中粮期货 增您所托
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

中粮期货 COFCO FUTURES

宏观与金融期货日报

2021/3/7 日报 中粮期货研究院

宏观与金融期货组

柳瑾
电话：010-59137357
投资咨询号
Z0012424

徐乾程
电话：010- 59137331

宏观及金融期货要点

- 国家领导人强调，要集中力量开展关键核心技术攻关，加快解决一批药品、医疗器械、医用设备、疫苗等领域“卡脖子”问题。
- 国务院领导人强调 ，今年我国发展仍面临困难挑战，要保持政策稳定性，激发市场主体活力。
- 政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6%以上；CPI 在 3%左右；常住人口城镇化率提高到 65%；人均预期寿命再提高 1 岁；城镇调查失业率控制在 5.5%以内；基本养老保险参保率提高到 95%；城镇新增就业 1100 万人以上。
- 政府工作报告各主要观点阐述。
- 国家发改委主任何立峰：一、二月多个数据说明中国企业适应形势发展变化的能力很强，中国经济发展的后劲很强。
- 财政部部长刘昆：将保持政府部门宏观杠杆率基本稳定，保持对经济恢复的必要支持力度。
- 2021 年 2 月份全球制造业 PMI 为 55.6%，较上月上升 1.2 个百分点。
- 美国参议院以 50 票赞同，49 票反对，通过了 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案。
- 美国现任总统拜登表示，经济刺激法案下的援助支票最早将在本月发放，经济刺激计划可以使美国国内生产总值增加 1 万亿美元，并创造 600 万个新就业机会。
- 美国财长耶伦：美国真实的失业率处于 10%。
- 美联储在参众两院通过 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案后观点阐述。
- 美国和欧盟据悉将就暂停波音和空客关税达成协议。
- 日本紧急状态再次延长至 3 月 21 日。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

热点事件

市场概述

A 股大幅低开后触底回弹，上证指数 3500 点再度失而复得；券商、汽车、白酒、科技股回暖，光大证券、江淮汽车、青青稞酒涨停，周期、军工、保险股则大幅调整。上证指数收跌 0.04%报 3501.99 点，深证成指跌 0.03%，创业板指涨 0.7%。万得全 A 跌 0.05%。本周，上证指数下滑 0.2%，创业板指跌超 1%。

北向资金全天小幅净买入 5.27 亿元，宁德时代净买入 6.06 亿元，连续 7 日净买入，累计净买入 30.05 亿元。净卖出方面，贵州茅台净卖出 8.61 亿元，净卖出额再度居首，且连续 7 日净卖出，累计净卖出 40.72 亿元；东方财富净卖出 8.24 亿元，净卖出额创历史次高。

恒生指数收跌 0.47%，守住 29000 点关口，原材料、医疗板块走低；恒生科技指数跌 2.1%，阿里健康跌超 8%，快手跌近 5%。能源、内银、电讯股逆势走强，工商银行、中国移动、中石油领涨蓝筹；IMAX 中国大涨 14%。全日大市成交 2404.36 亿港元。本周，恒生指数涨 0.41%。

南向资金全日净买入港股 23.68 亿港元，腾讯控股、中国移动、建设银行分别获净买入 20.14 亿港元、9.25 亿港元、2.62 亿港元；中国建材净卖出额居首，金额为 6.32 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.32%，报 15855.23 点，本周跌 0.62%。

美股上演大逆转，道指涨超 570 点或 1.85%；纳指涨 1.55%，而盘中一度跌超 2%；标普 500 指数涨 1.95%。雪佛龙、英特尔涨超 4%，领涨道指。苹果涨超 1%，谷歌涨超 3%，特斯拉跌近 4%。中概股跟谁学涨约 10%，蔚来汽车跌近 3%。本周，美股涨跌不一，道指涨 1.82%，标普 500 指数涨 0.81%，纳指跌 2.06%，连跌三周。欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.97%，法国 CAC40 指数跌 0.82%，英国富时 100 指数跌 0.31%。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.97%，法国 CAC40 指数涨 1.39%，英国富时 100 指数涨 2.27%。

免责声明
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

国家领导人强调，要集中力量开展关键核心技术攻关，加快解决一批药品、医疗器械、医用设备、疫苗等领域“卡脖子”问题

要继续加大医保改革力度，常态化制度化开展药品集中带量采购，健全重特大疾病医疗保险和救助制度，深化医保基金监管制度改革，守好人民群众的“保命钱”“救命钱”。

国务院领导人强调 ，今年我国发展仍面临困难挑战，要保持政策稳定性，激发市场主体活力

要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，保持经济运行在合理区间，避免大起大落，稳定市场预期。紧扣民生改善需求释放内需潜力，巩固经济稳定恢复基础。激励企业提高创新能力，发展数字经济等新兴产业，稳固提升产业链供应链。培育壮大节能环保产业，提高绿色低碳发展水平。要继续深化改革，优化营商环境，促进公平竞争，更大激发市场主体活力。激励企业加快技术创新、产品创新，做强工业特别是制造业基础，推动产业升级，壮大经济新动能，带动更多就业。

政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6%以上；CPI 在 3%左右；常住人口城镇化率提高到 65%；人均预期寿命再提高 1 岁；城镇调查失业率控制在 5.5%以内；基本养老保险参保率提高到 95%；城镇新增就业 1100 万人以上

今年部分重点工作：今年赤字率 3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元、中小企业宽带和专线平均资费再降 10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。

政府工作报告各主要观点阐述如下

政府工作报告：今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间

在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

政府工作报告：2021 年赤字率拟按 3.2%左右安排，不再发行抗疫特别国债

将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制；延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行

免责声明
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

期限，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策；拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，中央预算内投资安排 6100 亿元，新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个。

政府工作报告：居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别增加 30 元和 5 元

推动基本医保省级统筹、门诊费用跨省直接结算。逐步将门诊费用纳入统筹基金报销，采取把更多慢性病、常见病药品和高值医用耗材纳入集中带量采购等办法，进一步明显降低患者医药负担。

政府工作报告：推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署，加快中日韩自贸协定谈判进程

积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。在相互尊重基础上，推动中美平等互利经贸关系向前发展。

政府工作报告：稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制

加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。

国家发改委主任何立峰表示，一、二月多个数据说明中国企业适应形势发展变化的能力很强，中国经济发展的后劲很强

我们有理由相信，我们能够有信心、有决心、有实力、有底气实现今年 GDP 增长 6%的目标。

财政部部长刘昆表示，将保持政府部门宏观杠杆率基本稳定，保持对经济恢复的必要支持力度

又为今后应对风险挑战预留政策空间。坚决落实化解财政风险隐患，持之以恒抓实化解地方政府隐性债务风险。下一步，将着力完善减税降费政策，继续实施制度性减税降费政策，阶段性减税降费政策适时退出，进一步加大对小微企业和个体工商户税收减免力度，让企业有更多获得感。

2021 年 2 月份全球制造业 PMI 为 55.6%，较上月上升 1.2 个百分点

中国物流与采购联合会发布，连续 8 个月保持在 50%以上。分区域看，欧洲和美洲制造业增速较上月有所加快，PMI 均有不同程度上升，亚洲和非洲制造业增速平稳，PMI 较上月波动不大。综合指数变化，全球制造业增速较上月加快，全球经济复苏趋势有所增强。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

美国参议院以 50 票赞同，49 票反对，通过了 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案

该法案包括每人 1400 美元的救助支票(需要符合个人或家庭年收入标准)，贯穿整个夏季的每周 300 美元的失业救济金，一年最高 3600 美元的儿童津贴，3500 亿美元的国家援助补贴，340 亿美元的《可负担医疗法案》(Affordable Care Act)补贴以及 140 亿美元的新冠疫苗补贴。美国众议院将于下周二就参议院版本的经济刺激法案进行投票。

美国现任总统拜登表示，经济刺激法案下的援助支票最早将在本月发放，经济刺激计划可以使美国国内生产总值增加 1 万亿美元，并创造 600 万个新就业机会

这项计划让我们走上了战胜新冠疫情的道路，刺激计划能在众议院通过后，经济刺激计划可以使美国国内生产总值增加 1 万亿美元，并创造 600 万个新就业机会。

美国财长耶伦：美国真实的失业率处于 10%

通过 1.9 万亿美元刺激计划，美国可能会在 2022 年实现充分就业；通胀不会演变为一个问题。

美联储在参众两院通过 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案后观点阐述

美联储博斯蒂克：美国总体失业率接近 10%左右；不均衡的影响是这次危机的特征；基线预期是今年美国经济将增长 5%-6%；目前的货币政策立场是合适的；经济仍面临着相当大的困难；预计到美联储开始取消宽松政策时，美国将接近充分就业，经济增长将非常强劲。

美联储梅斯特：债券市场反映了近期数据的强劲

就业报告显示，形势正朝着正确的方向发展；美联储仍然远远没有达到其目标；在疫苗分发和财政支持落实之前，我们继续支持经济是至关重要的。

美联储卡什卡利：美国 10 年期国债实际收益率与去年夏季基本持平

实际收益率的上升会让我担心，可能会让我有理由做出政策回应，但我没有看到这种情况；债市的最近走势表明，美联储的框架正在传递我们想要的结果。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

美联储布拉德：大宗商品价格上涨并不等于持续的通货膨胀

收到大量关于商品和产品短缺的报告，随着新冠疫情接近尾声，大宗商品价格将大幅上涨是合理的；预计到 2021 年年底，美国 GDP 增速将在 6.5%左右，通胀率将超过 2%，失业率将降至 4.5%。

美国和欧盟据悉将就暂停波音和空客关税达成协议

欧盟和美国同意暂停针对各自产品的上百亿美元关税，缓和双方之间在空客和波音非法补贴问题上长达 17 年的争议。

日本紧急状态再次延长至 3 月 21 日

日本政府对策总部正式决定，由首相菅义伟宣布，将包括东京都、埼玉县、千叶县、神奈川县等在内的一都三县发布的紧急状态，在原定的截止日期 3 月 7 日之后，再延长两周至 3 月 21 日。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。