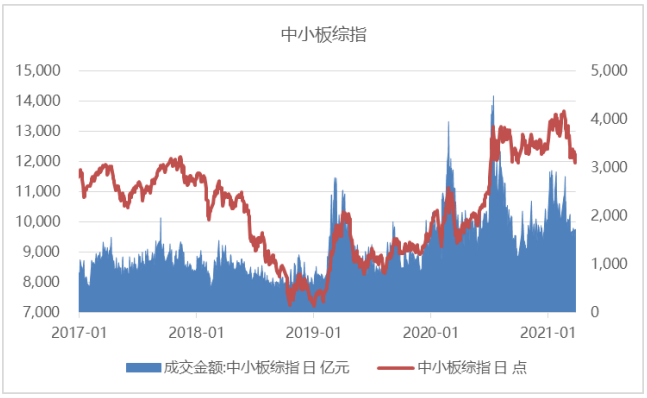



资料来源：Wind，东海证券研究所



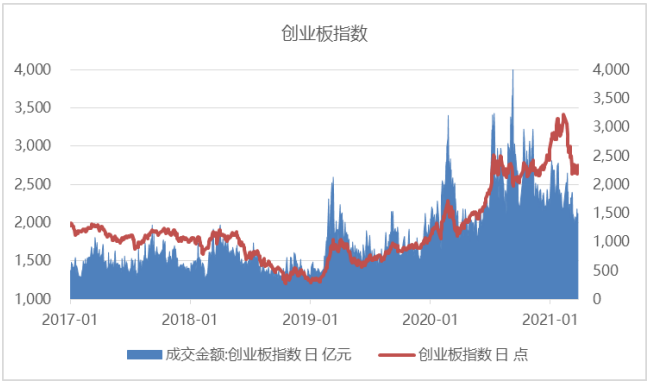

资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%） |
| 航空装备 | 3.67 | 林业 II | -6.99 |
| 电源设备 | 3.30 | 园林工程 | -4.33 |
| 化学纤维 | 3.13 | 环保工程及服务 | -2.52 |
| 稀有金属 | 2.92 | 酒店 II | -2.20 |
| 医药商业 II | 2.84 | 渔业 | -2.03 |

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 |
| 新研股份 | 4.04 | 19.88 | 28.25 | -12.17 |
| 建科院 | 21.3 | 17.94 | 12.70 | 24.56 |
| 锦浪科技 | 157.97 | 15.61 | 22.21 | 6.02 |
| 固德威 | 205.95 | 14.69 | 22.59 | -13.43 |
| 中信博 | 150.69 | 12.92 | 22.73 | -11.75 |
| **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 |
| 沪宁股份 | 29.16 | -20.00 | -24.40 | -19.13 |
| 蓝盾股份 | 3.85 | -12.90 | -12.50 | -22.38 |
| 杭州高新 | 8.28 | -12.20 | -6.76 | -17.37 |
| 腾邦国际 | 4 | -11.11 | -11.50 | -3.61 |
| 正裕工业 | 9.61 | -10.02 | -13.81 | -15.48 |

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

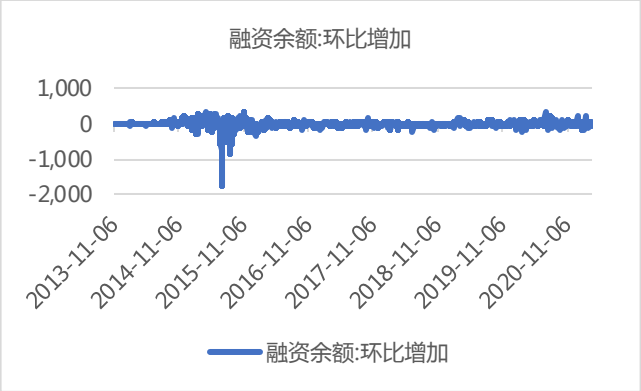
3月29日，A股融资余额15072.57亿元，环比增长17.22亿元；融资融券余额16525.68亿元，环比增长33.36亿元。融资余额减融券余额13619.46亿元，环比增长1.08亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



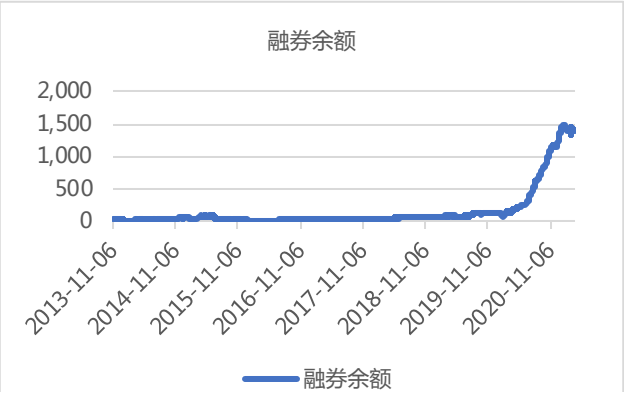

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

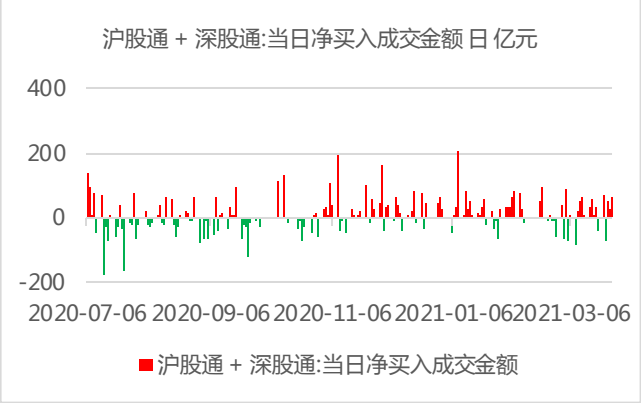



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 4.2.沪港通、深港通

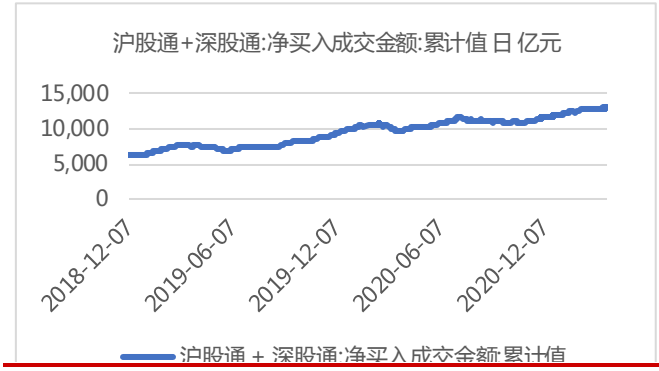
3 月 30 日，陆股通当日净买入成交 38.07 亿元，其中买入成交 491.79 亿元，卖出成交 453.72 亿元，累计净买入成交 13102.04 亿元。港股通当日净买入成交 32.57 亿港元，其中买入成交 186.41 亿港元，卖出成交 153.85 亿港元，累计净买入成交 21019.61 亿港元。

图 12 (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

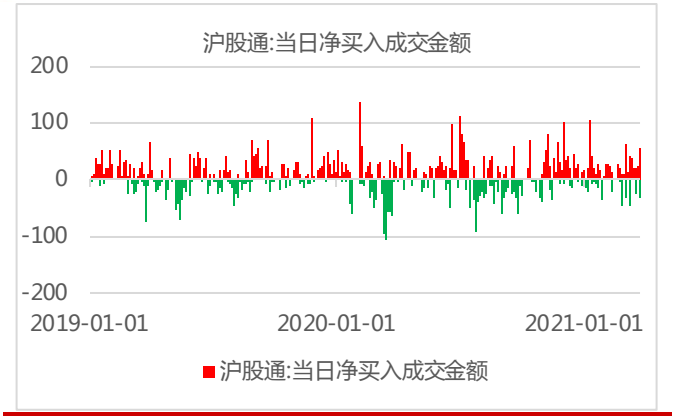
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



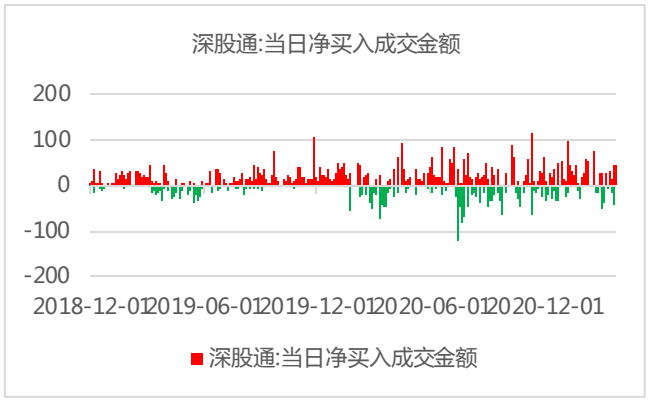

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 15 (深股通当日净买入额，亿元)

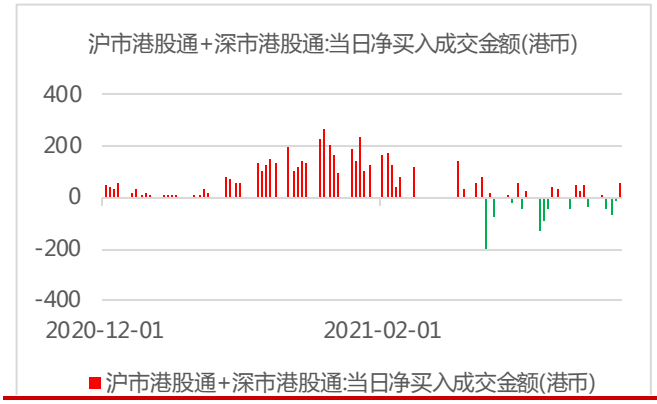



资料来源：Wind，东海证券研究所



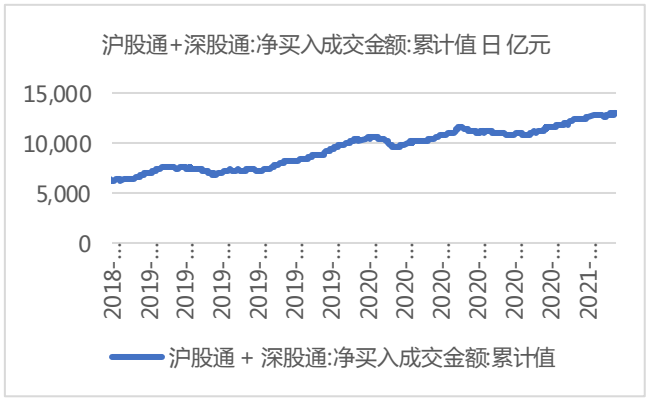

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



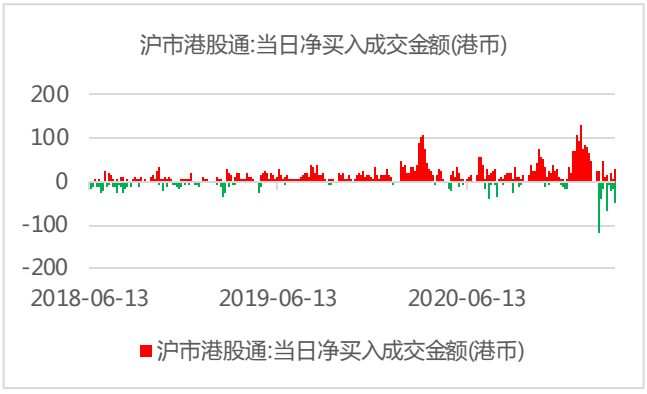

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



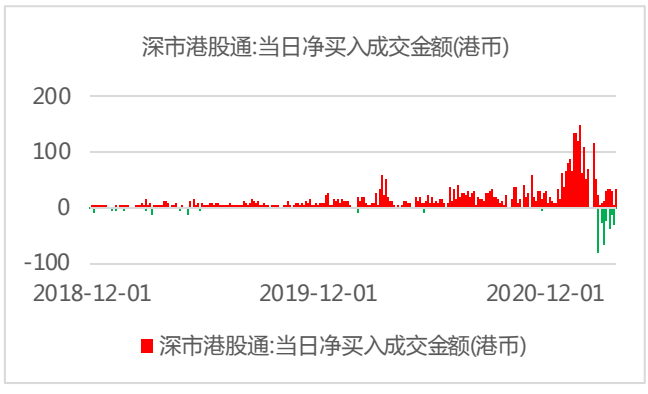

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



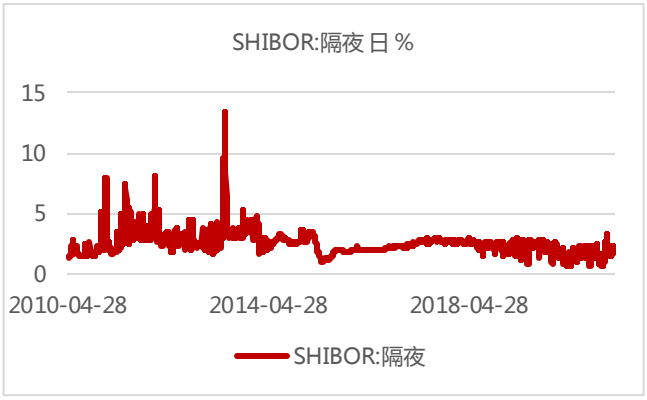

资料来源：Wind，东海证券研究所

# 5.利率情况

## 5.1.SHIBOR 利率

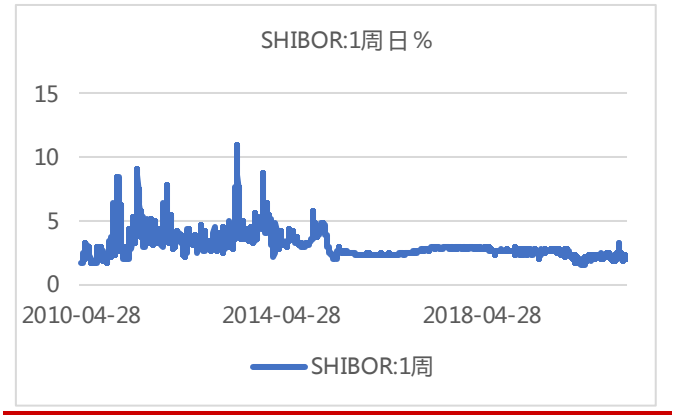
3 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8250%，上涨 1.10BP，SHIBOR 一周为 2.2360%，上涨 7.80BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)




资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)

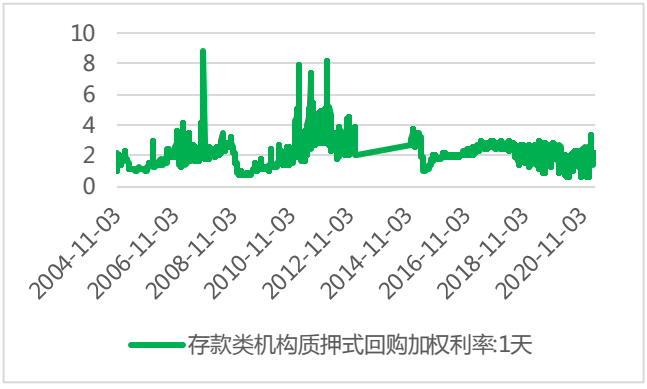



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.2.存款类机构质押式回购加权利率

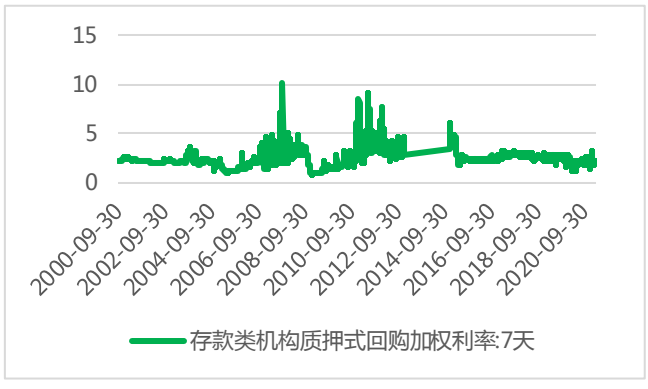
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8264%，上涨 3.09BP，一周为 2.2434%，上涨 6.19BP。

图 22 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 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

### 5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2060%，上涨 0.98BP。

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，%)



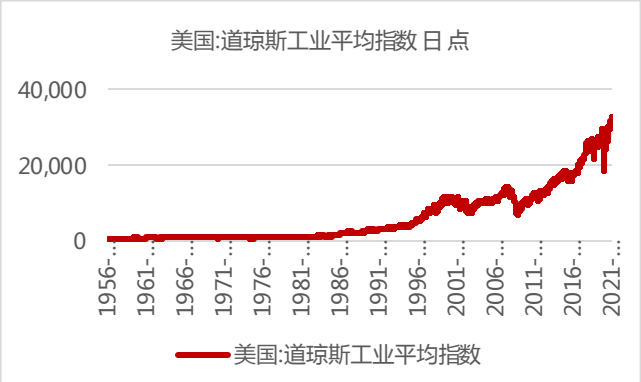

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.海外市场

### 6.1.股市

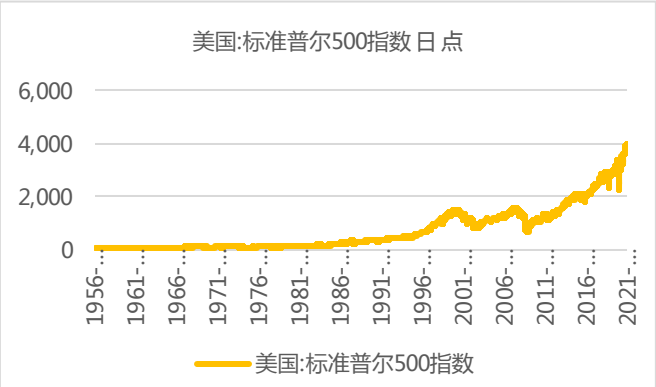
3 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 33066.96 点，下跌 0.31%；标普 500 指数报收 3958.55 点，下跌 0.32%；纳斯达克指数报收 13045.39 点，下跌 0.11%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6088.04 点，上涨 1.21%；德国 DAX 指数报收 15008.61 点，上涨 1.29%；英国富时 100 指数报收 6772.12 点，上涨 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 29432.70 点，上涨 0.16%；恒生指数报收 28577.50 点，上涨 0.84%。

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)



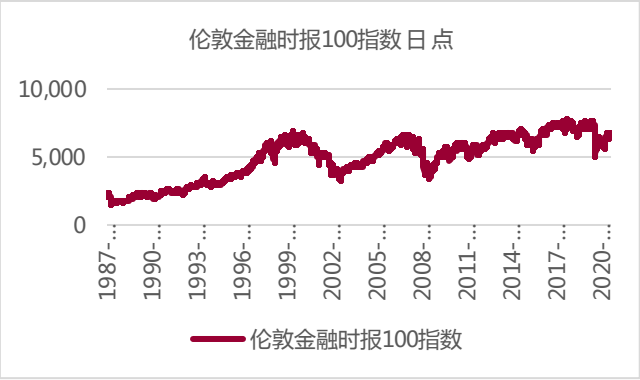

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



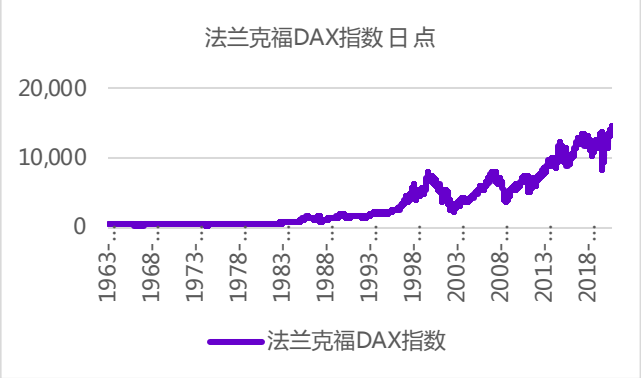

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



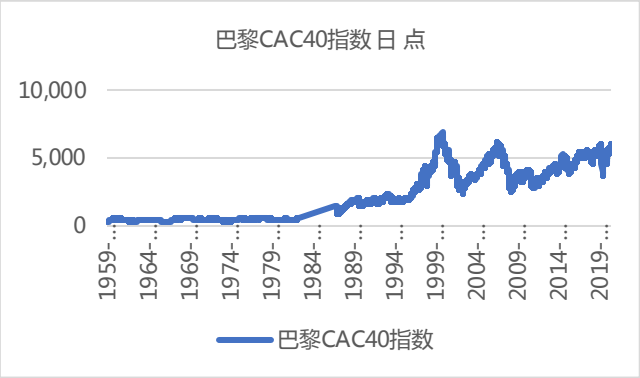

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

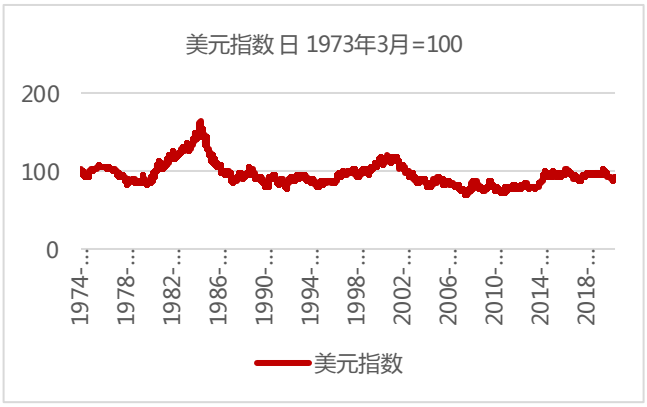



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.2.汇率

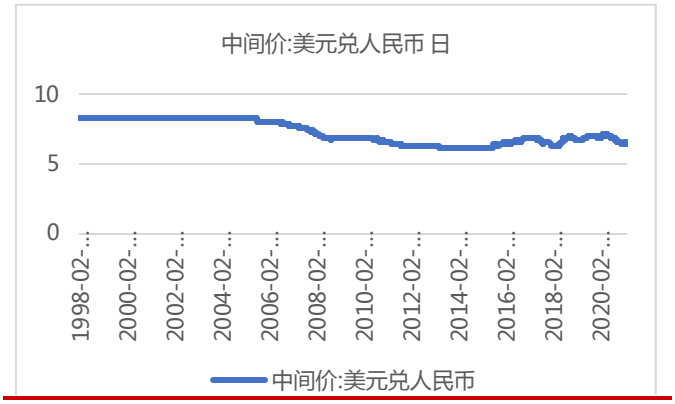
3 月 30 日，美元指数上涨 0.38%，至 93.2860。欧元兑美元下跌 0.41%，至 1.1717。美元兑日元上涨 0.47%，至 110.3500。英镑兑美元下跌 0.17%，至 1.3740。人民币兑美元即期汇率报收 6.5677，贬值 0.08%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5724，升值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.5641，贬值 0.34%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



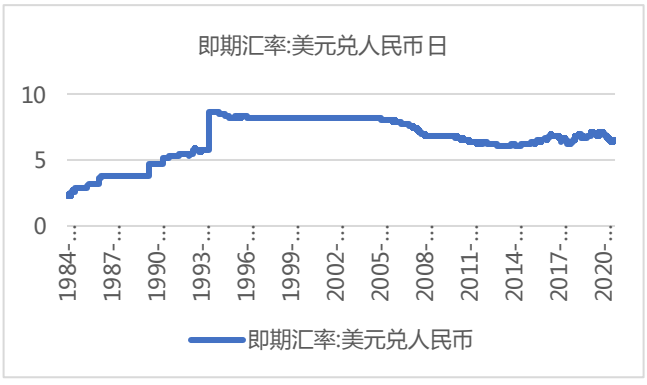

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



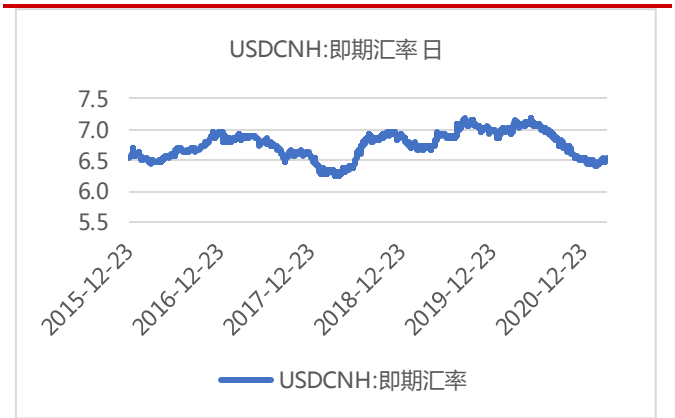

资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (英镑兑美元)



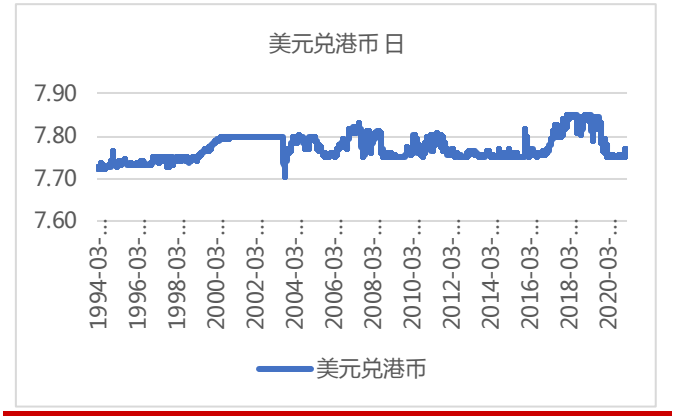

资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



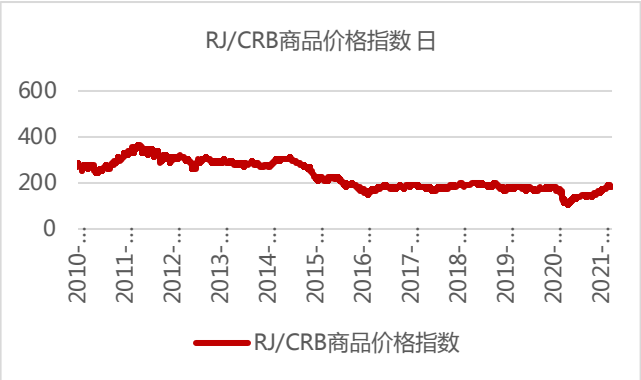

资料来源：Wind，东海证券研究所

## 6.3.大宗商品

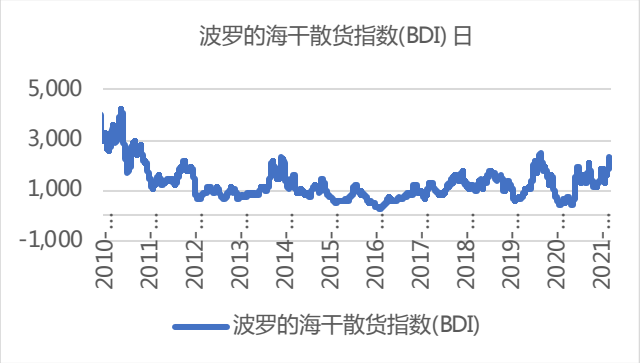
3 月 30 日，COMEX 黄金期货下跌 1.41%，报收 1685.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.98%，报收 60.39 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.79%，报收 64.02 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.44%，报收 3.9790 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.45%，报收 8751 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)

图 43 (波罗的海干散货指数)

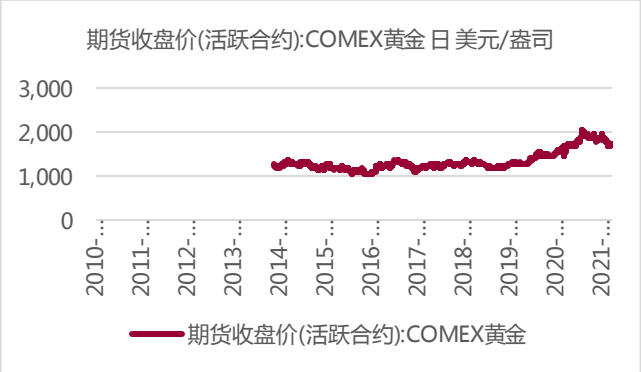



资料来源：Wind，东海证券研究所



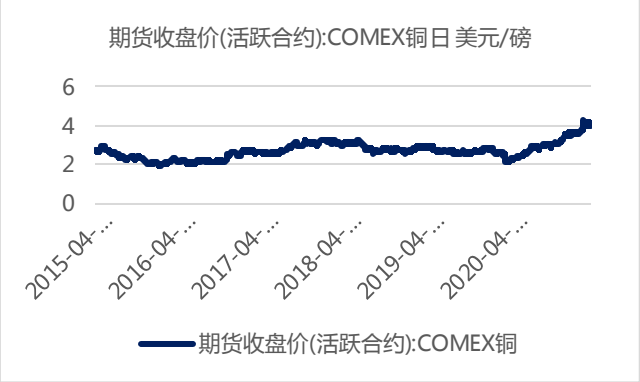

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



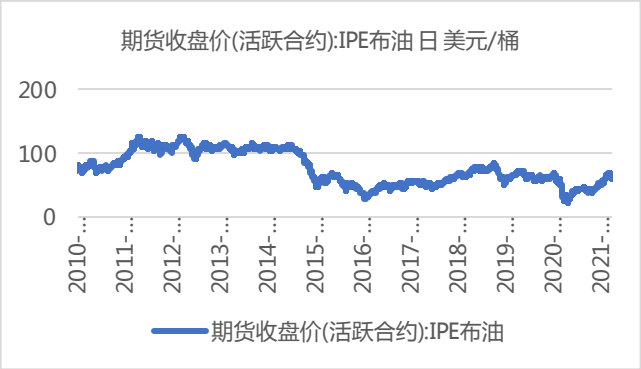

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



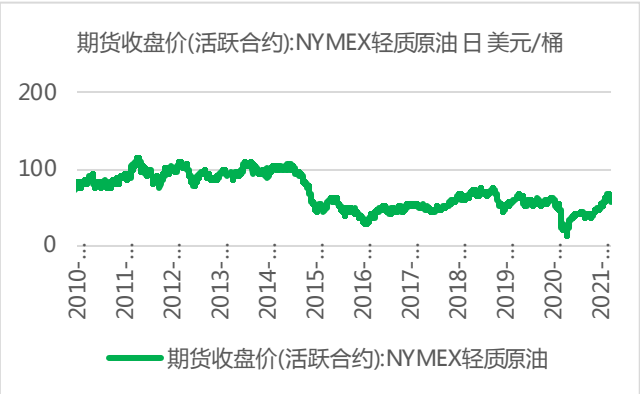

资料来源：Wind，东海证券研究所

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