宏观策略日报： 1-2 月工业企业利润加快恢复

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：

1-2 月工业企业利润加快恢复

2021 年 1-2 月，规模以上工业企业实现营业收入 16.87 万亿元，同比增长 45.5%；规模以上工业企业利润 1.11 万亿元，同比增长 179%，比 2019 年 1-2 月份增长 72.1%，年均复合增长 31.2%。在国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素共同作用下，工业生产销售增长加快，企业收入、利润加速恢复，盈利水平回升明显。

外交部发言人宣布对美国、加拿大有关人员和实体实施制裁

针对美国、加拿大基于谎言和虚假信息于 3 月 22 日对中国新疆有关人员和实体实施单边制裁的行径，中方决定对美国国际宗教自由委员会主席曼钦、副主席伯金斯，加拿大联邦众议员庄文浩、众议院外委会国际人权小组委员会实施制裁，禁止上述人员入境中国内地及香港、澳门特别行政区，禁止中国公民及机构同上述人员交易或同上述实体往来。此次欧美针对新疆事件也显示出美国制裁压制中国的趋势不会改变，中美关系摩擦将会长期存在，仍要密切关注拜登政府联合盟友对华采取制裁的后续措施。

苏伊士运河堵塞，具体脱困时间目前仍不确定

此次堵塞致使近 100 亿美元的货物通行受阻，导致海上货运价格飞涨，原价价格也出现较大波动，但由于苏伊士运河运费较高，从波斯湾经海路到欧洲的原油运输往往选择绕航好望角。因此，苏伊士运河堵塞对全球原油海运贸易的影响相对有限，不会对基本面有持续的影响。

新冠疫情。

3 月 27 日，全球当日新增病例 48.11 万例，其中巴西、印度、法国、美国当日新增确诊病例分别为 8.6 万、6.3 万、4.3 万和 6.4 万例。3 月 24 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1237.42 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 249.09 万剂。

融资余额环比减少。

3 月 25 日，A 股融资余额 15078.53 亿元，环比减少 39.19 亿元；融资融券余额 16484.35 亿元，环比减少 40.24 亿元。融资余额减融券余额 13672.71 亿元，环比减少 38.14 亿元。

陆股通、港股通净流入。

3 月 26 日，陆股通当日净买入成交 64.30 亿元，其中买入成交 562.62 亿元，卖出成交 498.32 亿元，累计净买入成交 13122.39 亿元。港股通当日净买入成交 60.30 亿港元，其中买入成交 228.22 亿港元，卖出成交 167.92 亿港元，累计净买入成交 20977.70 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

3 月 26 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7620%，下跌 26.70BP，SHIBOR 一周为 2.1730%，下跌 2.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7637%，下跌 24.20BP，一周为 2.2192%，上涨 0.82BP。

中债国债到期收益率 10 年期为 3.2655%，上涨 1.02BP。

美股集体收涨，欧股普涨。

3 月 26 日，道琼斯工业平均指数报收 33072.88 点，上涨 1.39%；标普 500 指数报收 3974.54 点，上涨 1.66%；纳斯达克指数报收 13138.73 点，上涨 1.24%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5988.81 点，上涨 0.61%；德国 DAX 指数报收 14748.94 点，上涨 0.87%；英国富时 100 指数报收 6740.59 点，上涨 0.99%。亚太市场方面，日经指数报收 29176.70 点，上涨 1.56%；恒生指数报收 28336.43 点，上涨 1.57%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

3 月 26 日，美元指数下跌 0.17%，至 92.8846。欧元兑美元上涨 0.26%，至 1.1767。美元兑日元上涨 0.44%，至 109.1800。英镑兑美元上涨 0.41%，至 1.3734。人民币兑美元即期汇率报收 6.5407，贬值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5483，升值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 6.5376，贬值 0.14%。

黄金上涨，国际原油上涨。

3 月 26 日，COMEX 黄金期货上涨 0.36%，报收 1731.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 4.08%，报收 60.72 美元/桶。布伦特原油期货上涨 4.08%，报收 64.22 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.06%，报收 4.0795 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.72%，报收 8950 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 7
4.1. 融资融券 7
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 10
5.1. SHIBOR 利率 10
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 10
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 13
6.3. 大宗商品 14

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) 6
图 8 (创业板指数，亿元) 6
图 9 (融资余额，亿元) 8
图 10 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 11 (融券余额，亿元) 8
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 8
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 8
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) 9
图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 9
图 18 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 9
图 19 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 9
图 20 (SHIBOR：隔夜) 10
图 21 (SHIBOR：一周) 10
图 22 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 10
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 10
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 11
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 11

图 28 (美国纳斯达克综合指数)..... 12
图 29 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
图 30 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 12
图 31 (巴黎 CACA40 指数)..... 12
图 32 (恒生指数)..... 12
图 33 (东京日经 225 指数)..... 12
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 38 (欧元兑美元)..... 14
图 39 (英磅兑美元)..... 14
图 40 (美元兑日元)..... 14
图 41 (美元兑港币)..... 14
图 42 (CRB 现货指数)..... 14
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

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

1-2 月工业企业利润加快恢复。

2021 年 1-2 月，规模以上工业企业实现营业收入 16.87 万亿元，同比增长 45.5%；规模以上工业企业利润 1.11 万亿元，同比增长 179%，比 2019 年 1-2 月份增长 72.1%，年均复合增长 31.2%。在国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素共同作用下，工业生产销售增长加快，企业收入、利润加速恢复，盈利水平回升明显。

外交部发言人宣布对美国、加拿大有关人员和实体实施制裁

针对美国、加拿大基于谎言和虚假信息于 3 月 22 日对中国新疆有关人员和实体实施单边制裁的行径，中方决定对美国国际宗教自由委员会主席曼钦、副主席伯金斯，加拿大联邦众议员庄文浩、众议院外委会国际人权小组委员会实施制裁，禁止上述人员入境中国内地及香港、澳门特别行政区，禁止中国公民及机构同上述人员交易或同上述实体往来。此次欧美针对新疆事件也显示出美国制裁压制中国的趋势不会改变，中美关系摩擦将会长期存在，仍要密切关注拜登政府联合盟友对华采取制裁的后续措施。

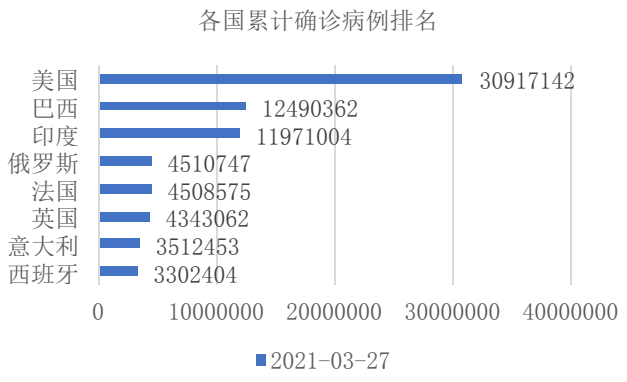
苏伊士运河堵塞，相关影响开始显现。

此次堵塞致使近 100 亿美元的货物通行受阻，导致海上货运价格飞涨，原价价格也出现较大波动，但由于苏伊士运河运费较高，从波斯湾经海路到欧洲的原油运输往往选择绕航好望角。因此，苏伊士运河堵塞对全球原油海运贸易的影响相对有限，不会对基本面有持续的影响。

2.国内外疫情发展趋势

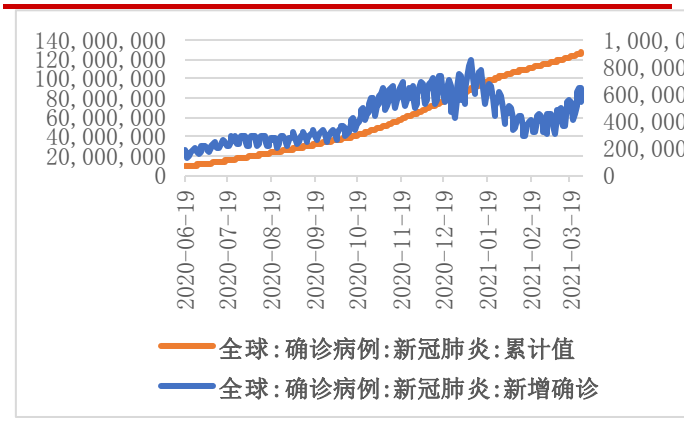
3 月 27 日，全球当日新增病例 48.11 万例，其中巴西、印度、法国、美国当日新增确诊病例分别为 8.6 万、6.3 万、4.3 万和 6.4 万例。3 月 24 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1237.42 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 249.09 万剂。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



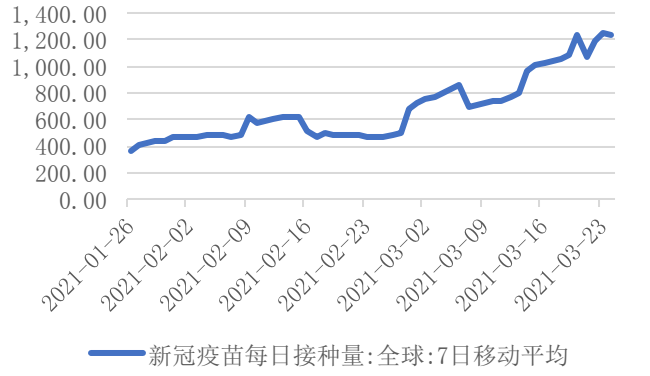
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (全球当日新增及累计确诊病例变化趋势，例)



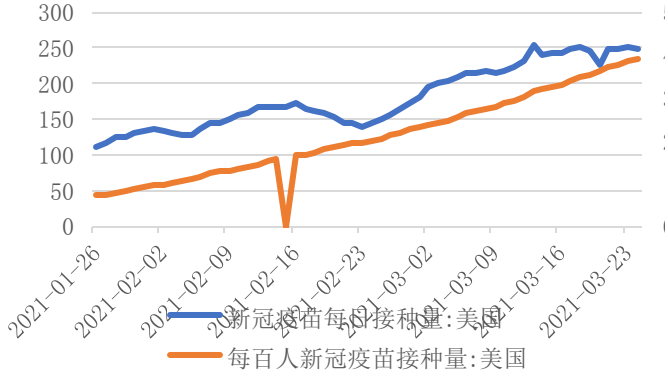
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

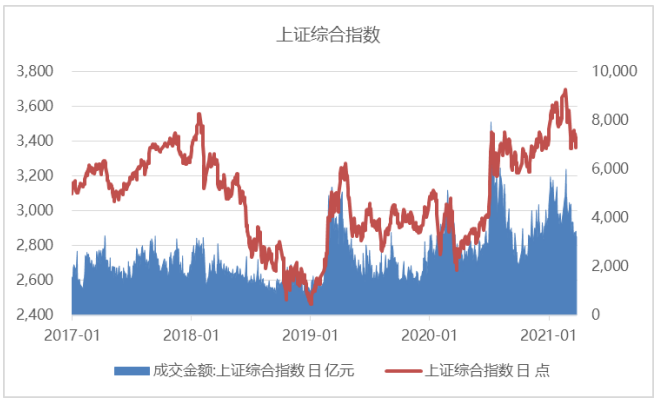
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂)



资料来源：Wind，东海证券研究所

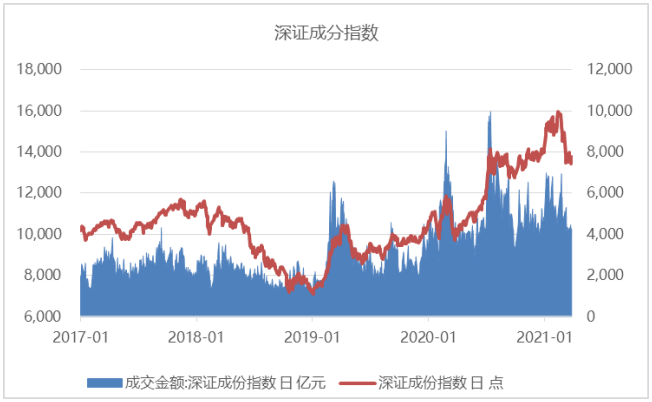
3.A 股市场

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



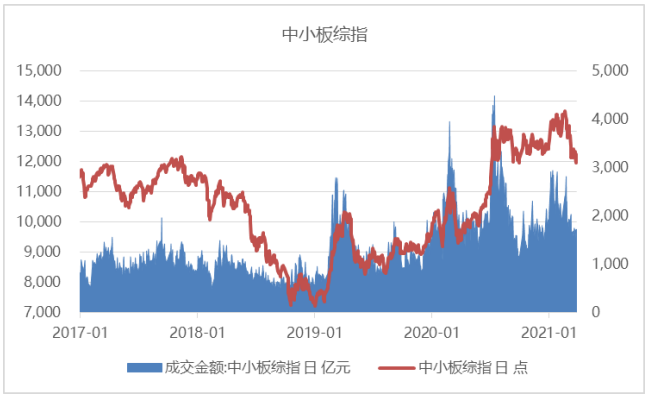
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



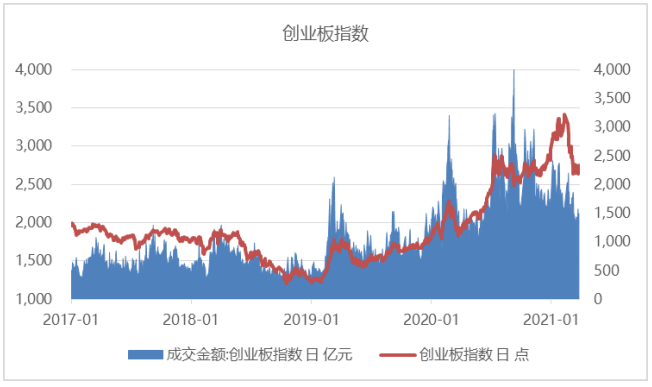
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
玻璃制造	5.24	动物保健	-1.16
电源设备	5.17	畜禽养殖	-0.54
稀有金属	4.96	公交 II	-0.34
医疗服务 II	4.71	房屋建设	-0.26
旅游综合 II	4.59	林业 II	-0.20

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
龙源技术	6.16	20.08	25.20	40.64
和顺电气	9.28	20.05	9.31	-8.57
药石科技	155.76	20.00	4.02	12.87
沪宁股份	45.56	19.93	25.61	26.34
西域旅游	38.2	13.08	15.41	88.74
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
大晟文化	4.45	-9.92	8.54	52.92
弘业股份	7.43	-7.93	13.09	15.19
亚联发展	4.52	-7.38	23.16	13.85
志邦家居	54.37	-7.04	-6.26	57.55
麦迪科技	29.01	-6.87	-7.14	-9.71

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

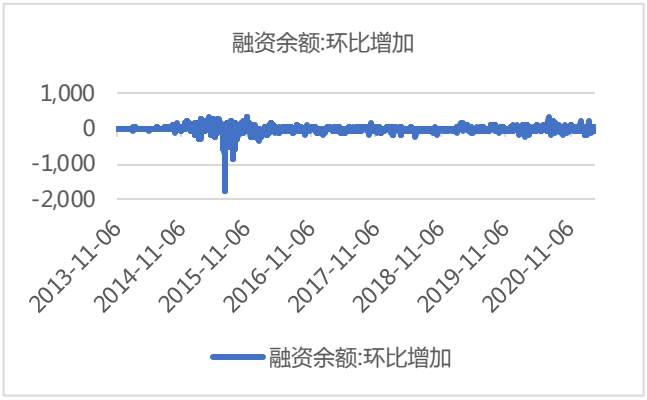
3 月 25 日，A 股融资余额 15078.53 亿元，环比减少 39.19 亿元；融资融券余额 16484.35 亿元，环比减少 40.24 亿元。融资余额减融券余额 13672.71 亿元，环比减少 38.14 亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



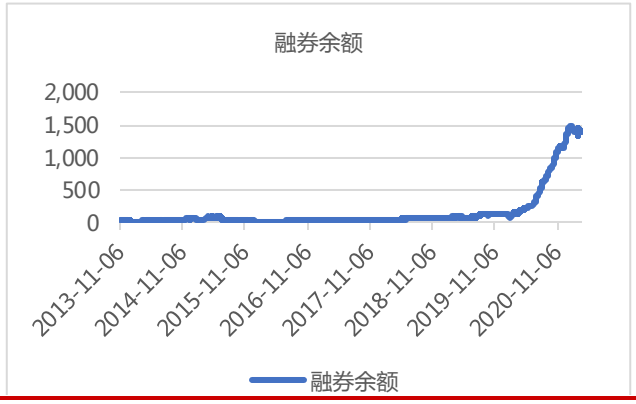
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

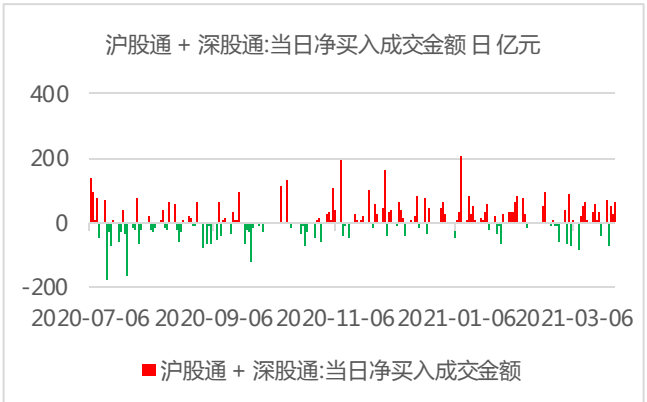


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

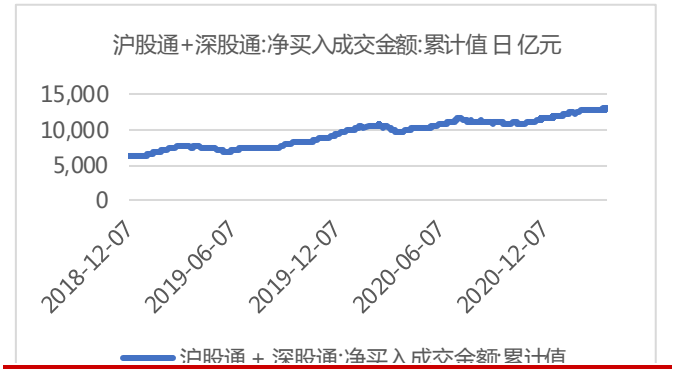
3 月 26 日，陆股通当日净买入成交 64.30 亿元，其中买入成交 562.62 亿元，卖出成交 498.32 亿元，累计净买入成交 13122.39 亿元。港股通当日净买入成交 60.30 亿港元，其中买入成交 228.22 亿港元，卖出成交 167.92 亿港元，累计净买入成交 20977.70 亿港元。

图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



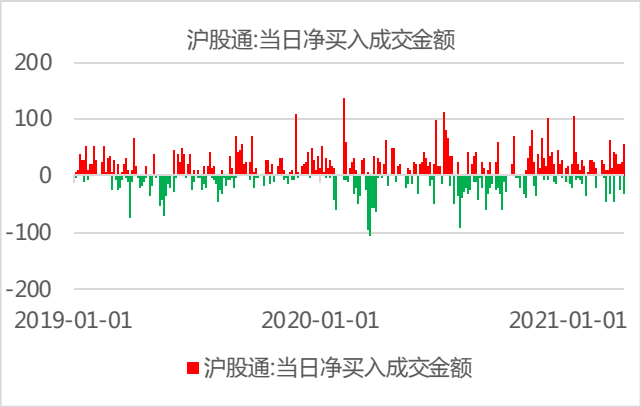
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



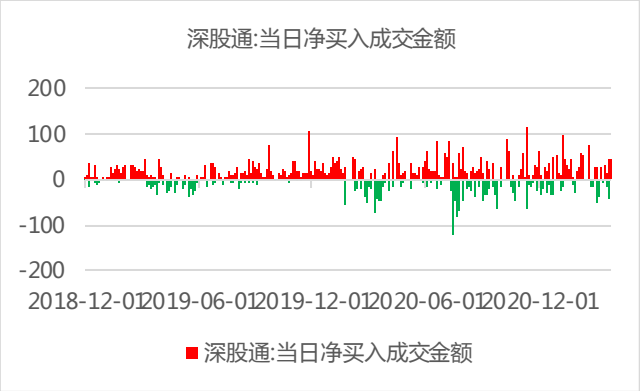
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元)



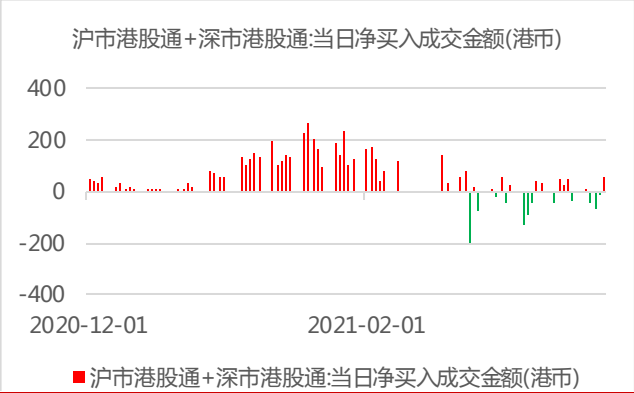
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (深股通当日净买入额，亿元)



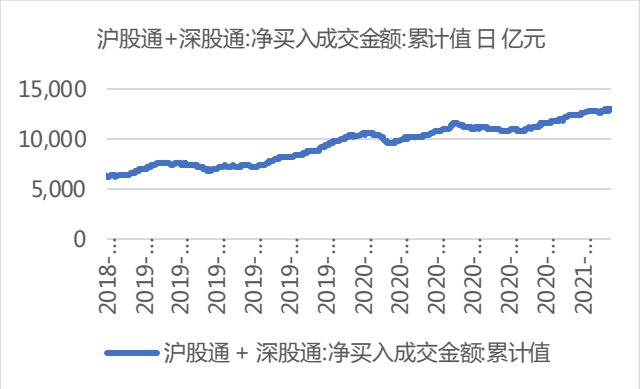
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



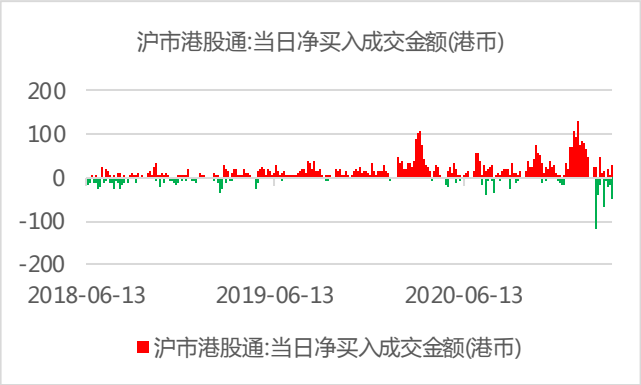
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



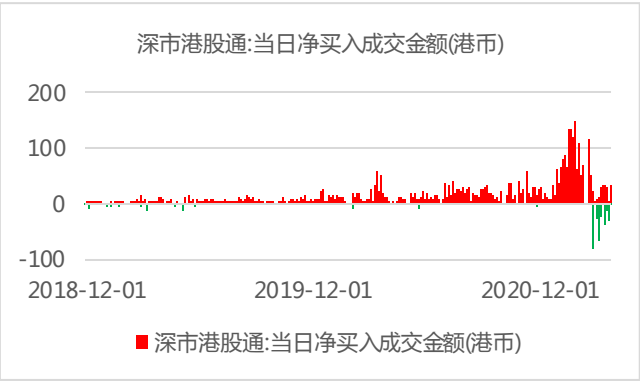
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



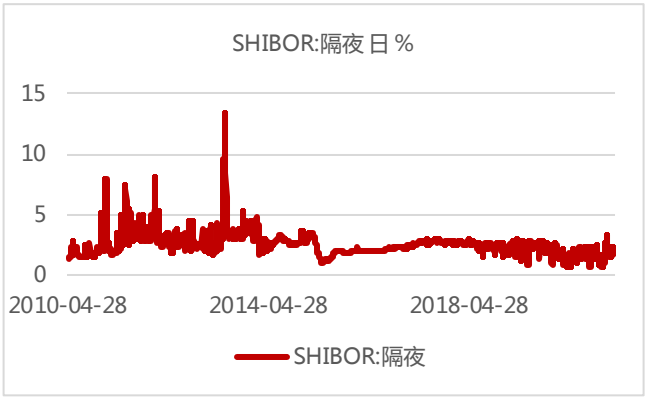
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

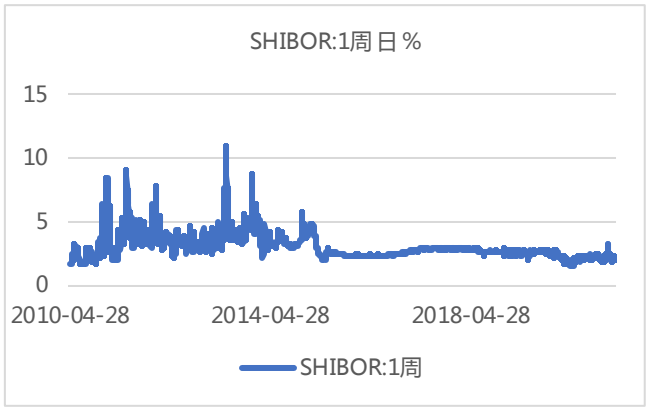
3 月 26 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7620%，下跌 26.70BP，SHIBOR 一周为 2.1730%，下跌 2.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7637%，下跌 24.20BP，一周为 2.2192%，上涨 0.82BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2655%，上涨 1.02BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)

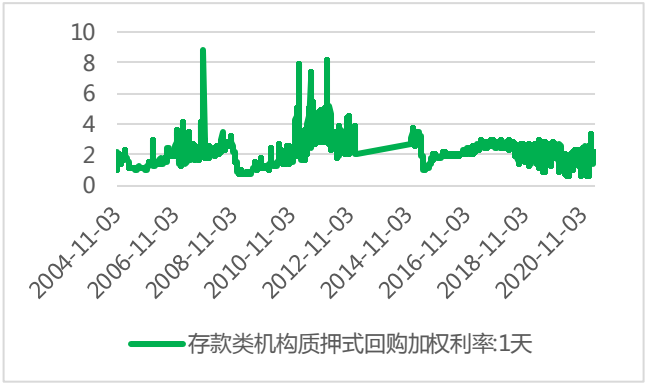


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

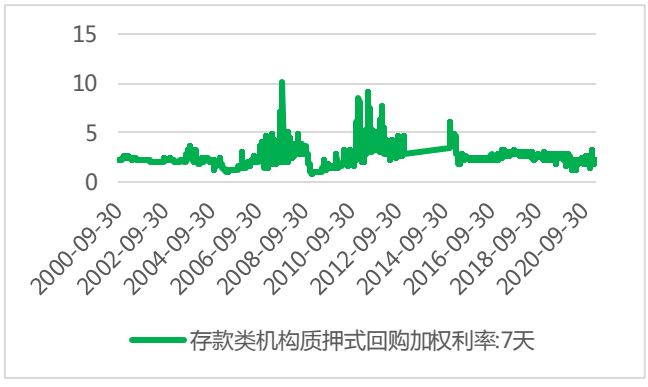
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7637%，下跌 24.20BP，一周为 2.2192%，上涨 0.82BP。

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 3.2655%，上涨 1.02BP。

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

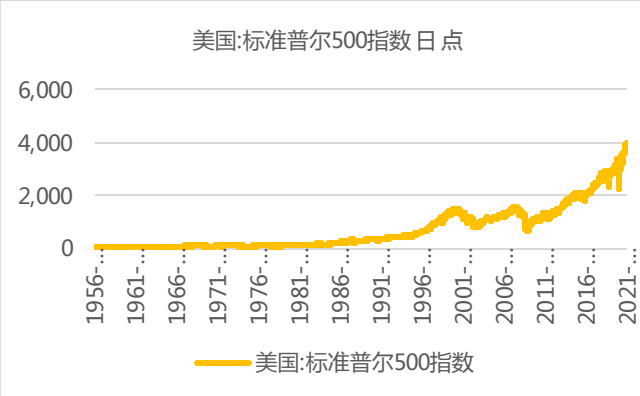
3 月 26 日，道琼斯工业平均指数报收 33072.88 点，上涨 1.39%；标普 500 指数报收 3974.54 点，上涨 1.66%；纳斯达克指数报收 13138.73 点，上涨 1.24%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5988.81 点，上涨 0.61%；德国 DAX 指数报收 14748.94 点，上涨 0.87%；英国富时 100 指数报收 6740.59 点，上涨 0.99%。亚太市场方面，日经指数报收 29176.70 点，上涨 1.56%；恒生指数报收 28336.43 点，上涨 1.57%。

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)



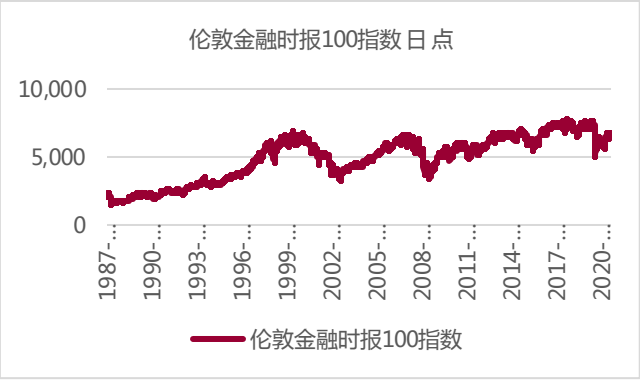
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



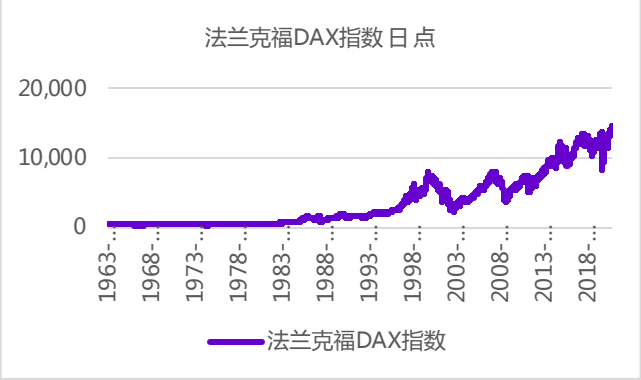
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



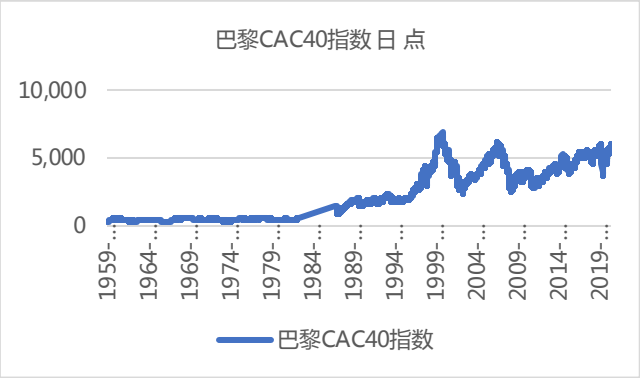
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

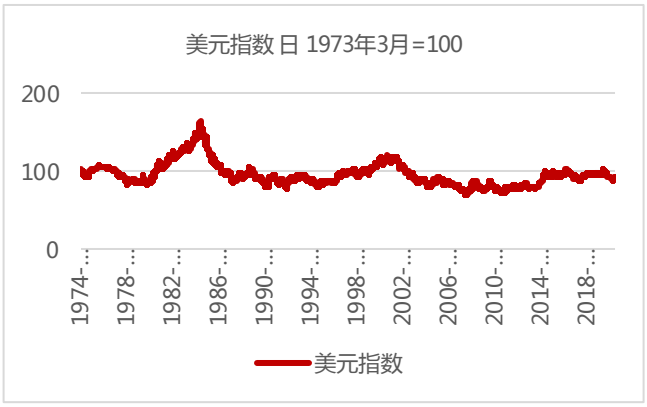


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

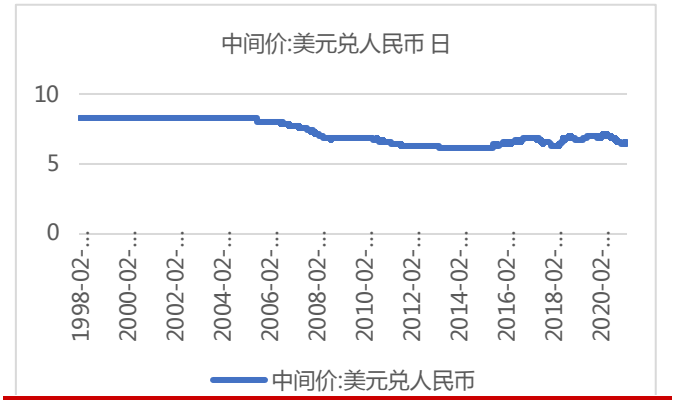
3 月 26 日，美元指数下跌 0.17%，至 92.8846。欧元兑美元上涨 0.26%，至 1.1767。美元兑日元上涨 0.44%，至 109.1800。英镑兑美元上涨 0.41%，至 1.3734。人民币兑美元即期汇率报收 6.5407，贬值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5483，升值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 6.5376，贬值 0.14%。

图 34 （美元指数，1973 年=100）



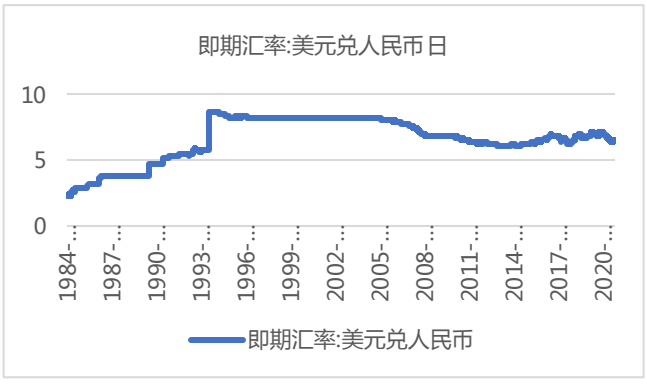
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 （美元兑人民币：中间价）



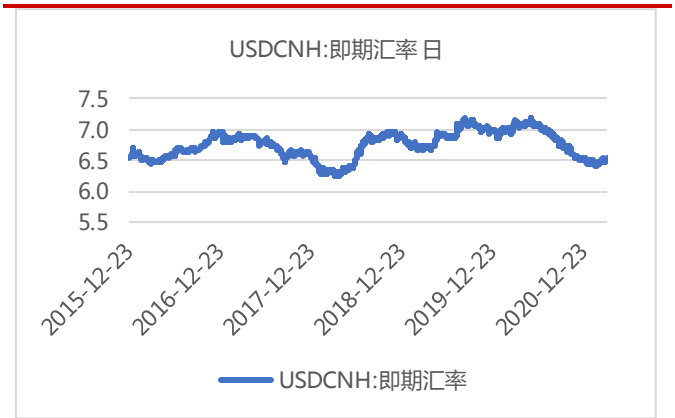
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



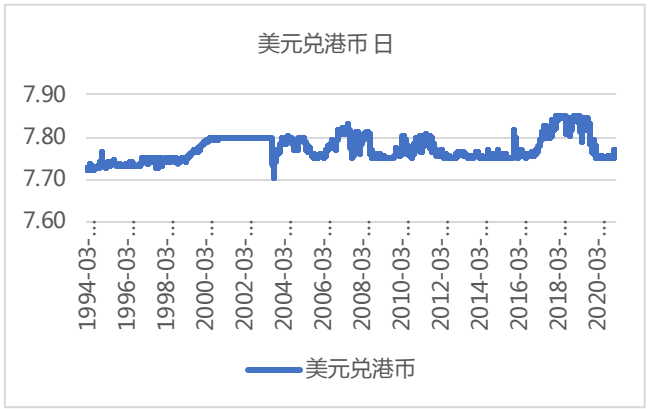
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

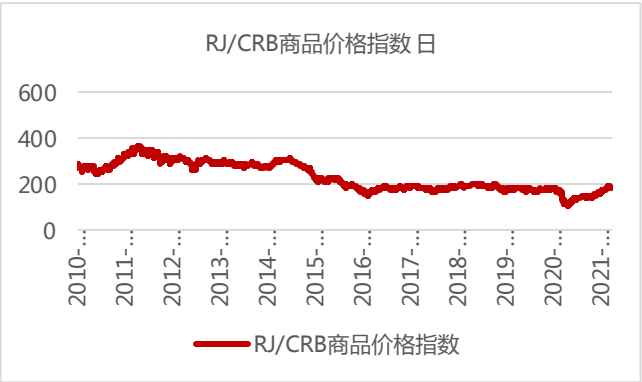


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

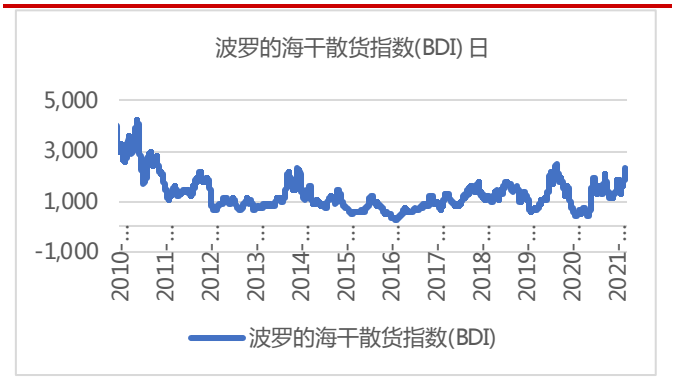
3 月 26 日，COMEX 黄金期货上涨 0.36%，报收 1731.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 4.08%，报收 60.72 美元/桶。布伦特原油期货上涨 4.08%，报收 64.22 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.06%，报收 4.0795 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.72%，报收 8950 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



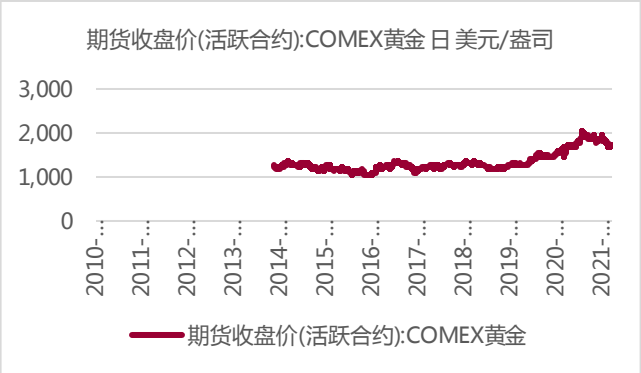
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



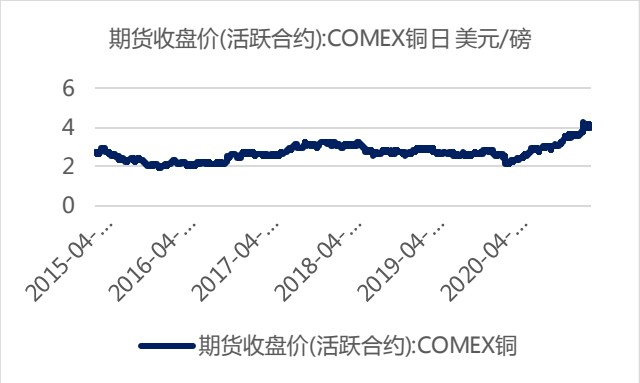
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX黄金期货)



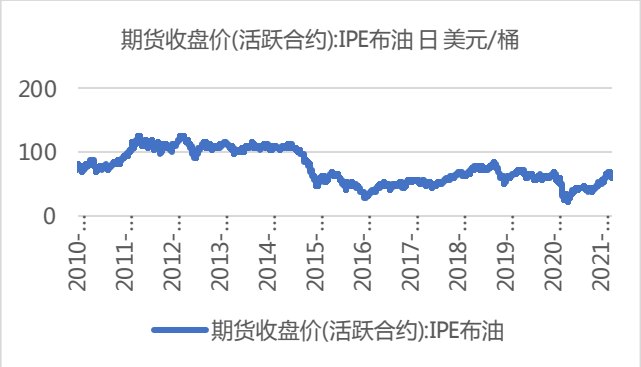
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



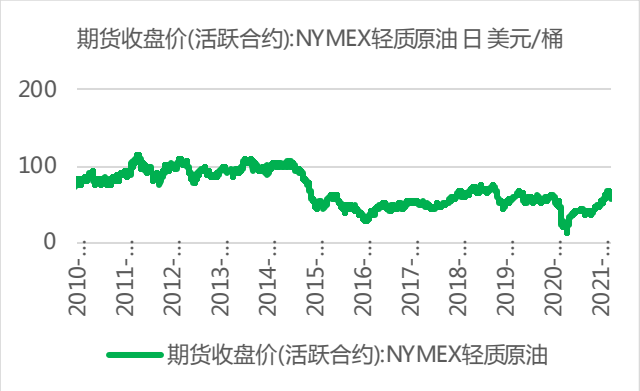
资料来源：Wind，东海证券研究所

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