宏观策略日报：央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行 3 月 24 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 全线下行，隔夜品种下行 15.4bp 报 1.822%，7 天期下行 17.6bp 报 1.992%。

制造业板块迎利好，今年迎来结构性减税力度最大的政策。国务院常务会议部署实施提高制造业企业研发费用,加计扣除比例等政策,激励企业创新,促进产业升级,决定将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底。会议决定，今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。这一制度性安排，是今年结构性减税中力度最大的一项政策。

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》，全面推进税收征管数字化升级和智能化改造。充分运用大数据、云计算、人工智能、移动互联网等现代信息技术，着力推进内外部涉税数据汇聚联通、线上线下有机贯通，驱动税务执法、服务、监管制度创新和业务变革。全面改进办税缴费方式，2021 年基本实现企业税费事项能网上办理，个人税费事项能掌上办理。深化税收大数据共享应用，探索区块链技术在社会保险费征收、房地产交易和不动产登记等方面的应用；稳步实施发票电子化改革。

长荣海运集团旗下超大型集装箱船“长赐”轮在国际航运大动脉——埃及苏伊士运河转弯时不慎搁浅，整艘船“横贯”在航道上。事故造成苏伊士运河河道内双向严重“堵车”，至少 100 艘往来船只受阻。

新冠疫情。

3 月 24 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 124,881,847 例，全球当日新增病例 49.6 万例。 3 月 22 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,058.3 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 248.9 万剂。

融资余额环比减少。

3 月 23 日，A 股融资余额 15113.14 亿元，环比减少 13.90 亿元；融资融券余额 16538.75 亿元，环比减少 26.32 亿元。融资余额减融券余额 13687.53 亿元，环比减少 1.48 亿元。

陆股通净流入，港股通净流出。

3 月 24 日，陆股通当日净买入成交 50.06 亿元，其中买入成交 512.81 亿元，卖出成交 462.75 亿元，累计净买入成交 13030.61 亿元。港股通当日净买入成交-69.43 亿港元，其中买入成交 175.70 亿港元，卖出成交 245.13 亿港元，累计净买入成交 20933.07 亿港元。

货币市场利率下跌。

3 月 24 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8220%，下跌 15.40BP，SHIBOR 一周为 1.9920%，下跌 17.60BP。存款类机构质押式

回购加权利率隔夜为 1.8402%，下跌 12.06BP，一周为 1.9399%，下跌 15.86BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1930%，下跌 1.75BP。

美国三大股均收跌，欧洲股市涨跌不一。

3 月 24 日，道琼斯工业平均指数报收 32420.06 点，下跌 0.01%；标普 500 指数报收 3889.14 点，下跌 0.55%；纳斯达克指数报收 12961.89 点，下跌 2.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5947.29 点，上涨 0.03%；德国 DAX 指数报收 14610.39 点，下跌 0.35%；英国富时 100 指数报收 6712.89 点，上涨 0.20%。亚太市场方面，日经指数报收 28405.52 点，下跌 2.04%；恒生指数报收 27918.14 点，下跌 2.03%。

美元指数上涨。

3 月 24 日，美元指数上涨 0.26%，至 92.5922。欧元兑美元下跌 0.30%，至 1.1813。美元兑日元上涨 0.12%，至 108.7250。英镑兑美元下跌 0.49%，至 1.3683。人民币兑美元即期汇率报收 6.5236，贬值 0.20%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5293，贬值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 6.5228，贬值 0.30%。

黄金上涨、原油上涨。

3 月 24 日，COMEX 黄金期货上涨 0.43%，报收 1733.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 6.03%，报收 60.86 美元/桶。布伦特原油期货上涨 6.06%，报收 64.10 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.00%，报收 4.0280 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.20%，报收 8889 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 4
2. 国内外疫情发展趋势 4
3. A 股市场评述 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 9
6. 海外市场 9
6.1. 股市 9
6.2. 汇率 10
6.3. 大宗商品 11

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) 5
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 5
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，%) 9
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 9
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) 10
图 18 (美国标准普尔 500 指数) 10
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) 11
图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 11
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) 12
图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 12

1.宏观要点

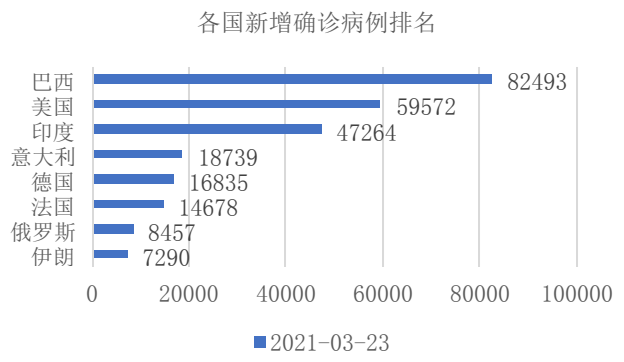
央行 3 月 24 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 全线下行，隔夜品种下行 15.4bp 报 1.822%，7 天期下行 17.6bp 报 1.992%。

制造业板块迎利好，今年迎来结构性减税力度最大的政策。国务院常务会议部署实施提高制造业企业研发费用，加计扣除比例等政策，激励企业创新，促进产业升级，决定将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底。会议决定，今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。这一制度性安排，是今年结构性减税中力度最大的一项政策。

2.国内外疫情发展趋势

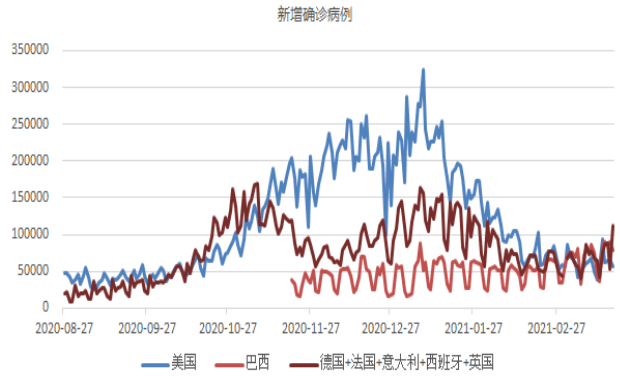
3 月 24 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 124,881,847 例，全球当日新增病例 49.6 万例。 3 月 22 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,058.3 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 248.9 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



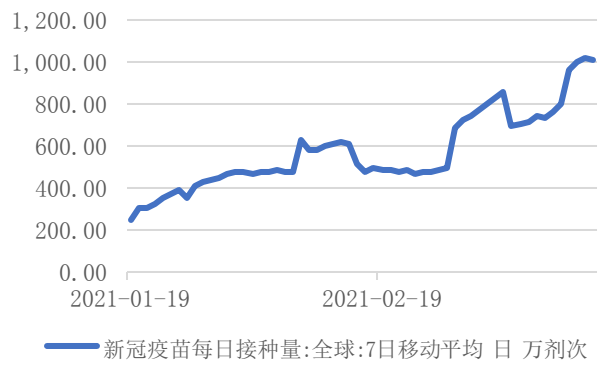
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



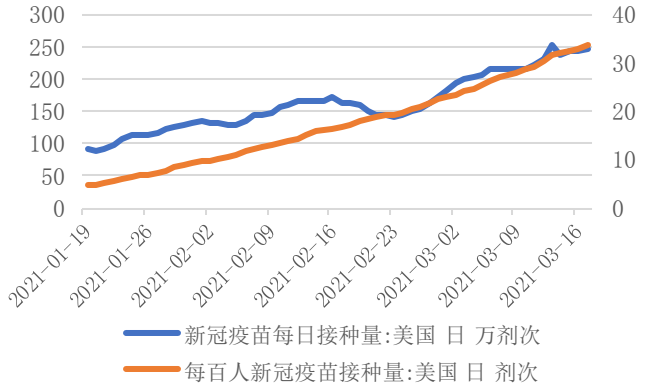
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 股市场评述

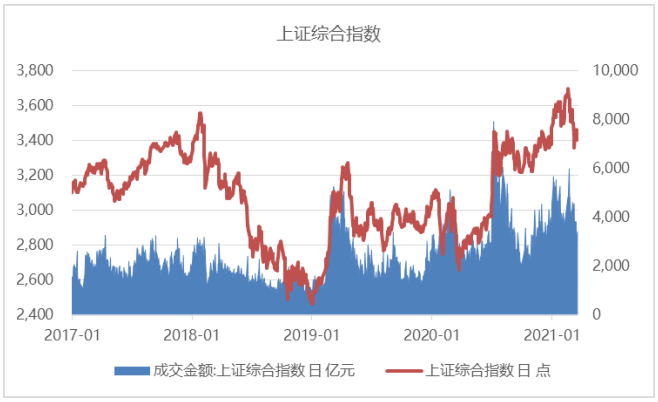
大盘昨日延续收阴，收盘下跌 44 点，跌幅 1.3%，收于 3367 点。量能略缩，但尚未明显收敛。大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 187 亿元。金额仍然较大。日线 MACD 死叉延续，没有明显修复。短线或仍有震荡整理动能。

从板块上看，收红板块仍然较少，占比约 16%。饮料制造、碳中和、白酒概念涨幅居前。近日表现活跃的电力、证券，逆市仍然活跃。表现出强者恒强的特点。白酒概念板块，目前从波段高点回落超 50 个交易日，振幅约 26%。昨日放量上破 30 日均线压力位，日线 MACD 金叉延续。指标有向好迹象，有反弹诉求。但不足之处是，大单资金介入不足，K 线留小上影线，短线或仍有多空斗争，或仍有震荡整理。量能仍不充分，需要持续放大提供反弹支持。上方 60 日均线仍构成反弹压力，目前仍带有反弹的特点。前期强势板块，以碳中和为例，分钟线指标持续走弱，需提防短线震荡。个股方面，收红个股占比 31%，涨超 9%的个股 68 只，跌超 9%的个股 44 只。昨日板块个股仍呈普调状态。

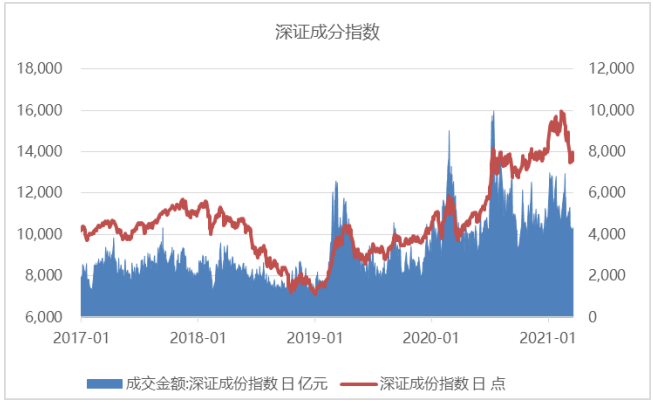
从大盘指数看，大盘指数延续回落，再收阴 K 线。5 日均线死叉 10 均线，均线系统仍在走弱中。从大盘周线看，大盘 30 周均线再度被跌破，目前 30 周均线出现拐头向下的迹象。大盘 30 分钟线，均线系统已经空头排列，趋势已经向下。其他 60、120 分钟线均线系统也有逐渐走弱迹象。短周期的指标均线如果不能及时修复而是持续走弱的话，也或将带动长周期的指标走弱。中小板 30 分钟，K 线跌破下降通道下轨，30 分钟 MACD 尚未明显走好，而 60 分钟线已经趋势向下。目前大盘指数指标体系尚未明显修复，短线仍需适当谨慎。

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)

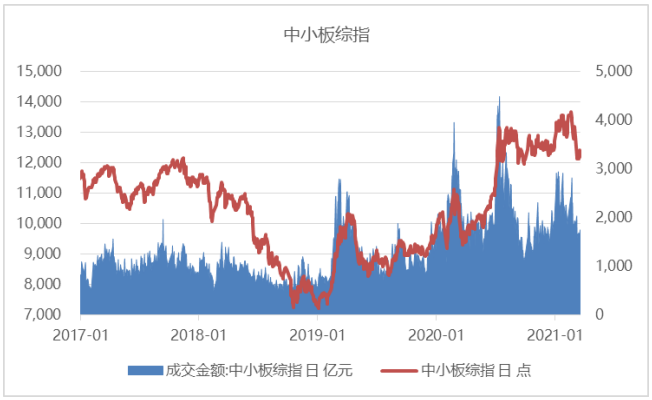


资料来源：Wind，东海证券研究所



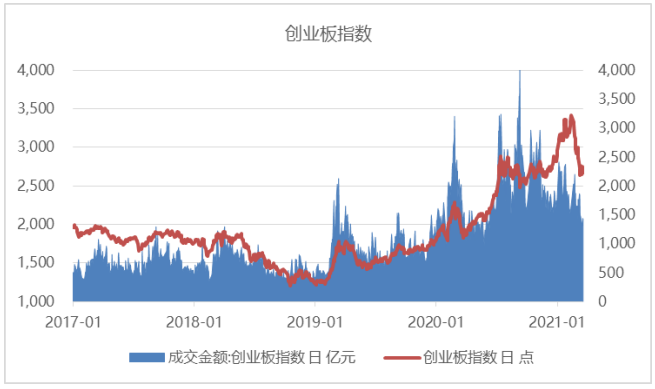
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
园林工程	1.74	酒店Ⅱ	-6.18
燃气Ⅱ	1.41	航运Ⅱ	-5.18
动物保健	1.38	化学纤维	-5.07
环保工程及服务	1.12	工业金属	-4.87
综合Ⅱ	1.02	航空运输Ⅱ	-4.85

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

上海凯鑫	58.82	19.99	29.82	30.36
三丰智能	3.98	19.88	13.39	-4.56
爱司凯	19.87	15.32	18.63	-2.41
雪浪环境	9.94	11.43	14.52	26.95
首航高科	2.93	10.15	-4.25	37.56

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
药石科技	126.36	-17.78	-19.18	-8.43
浩欧博	63.85	-12.53	-18.77	-0.23
江泉实业	4.47	-10.06	-0.45	40.13
爱施德	8.25	-10.03	-19.28	10.59
西藏城投	10.32	-10.03	-8.51	47.85

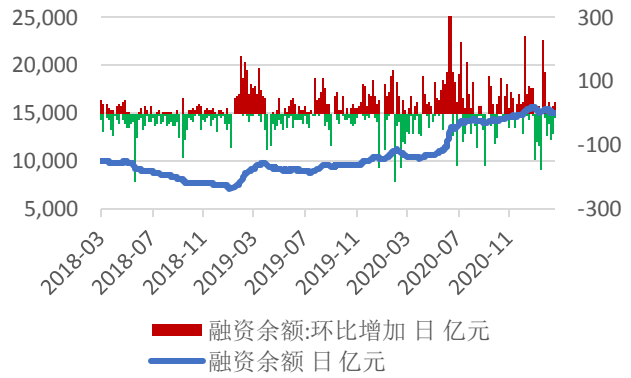
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

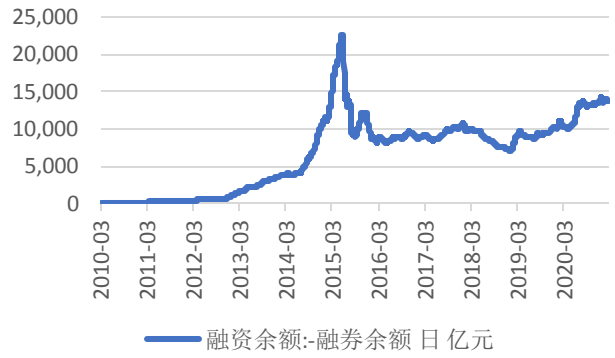
3月23日，A股融资余额15113.14亿元，环比减少13.90亿元；融资融券余额16538.75亿元，环比减少26.32亿元。融资余额减融券余额13687.53亿元，环比减少1.48亿元。

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)

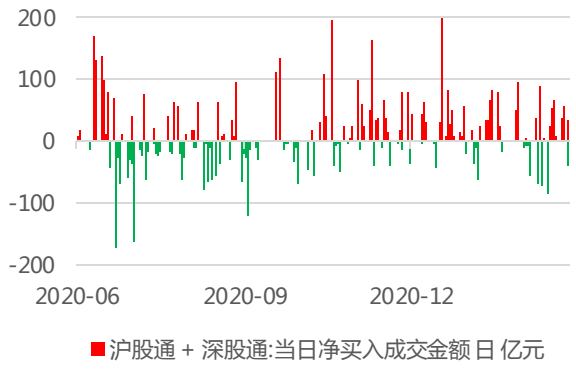


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

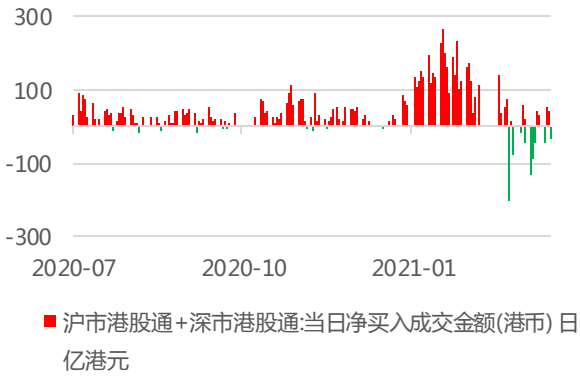
3月24日，陆股通当日净买入成交50.06亿元，其中买入成交512.81亿元，卖出成交462.75亿元，累计净买入成交13030.61亿元。港股通当日净买入成交-69.43亿港元，其中买入成交175.70亿港元，卖出成交245.13亿港元，累计净买入成交20933.07亿港元。

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)

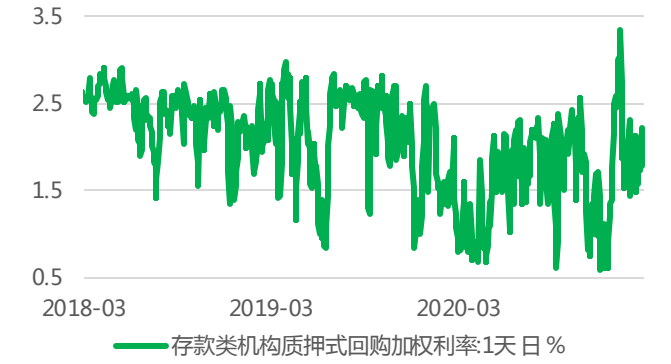


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

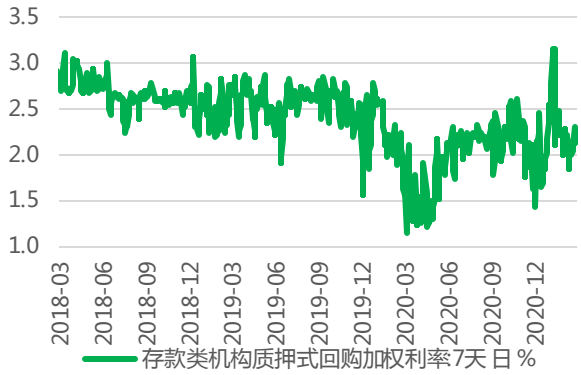
3 月 24 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.8220%，下跌 15.40BP，SHIBOR 一周为 1.9920%，下跌 17.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8402%，下跌 12.06BP，一周为 1.9399%，下跌 15.86BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1930%，下跌 1.75BP。

图 13 (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 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

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

3 月 24 日，道琼斯工业平均指数报收 32420.06 点，下跌 0.01%；标普 500 指数报收 3889.14 点，下跌 0.55%；纳斯达克指数报收 12961.89 点，下跌 2.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5947.29 点，上涨 0.03%；德国 DAX 指数报收 14610.39 点，下跌 0.35%；英国富时 100 指数报收 6712.89 点，上涨 0.20%。亚太市场方面，日经指数报收 28405.52 点，下跌 2.04%；恒生指数报收 27918.14 点，下跌 2.03%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



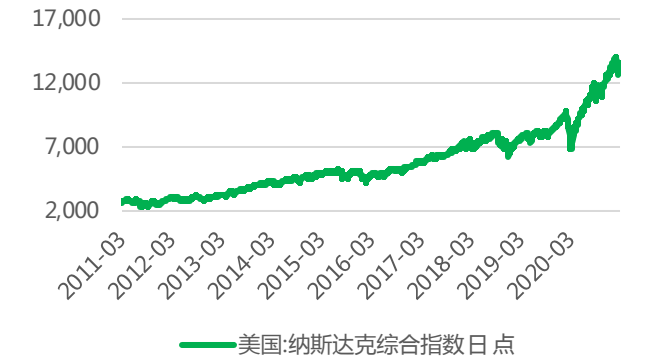
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



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

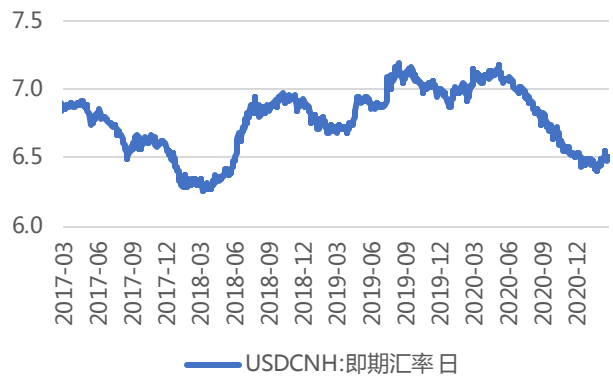
3 月 24 日，美元指数上涨 0.26%，至 92.5922。欧元兑美元下跌 0.30%，至 1.1813。美元兑日元上涨 0.12%，至 108.7250。英镑兑美元下跌 0.49%，至 1.3683。人民币兑美元即期汇率报收 6.5236，贬值 0.20%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5293，贬值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 6.5228，贬值 0.30%。

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

3 月 24 日，COMEX 黄金期货上涨 0.43%，报收 1733.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 6.03%，报收 60.86 美元/桶。布伦特原油期货上涨 6.06%，报收 64.10 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.00%，报收 4.0280 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.20%，报收 8889 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



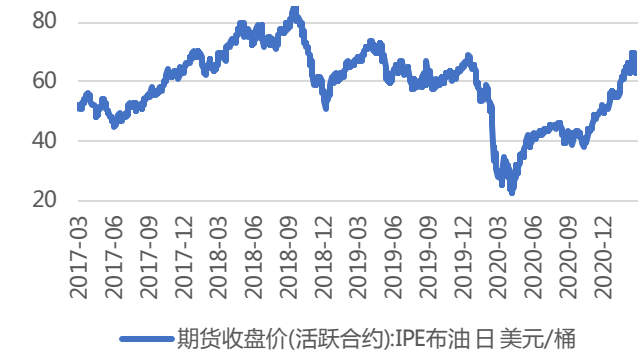
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



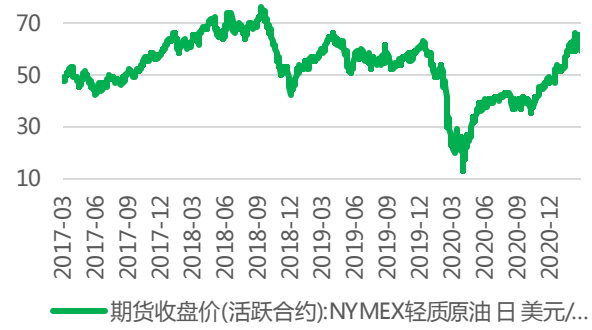
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，两年证券研究经验。

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