宏观策略日报：财政部、税务总局：延长部分税收优惠政策执行期限

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：

年后以来调整至今，A 股或迎来短期筑底阶段，估值分化进一步收敛。中期来看，预计 A 股向上或向下的空间都较为有限，市场仍以反复震荡为主。预计后市市场将从流动性驱动转向业绩驱动，以时间换空间。4 月中旬前将迎来一季报的集中预披露，业绩有望成为下一阶段行情驱动的重要变量。关注低估值绩优股。

财政部、税务总局公告，延长部分税收优惠政策执行期限，包括设备、器具扣除有关企业所得税政策等；延续实施应对疫情部分税费优惠政策，包括电影等行业税费支持政策、个体工商户复工复业增值税政策、新冠疫情防控有关个人所得税及税收政策等。

数字人民币测试进程正在提速，六大国有银行已经开始推广数字人民币货币钱包。在国有银行营业网点中，客户只需要提出申请，便可以申请白名单，在央行数字人民币 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试。

央行 3 月 23 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。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一，隔夜品种下行 7.6bp 报 1.976%。

新冠疫情。

3 月 23 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 124,346,797 例，全球当日新增病例 44.36 万例。3 月 21 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,055.99 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 248.87 万剂。

融资余额环比上涨。

3 月 22 日，A 股融资余额 15127.04 亿元，环比增长 52.14 亿元；融资融券余额 16565.07 亿元，环比增长 83.07 亿元。融资余额减融券余额 13689.01 亿元，环比增长 21.21 亿元。

陆股通净流出，港股通净流出。

3 月 23 日，陆股通当日净买入成交-71.84 亿元，其中买入成交 448.96 亿元，卖出成交 520.80 亿元，累计净买入成交 12980.55 亿元。港股通当日净买入成交-44.00 亿港元，其中买入成交 183.80 亿港元，卖出成交 227.79 亿港元，累计净买入成交 21002.49 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

3 月 23 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9760%，下跌 7.60BP，SHIBOR 一周为 2.1680%，上涨 0.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9608%，下跌 8.25BP，一周为 2.0985%，下跌 0.79BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2105%，下跌 2.04BP。

美国三大股均收跌，欧洲股市涨跌不一。

3 月 23 日，道琼斯工业平均指数报收 32423.15 点，下跌 0.94%；标普 500 指数报收 3910.52 点，下跌 0.76%；纳斯达克指数报收 13227.70 点，下

跌 1.12%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5945.30 点，下跌 0.39%；德国 DAX 指数报收 14662.02 点，上涨 0.03%；英国富时 100 指数报收 6699.19 点，下跌 0.40%。亚太市场方面，日经指数报收 28995.92 点，下跌 0.61%；恒生指数报收 28497.38 点，下跌 1.34%。

美元指数上涨。

3 月 23 日，美元指数上涨 0.60%，至 92.3527。欧元兑美元下跌 0.70%，至 1.1850。美元兑日元下跌 0.24%，至 108.5900。英镑兑美元下跌 0.80%，至 1.3753。人民币兑美元即期汇率报收 6.5108，贬值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5199，贬值 0.19%。人民币兑美元中间价报收 6.5036，升值 0.24%。

黄金下跌、原油下跌。

3 月 23 日，COMEX 黄金期货下跌 0.72%，报收 1725.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 6.35%，报收 57.40 美元/桶。布伦特原油期货下跌 5.90%，报收 60.44 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.76%，报收 4.0280 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 2.84%，报收 8871 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

年后以来调整至今，A 股或迎来短期筑底阶段，估值分化进一步收敛。中期来看，预计 A 股向上或向下的空间都较为有限，市场仍以反复震荡为主。预计后市市场将从流动性驱动转向业绩驱动，以时间换空间。4 月中旬前将迎来一季报的集中预披露，业绩有望成为下一阶段行情驱动的重要变量。关注低估值绩优股。

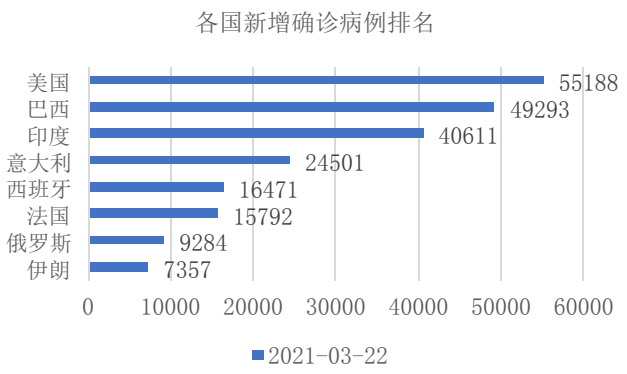
财政部、税务总局公告，延长部分税收优惠政策执行期限，包括设备、器具扣除有关企业所得税政策等;延续实施应对疫情部分税费优惠政策,包括电影等行业税费支持政策、个体工商户复工复业增值税政策、新冠疫情防控有关个人所得税及税收政策等。

数字人民币测试进程正在提速，六大国有银行已经开始推广数字人民币货币钱包。在国有银行营业网点中，客户只需要提出申请，便可以申请白名单，在央行数字人民币 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试。

2.国内外疫情发展趋势

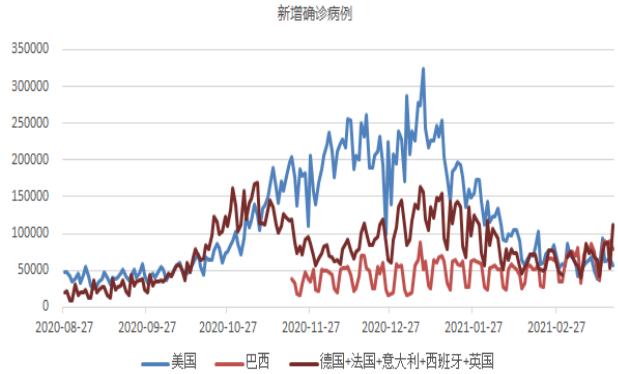
3 月 23 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 124,346,797 例，全球当日新增病例 44.36 万例。 3 月 21 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,055.99 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 248.87 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



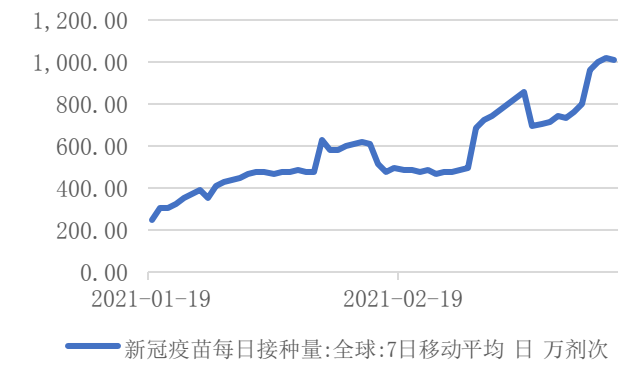
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



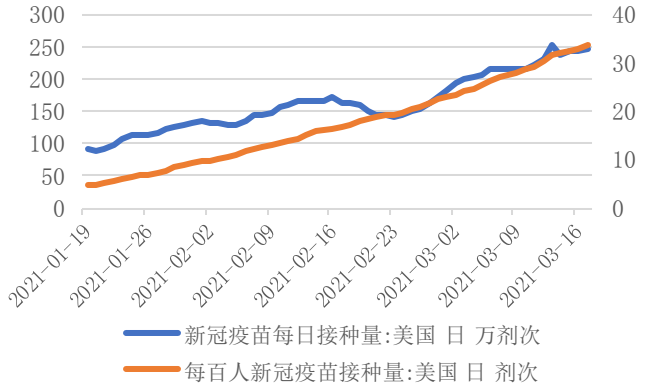
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

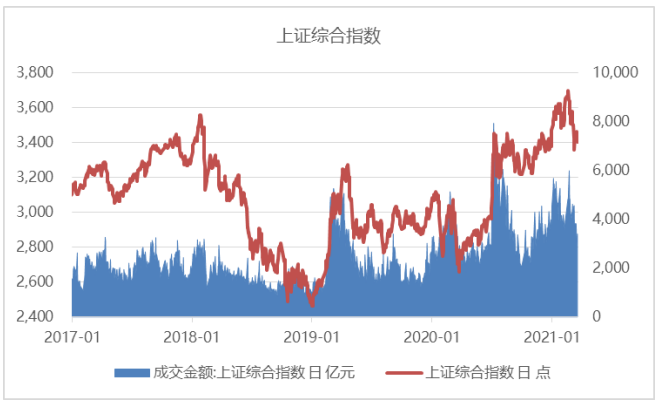
3.A 股市场评述

大盘昨日在分钟线指标有所向好的情况下，蓦然回落，收盘下跌 31 点，跌幅 0.93%，收于 3411 点。量能有所放大，回落行情中可能是抛盘有所加大。大单资金再度大幅涌出超 229 亿元。这个金额较为可观。指数震荡回落中把已经向好的分钟线指标再度走弱，指数再度跌破 120 日均线，并收于之下。弱势显现。连日来指数围绕着 120 日均线多空激烈争夺。目前急需修复，否则下降空间或再度打开。

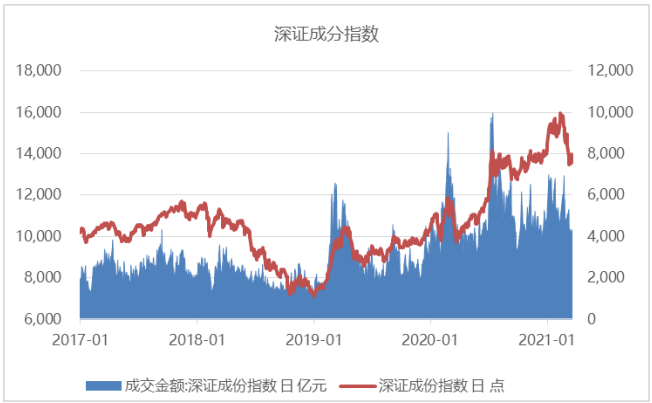
从板块上看，收红板块较近日明显减少，占比仅 13%。其中，光刻胶、数字货币、证券等板块等逆市活跃。而丙稀酸、钛白粉、特钢概念等板块回落居前。光刻胶板块涨幅第一，昨日尝试反弹突破前期下降通道上轨压力位，虽失败，但量价配合不错，仍有可能再次尝试。前期强势板块也纷纷出现调整，以碳中和板块为例，分钟线走弱，可考虑波段操作。收红个股占比 27%，涨超 9%的个股 69 只，跌超 9%的个股 57 只。昨日板块个股普遍调整，行情快速变脸。

从大盘走势看，大盘指数近日围绕着 120 日均线展开争夺。昨日 120 日均线再度失守，如果不及时修复，有效跌破 120 日均线话，下方支撑位分别将或是近期低点 3329 点附近及 250 日均线支撑位，短线仍需适当谨慎。

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

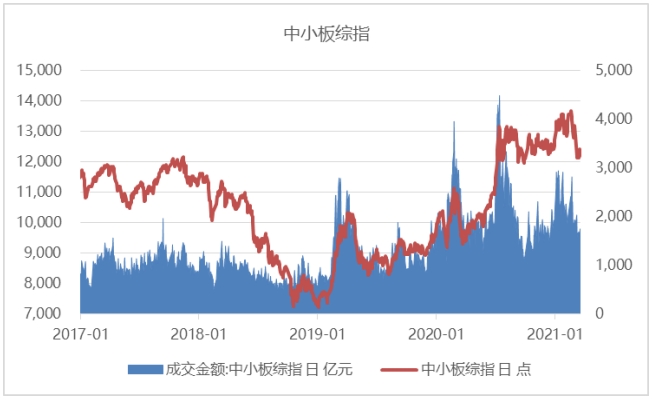


资料来源：Wind，东海证券研究所



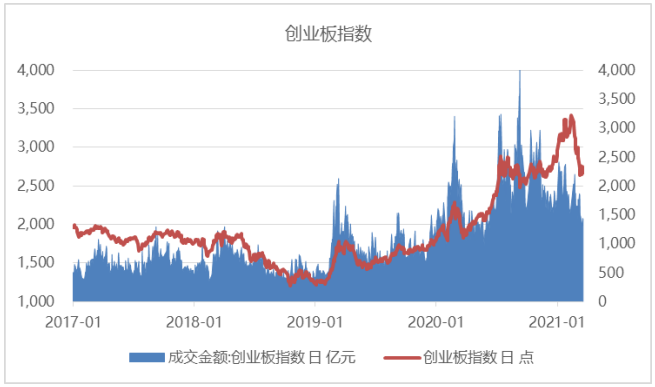
资料来源：Wind，东海证券研究所

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	2.61	工业金属	-4.53
计算机设备	1.46	稀有金属	-4.19
燃气Ⅱ	1.44	化学纤维	-4.03
公交Ⅱ	1.13	金属非金属新材料	-4.00
饮料制造	0.70	钢铁	-3.95

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
创识科技	59.27	20.00	21.90	-0.49
华骐环保	50.71	20.00	49.06	6.56
广信材料	14.59	19.98	16.44	-11.36
晶瑞股份	35.3	17.24	23.60	3.34
天喻信息	10.69	16.96	39.92	3.29
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
亿纬锂能	69.63	-15.85	-17.89	-14.56
盛德鑫泰	40.65	-13.80	29.87	17.45
金城医药	23.17	-12.40	-2.28	21.63
中能电气	9.07	-11.25	-13.12	-14.27
浙矿股份	50.88	-11.20	-0.72	7.09

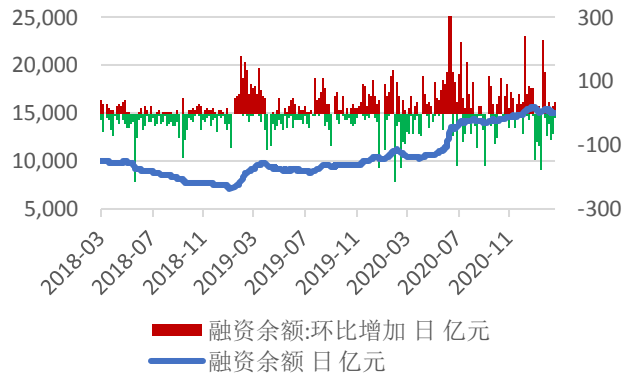
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.市场资金情况

2.1.融资融券

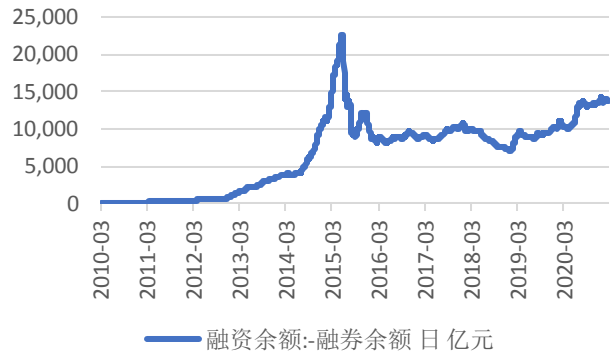
3月22日，A股融资余额15127.04亿元，环比增长52.14亿元；融资融券余额16565.07亿元，环比增长83.07亿元。融资余额减融券余额13689.01亿元，环比增长21.21亿元。

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)

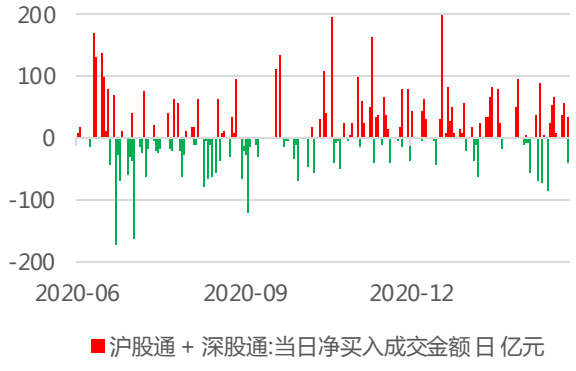


资料来源：Wind，东海证券研究所

2.2.沪港通、深港通

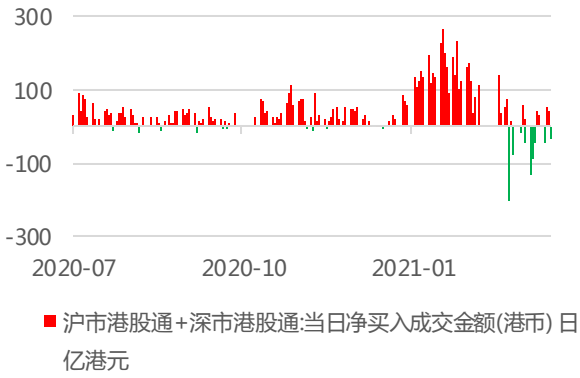
3月23日，陆股通当日净买入成交-71.84亿元，其中买入成交448.96亿元，卖出成交520.80亿元，累计净买入成交12980.55亿元。港股通当日净买入成交-44.00亿港元，其中买入成交183.80亿港元，卖出成交227.79亿港元，累计净买入成交21002.49亿港元。

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)

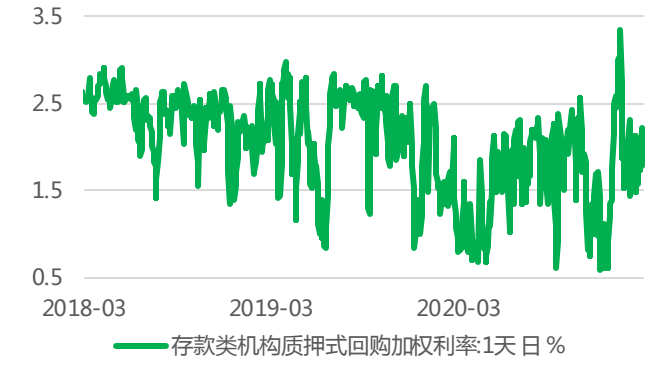


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.利率情况

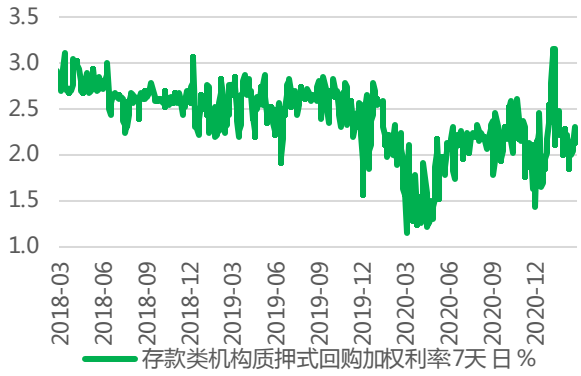
3 月 23 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9760%，下跌 7.60BP，SHIBOR 一周为 2.1680%，上涨 0.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9608%，下跌 8.25BP，一周为 2.0985%，下跌 0.79BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2105%，下跌 2.04BP。

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

4.海外市场

4.1.股市

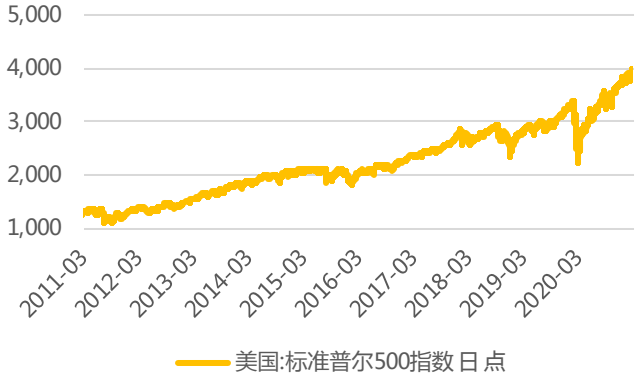
3 月 23 日，道琼斯工业平均指数报收 32423.15 点，下跌 0.94%；标普 500 指数报收 3910.52 点，下跌 0.76%；纳斯达克指数报收 13227.70 点，下跌 1.12%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5945.30 点，下跌 0.39%；德国 DAX 指数报收 14662.02 点，上涨 0.03%；英国富时 100 指数报收 6699.19 点，下跌 0.40%。亚太市场方面，日经指数报收 28995.92 点，下跌 0.61%；恒生指数报收 28497.38 点，下跌 1.34%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



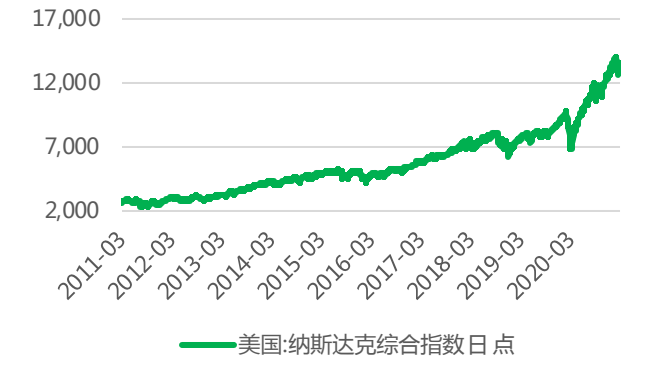
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

4.2.汇率

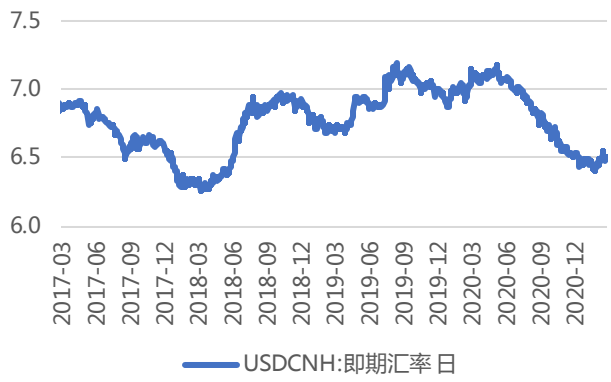
3 月 23 日，美元指数上涨 0.60%，至 92.3527。欧元兑美元下跌 0.70%，至 1.1850。美元兑日元下跌 0.24%，至 108.5900。英镑兑美元下跌 0.80%，至 1.3753。人民币兑美元即期汇率报收 6.5108，贬值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5199，贬值 0.19%。人民币兑美元中间价报收 6.5036，升值 0.24%。

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

4.3.大宗商品

3 月 23 日，COMEX 黄金期货下跌 0.72%，报收 1725.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 6.35%，报收 57.40 美元/桶。布伦特原油期货下跌 5.90%，报收 60.44 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.76%，报收 4.0280 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 2.84%，报收 8871 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



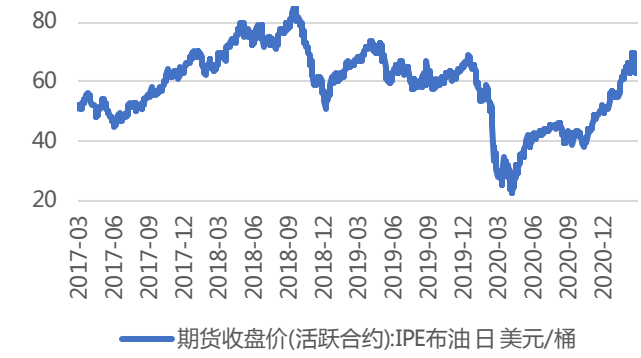
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



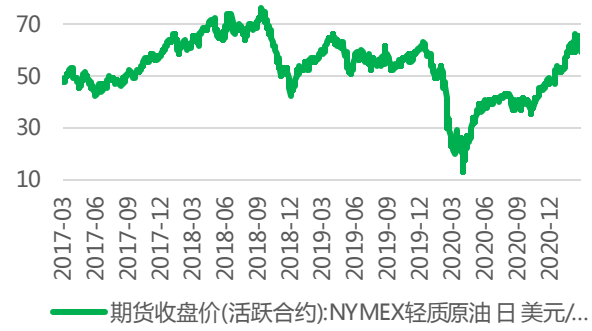
资料来源：Wind，东海证券研究所

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