宏观策略日报：2021 政府工作报告:重提经济增长目标，提高经济发展质量

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：

2021 政府工作报告：重提经济发展目标，提高经济发展质量。2021 年政府工作报告中将经济增速设定在 6%以上。6%增速目标的设定，一方面，是为了与今后增长目标保持连续性，另一方面，也是引导各方面力量更加注重经济的增长质量。

通胀目标有所下调。2020 年政府工作报告中，CPI 增速目标设定在 3.5%，较 2019 年有所上调，但 2020 年全年 CPI 增速为 2.5%，远低于目标增速。今年政府工作报告中，将通胀目标有所下调至 3%，回归到了 2015-2019 年的目标水平，2021 年，受到高基数影响和全球经济恢复双重影响， 我们预计 CPI 呈现前低后高，全年温和上涨的走势。

2021 年积极的财政政策要提质增效、更可持续。在保持一定规模的前提下，政府融资规模有所下滑。财政赤字率目标由去年的 3.6%以上降至 3.2%左右，抗疫特别国债也不再发行，地方政府专项债券拟安排 3.65 万亿元，比 2020 年减少 1000 亿元，但与疫情之前相比，赤字率目标和地方政府专项债都处于较高水平。

稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。伴随着经济回归潜在增速，货币政策确认回归常态化，我们预计 M2 和社会融资总量增速将下降，市场利率或上升；但中小微企业融资有望继续受到支持，融资成本稳中有降。

拜登 1.9 万亿美元刺激计划获参议院通过。拜登宣布将从本月开始为符合条件的个人发放 1400 美元的纾困金。在整体疫情防控和疫苗大规模接种的背景下，拜登新一轮的财政刺激推出对包括美股市场、美债利率在内的美国资产都将起到一定支撑效果。

新冠疫情。

3 月 6 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 1.17 亿例。3 月 5 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 807.14 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 207.91 万剂。

融资余额环比减少。

3 月 4 日，A 股融资余额 15326.57 亿元，环比减少 34.91 亿元；融资融券余额 16750.24 亿元，环比减少 79.02 亿元。融资余额减融券余额 13902.90 亿元，环比增长 9.20 亿元。

陆股通港股通净流入。

3 月 5 日，陆股通当日净买入成交 5.27 亿元，其中买入成交 640.20 亿元，卖出成交 634.94 亿元，累计净买入成交 12827.54 亿元。港股通当日净买入成交 23.68 亿港元，其中买入成交 290.22 亿港元，卖出成交 266.55 亿港元，累计净买入成交 21180.09 亿港元。

货币市场利率下跌。

3 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5650%，下跌 36.10BP，SHIBOR 一周为 1.9990%，下跌 16.20BP。存款类机构质押式回购

加权利率隔夜为 1.5711%，下跌 32.18BP，一周为 1.9683%，下跌 16.17BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2457%，下跌 1.98BP。

美股集体收涨，欧股普跌 。

3 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 31496.30 点，上涨 1.85%；标普 500 指数报收 3841.94 点，上涨 1.95%；纳斯达克指数报收 12920.15 点，上涨 1.55%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5782.65 点，下跌 0.82%；德国 DAX 指数报收 13920.69 点，下跌 0.97%；英国富时 100 指数报收 6630.52 点，下跌 0.31%。亚太市场方面，日经指数报收 28864.32 点，下跌 0.23%；恒生指数报收 29098.29 点，下跌 0.47%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

3 月 5 日，美元指数上涨 0.42%，至 91.6141。欧元兑美元下跌 0.51%，至 1.1970。美元兑日元上涨 0.41%，至 107.9650。英镑兑美元下跌 0.42%，至 1.3894。人民币兑美元即期汇率报收 6.4768，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4916，贬值 0.39%。人民币兑美元中间价报收 6.4904，贬值 0.23%。

黄金上涨，国际原油上涨。

3 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.19%，报收 1698.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.51%，报收 66.28 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.61%，报收 69.69 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 3.92%，报收 4.1000 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 4.52%，报收 8977 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) 6
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂) 6
图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
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

1.宏观要点

2021 政府工作报告：重提经济发展目标，提高经济发展质量。

2021 年政府工作报告中将经济增速设定在 6%以上。6%增速目标的设定，一方面，是为了与今后增长目标保持连续性，另一方面，也是引导各方面力量更加注重经济的增长质量。

通胀目标有所下调。

2020 年政府工作报告中，CPI 增速目标设定在 3.5%，较 2019 年有所上调，但 2020 年全年 CPI 增速为 2.5%，远低于目标增速。今年政府工作报告中，将通胀目标有所下调至 3%，回归到了 2015-2019 年的目标水平，2021 年，受到高基数影响和全球经济恢复双重影响， 我们预计 CPI 呈现前低后高，全年温和上涨的走势。

2021 年积极的财政政策要提质增效、更可持续。

在保持一定规模的前提下，政府融资规模有所下滑。财政赤字率目标由去年的 3.6%以上降至 3.2%左右，抗疫特别国债也不再发行，地方政府专项债券拟安排 3.65 万亿元，比 2020 年减少 1000 亿元，但与疫情之前相比，赤字率目标和地方政府专项债都处于较高水平。

稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。

伴随着经济回归潜在增速，货币政策确认回归常态化，我们预计 M2 和社会融资总量增速将下降，市场利率或上升；但中小微企业融资有望继续受到支持，融资成本稳中有降。

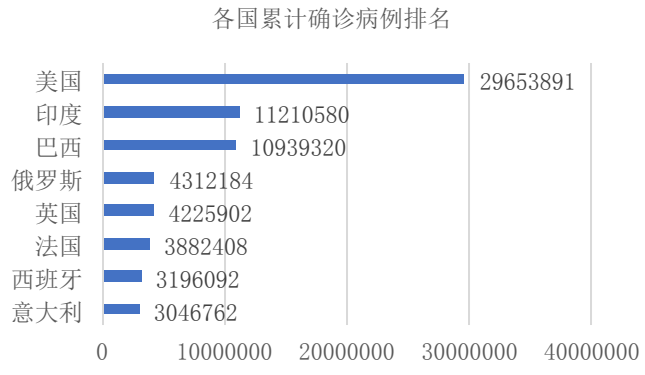
拜登 1.9 万亿美元刺激计划获参议院通过。

拜登宣布将从本月开始为符合条件的个人发放 1400 美元的纾困金。在整体疫情防控和疫苗大规模接种的背景下，拜登新一轮的财政刺激推出对包括美股市场、美债利率在内的美国资产都将起到一定支撑效果。

2.国内外疫情发展趋势

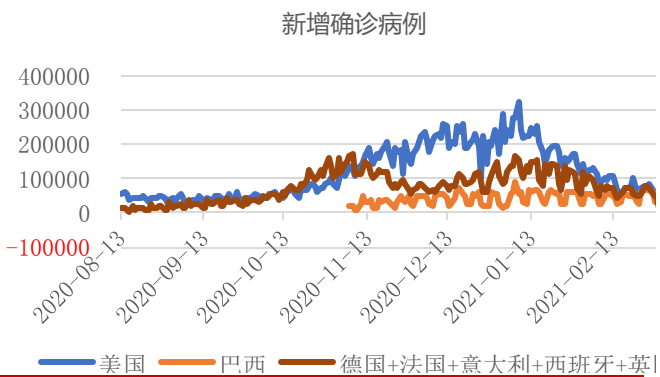
3 月 6 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 1.17 亿例。3 月 5 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 807.14 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 207.91 万剂。

图 1 （主要国家累计确诊病例数排名，例）



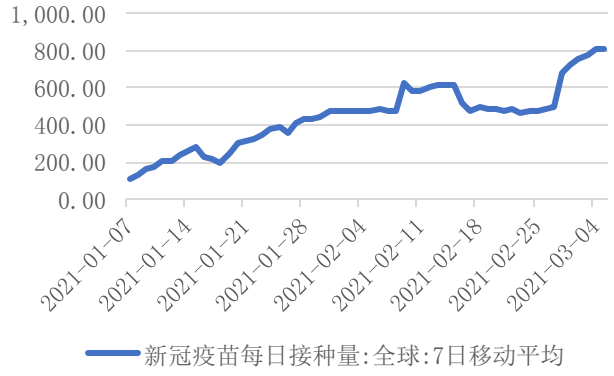
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 （主要国家新增确诊病例变化趋势，例）



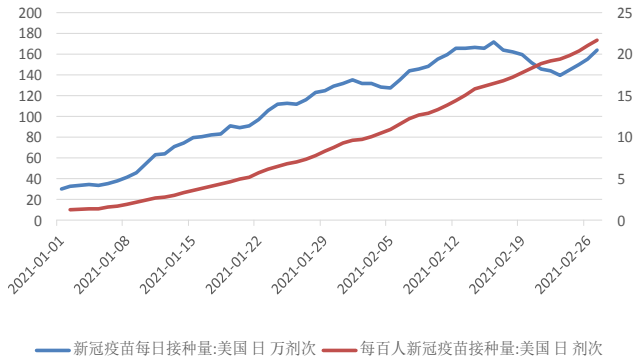
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘上交易日大幅低开，一度下跌 47 点。但指数跌破 60 日均线后出现破位反弹，收复了盘中跌幅，收盘仅下跌 1 点。收于 3501 点。量能小于上一日跌量，大单资金延续净流出，全天净流出超 95 亿元。虽金额仍然较大，但明显小于之前二三百亿的净流出量。指数反弹中分钟线指标走好，短线或仍有在震荡中反弹的动能。

从板块上看，绝大多数板块参与反弹，占比高达 92%。其中，证券板块涨幅第一，涨幅超 2.39%,，并伴随着大单资金净流入超 25 亿元。证券板块前期长期回落，近日超跌后，依托其 120 周均线的支撑力，展开小碎步反弹，目前日线 MACD 金叉延续，仍可关注短线的反弹动能。其次，白酒概念、期货概念、腾讯概念、超级品牌等板块均有大单资金介入迹象，表现活跃。而银行板块截止上交易日收盘，日线均线体系呈多头发散，即便仍有震荡预期，技术上可进关注其发展动向。而钢铁、钛白粉、稀土永磁、有色等板块调整居前，并伴随着大单资金的明显净流出。收红个股占比 69%，涨超 9%的个股 74 只，跌超 9%的个股 23 只。上交易日指数虽拉升不明显，但多数个股活跃度明显提高。

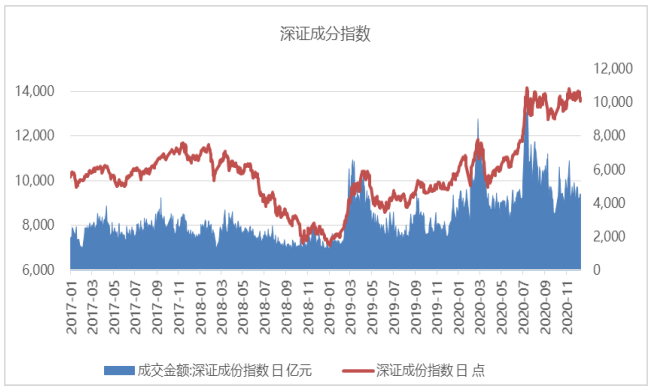
从大盘指数看，之前呈 60 日均线破位，上交易日跌近 50 点之后展开破位反弹。震荡反弹中，30 分钟线 MACD 指标向好，创业板 60 分钟线 MACD 金叉成立，那么盘中或仍有反弹举动。但长点时间看，大盘指数周线走弱，5 周线拐头向下，10 周线破位，周线 MACD 死叉成立。那么即便指数短线反弹，企稳仍需耐心，更需提防反弹后的再度回落。强势个股虽短线机会，但精选及操作难度较大。仍需等待充分震荡调整之后的机会。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



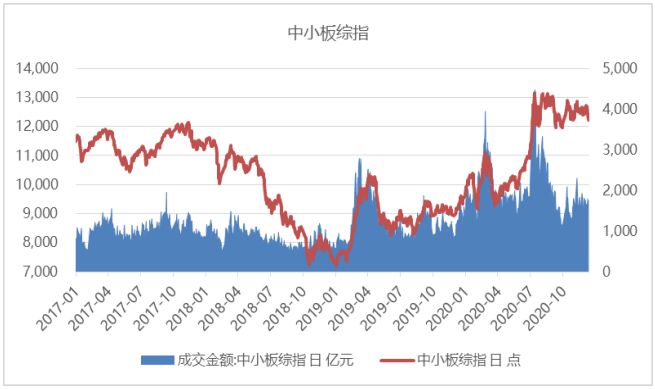
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



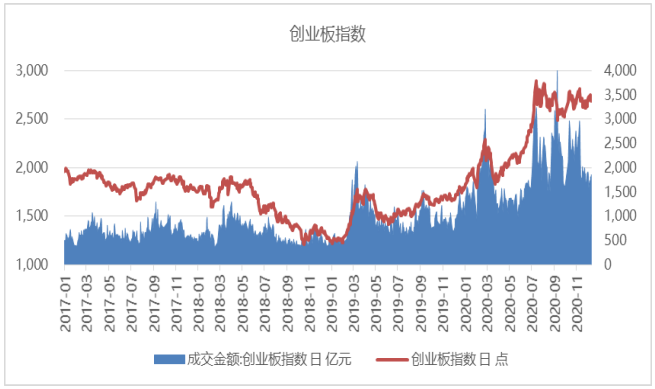
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

4.市场资金情况

4.1.融资融券

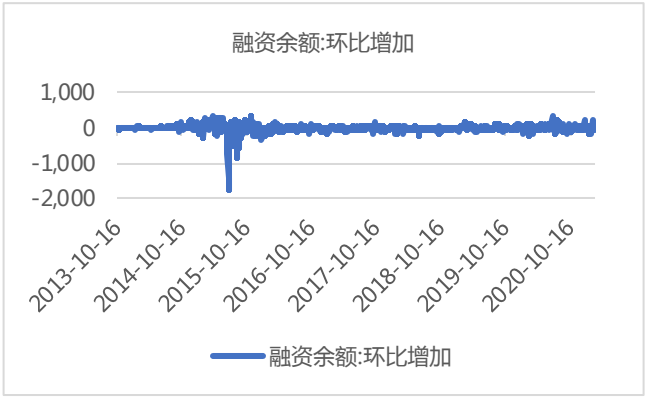
3 月 4 日，A 股融资余额 15326.57 亿元，环比减少 34.91 亿元；融资融券余额 16750.24 亿元，环比减少 79.02 亿元。融资余额减融券余额 13902.90 亿元，环比增长 9.20 亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



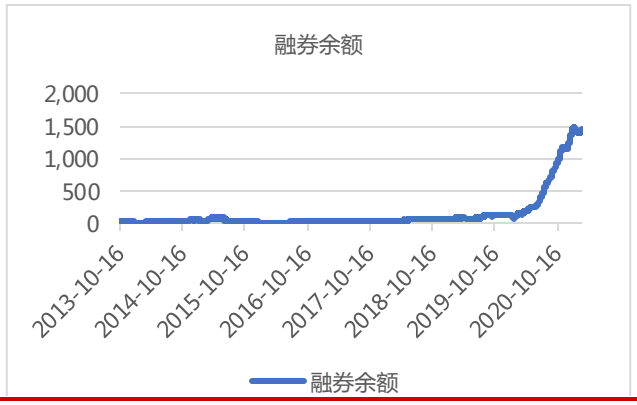
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

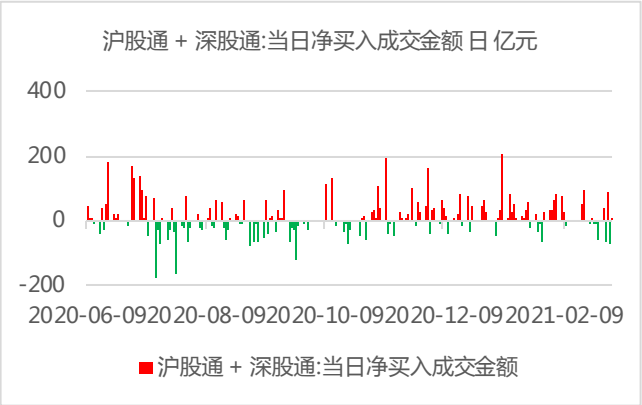


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

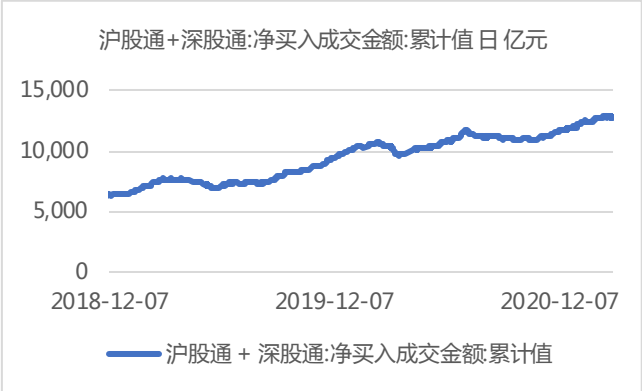
3 月 5 日，陆股通当日净买入成交 5.27 亿元，其中买入成交 640.20 亿元，卖出成交 634.94 亿元，累计净买入成交 12827.54 亿元。港股通当日净买入成交 23.68 亿港元，其中买入成交 290.22 亿港元，卖出成交 266.55 亿港元，累计净买入成交 21180.09 亿港元。

图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



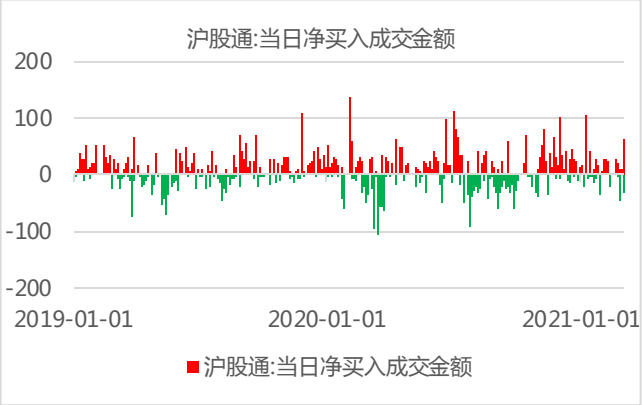
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



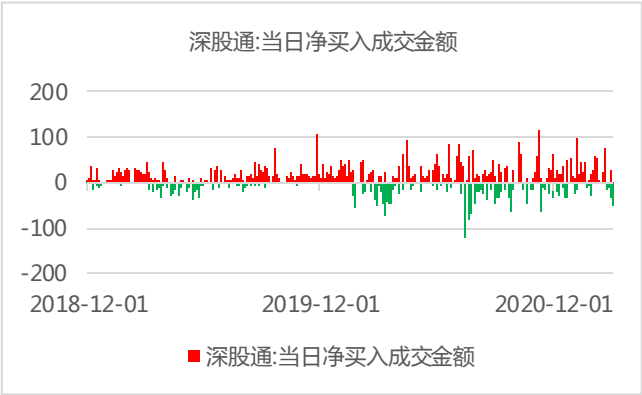
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元)



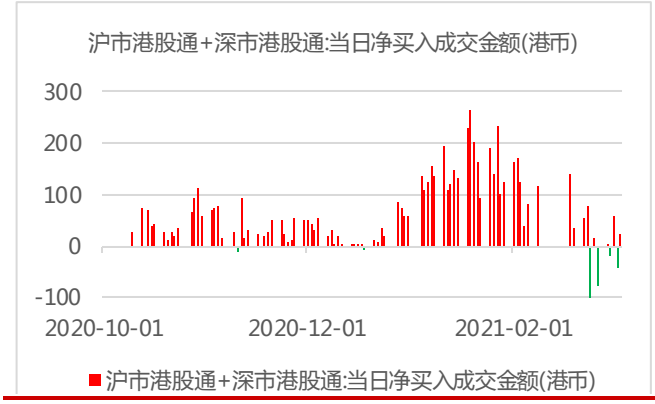
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (深股通当日净买入额，亿元)



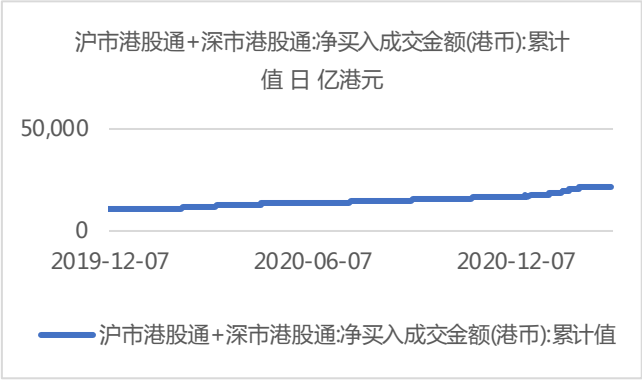
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



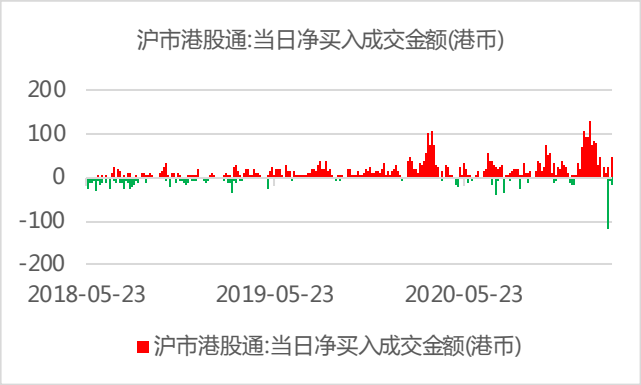
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



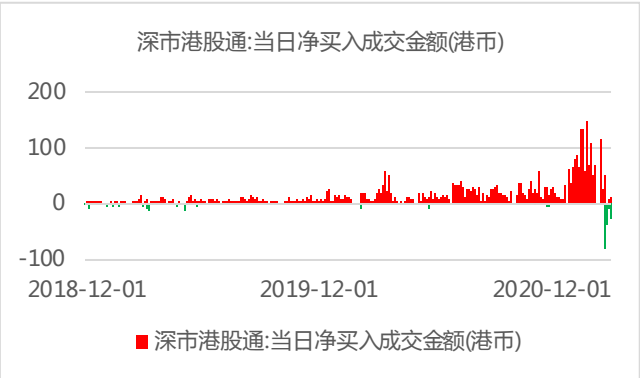
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



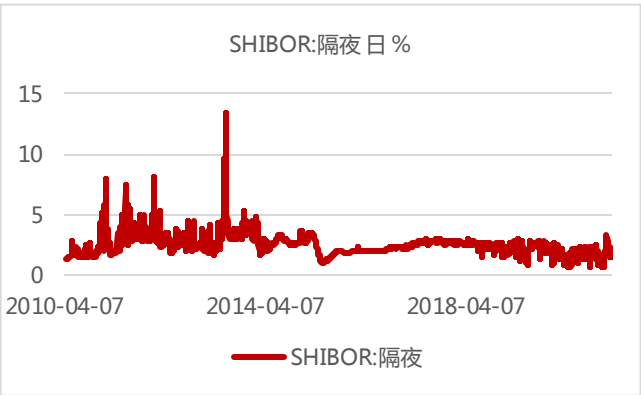
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

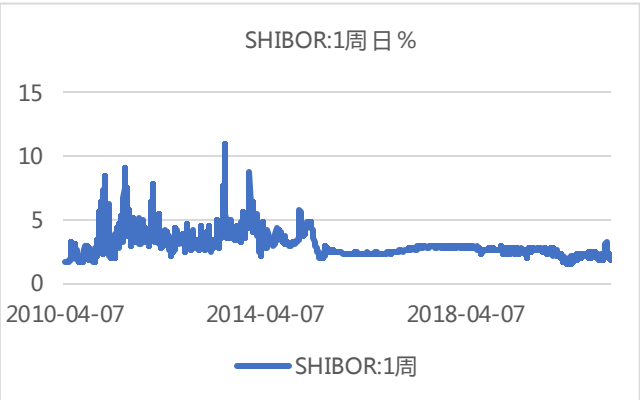
3 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5650%，下跌 36.10BP，SHIBOR 一周为 1.9990%，下跌 16.20BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)

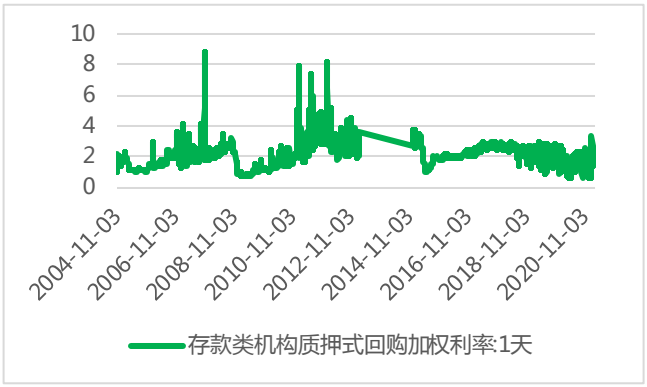


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

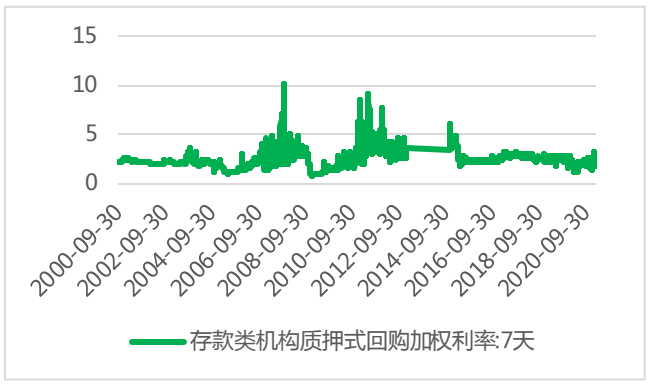
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5711%，下跌 32.18BP，一周为 1.9683%，下跌 16.17BP。

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，%)



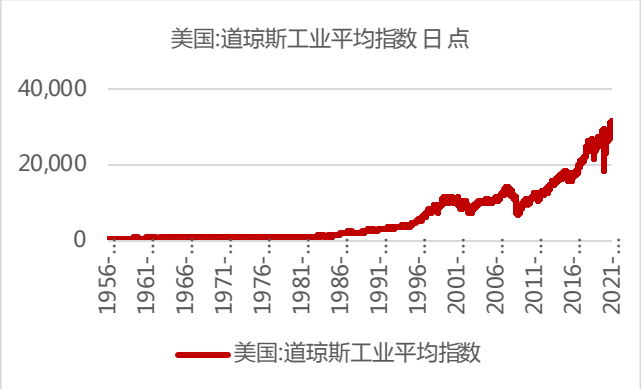
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

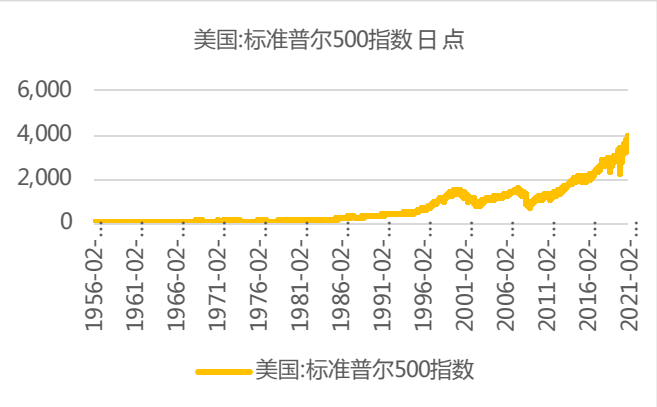
3 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 31496.30 点，上涨 1.85%；标普 500 指数报收 3841.94 点，上涨 1.95%；纳斯达克指数报收 12920.15 点，上涨 1.55%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5782.65 点，下跌 0.82%；德国 DAX 指数报收 13920.69 点，下跌 0.97%；英国富时 100 指数报收 6630.52 点，下跌 0.31%。亚太市场方面，日经指数报收 28864.32 点，下跌 0.23%；恒生指数报收 29098.29 点，下跌 0.47%。

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)



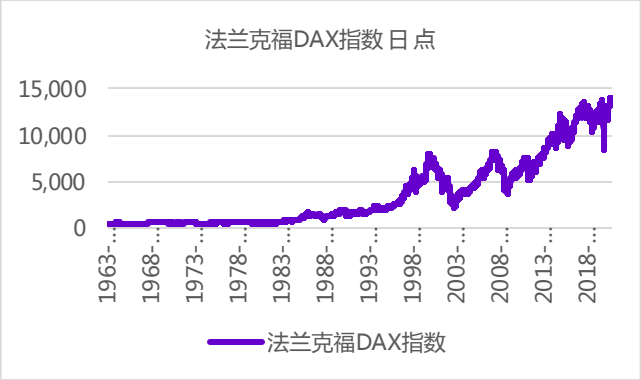
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



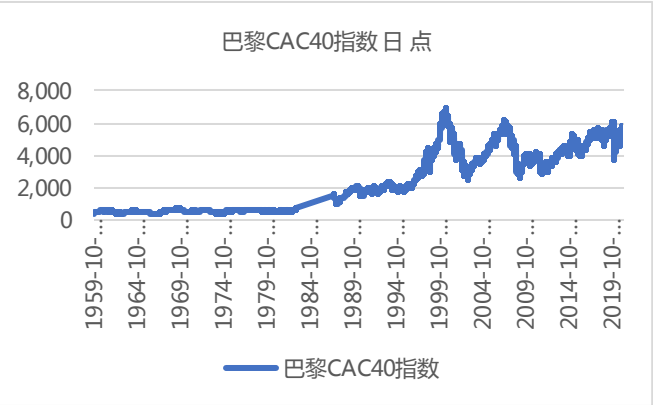
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

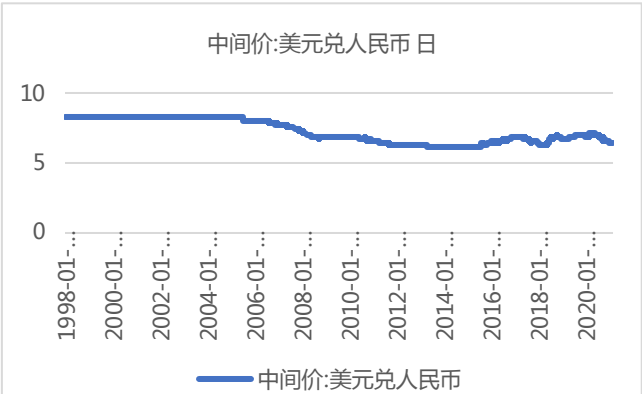
3 月 5 日，美元指数上涨 0.42%，至 91.6141。欧元兑美元下跌 0.51%，至 1.1970。美元兑日元上涨 0.41%，至 107.9650。英镑兑美元下跌 0.42%，至 1.3894。人民币兑美元即期汇率报收 6.4768，贬值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4916，贬值 0.39%。人民币兑美元中间价报收 6.4904，贬值 0.23%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



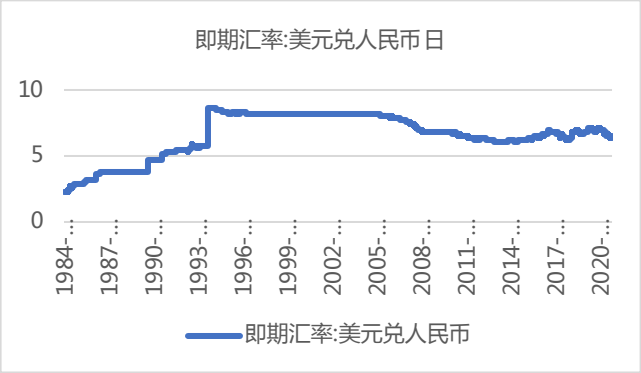
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



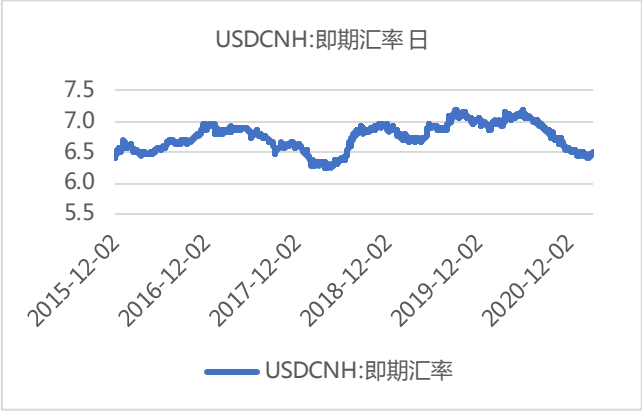
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



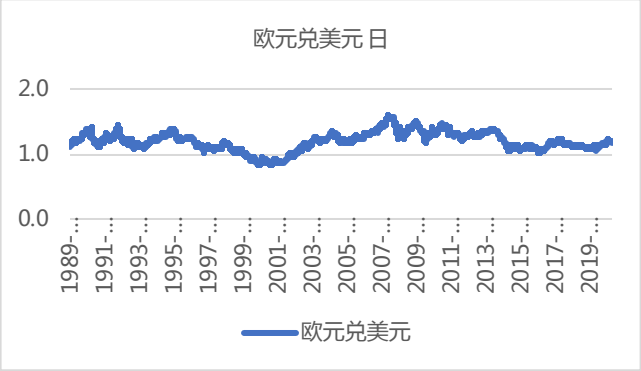
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



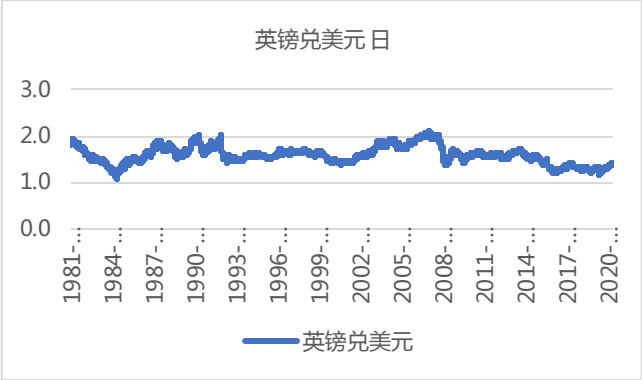
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



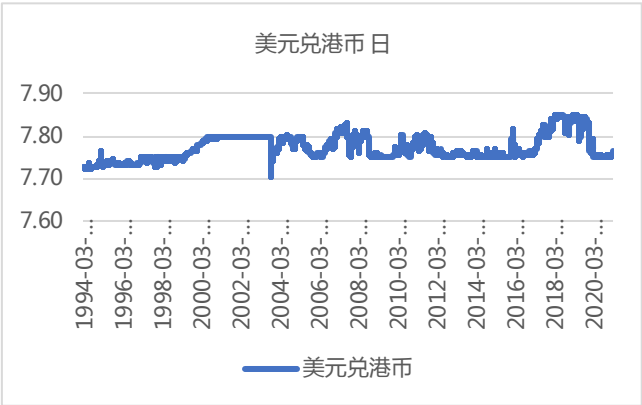
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

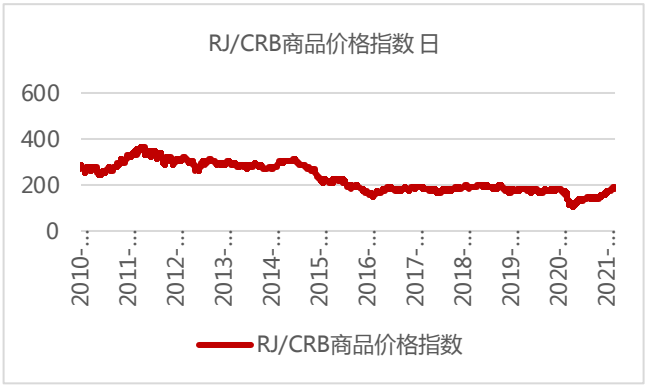


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

3 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.19%，报收 1698.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.51%，报收 66.28 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.61%，报收 69.69 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 3.92%，报收 4.1000 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 4.52%，报收 8977 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



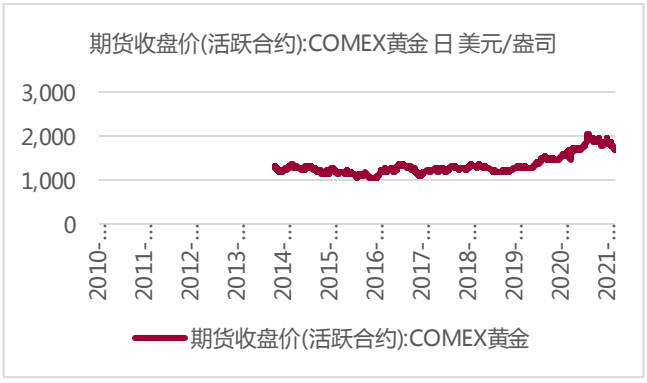
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



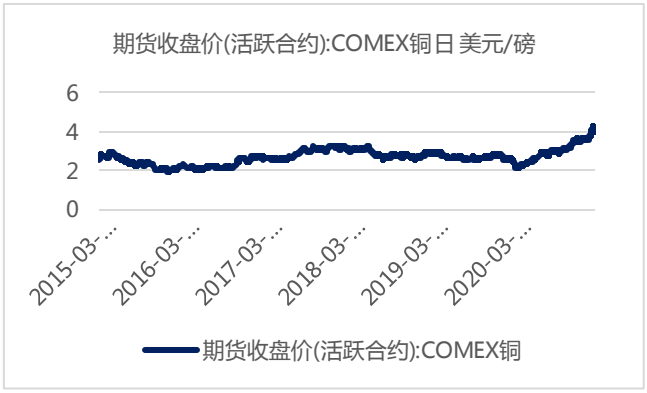
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



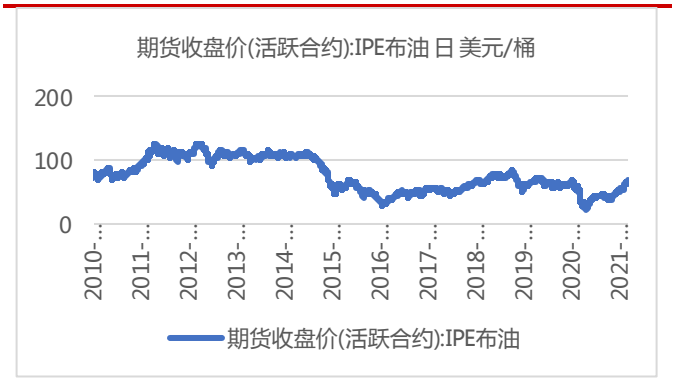
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



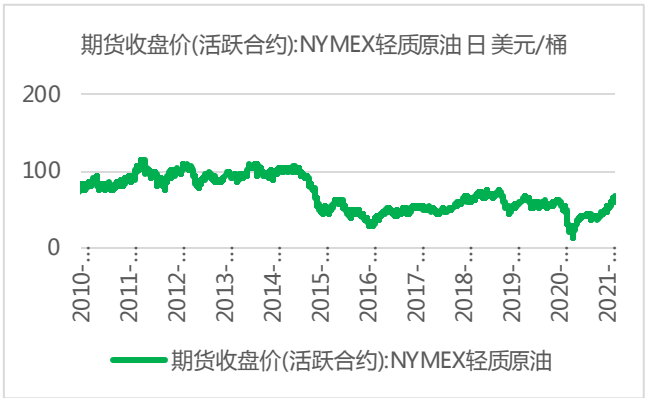
资料来源：Wind，东海证券研究所

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