宏观策略日报：三部门发布支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策

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：

三部门发布支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策

三部委表示将对符合条件的集成电路企业和软件企业免收进口关税，集成电路及软件产业迎利好。集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，但在过去这段时间，美国关于芯片的制裁以及芯片紧缺潮都在警示解决芯片短缺以及关键技术的“卡脖子”等问题刻不容缓。

拜登将于本月底详细阐述3万亿经济复苏计划中涉及美国基础设施改革的第一份法案。

此次基建计划目的不仅在于疫情背景下提振经济，更是作为一项补短板的国家长期发展战略；而加税政策一方面是对冲基建等财政支出影响实现收支平衡以解除高政府杠杆率对货币政策的约束，另一方面也是为缩小贫富差距。基建计划远期需要看落实情况，如果能够有效落实，则可以明显推动美国经济增长，带动国内就业增长，也能对美股形成一定支撑。

新冠疫情。

3 月 28 日，全球当日新增病例 47.23 万例，其中巴西、印度、法国、美国当日新增确诊病例分别为 4.4 万、6.8 万、3.7 万和 4.6 万例。3 月 27 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1385.55 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 267.70 万剂。

融资余额环比减少。

3 月 26 日，A 股融资余额 15055.35 亿元，环比减少 23.18 亿元；融资融券余额 16492.32 亿元，环比增长 7.97 亿元。融资余额减融券余额 13618.38 亿元，环比减少 54.33 亿元。

陆股通净流出、港股通净流入。

3 月 29 日，陆股通当日净买入成交-58.42 亿元，其中买入成交 476.82 亿元，卖出成交 535.24 亿元，累计净买入成交 13063.97 亿元。港股通当日净买入成交 9.34 亿港元，其中买入成交 238.63 亿港元，卖出成交 229.29 亿港元，累计净买入成交 20987.04 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

3 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8140%，上涨 5.20BP，SHIBOR 一周为 2.1580%，下跌 1.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7955%，上涨 3.18BP，一周为 2.1815%，下跌 3.77BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1962%，下跌 0.23BP。

美股涨跌不一，欧股涨跌不一 。

3 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 33171.37 点，上涨 0.30%；标普 500 指数报收 3971.09 点，下跌 0.09%；纳斯达克指数报收 13059.65 点，下跌 0.60%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6015.51 点，上涨 0.45%；德国 DAX 指数报收 14817.72 点，上涨 0.47%；英国富时 100 指数报收 6736.17 点，下跌 0.07%。亚太市场方面，日经指数报收 29384.52 点，上涨 0.71%；恒生指

数报收 28338.30 点，上涨 0.01%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

3 月 29 日，美元指数上涨 0.23%，至 92.9354。欧元兑美元下跌 0.24%，至 1.1765。美元兑日元上涨 0.14%，至 109.8250。英镑兑美元下跌 0.20%，至 1.3763。人民币兑美元即期汇率报收 6.5626，贬值 0.33%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5750，贬值 0.54%。人民币兑美元中间价报收 6.5416，贬值 0.06%。

黄金下跌，国际原油上涨。

3 月 29 日，COMEX 黄金期货下跌 1.08%，报收 1712.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.47%，报收 61.61 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.51%，报收 65.19 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.04%，报收 4.0370 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.79%，报收 8879 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

三部门发布支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策

三部委表示将对符合条件的集成电路企业和软件企业免收进口关税，集成电路及软件产业迎利好。集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，但在过去这段时间，美国关于芯片的制裁以及芯片紧缺潮都在警示解决芯片短缺以及关键技术的“卡脖子”等问题刻不容缓。

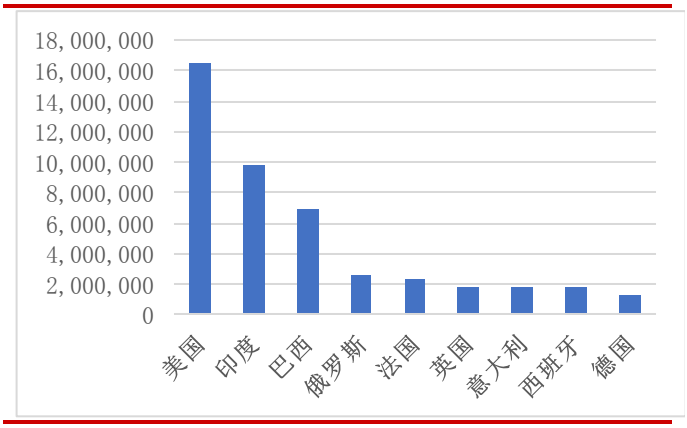
拜登将于本月底详细阐述3万亿经济复苏计划中涉及美国基础设施改革的第一份法案。

此次基建计划目的不仅在于疫情背景下提振经济，更是作为一项补短板的国家长期发展战略；而加税政策一方面是对冲基建等财政支出影响实现收支平衡以解除高政府杠杆率对货币政策的约束，另一方面也是为缩小贫富差距。高估值和货币政策转向的背景下 Q3 美股本来就存在较大的调整风险。当下拜登政府不断释放加税和基建政策细节或是有意提前释放利空信号并在货币政策正式转向之际释放美股风险。

2.国内外疫情发展趋势

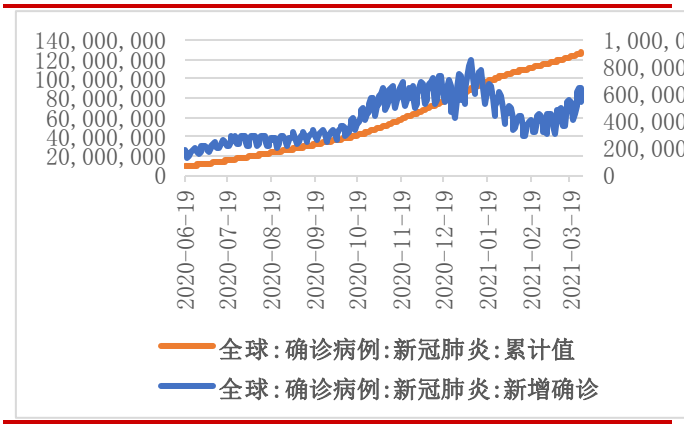
3 月 28 日，全球当日新增病例 47.23 万例，其中巴西、印度、法国、美国当日新增确诊病例分别为 4.4 万、6.8 万、3.7 万和 4.6 万例。3 月 27 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1385.55 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 267.70 万剂。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



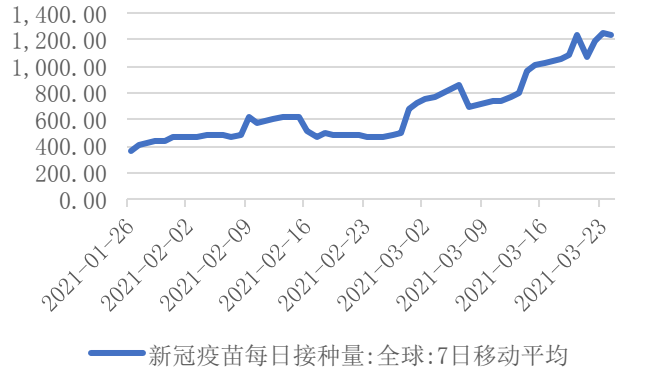
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (全球当日新增及累计确诊病例变化趋势，例)



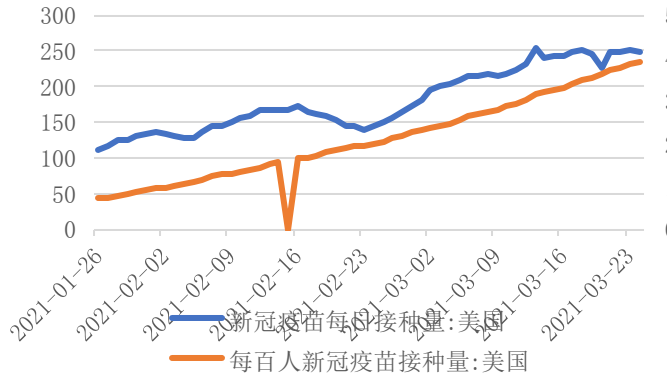
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘上交易日小幅拉升，震荡收星 K 线。收盘上涨 16 点，涨幅 0.5%，收于 3435 点。中小板、创业板小幅震荡整理。大盘指数延续收红，但在 20 日均线及 120 日均线附近震荡，收了星 K 线。量能放大不充分，大单资金没有延续介入，而是呈净流出。全天净流出超 45 亿元。目前仍需量能及大单资金的驰援。日线 MACD 金叉成立，仍是向好迹象，但其他指标配合不利，指数目前尚不强势。大盘周线形态变化不明显。10 周均线方向向下，位于 3500 点附近，是重要压力所在。20 周均线若在震荡中拐头向下将或是不利的信号。从大盘 30 分钟线看，大盘 30 分钟 K 线在缺口附近遇阻震荡。MACD 红柱缩小，但 30 分钟 MACD 尚未死叉。短线或回落确认 60、120 线的支撑力。从大盘 120 分钟线看，大盘两小时线上行到 30 线上方，是技术上的胜利。虽有回落试探 30 线支撑力的可能，但量能缩小，暂时没有太明显的风险。仍需进一步谨慎观察。创业板在 20 日均线处遇阻震荡收星，日线 MACD 金叉延续，虽离 0 线较远，含金量可能不足，但尚未走弱。创业板 30 分钟线在通道上轨遇阻，30 分钟 MACD 死叉，短线或延续震荡整理。但日线指标尚好，暂时等待分钟线整理充分。

板块方面，采掘服务板块昨日涨幅第一。大涨超 4.1%。量能持续放大，各分钟线 MACD 金叉共振，若能配合日线 MACD 金叉，板块短线或仍有盘升动能。天然气板块，周线均线系统有转多的迹象，各技术指标配合也不错。但短期有一个上破前期高点平台压力的战役。

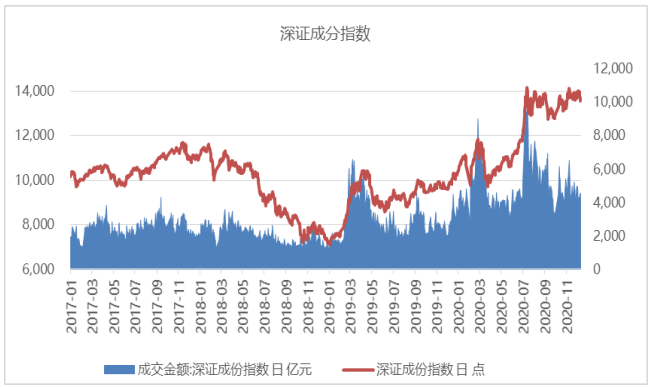
昨日除大盘外，各主要指数多呈小幅震荡。今日在震荡中仍需密切观察量价资金流的配合。

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)

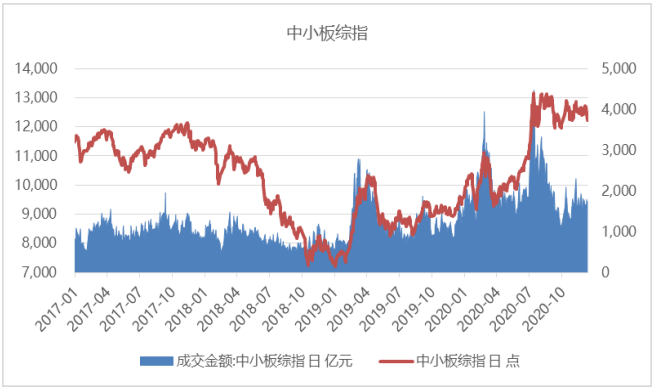


资料来源：Wind，东海证券研究所



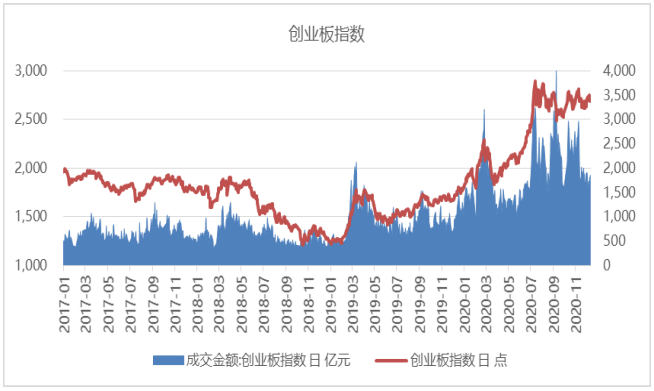
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
酒店Ⅱ	5.03	营销传播	-3.95
煤炭开采Ⅱ	5.03	林业Ⅱ	-3.27
燃气Ⅱ	4.34	动物保健	-1.76
造纸Ⅱ	3.31	其他轻工制造	-1.60
景点	3.28	其他交运设备	-1.56

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
华力创通	9.95	12.81	15.97	1.02
天秦装备	41.7	10.73	5.49	7.61
辽宁能源	3.49	10.09	4.80	-13.61
京能电力	3.61	10.06	16.45	19.54
上柴股份	9.63	10.06	11.85	-10.92
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	36.45	-20.00	-1.41	1.08
豆神教育	6.91	-14.05	-14.16	-29.20
起步股份	10.15	-10.02	5.95	11.54
康弘药业	33.09	-10.01	-6.79	-31.28
麦迪科技	26.11	-10.00	-17.32	-18.74

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

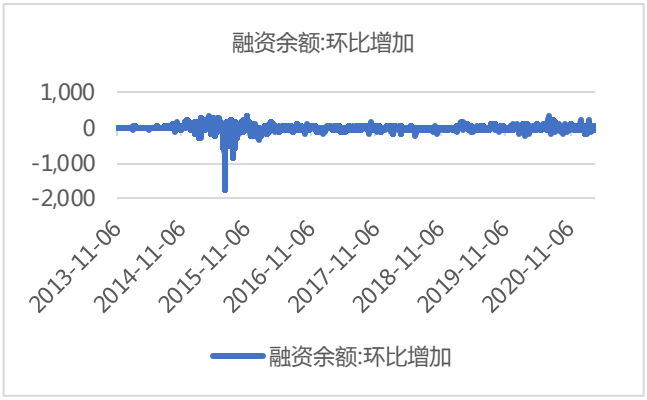
3月26日，A股融资余额15055.35亿元，环比减少23.18亿元；融资融券余额16492.32亿元，环比增长7.97亿元。融资余额减融券余额13618.38亿元，环比减少54.33亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



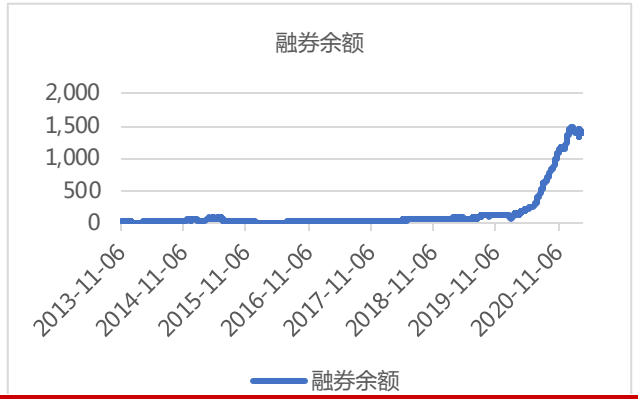
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

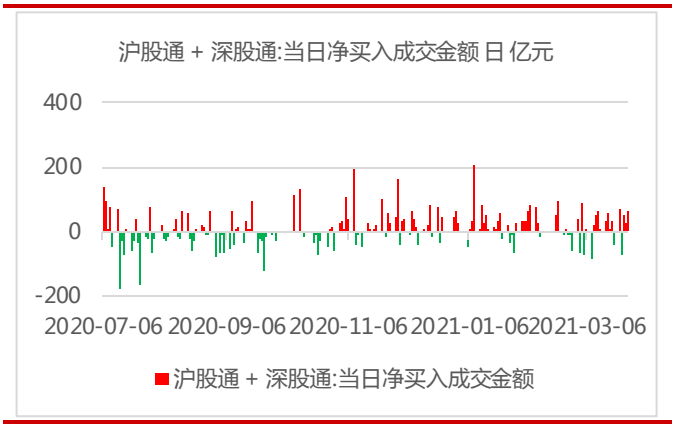


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

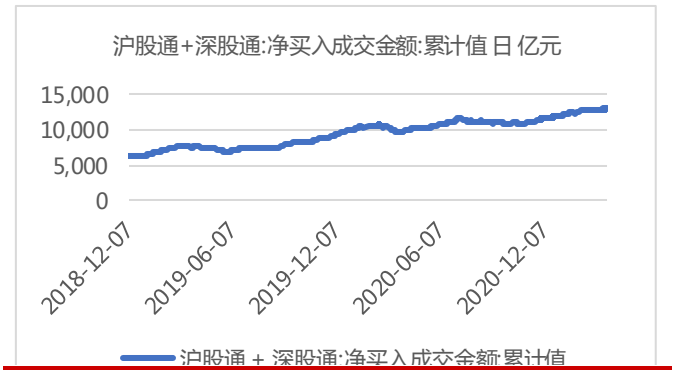
3 月 29 日，陆股通当日净买入成交-58.42 亿元，其中买入成交 476.82 亿元，卖出成交 535.24 亿元，累计净买入成交 13063.97 亿元。港股通当日净买入成交 9.34 亿港元，其中买入成交 238.63 亿港元，卖出成交 229.29 亿港元，累计净买入成交 20987.04 亿港元。

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

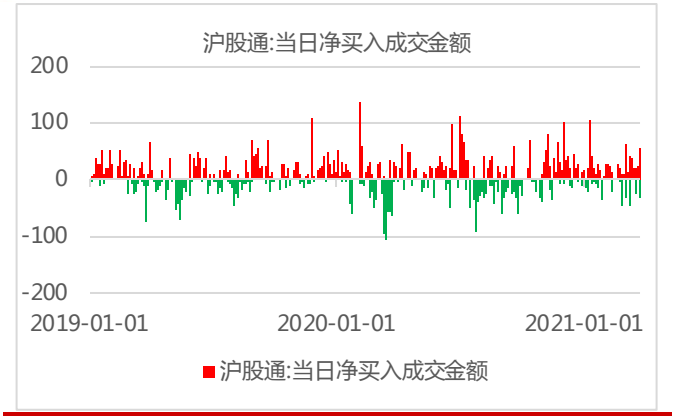
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



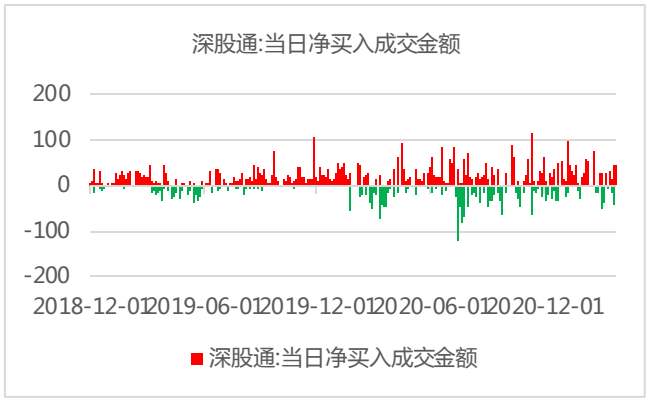
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

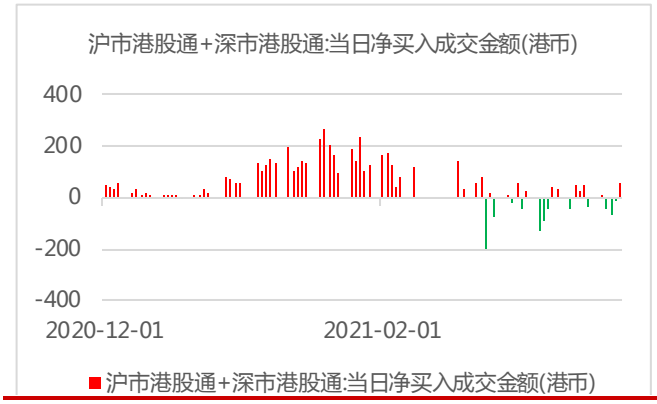


资料来源：Wind，东海证券研究所



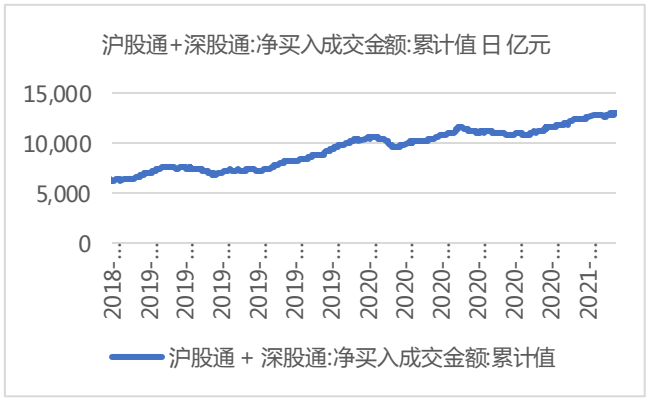
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



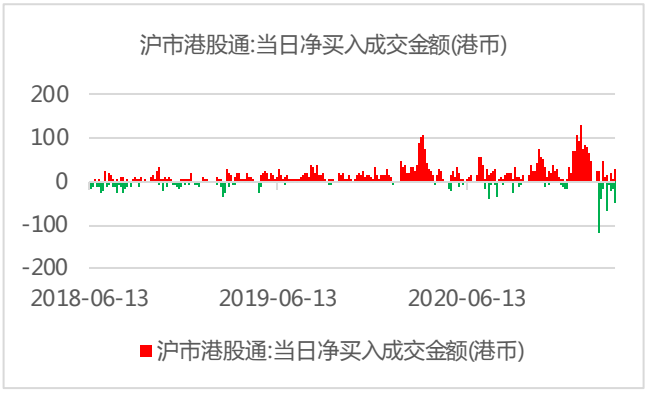
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



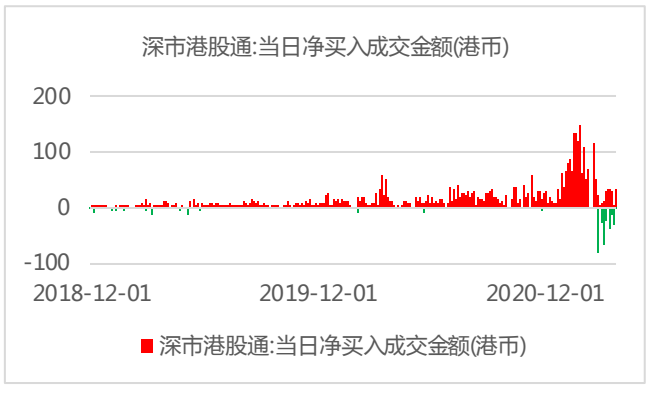
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



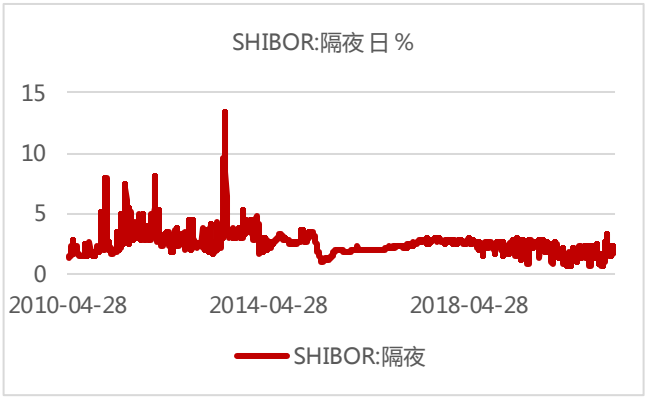
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

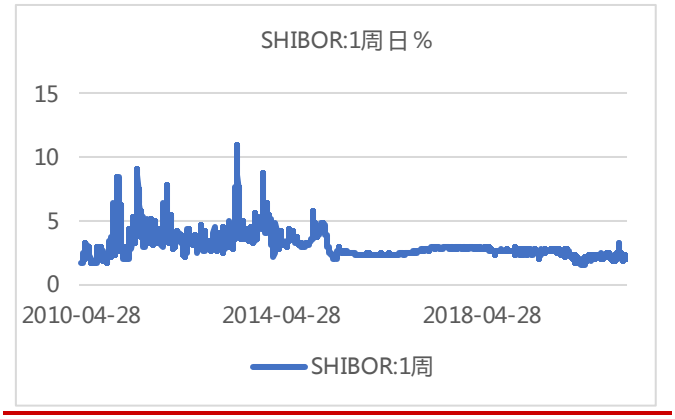
3 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8140%，上涨 5.20BP，SHIBOR 一周为 2.1580%，下跌 1.50BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)

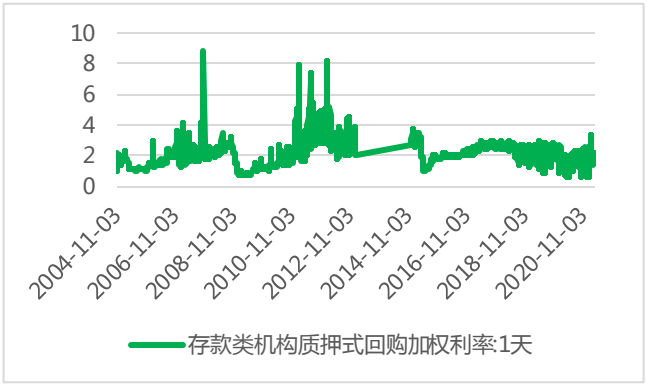


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

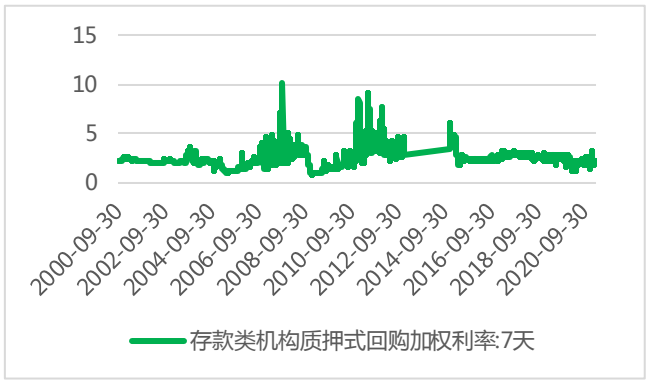
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7955%，上涨 3.18BP，一周为 2.1815%，下跌 3.77BP。

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)

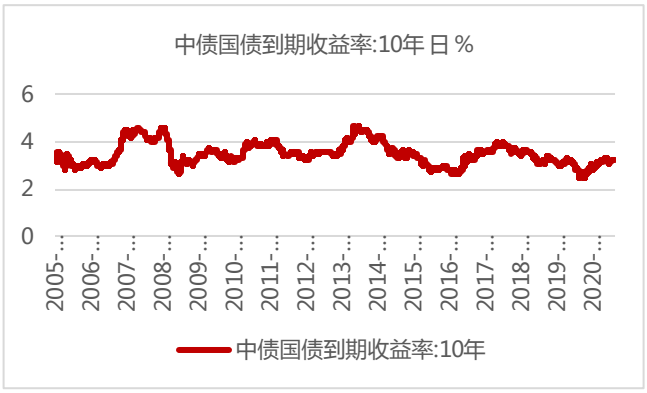


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.1962%，下跌 0.23BP。

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

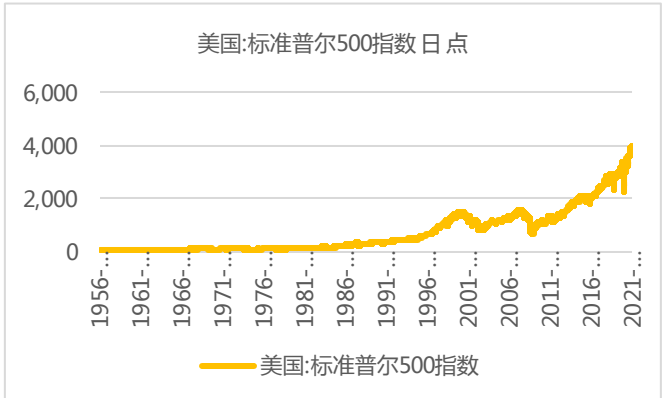
3 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 33171.37 点，上涨 0.30%；标普 500 指数报收 3971.09 点，下跌 0.09%；纳斯达克指数报收 13059.65 点，下跌 0.60%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6015.51 点，上涨 0.45%；德国 DAX 指数报收 14817.72 点，上涨 0.47%；英国富时 100 指数报收 6736.17 点，下跌 0.07%。亚太市场方面，日经指数报收 29384.52 点，上涨 0.71%；恒生指数报收 28338.30 点，上涨 0.01%。

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)



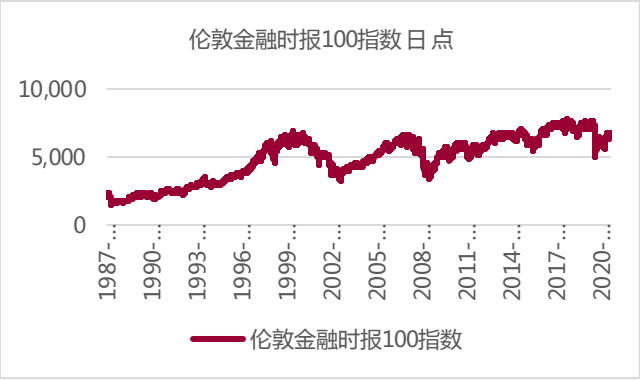
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



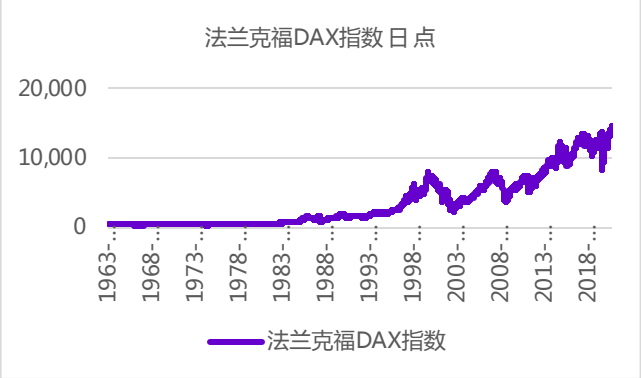
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



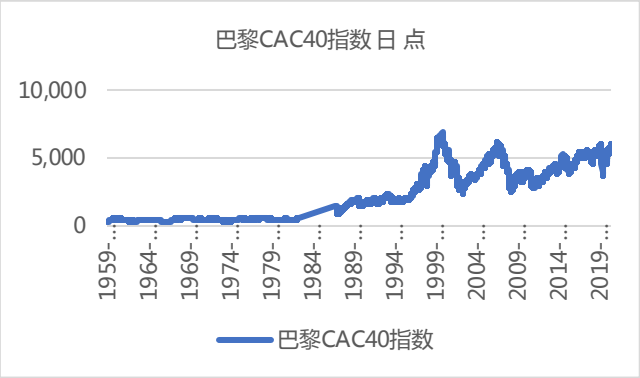
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

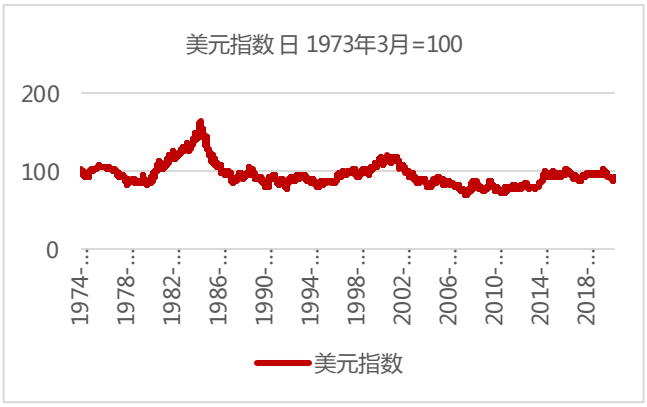


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

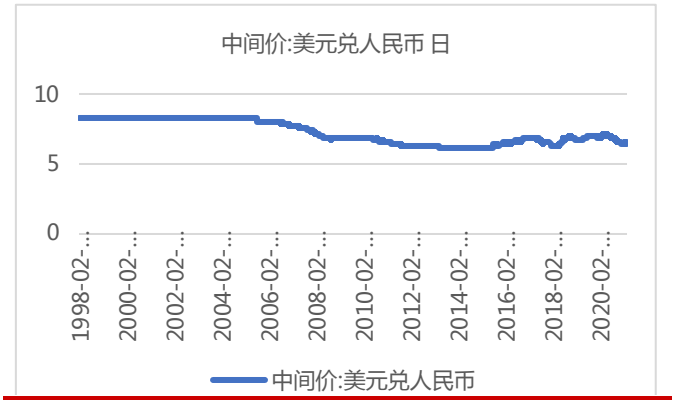
3 月 29 日，美元指数上涨 0.23%，至 92.9354。欧元兑美元下跌 0.24%，至 1.1765。美元兑日元上涨 0.14%，至 109.8250。英镑兑美元下跌 0.20%，至 1.3763。人民币兑美元即期汇率报收 6.5626，贬值 0.33%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5750，贬值 0.54%。人民币兑美元中间价报收 6.5416，贬值 0.06%。

图 34 （美元指数，1973 年=100）



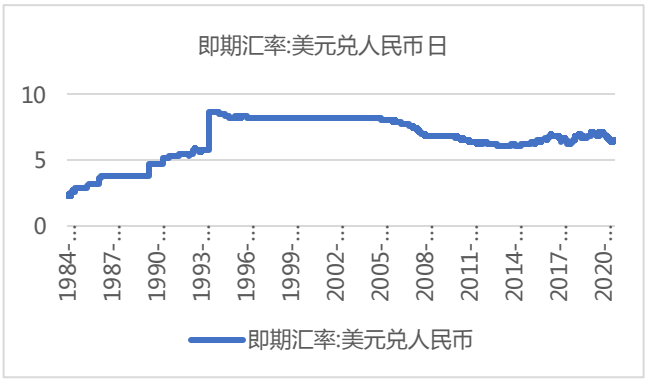
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 （美元兑人民币：中间价）



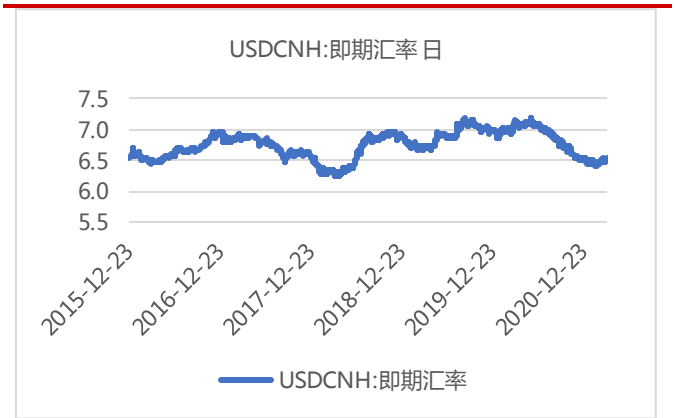
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



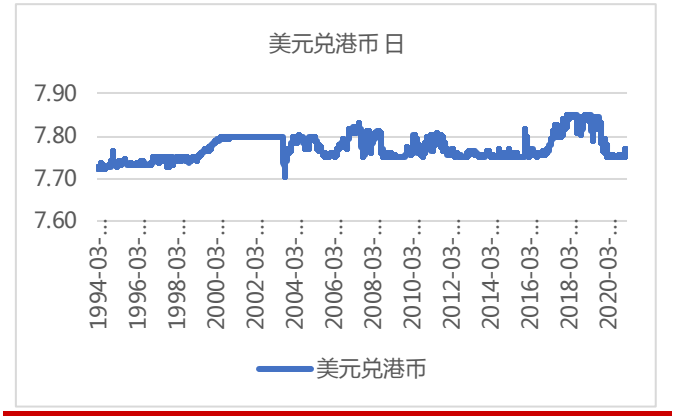
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



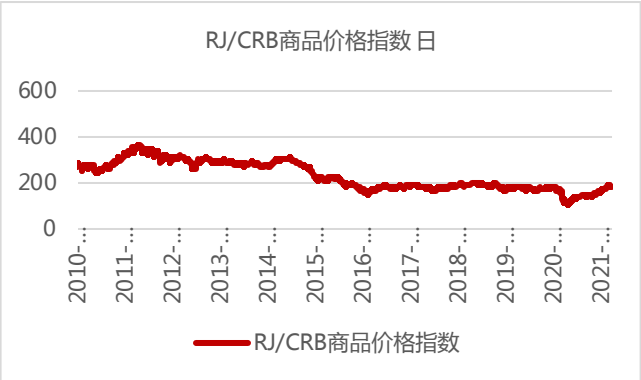
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

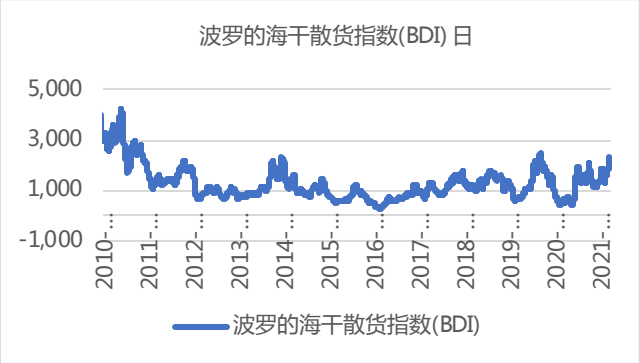
3 月 29 日，COMEX 黄金期货下跌 1.08%，报收 1712.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.47%，报收 61.61 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.51%，报收 65.19 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.04%，报收 4.0370 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.79%，报收 8879 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)

图 43 (波罗的海干散货指数)

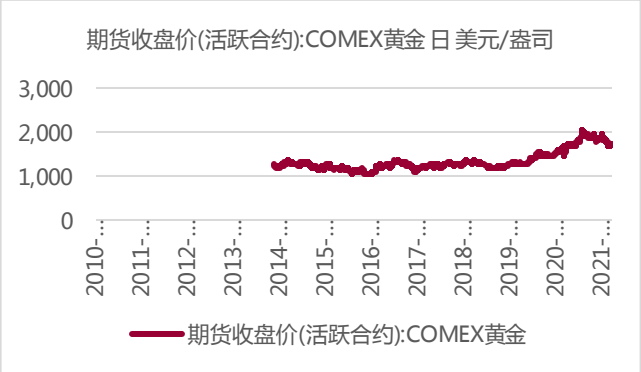


资料来源：Wind，东海证券研究所



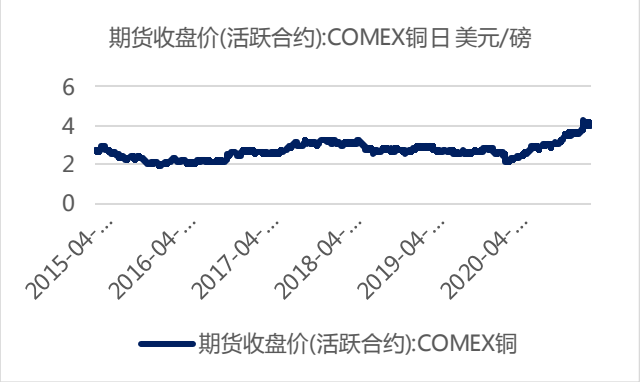
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



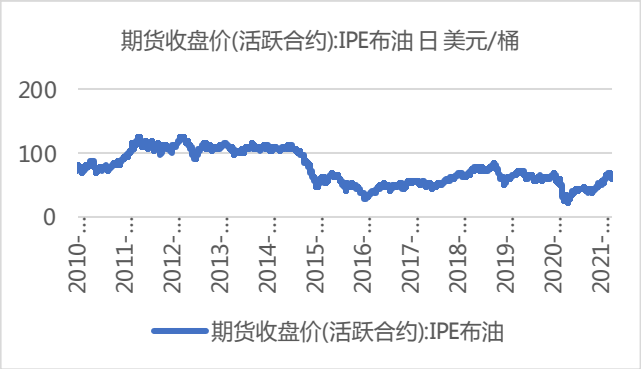
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



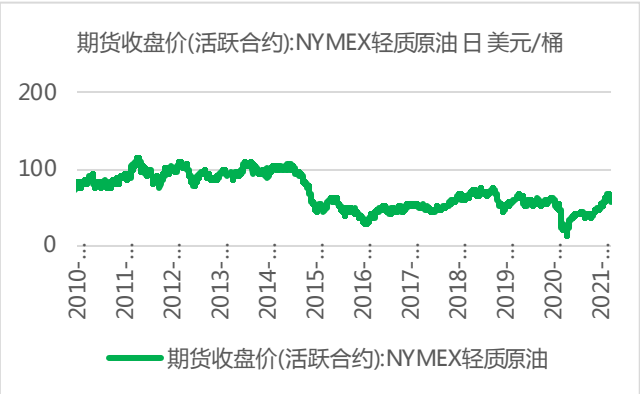
资料来源：Wind，东海证券研究所

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