宏观策略日报：新兴市场三国央行宣布加息

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：

中美双方 3 月 18 日至 19 日举行高层战略对话。当地时间 3 月 18 日至 19 日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪，国务委员兼外长王毅在安克雷奇同美国国务卿布林肯、总统国家安全事务助理沙利文举行中美高层战略对话。双方围绕各自内外政策、中美关系以及共同关心的重大国际地区问题进行了坦诚、深入、长时间、建设性的沟通。双方认为对话是及时的、有益的，加深了相互理解。

证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，表示坚定注册制改革方向不动摇，注册制绝不意味着放松审核要求。不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。IPO 排队现象是多重因素造成的，这与历史上的“堰塞湖”有区别。市场波动很正常，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。下一步将坚持资本市场对外开放，防范外资大进大出，妥善处置中概股问题。

证监会修改《证券公司股权管理规定》：将证券公司主要股东调整为“持有证券公司 5%以上股权的股东”；适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求，将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元等；调整证券公司变更注册资本、变更 5%以上股权的实际控制人相关审批事项；对新问题予以规制，为新情况留出空间，包括禁止证券公司股权相关的“对赌协议”等。

新兴市场国家先后宣布加息，巴西中央银行将基准利率上调 75 个基点，土耳其央行将关键利率上调 200 个基点至 19%，俄罗斯央行将基准利率上调至 4.50%。

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 123473817 例。3 月 20 日，巴西、法国、美国当日新增确诊病例为 7.9 万例、7.0 万例和 5.6 万例。3 月 17 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,012.52 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 247.38 万剂。

融资余额环比减少。

3 月 18 日，A 股融资余额 15092.85 亿元，环比减少 15.16 亿元；融资融券余额 16526.56 亿元，环比增长 0.65 亿元。融资余额减融券余额 13659.13 亿元，环比减少 30.98 亿元。

陆股通净流出，港股通净流出。

3 月 19 日，陆股通当日净买入成交-40.32 亿元，其中买入成交 578.95 亿元，卖出成交 619.26 亿元，累计净买入成交 12980.76 亿元。港股通当日净买入成交-32.57 亿港元，其中买入成交 180.70 亿港元，卖出成交 213.26

亿港元，累计净买入成交 21042.08 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

3 月 19 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1350%，下跌 7.10BP，SHIBOR 一周为 2.1990%，上涨 0.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1133%，下跌 8.29BP，一周为 2.1798%，下跌 0.20BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2614%，下跌 1.26BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普跌。

3 月 19 日，道琼斯工业平均指数报收 32627.97 点，下跌 0.71%；标普 500 指数报收 3913.10 点，下跌 0.06%；纳斯达克指数报收 13215.24 点，上涨 0.76%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5997.96 点，下跌 1.07%；德国 DAX 指数报收 14621.00 点，下跌 1.05%；英国富时 100 指数报收 6708.71 点，下跌 1.05%。亚太市场方面，日经指数报收 29792.05 点，下跌 1.41%；恒生指数报收 28990.94 点，下跌 1.41%。

美元指数上涨。

3 月 19 日，美元指数上涨 0.13%，至 91.8283。欧元兑美元下跌 0.10%，至 1.1916。美元兑日元下跌 0.01%，至 108.8800。英镑兑美元下跌 0.41%，至 1.3935。人民币兑美元即期汇率报收 6.5045，贬值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5071，贬值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.5098，贬值 0.37%。

黄金上涨、原油上涨。

3 月 19 日，COMEX 黄金期货上涨 0.54%，报收 1743.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.19%，报收 61.51 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.66%，报收 64.36 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.00%，报收 4.1040 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.76%，报收 9066 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

中美双方 3 月 18 日至 19 日举行高层战略对话。当地时间 3 月 18 日至 19 日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪，国务委员兼外长王毅在安克雷奇同美国国务卿布林肯、总统国家安全事务助理沙利文举行中美高层战略对话。双方围绕各自内外政策、中美关系以及共同关心的重大国际地区问题进行了坦诚、深入、长时间、建设性的沟通。双方认为对话是及时的、有益的，加深了相互理解。

证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，表示坚定注册制改革方向不动摇，注册制绝不意味着放松审核要求。不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。IPO 排队现象是多重因素造成的，这与历史上的“堰塞湖”有区别。市场波动很正常，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。下一步将坚持资本市场对外开放，防范外资大进大出，妥善处置中概股问题。

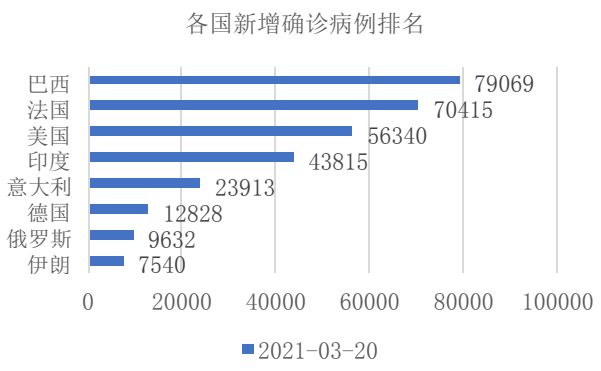
证监会修改《证券公司股权管理规定》：将证券公司主要股东调整为“持有证券公司 5%以上股权的股东”；适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求，将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元等；调整证券公司变更注册资本、变更 5%以上股权的实际控制人相关审批事项；对新问题予以规制，为新情况留出空间，包括禁止证券公司股权相关的“对赌协议”等。

新兴市场国家先后宣布加息，巴西中央银行将基准利率上调 75 个基点，土耳其央行将关键利率上调 200 个基点至 19%，俄罗斯央行将基准利率上调至 4.50%。

2.国内外疫情发展趋势

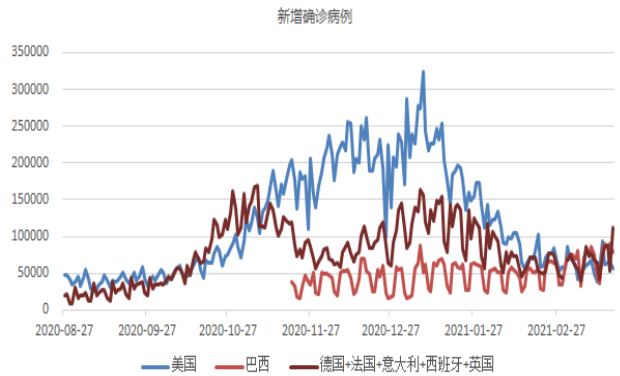
3 月 21 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 123473817 例。3 月 20 日，巴西、法国、美国当日新增确诊病例为 7.9 万例、7.0 万例和 5.6 万例。3 月 17 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1,012.52 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 247.38 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



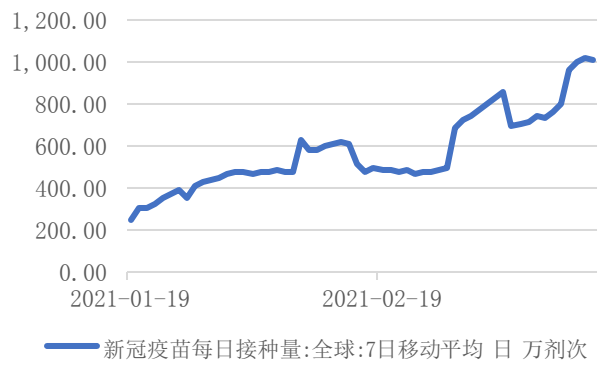
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



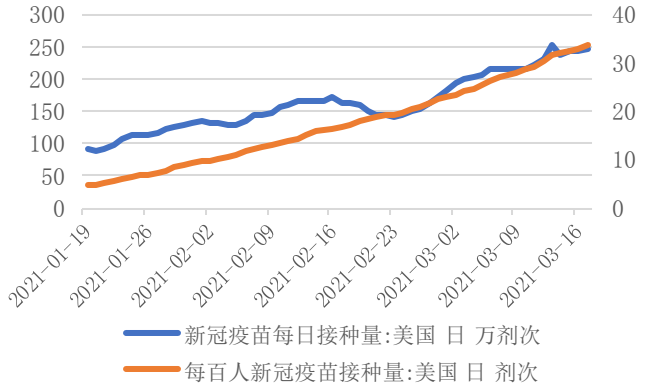
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘上交易日回落收阴，短线或有反弹举动

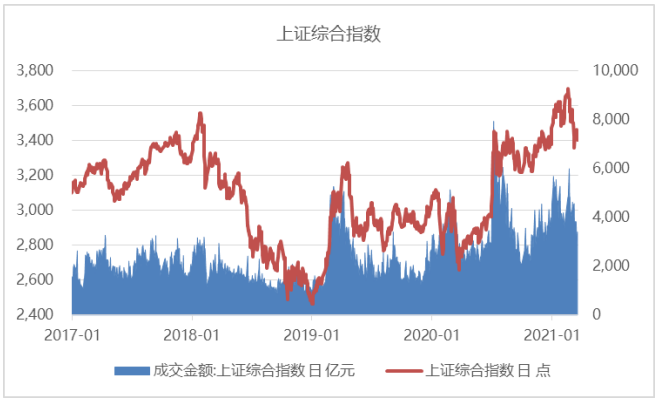
大盘上交易日低开回落，一度下跌超 74 点，尾盘 20 分钟小幅反弹，收盘下跌 58 点，跌幅 1.69%，收于 3404 点。量能略有放大，但仍呈相对缩小状态。大单资金再度大幅涌出，全天净流出超 171 亿元。大盘指数再度跌破 120 日均线，弱势进一步显现。

从板块上看，收红板块占比 24%。其中，电力板块涨幅第一，涨幅超 2.6%，大单资金净流入超 14 亿元，居两市第一。该板块放量进钱，分钟线层面或有震荡，但日线 MACD 指标金叉延续，尚未明显走坏。其中，国防军工、核准制资新股、注册制次新股均逆市相对表现活跃。收红个股占比 41%，个股涨超 9%的个股高达 62 只，跌超 9%的个股 9%。上交易日个股表现强于指数，但赚钱效应不佳。

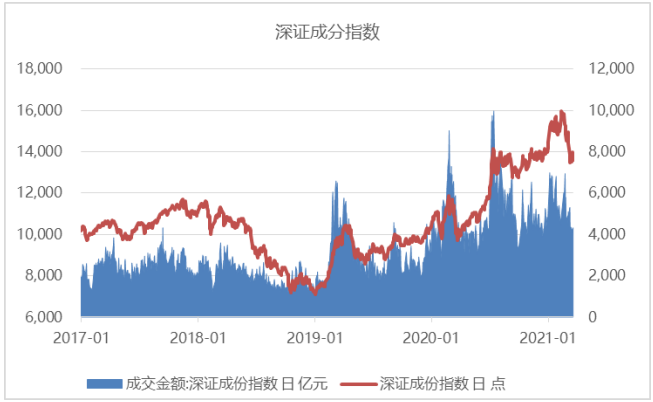
从大盘指数来看，我们在上交易日晨会里曾提醒，短线震幅收窄，或临近寻找短线方向，加之美股回落的影响，指数有向下突破的可能。那么目前看来，我们的担心是正确的。目前大盘指数回落中，60 分钟 MACD 死叉成立，尚未出现明显的企稳迹象。但大幅回落之下，尤其中小板 30 分钟超卖，创业板 60 分钟超卖，那么再度下跌的话，指数或引起反弹举动。

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)

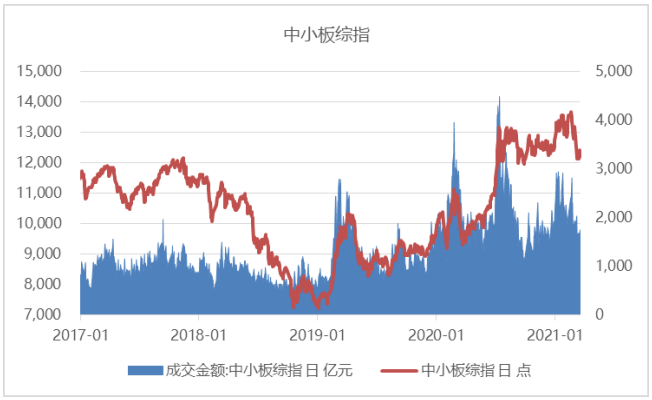


资料来源：Wind，东海证券研究所



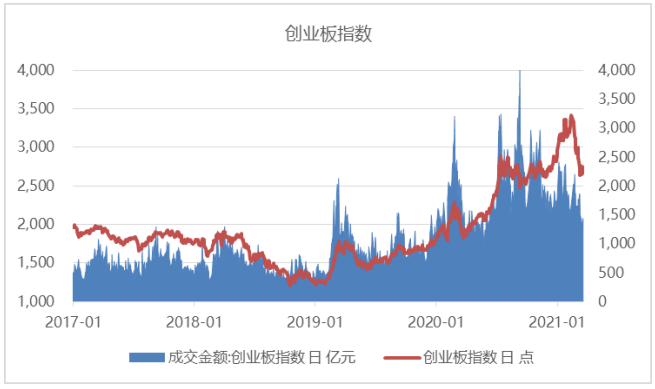
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
其他休闲服务	2.59	林业 II	-4.94
电力	1.43	化学纤维	-4.79
航天装备	1.32	电源设备	-3.81
地面兵装	1.21	采掘服务	-3.43
航空装备	1.04	医疗服务 II	-3.25

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

天喻信息	8.92	20.05	20.70	-13.82
上能电气	60.82	20.01	25.77	-24.42
盛德鑫泰	39.3	20.00	21.82	13.55
天秦装备	38.06	19.99	27.29	-1.78
劲拓股份	13.85	18.78	17.37	10.36

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
华灿光电	11.96	-15.06	-20.16	-1.73
金力泰	15.71	-10.43	-16.03	-3.91
金石资源	26.1	-10.00	-8.90	-11.53
金能科技	20.61	-10.00	-8.60	26.06
一拖股份	11.92	-9.97	-10.31	-2.05

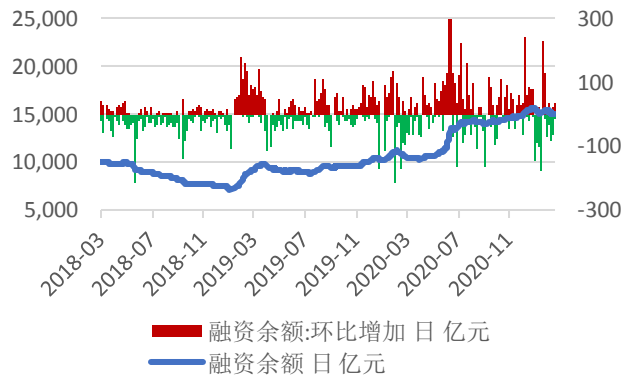
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

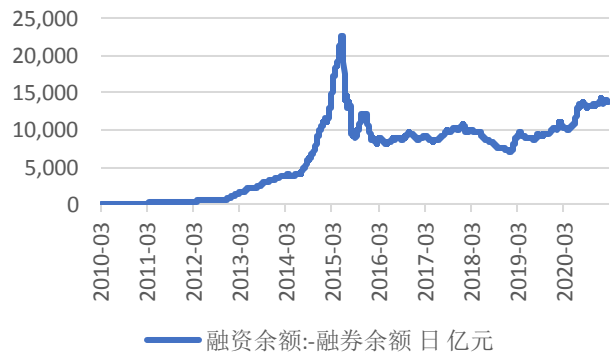
3月18日,A股融资余额15092.85亿元,环比减少15.16亿元;融资融券余额16526.56亿元，环比增长0.65亿元。融资余额减融券余额13659.13亿元，环比减少30.98亿元。

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)

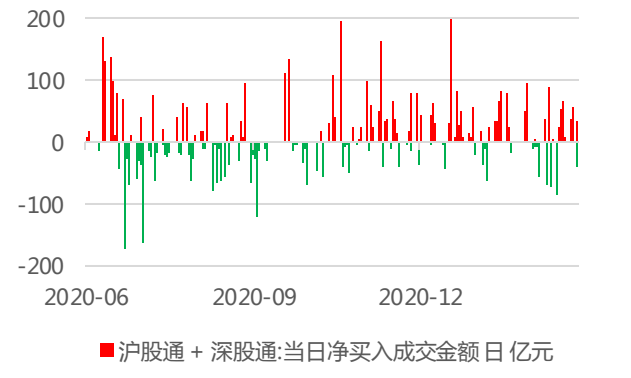


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

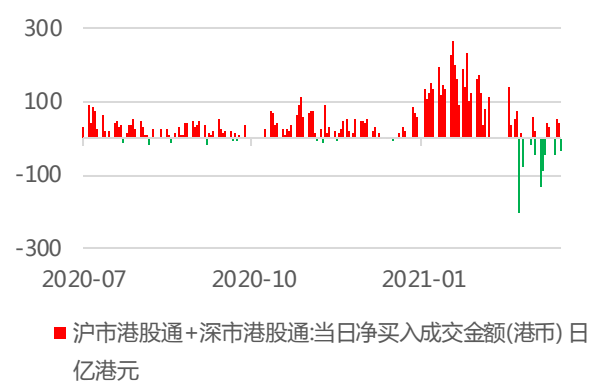
3月19日，陆股通当日净买入成交-40.32亿元，其中买入成交578.95亿元，卖出成交619.26亿元，累计净买入成交12980.76亿元。港股通当日净买入成交-32.57亿港元，其中买入成交180.70亿港元，卖出成交213.26亿港元，累计净买入成交21042.08亿港元。

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)

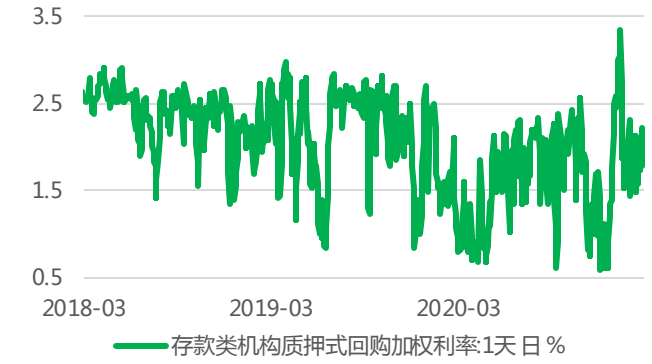


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

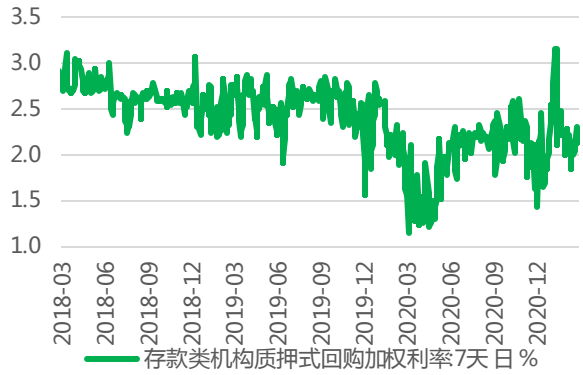
3 月 19 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1350%，下跌 7.10BP，SHIBOR 一周为 2.1990%，上涨 0.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1133%，下跌 8.29BP，一周为 2.1798%，下跌 0.20BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2614%，下跌 1.26BP。

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，%)



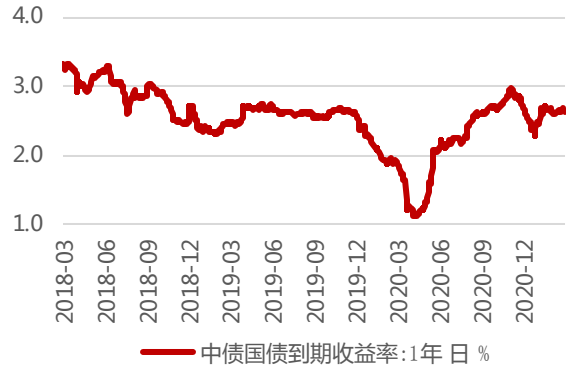
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 19 日，道琼斯工业平均指数报收 32627.97 点，下跌 0.71%；标普 500 指数报收 3913.10 点，下跌 0.06%；纳斯达克指数报收 13215.24 点，上涨 0.76%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5997.96 点，下跌 1.07%；德国 DAX 指数报收 14621.00 点，下跌 1.05%；英国富时 100 指数报收 6708.71 点，下跌 1.05%。亚太市场方面，日经指数报收 29792.05 点，下跌 1.41%；恒生指数报收 28990.94 点，下跌 1.41%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



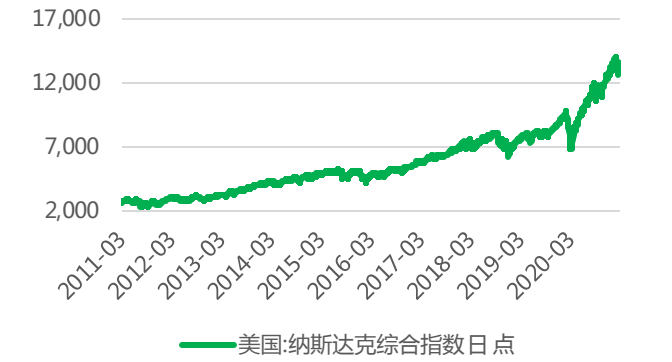
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

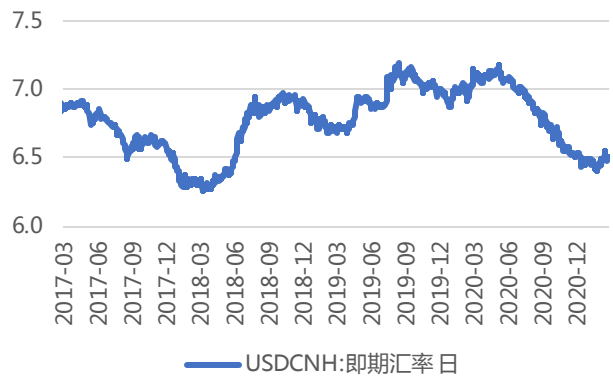
3 月 19 日，美元指数上涨 0.13%，至 91.8283。欧元兑美元下跌 0.10%，至 1.1916。美元兑日元下跌 0.01%，至 108.8800。英镑兑美元下跌 0.41%，至 1.3935。人民币兑美元即期汇率报收 6.5045，贬值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5071，贬值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.5098，贬值 0.37%。

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 19 日，COMEX 黄金期货上涨 0.54%，报收 1743.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.19%，报收 61.51 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.66%，报收 64.36 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.00%，报收 4.1040 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.76%，报收 9066 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



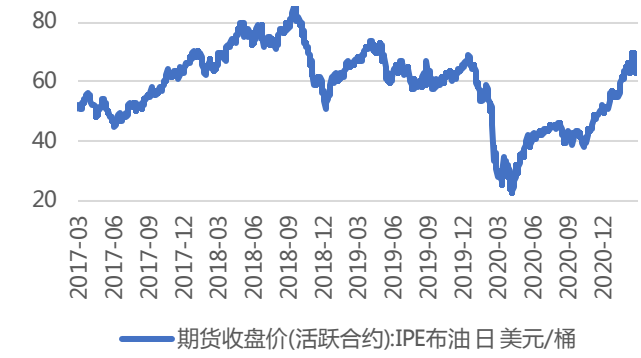
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



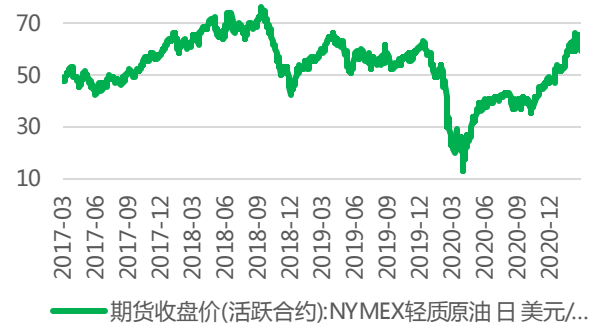
资料来源：Wind，东海证券研究所

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