宏观策略日报：LPR 连续 11 个月不变

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：

国务院领导人谈中国经济增速与质量时表示，把今年预期目标设定为 6%以上，不仅考虑到当前经济增长是恢复性的，要进一步巩固发展基础，也是考虑同明年、后年目标平稳衔接。6%以上并不低，也是开了口子的，实际运行中可能会更高一些。**不是在定计划，是引导预期。**国务院领导人指出，今年城镇新增劳动力约 1400 万人，就业压力仍然很大，要保证 1100 万人以上就业，将经济增速保持在合理区间。

LPR 连续 11 个月不变。3 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

央行 3 月 22 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 多数下行，隔夜品种下行 8.3bp 报 2.052%，14 天期上行 17.2bp 报 2.469%。

土耳其股市、货币、债券全线暴跌。土耳其伊斯坦布尔 100 指数跌 7%，触发熔断；土耳其里拉兑美元汇率跌 10%，早前一度跌 16%；土耳其 10 年期国债收益率早盘上涨 319 个基点至 17.25%，创历史最大涨幅；土耳其信贷违约掉期上升 472 个基点，亦创历史最大涨幅。上周土耳其央行超预期加息 200 个基点，随后该行行长 Naci Agbal 遭主张降息的总统埃尔多安免职。

新冠疫情。

3 月 21 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 123,887,576 例，全球当日新增病例 40.18 万例。3 月 20 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,124.89 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 224.82 万剂。

融资余额环比减少。

3 月 19 日，A 股融资余额 15074.90 亿元，环比减少 17.95 亿元；融资融券余额 16482.00 亿元，环比减少 44.56 亿元。融资余额减融券余额 13667.80 亿元，环比增长 8.67 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。

3 月 22 日，陆股通当日净买入成交 71.63 亿元，其中买入成交 536.66 亿元，卖出成交 465.03 亿元，累计净买入成交 13052.39 亿元。港股通当日净买入成交 4.41 亿港元，其中买入成交 158.56 亿港元，卖出成交 154.15 亿港元，累计净买入成交 21046.49 亿港元。

货币市场利率下跌。

3 月 22 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0520%，下跌 8.30BP，SHIBOR 一周为 2.1630%，下跌 3.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0433%，下跌 7.00BP，一周为 2.1064%，下跌 7.34BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2309%，下跌 0.55BP。

美国三大股均收涨，欧洲股市涨跌不一。

3 月 22 日，道琼斯工业平均指数报收 32731.20 点，上涨 0.32%；标普

500 指数报收 3940.59 点，上涨 0.70%；纳斯达克指数报收 13377.54 点，上涨 1.23%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5968.48 点，下跌 0.49%；德国 DAX 指数报收 14657.21 点，上涨 0.25%；英国富时 100 指数报收 6726.10 点，上涨 0.26%。亚太市场方面，日经指数报收 29174.15 点，下跌 2.07%；恒生指数报收 28885.34 点，下跌 0.36%。

美元指数下跌。

3 月 22 日，美元指数下跌 0.16%，至 91.8031。欧元兑美元上涨 0.24%，至 1.1933。美元兑日元下跌 0.03%，至 108.8450。英镑兑美元下跌 0.04%，至 1.3866。人民币兑美元即期汇率报收 6.5100，贬值 0.08%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5074，升值 0.00%。人民币兑美元中间价报收 6.5191，贬值 0.14%。

黄金下跌、原油下跌。

3 月 22 日，COMEX 黄金期货下跌 0.31%，报收 1738.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.36%，报收 61.29 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.20%，报收 64.23 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.94%，报收 4.1425 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.71%，报收 9130 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 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) ..... 错误!未定义书签。
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 7 (中小板综指，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 8 (创业板指数，亿元) ..... 错误!未定义书签。
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

LPR 连续 11 个月不变。3 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

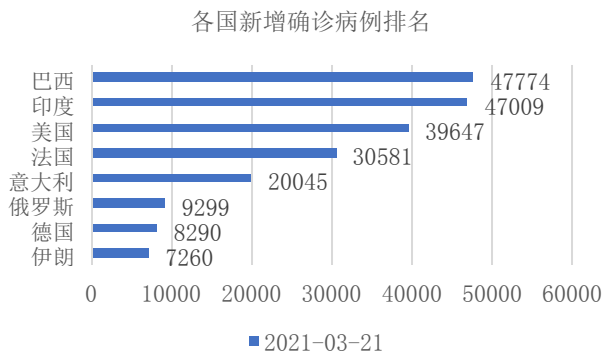
央行 3 月 22 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 8.3bp 报 2.052%，14 天期上行 17.2bp 报 2.469%。

土耳其股市、货币、债券全线暴跌。土耳其伊斯坦布尔 100 指数跌 7%，触发熔断；土耳其里拉兑美元汇率跌 10%，早前一度跌 16%；土耳其 10 年期国债收益率早盘上涨 319 个基点至 17.25%，创历史最大涨幅；土耳其信贷违约掉期上升 472 个基点，亦创历史最大涨幅。上周土耳其央行超预期加息 200 个基点，随后该行行长 Naci Agbal 遭主张降息的总统埃尔多安免职。

2.国内外疫情发展趋势

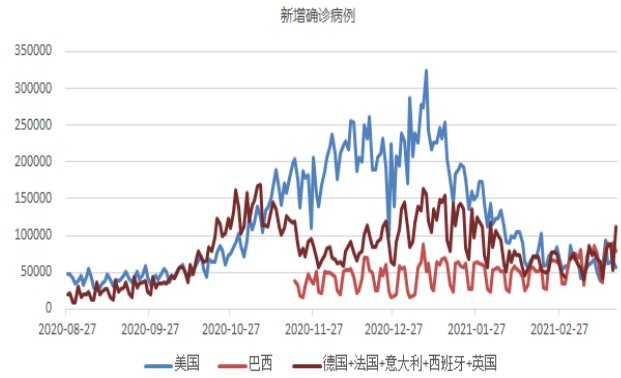
3 月 21 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 123,887,576 例，全球当日新增病例 40.18 万例。 3 月 20 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,124.89 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 224.82 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



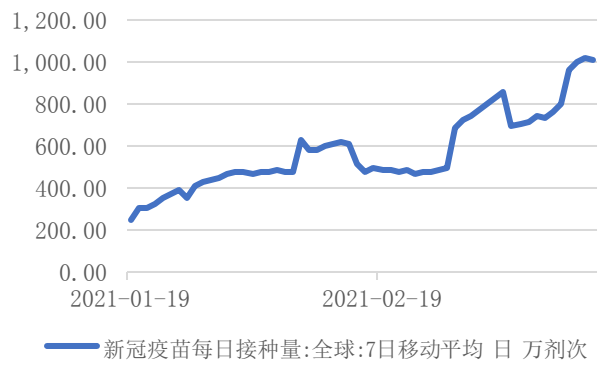
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



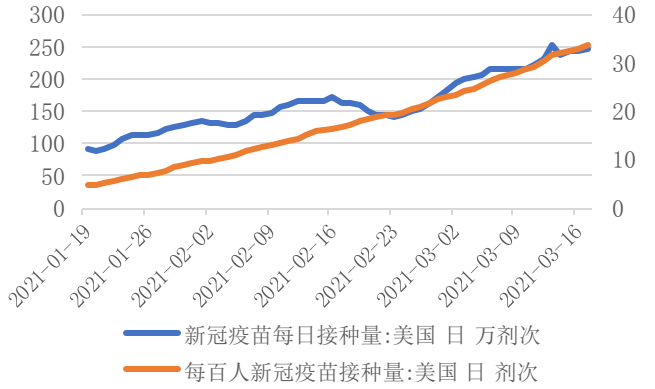
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

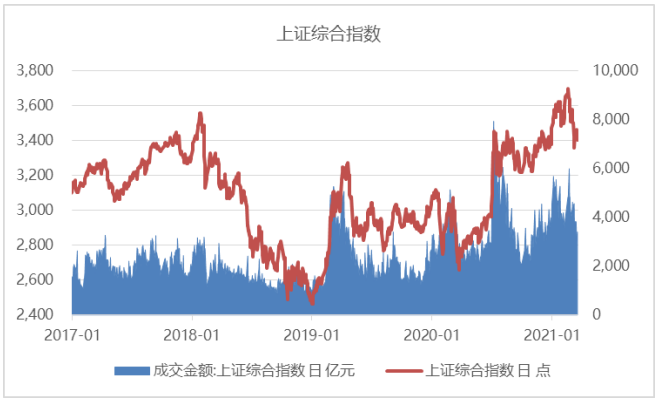
大盘昨日反弹收红，短线反弹或得以延续

大盘昨日震荡反弹，收盘上涨 38 点，涨幅 1.14%，收于 3443 点。量能略放，大单资金小幅净流入，全天净流入超 18 亿元。量能资金流虽有放大，但仍需后市的进一步补充。震荡中，大盘 30、60 分钟指标向好，短线反弹或得以延续。

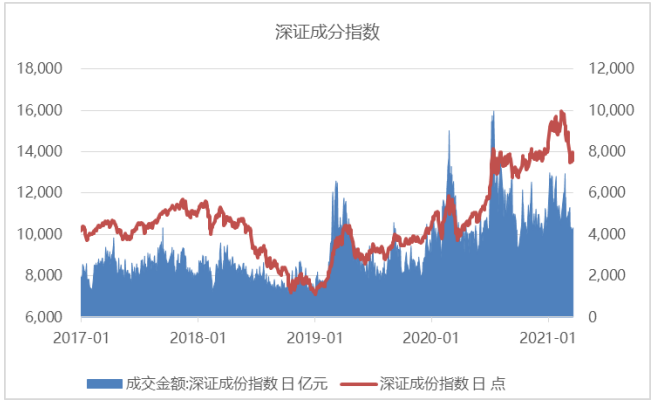
从板块上看，只有丙烯酸、啤酒概念等三个板块小幅逆市调整，其他板块一律收红。而碳中和、电力大幅收涨超 6.1%，位列两市前二，这两个板块均是我们在上周一关注的板块。目前尚未出现明显卖点。而昨日关注的核电板块，也是电力板块的相关板块，昨日上涨超 2.7%，日线也尚未出现明显卖点。其次，环保工程、景点及旅游、风电、节能环保等活跃居前。而这几个板块大多是碳中和与电力板块的跟风板块。大单资金大幅介入居前板块，有光学光电子、华为概念、MINILED、集成电路概念、柔性屏、LED 等，大单资金大幅介入超 40 亿元。而这几个板块大多是前期大幅回落，相对低位得到大单资金关注，蓄势不是非常充分，仍带有反弹的特点。我们今日关注的板块是近期涨幅不太大的水利板块与生态农业（同花顺软件）、虽涨势不是很强势，但分钟线、日线、周线实现 MACD 实现金叉共振，短线或可关注。目前在大盘指数短线上行的背景下，板块个股或各显其能，有准备充分的，也有临时起意的。虽均可表现上涨，在大盘日线、周线没有明显向好的情况下，仍需适当谨慎。个股方面，收红个股占比高达 81%，涨超 9%的个股高达 110 只，跌超 9%的个股仅 3 只。上交易日板块个股赚钱效应较强。

从大盘指数看，大盘指数昨日在日线、周线指标并不是很好的情况下，分钟线向好，展开反弹。指数盘中 30 分钟线指标修复，30 分钟 MACD 金叉成立。日线量能有所放大，大单资金小幅介入，短线或仍有震荡盘升动能。深证、中小板、创业板在分钟线上看虽均是区间震荡，但各指数 30 分钟 MACD 均金叉成立，各指数短线或仍有反弹动能。若震荡中，日线 MACD 也金叉成立的话，反弹的空间与时间或进一步加大。盘中可谨慎观察

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

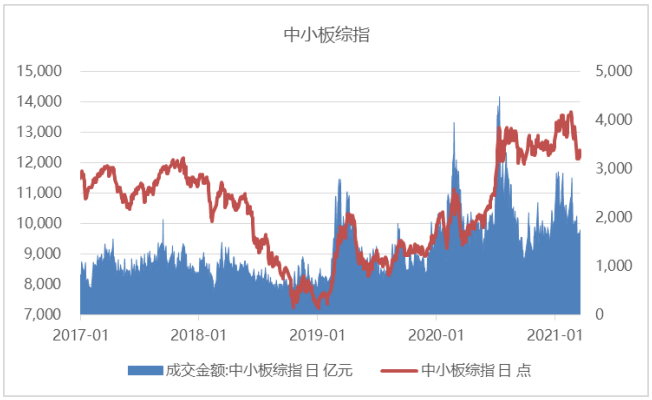


资料来源：Wind，东海证券研究所



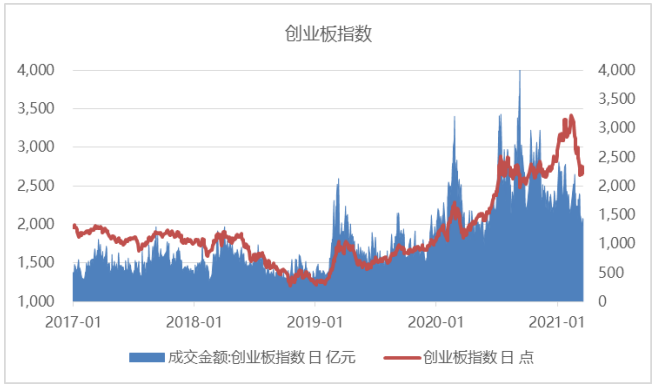
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
林业 II	5.39	化学纤维	-2.41
环保工程及服务	5.35	其他交运设备	-1.34
农业综合 II	5.21	黄金	-1.26
电力	5.11	饮料制造	-0.31
电气自动化设备	4.85	医疗服务 II	-0.21

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

盛德鑫泰	47.16	20.00	45.65	36.26
经纬辉开	9.96	20.00	11.78	-4.96
华骐环保	42.26	19.99	23.21	-11.20
永清环保	8.2	19.19	5.26	20.94
宝德股份	9.16	15.80	15.66	-24.73

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
仁东控股	14.13	-10.00	-14.62	25.60
恒力石化	30.5	-9.98	-11.65	9.05
安徽合力	13.39	-8.91	-3.53	-5.70
北新建材	43.11	-6.79	-2.58	7.64
华灿光电	11.16	-6.69	-22.23	-8.30

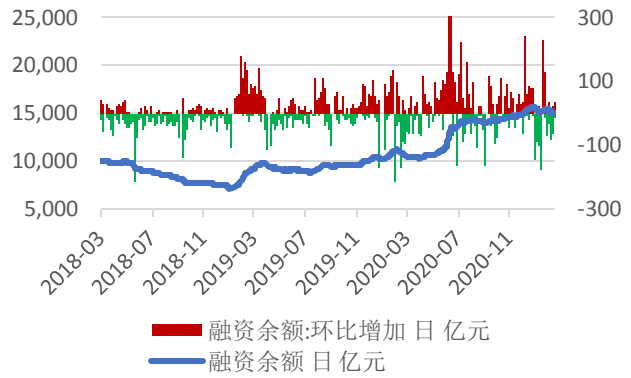
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.市场资金情况

5.1.融资融券

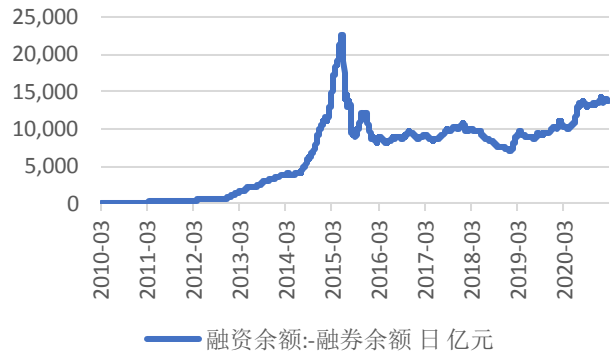
3月19日，A股融资余额15074.90亿元，环比减少17.95亿元；融资融券余额16482.00亿元，环比减少44.56亿元。融资余额减融券余额13667.80亿元，环比增长8.67亿元。

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)

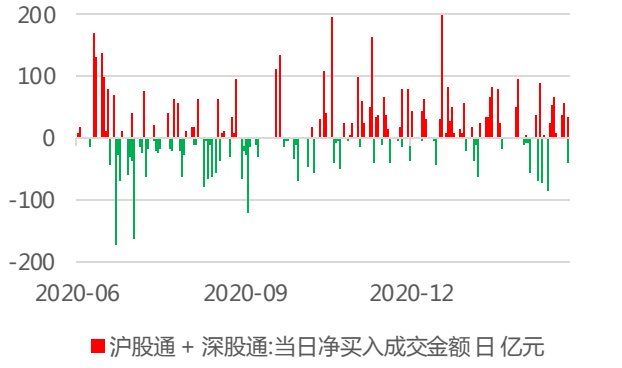


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.沪港通、深港通

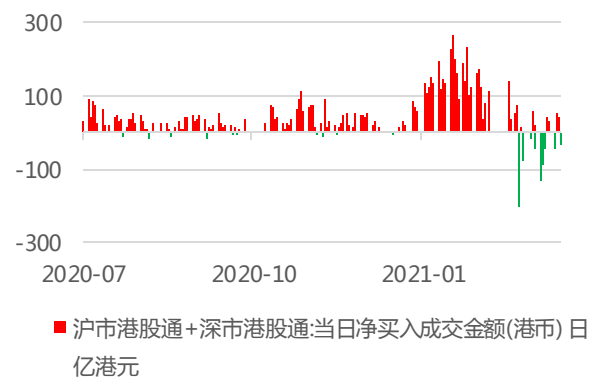
3月22日，陆股通当日净买入成交71.63亿元，其中买入成交536.66亿元，卖出成交465.03亿元，累计净买入成交13052.39亿元。港股通当日净买入成交4.41亿港元，其中买入成交158.56亿港元，卖出成交154.15亿港元，累计净买入成交21046.49亿港元。

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)

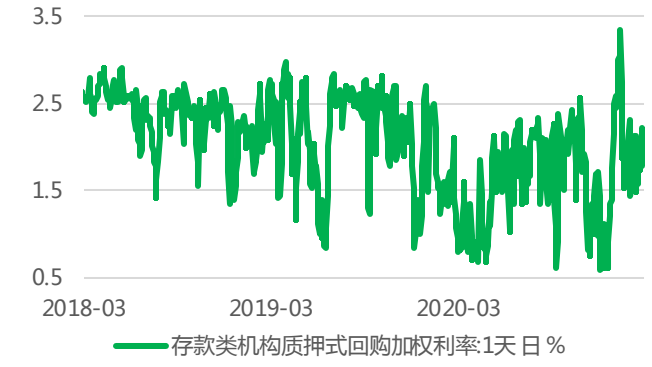


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.利率情况

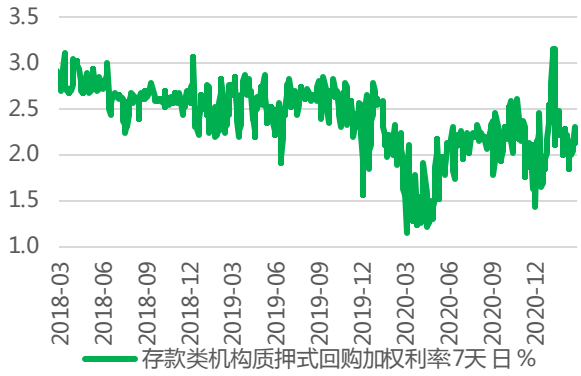
3 月 22 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0520%，下跌 8.30BP，SHIBOR 一周为 2.1630%，下跌 3.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0433%，下跌 7.00BP，一周为 2.1064%，下跌 7.34BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2309%，下跌 0.55BP。

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

7.海外市场

7.1.股市

3 月 22 日，道琼斯工业平均指数报收 32731.20 点，上涨 0.32%；标普 500 指数报收 3940.59 点，上涨 0.70%；纳斯达克指数报收 13377.54 点，上涨 1.23%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5968.48 点，下跌 0.49%；德国 DAX 指数报收 14657.21 点，上涨 0.25%；英国富时 100 指数报收 6726.10 点，上涨 0.26%。亚太市场方面，日经指数报收 29174.15 点，下跌 2.07%；恒生指数报收 28885.34 点，下跌 0.36%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



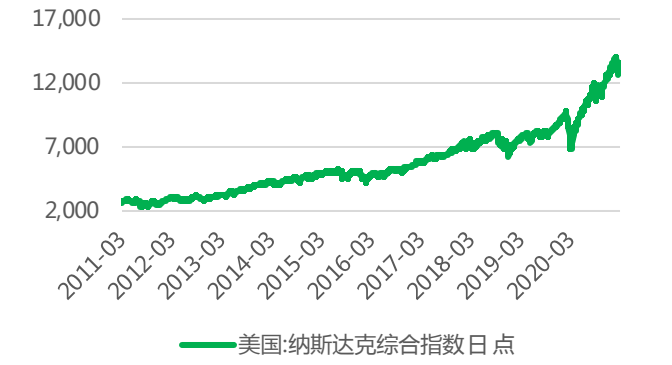
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

7.2.汇率

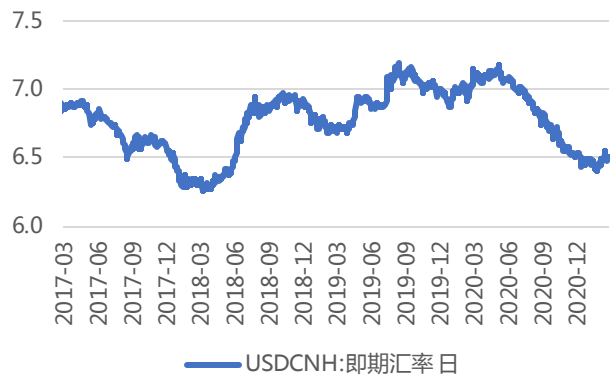
3 月 22 日，美元指数下跌 0.16%，至 91.8031。欧元兑美元上涨 0.24%，至 1.1933。美元兑日元下跌 0.03%，至 108.8450。英镑兑美元下跌 0.04%，至 1.3866。人民币兑美元即期汇率报收 6.5100，贬值 0.08%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5074，升值 0.00%。人民币兑美元中间价报收 6.5191，贬值 0.14%。

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

7.3.大宗商品

3 月 22 日，COMEX 黄金期货下跌 0.31%，报收 1738.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.36%，报收 61.29 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.20%，报收 64.23 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.94%，报收 4.1425 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.71%，报收 9130 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



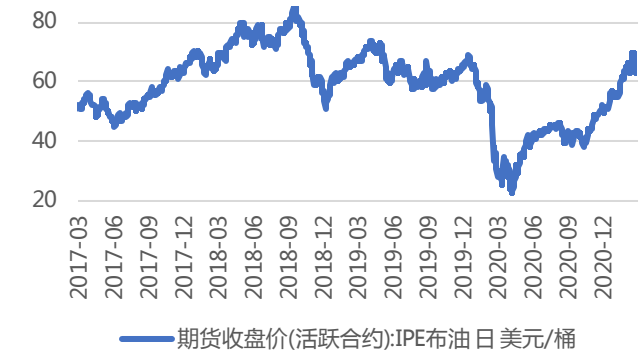
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



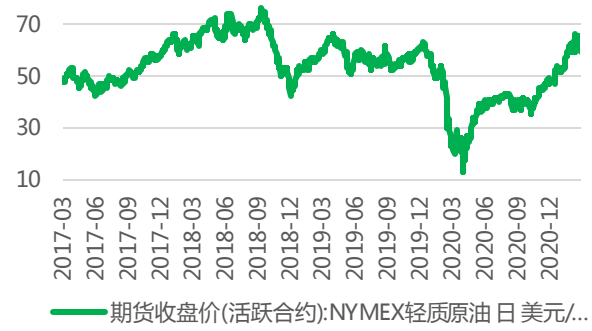
资料来源：Wind，东海证券研究所

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