宏观策略日报： 1-2 月我国出口增速同比增长 60.6%，大幅超出预期

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 月我国出口增速同比增长 60.6%，大幅超出预期。以美元计价，1-2 月我国出口同比增长 60.6%，预期增长 41.8%，前值增长 18.1%，大幅超出市场预期，出口延续了强劲势头。从出口产品来看，机电产品、集成电路、服装玩具家具等可选消费品出口均大幅增长，反映出海外居民消费信心恢复、可选消费需求大幅扩张。受益于海外供需缺口，我国出口有望在上半年维持较高的景气度。

二月外储环比小幅下降 57 亿美元至 3.2 万亿美元。2 月份外汇储备规模下降，主要受资产价格变化和汇率折算的影响：一是近期美债收益率上行，美债贬值，二是美元指数上涨，非美元资产兑换为美元时产生汇兑损失。新一轮财政刺激计划有望提振美国经济推升通胀预期，短期内美债利率可能继续走高，为美元走势提供一定的支撑，美元短期反弹有望延续。

新冠疫情。

3 月 7 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 1.17 亿例。3 月 6 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 851.41 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 215.80 万剂。

融资余额环比减少。

3 月 5 日，A 股融资余额 15262.61 亿元，环比减少 63.96 亿元；融资融券余额 16680.80 亿元，环比减少 69.44 亿元。融资余额减融券余额 13844.41 亿元，环比减少 58.49 亿元。

陆股通港股通净流出。

3 月 8 日，陆股通当日净卖出成交 85.89 亿元，其中买入成交 592.65 亿元，卖出成交 678.54 亿元，累计净买入成交 12741.65 亿元。港股通当日净卖出成交 131.81 亿港元，其中买入成交 327.01 亿港元，卖出成交 458.82 亿港元，累计净买入成交 21048.28 亿港元。

货币市场利率上涨。

3 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7040%，上涨 13.90BP，SHIBOR 一周为 2.1440%，上涨 14.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7050%，上涨 13.39BP，一周为 2.0988%，上涨 13.05BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2655%，上涨 1.02BP。

美股涨跌不一，欧股普涨 。

3 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 31802.44 点，上涨 0.97%；标普 500 指数报收 3821.35 点，下跌 0.54%；纳斯达克指数报收 12609.16 点，下跌 2.41%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5902.99 点，上涨 2.08%；德国 DAX 指数报收 14380.91 点，上涨 3.31%；英国富时 100 指数报收 6719.13 点，上涨 1.34%。亚太市场方面，日经指数报收 28743.25 点，下跌 0.42%；恒生指数报收 28540.83 点，下跌 1.92%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

3 月 8 日，美元指数上涨 0.45%，至 92.4074。欧元兑美元下跌 0.54%，至 1.1847。美元兑日元上涨 0.47%，至 108.9000。英镑兑美元下跌 0.10%，至 1.3822。人民币兑美元即期汇率报收 6.5233，贬值 0.72%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5516，贬值 0.53%。人民币兑美元中间价报收 6.4795，升值 0.17%。

黄金下跌，国际原油下跌。

3 月 8 日，金价创近一年新低受累于美债收益率和美元继续走高，COMEX 黄金期货下跌 1.08%，报收 1679.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.41%，报收 64.68 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.25%，报收 68.12 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.59%，报收 4.0760 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.33%，报收 9007 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 8
4.1. 融资融券 8
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 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例) 5
图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂) 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) 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) 7
图 8 (创业板指数，亿元) 7
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) 9
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
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) 10
图 19 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
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) 11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
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) 12
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 12

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)....13
图 33 (东京日经 225 指数)....13
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)....14
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)....14
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)....15
图 43 (波罗的海干散货指数)....15
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 月我国出口增速同比增长 60.6%，大幅超出预期。

以美元计价，1-2 月我国出口同比增长 60.6%，预期增长 41.8%，前值增长 18.1%，大幅超出市场预期，出口延续了强劲势头。从出口产品来看，机电产品、集成电路、服装玩具家具等可选消费品出口均大幅增长，反映出海外居民消费信心恢复、可选消费需求大幅扩张。受益于海外供需缺口，我国出口有望在上半年维持较高的景气度。

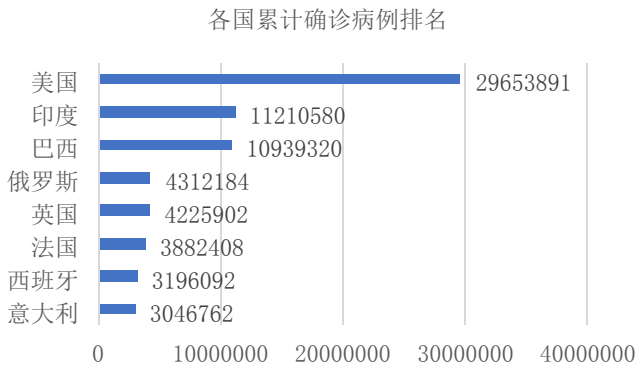
二月外储环比小幅下降 57 亿美元至 3.2 万亿美元。

2 月份外汇储备规模下降，主要受资产价格变化和汇率折算的影响：一是近期美债收益率上行，美债贬值，二是美元指数上涨，非美元资产兑换为美元时产生汇兑损失。新一轮财政刺激计划有望提振美国经济推升通胀预期，短期内美债利率可能继续走高，为美元走势提供一定的支撑，美元短期反弹有望延续。

2.国内外疫情发展趋势

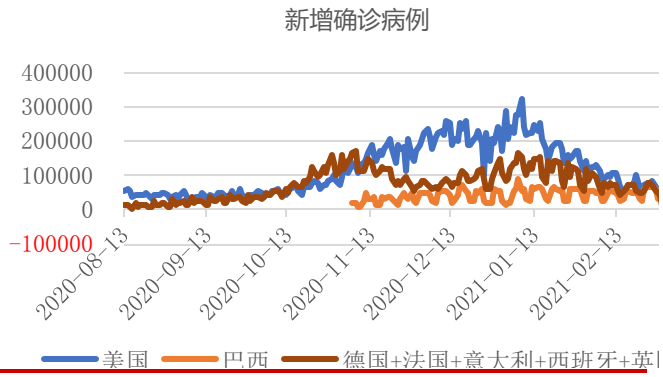
3 月 7 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 1.17 亿例。3 月 6 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 851.41 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 215.80 万剂。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



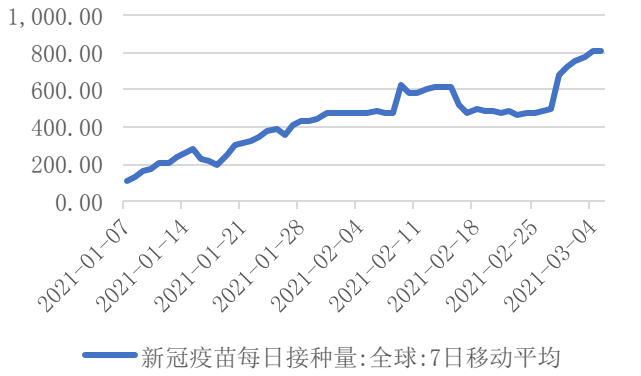
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势，例)



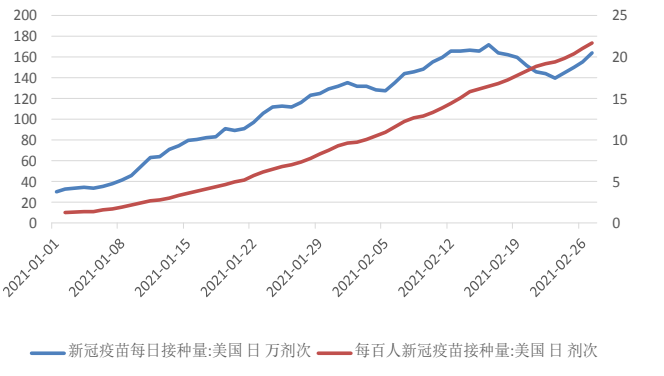
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘昨日早盘高开诱多，之后震荡回落，收盘大跌 80 点，跌幅 2.3%，收于 3421 点。量能再度放大，大单资金再度巨幅净流出，全天净流出超 254 亿元。指数大幅收阴，目前落于 120 日均线（半年线）支撑位附近，即便仍或有反弹举动，但企稳迹象仍不明显。

从板块上看，收红板块占比不足 7%。其中，电力、核电、保险、碳中和等板块逆市活跃。而大豆、白酒、国防军工、新能源车、光伏概念等回落居前。收红个股占比 25%，涨超 9%的个股 61 只，跌超 9%的个股 63 只。深证、中小板跌幅均近 4%，而创业板大跌近 5%，昨日行情愈发惨淡。

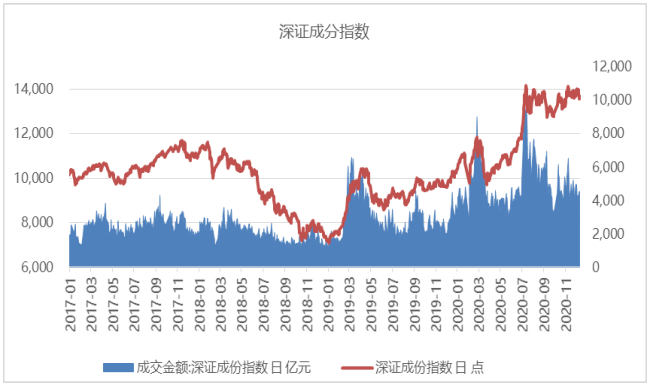
从大盘指数看，我们早在 2 月 23、24 日连续两日建议择机高抛，在 2 月 26 日提醒到，“大盘 60 日均线重合前期上升趋势线，一旦跌破，下方下跌空间将可打开。”那么目前看均是正确的。大盘目前已经有效跌破 60 日均线及前期上升趋势线，止于 120 日均线附近，大盘的 120 日均线（3412 点附近）的支撑力度超过 60 日均线，但也需多空反复斗争确认。经过昨日的大幅回落，目前各分钟线指标纷纷超卖。我们知道，超卖不是买点，只是买点的第一步。目前支撑位附近的超卖仍或引起反弹举动，但买点尚不清晰。而深证、中小板、创业板 120 日均线已经破位。各指数周线指标持续走弱，反弹也或是短线机会，仍需保持适当谨慎。而企稳迹象仍需进一步观察，观察超卖之后的缩量、资金介入、指标走好等连锁反应。并保持谨慎寻找更精确的可操作机会。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



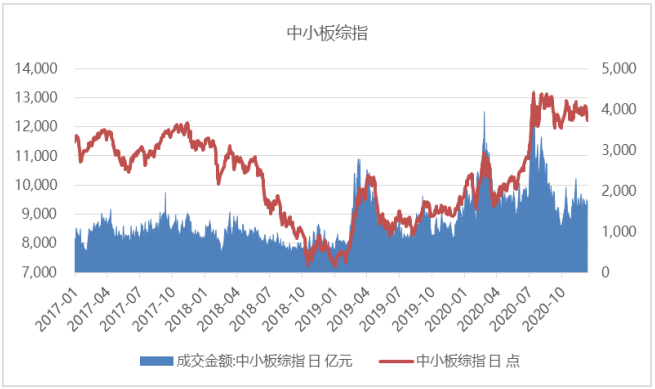
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



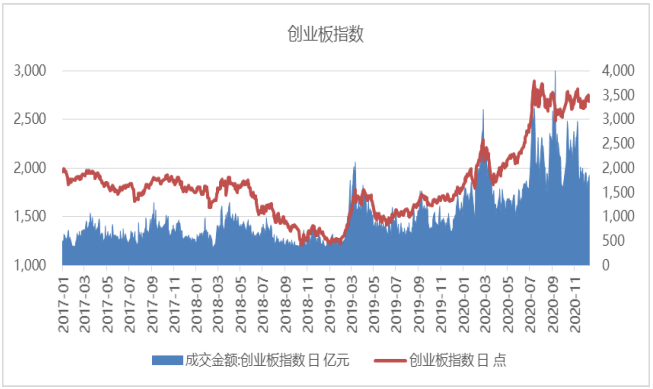
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
装修装饰	2.18	旅游综合 II	-8.35
石油开采 II	2.02	航空装备	-8.11
电力	1.89	医疗服务 II	-8.10
采掘服务	1.72	电源设备	-6.41
林业 II	1.48	饮料制造	-6.35

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
汤臣倍健	28.08	20.00	23.05	16.27
御家汇	26.88	20.00	15.86	48.51
华骐环保	36.49	19.99	10.44	-23.32
南风股份	7.45	19.97	24.37	23.75
维业股份	10.28	19.95	22.97	12.60
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
睿创微纳	83	-14.08	-15.31	-25.23
奥普特	277.12	-13.40	-17.77	27.82
康希诺	390.9	-13.31	-17.10	4.49
绿的谐波	89.4	-13.24	-14.39	-38.98
西部超导	48.09	-12.88	-19.96	-39.52

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

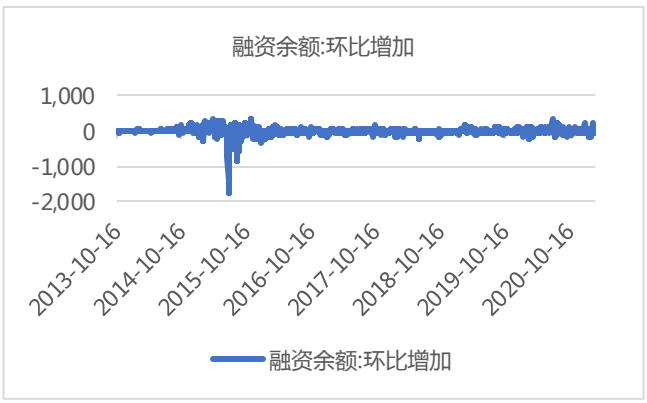
3 月 5 日，A 股融资余额 15262.61 亿元，环比减少 63.96 亿元；融资融券余额 16680.80 亿元，环比减少 69.44 亿元。融资余额减融券余额 13844.41 亿元，环比减少 58.49 亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



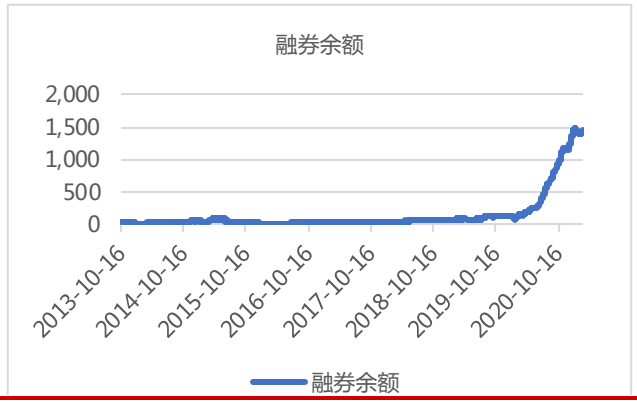
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

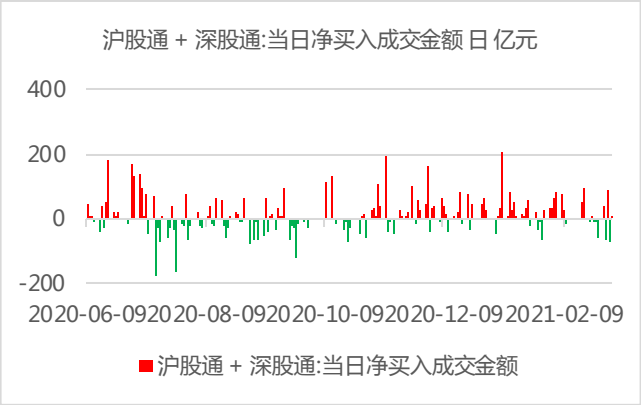


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

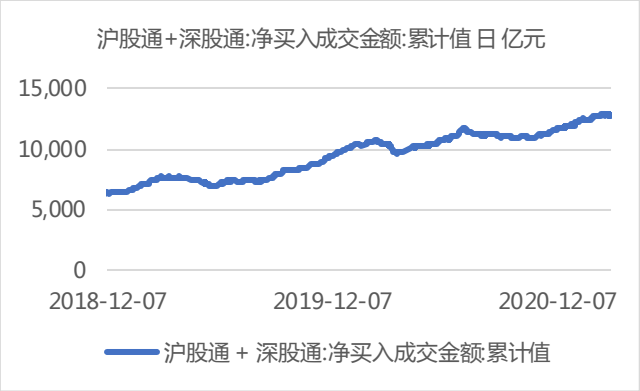
3 月 8 日，陆股通当日净买入成交-85.89 亿元，其中买入成交 592.65 亿元，卖出成交 678.54 亿元，累计净买入成交 12741.65 亿元。港股通当日净买入成交-131.81 亿港元，其中买入成交 327.01 亿港元，卖出成交 458.82 亿港元，累计净买入成交 21048.28 亿港元。

图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



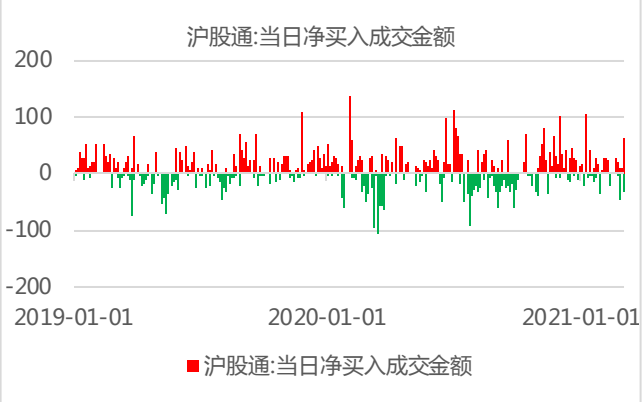
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



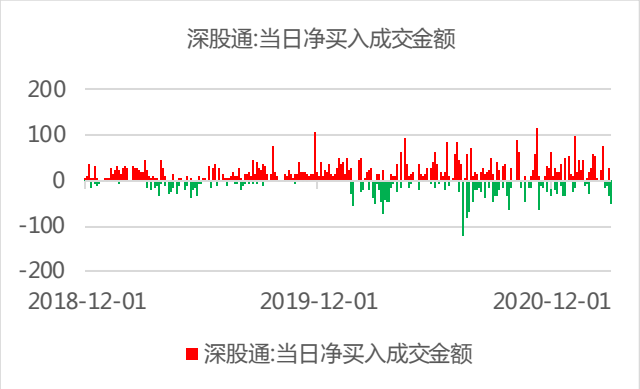
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元)



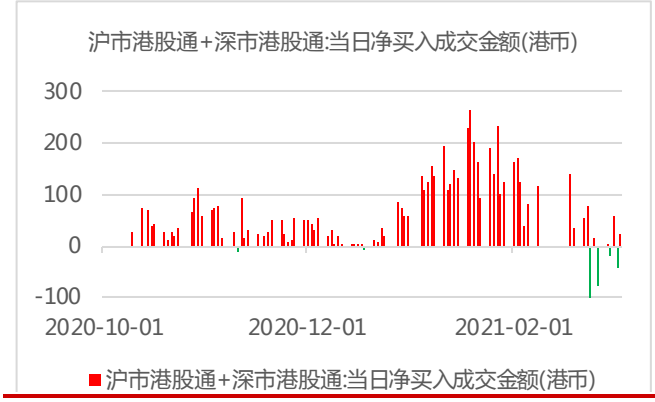
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (深股通当日净买入额，亿元)



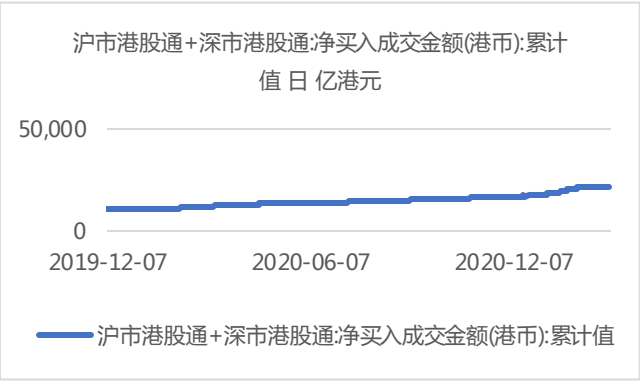
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



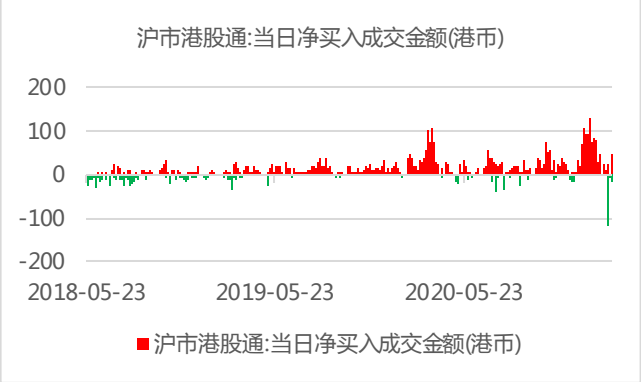
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



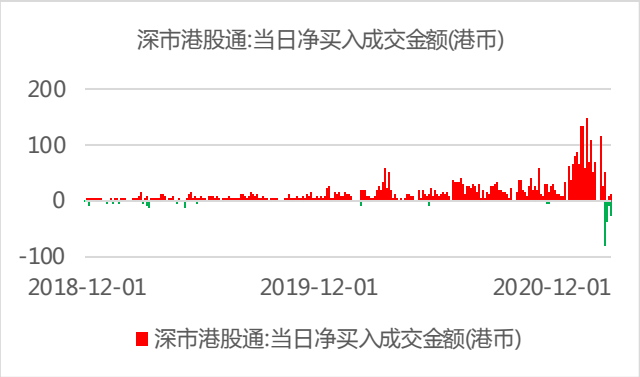
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



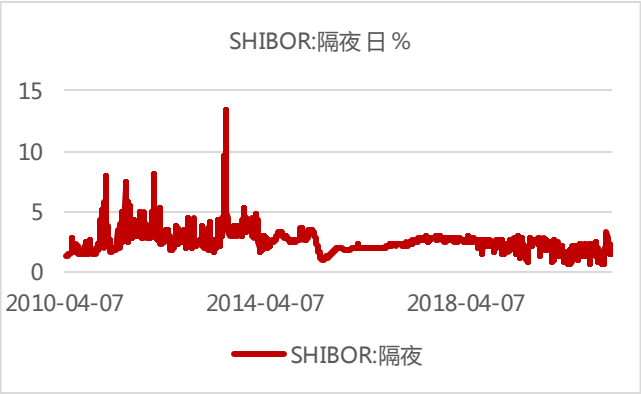
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

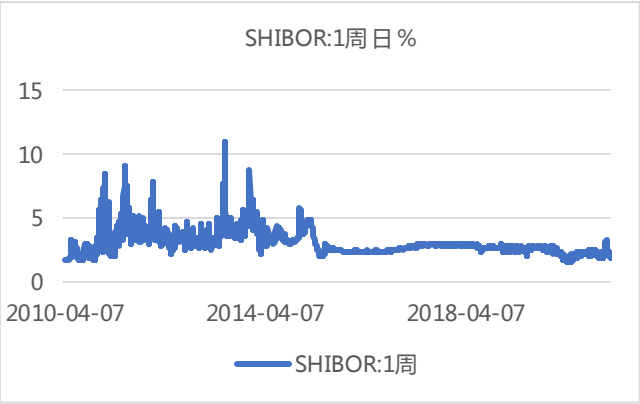
3 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7040%，上涨 13.90BP，SHIBOR 一周为 2.1440%，上涨 14.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7050%，上涨 13.39BP，一周为 2.0988%，上涨 13.05BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2655%，上涨 1.02BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)

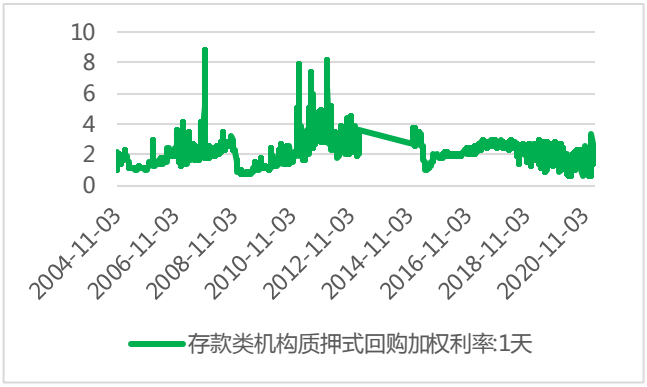


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

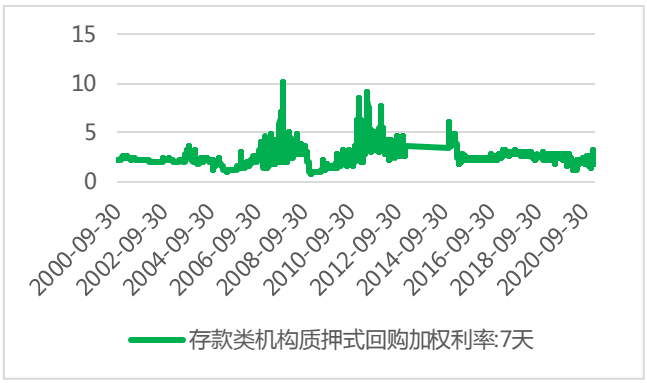
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7050%，上涨 13.39BP，一周为 2.0988%，上涨 13.05BP。

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，%)



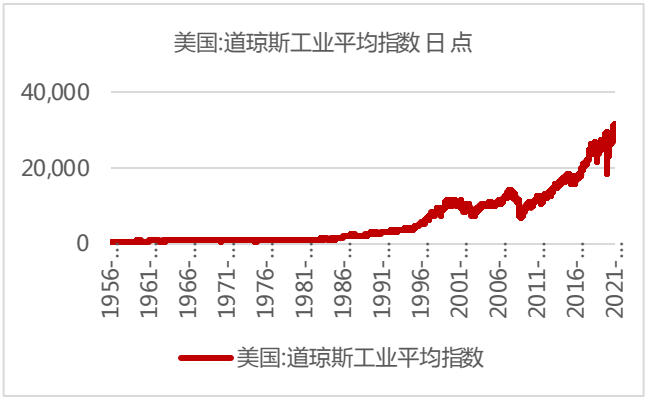
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

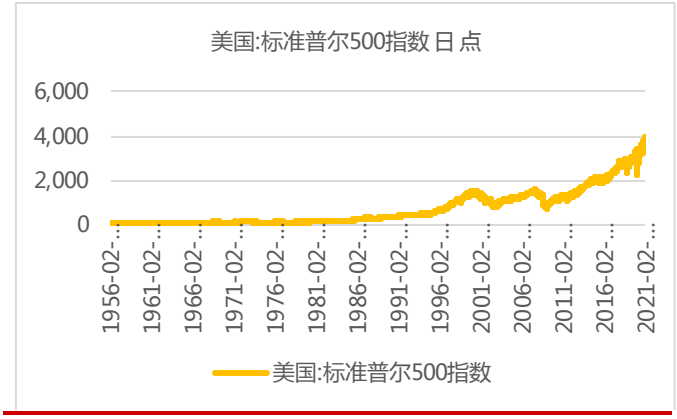
3 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 31802.44 点，上涨 0.97%；标普 500 指数报收 3821.35 点，下跌 0.54%；纳斯达克指数报收 12609.16 点，下跌 2.41%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5902.99 点，上涨 2.08%；德国 DAX 指数报收 14380.91 点，上涨 3.31%；英国富时 100 指数报收 6719.13 点，上涨 1.34%。亚太市场方面，日经指数报收 28743.25 点，下跌 0.42%；恒生指数报收 28540.83 点，下跌 1.92%。

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)



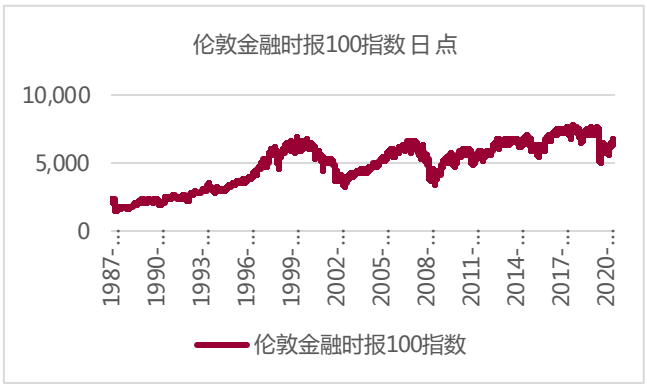
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



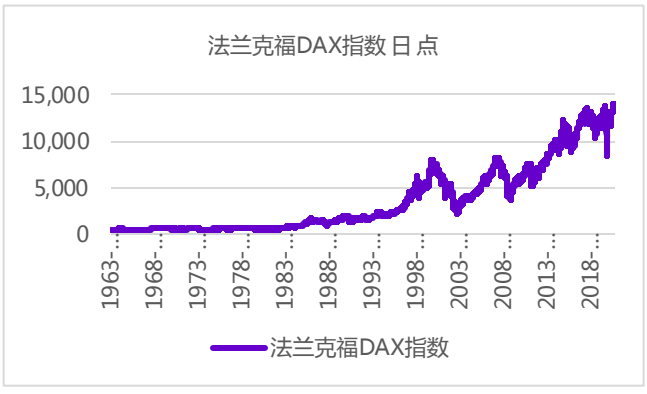
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



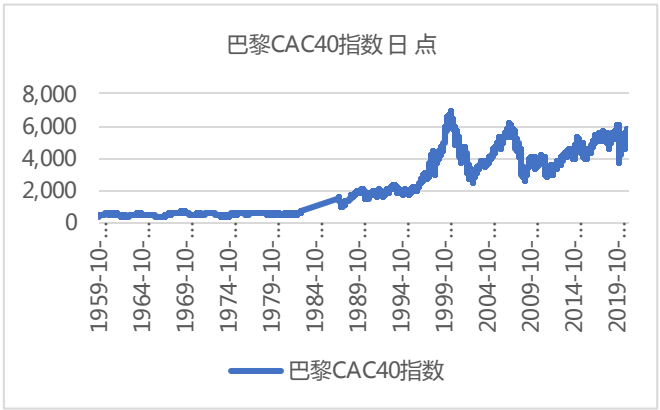
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

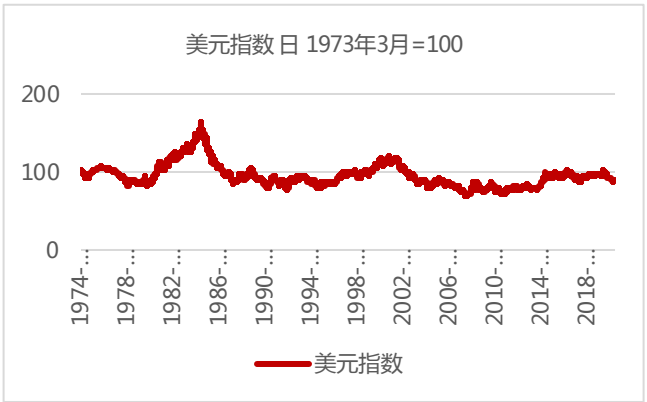


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

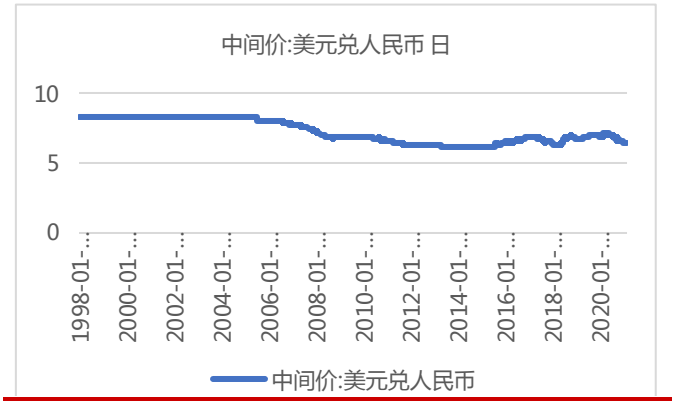
3 月 8 日，美元指数上涨 0.45%，至 92.4074。欧元兑美元下跌 0.54%，至 1.1847。美元兑日元上涨 0.47%，至 108.9000。英镑兑美元下跌 0.10%，至 1.3822。人民币兑美元即期汇率报收 6.5233，贬值 0.72%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5516，贬值 0.53%。人民币兑美元中间价报收 6.4795，升值 0.17%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



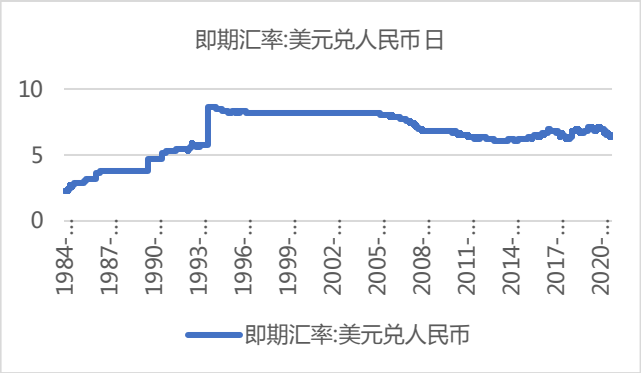
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



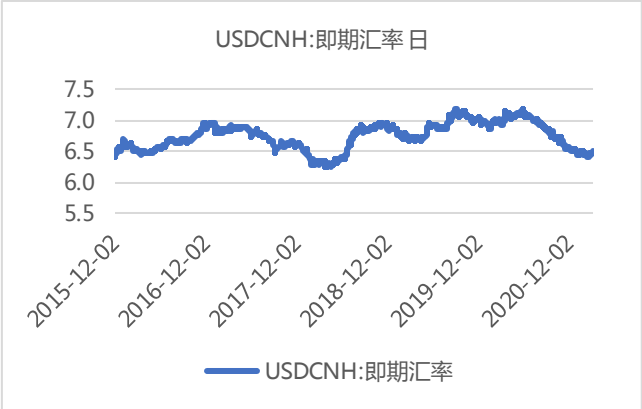
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



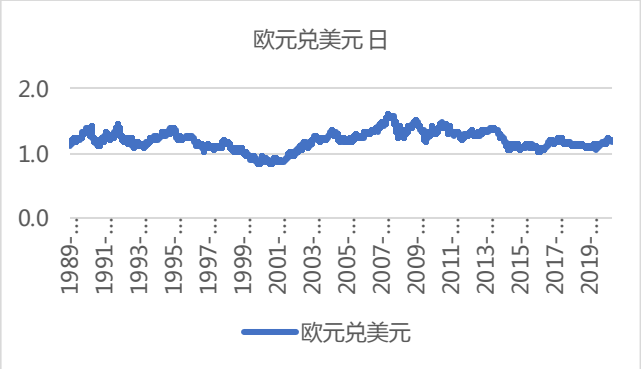
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



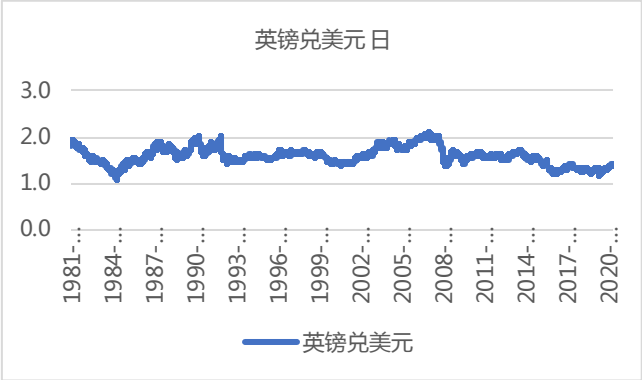
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)



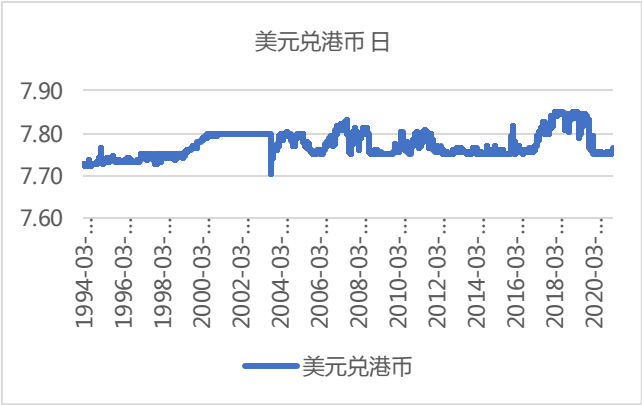
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



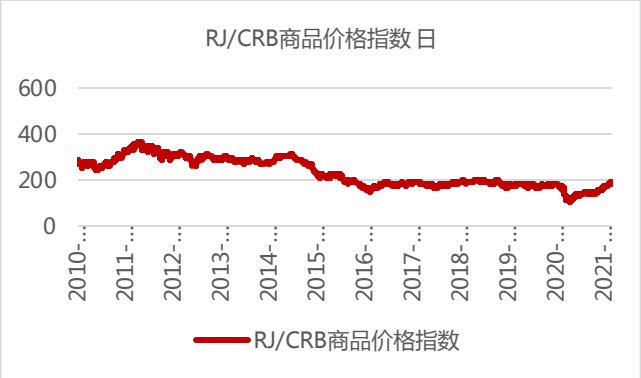
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

3 月 8 日，COMEX 黄金期货下跌 1.08%，报收 1679.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.41%，报收 64.68 美元/桶。布伦特原油期货下跌 2.25%，报收 68.12 美元/桶。COMEX

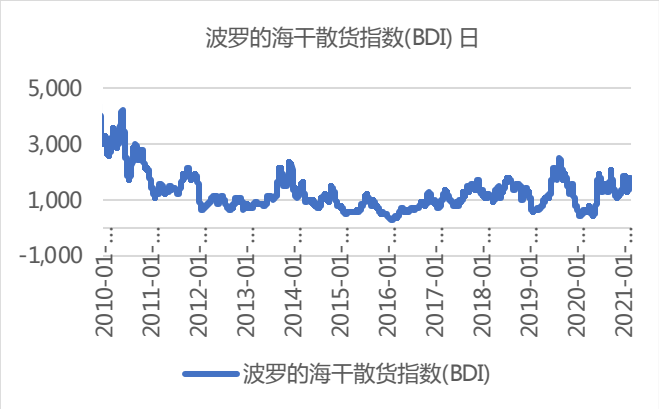
铜期货下跌 0.59%，报收 4.0760 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.33%，报收 9007 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



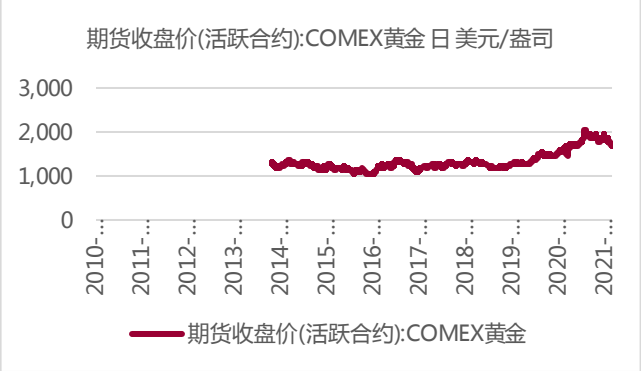
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



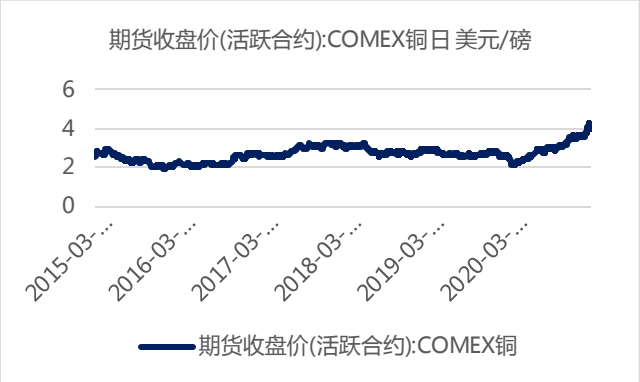
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



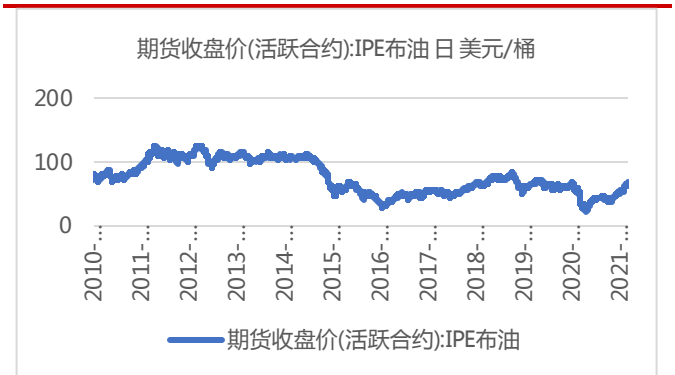
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



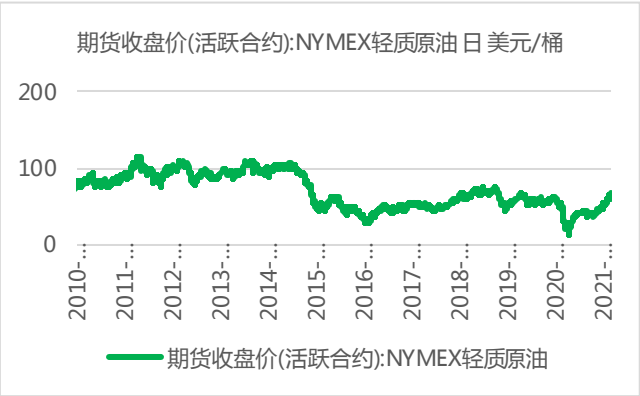
资料来源：Wind，东海证券研究所

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