宏观策略日报：2021 年提前批专项债额度已下达

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：

十三届全国人大四次会议将于 3 月 5 日上午开幕，11 日闭幕，共安排 3 次全体会议，大会议程有 10 项，包括审议政府工作报告，审查国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要草案等。

据 21 世纪经济报道，日前财政部已向省级财政部门下达了 2021 年提前批专项债额度。此外，提前批一般债额度也一并下达。数据显示，2020 年新增地方政府债务限额为 47300 亿元，其中一般债务限额 9800 亿元，专项债务限额 37500 亿元。理论上 2021 年可提前下达的专项债、一般债限额分别为 22500 亿元、5880 亿。今年 2 月，监管部门下发通知，要求地方梳理今年专项债资金需求情况。按照监管要求，今年专项债重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等九大领域。

美联储主席鲍威尔表示，金融条件趋紧会让人感到担忧；近期债券市场波动“引起我的注意”；条件没满足之前，美联储不会加息；当前，我们还没有取得太多进展；关键是要让通胀预期锚定在 2%；美联储将在缩减 QE 之前进行很好的沟通；当前的货币政策立场是合适的，如果条件急剧变化，美联储将使用政策工具。

美国至 2 月 27 日当周初请失业金人数为 74.5 万人，预期 75 万人，前值 73 万人。

新冠疫情。

3 月 4 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 11589 万例。3 月 2 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 728.53 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 194.28 万剂。

融资余额减少。

3 月 3 日，A 股融资余额 15361.48 亿元，环比减少 0.58 亿元；融资融券余额 16829.26 亿元，环比增长 31.84 亿元。融资余额减融券余额 13893.70 亿元，环比减少 33.00 亿元。

陆股通净流出，港股通净流出。

3 月 4 日，陆股通当日净买入成交-73.69 亿元，其中买入成交 622.71 亿元，卖出成交 696.40 亿元，累计净买入成交 12822.27 亿元。港股通当日净买入成交-43.32 亿港元，其中买入成交 268.01 亿港元，卖出成交 311.32 亿港元，累计净买入成交 21156.42 亿港元。

货币市场利率上涨。

3 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9260%，上涨 45.50BP，SHIBOR 一周为 2.1610%，上涨 27.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8929%，上涨 40.24BP，一周为 2.1300%，上涨

28.87BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2655%，上涨 1.02BP。

美国三大股均下跌，欧洲股市涨跌不一。

3 月 4 日，道琼斯工业平均指数报收 30924.14 点，下跌 1.11%；标普 500 指数报收 3768.47 点，下跌 1.34%；纳斯达克指数报收 12723.47 点，下跌 2.11%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5830.65 点，上涨 0.01%；德国 DAX 指数报收 14056.34 点，下跌 0.17%；英国富时 100 指数报收 6650.88 点，下跌 0.37%。亚太市场方面，日经指数报收 28930.11 点，下跌 2.13%；恒生指数报收 29236.79 点，下跌 2.15%。

美元指数上涨。

3 月 4 日，美元指数上涨 0.68%，至 91.6141。欧元兑美元下跌 0.78%，至 1.1970。美元兑日元上涨 0.89%，至 107.9650。英镑兑美元下跌 0.41%，至 1.3894。人民币兑美元即期汇率报收 6.4690，贬值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4916，贬值 0.22%。人民币兑美元中间价报收 6.4758，贬值 0.30%。

黄金下跌、原油上涨。

3 月 4 日，COMEX 黄金期货下跌 0.84%，报收 1694.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 4.86%，报收 64.03 美元/桶。布伦特原油期货上涨 5.11%，报收 67.26 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 3.86%，报收 3.9460 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 5.80%，报收 8589 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 7
4.1. 融资融券 7
4.2. 沪港通、深港通 7
5. 利率情况 8
6. 海外市场 9
6.1. 股市 9
6.2. 汇率 9
6.3. 大宗商品 10

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) 7
图 10 (融券余额-融券余额，亿元) 7
图 11 (北向资金当日净买入成交金额，亿元) 7
图 12 (南向资金当日净买入金额，亿元) 7
图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%) 8
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 8
图 15 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 8
图 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 8
图 17 (美国道琼斯工业平均指数) 9
图 18 (美国标准普尔 500 指数) 9
图 19 (美国纳斯达克综合指数) 9
图 20 (恒生指数) 9
图 21 (美元指数，1973 年=100) 10
图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 10
图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司) 10
图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨) 10
图 25 (布伦特原油期货价格，美元/桶) 11
图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 11

1.宏观要点

十三届全国人大四次会议将于 3 月 5 日上午开幕，11 日闭幕，共安排 3 次全体会议，大会议程有 10 项，包括审议政府工作报告，审查国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要草案等。

据 21世纪经济报道，日前财政部已向省级财政部门下达了2021年提前批专项债额度。此外，提前批一般债额度也一并下达。数据显示，2020 年新增地方政府债务限额为 47300 亿元，其中一般债务限额 9800 亿元，专项债务限额 37500 亿元。理论上 2021 年可提前下达的专项债、一般债限额分别为 22500 亿元、5880 亿。今年 2 月，监管部门下发通知，要求地方梳理今年专项债资金需求情况。按照监管要求，今年专项债重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等九大领域。

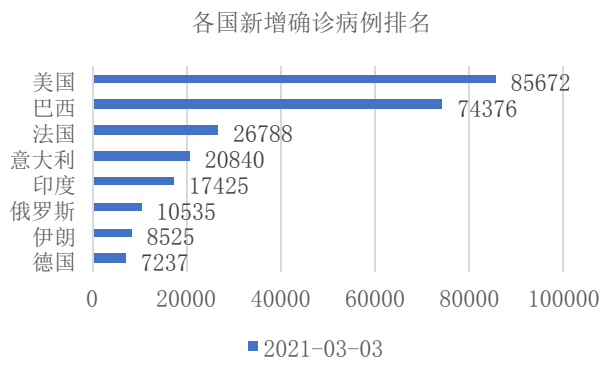
美联储主席鲍威尔表示，金融条件趋紧会让人感到担忧；近期债券市场波动“引起我的注意”；条件没满足之前，美联储不会加息；当前，我们还没有取得太多进展；关键是要让通胀预期锚定在 2%；美联储将在缩减 QE 之前进行很好的沟通；当前的货币政策立场是合适的，如果条件急剧变化，美联储将使用政策工具。

美国至 2 月 27 日当周初请失业金人数为 74.5 万人，预期 75 万人，前值 73 万人。

2.国内外疫情发展趋势

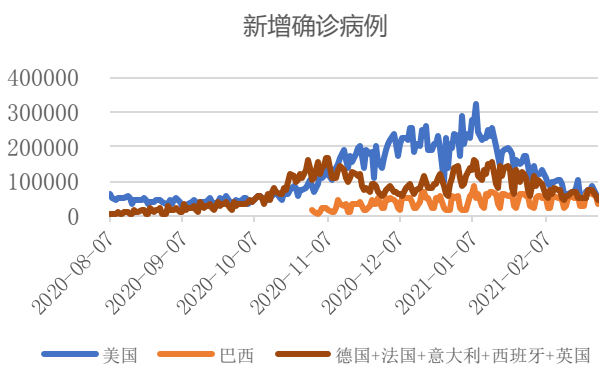
3 月 4 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 11589 万例。3 月 2 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 728.53 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 194.28 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



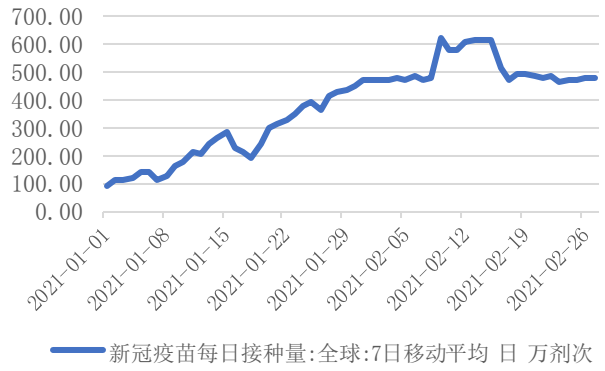
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



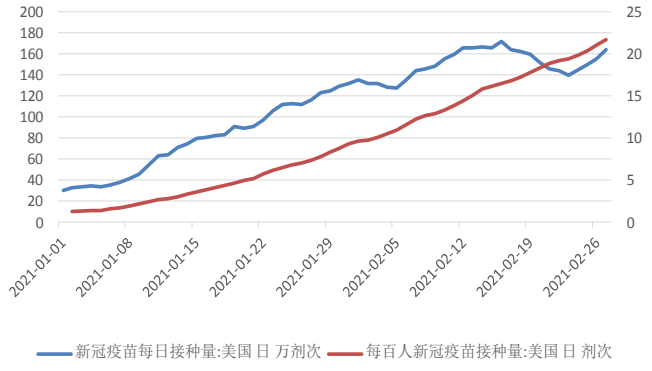
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

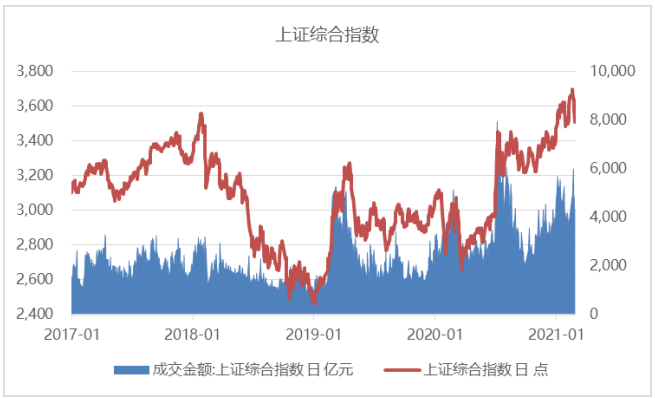
3.A 股市场

大盘昨日低开低走，大幅回落。收盘大跌 73 点，跌幅 2.05%，收于 3503 点。量能明显放大，或抛盘加剧。大单资金巨幅涌出，全天净流出超 362 亿元，北向资金净卖出超 70 亿元。指数再度跌破 60 日均线，并收于之下，目前没有明显企稳迹象。

从板块上看，收红板块占比仅 13%，其中，采掘服务大涨第一，涨幅超 4.2%。其次，页岩气、可燃冰、钢铁均呈逆市活跃。而大豆、超级品牌、白酒、HIT 电池等板块大幅回落位于前列。占比超 96%的板块呈大单资金净流出。其中，新能源汽车、锂电池、光伏概念、电气设备、小金属概念等，大单资金净流出均超百亿。收红个股占比 29%，涨超 9%的个股 50 只，跌超 9%的个股 30 只。昨日市场再现普调。

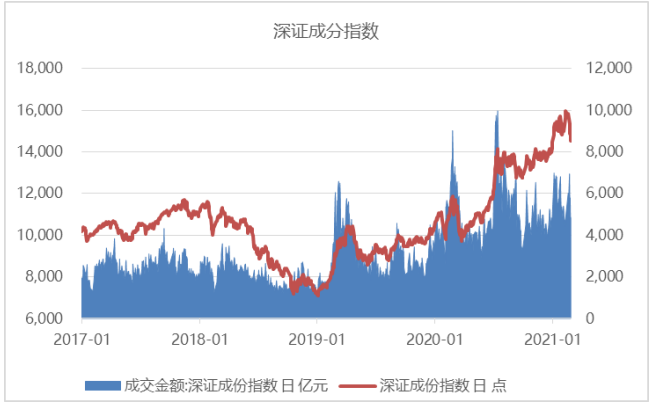
从大盘指数看，大盘指数在 60 日均线附近几经大幅震荡，选择再度回落，并跌破 60 日均线收于之下，那么空方力量目前夺取优势，目前尚未出现明显企稳迹象。60 日均线破位后，下面的支撑位即是 120 日均线 3370 点附近。120 日均线做为半年线，方向向上，在此附近获得支撑而反弹或是大概率事件。目前可谨慎观察。昨日创业板走势弱于其他板块，昨日大跌超 4.8%，率先跌落到其 120 日均线附近。创业板 11 个交易日内跌超 16%，目前虽无企稳迹象，但在 120 日均线支撑位的上下，可观察其分钟线指标能否向好，关注能否有震荡反弹可能。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



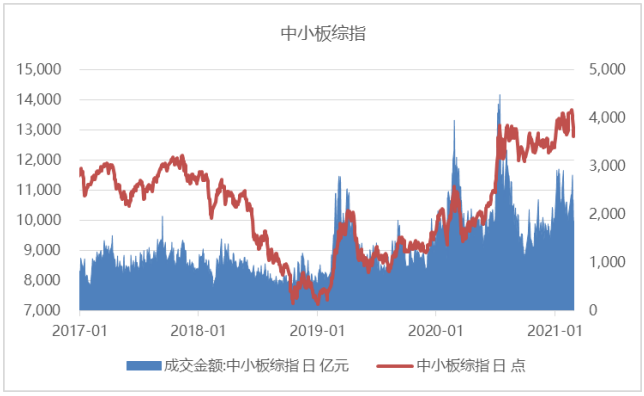
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



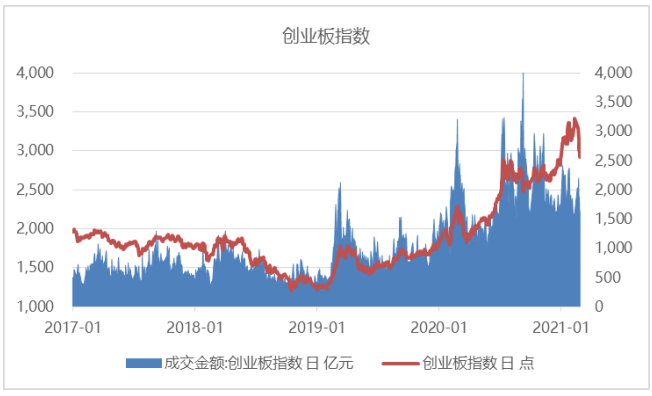
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
林业 II	7.34	电源设备	-7.16
钢铁	1.79	医疗服务 II	-5.77
采掘服务	1.74	酒店 II	-5.55
石油开采 II	1.63	稀有金属	-5.48
电力	0.53	饮料制造	-5.31

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
开尔新材	9.94	20.05	83.06	58.79
博汇股份	28.73	20.01	22.99	17.94
邦讯技术	6.42	20.00	24.66	14.03
光一科技	5.23	19.95	23.06	-1.69
达志科技	21.9	12.77	16.24	-39.92
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
艾力斯	31.89	-16.08	-5.93	11.97
阳光电源	72.49	-15.32	-16.18	0.29
固德威	211.77	-14.04	-10.72	-10.98
中信博	156.56	-13.68	-8.44	-8.32
亿纬锂能	80.58	-11.80	-5.75	-1.13

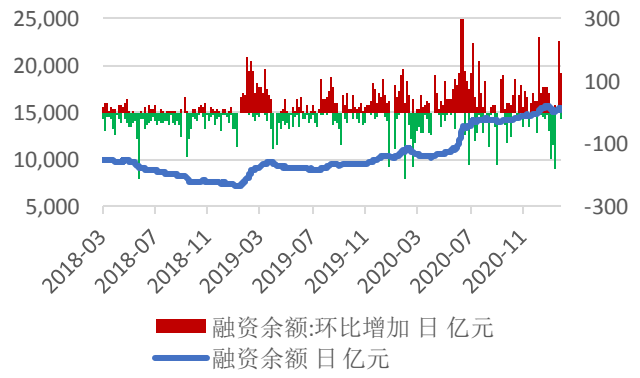
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

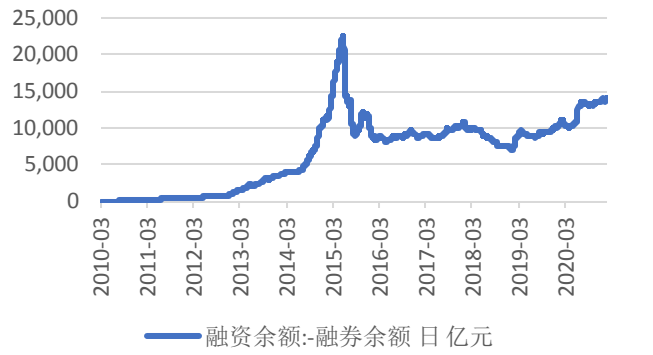
3 月 3 日，A 股融资余额 15361.48 亿元，环比减少 0.58 亿元；融资融券余额 16829.26 亿元，环比增长 31.84 亿元。融资余额减融券余额 13893.70 亿元，环比减少 33.00 亿元。

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)

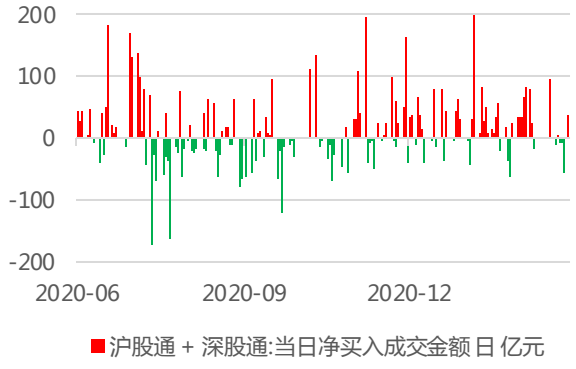


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

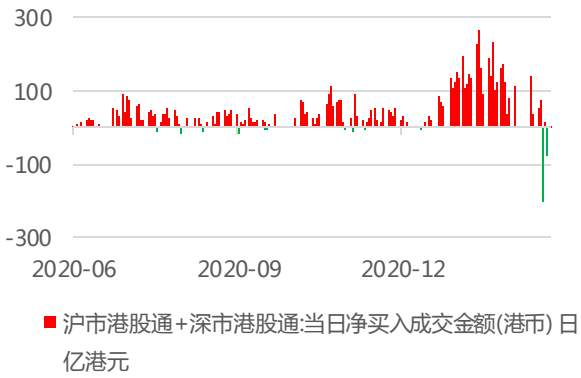
3 月 4 日，陆股通当日净买入成交-73.69 亿元，其中买入成交 622.71 亿元，卖出成交 696.40 亿元，累计净买入成交 12822.27 亿元。港股通当日净买入成交-43.32 亿港元，其中买入成交 268.01 亿港元，卖出成交 311.32 亿港元，累计净买入成交 21156.42 亿港元。

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)

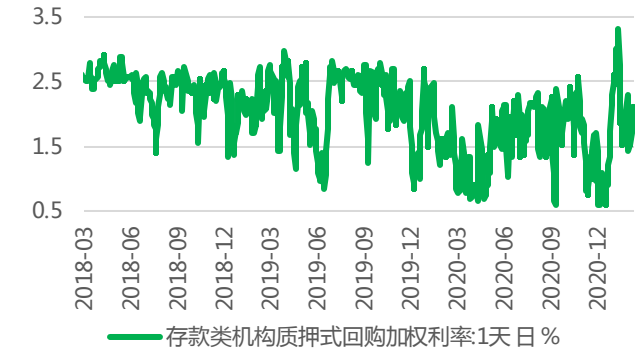


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

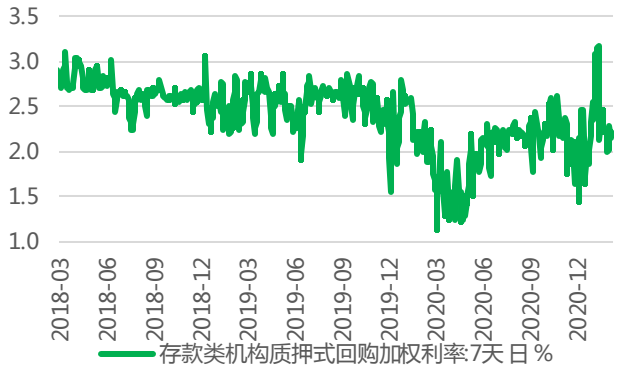
3 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9260%，上涨 45.50BP，SHIBOR 一周为 2.1610%，上涨 27.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8929%，上涨 40.24BP，一周为 2.1300%，上涨 28.87BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2655%，上涨 1.02BP。

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

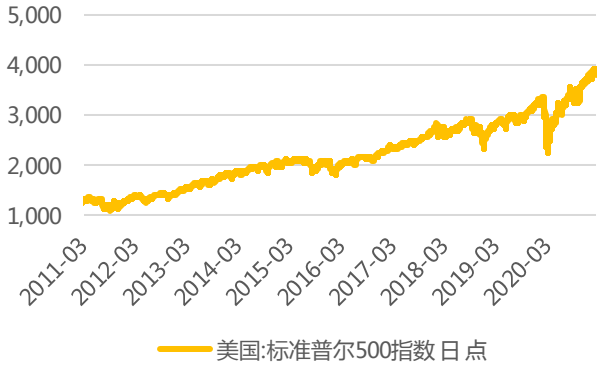
3 月 4 日，道琼斯工业平均指数报收 30924.14 点，下跌 1.11%；标普 500 指数报收 3768.47 点，下跌 1.34%；纳斯达克指数报收 12723.47 点，下跌 2.11%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5830.65 点，上涨 0.01%；德国 DAX 指数报收 14056.34 点，下跌 0.17%；英国富时 100 指数报收 6650.88 点，下跌 0.37%。亚太市场方面，日经指数报收 28930.11 点，下跌 2.13%；恒生指数报收 29236.79 点，下跌 2.15%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



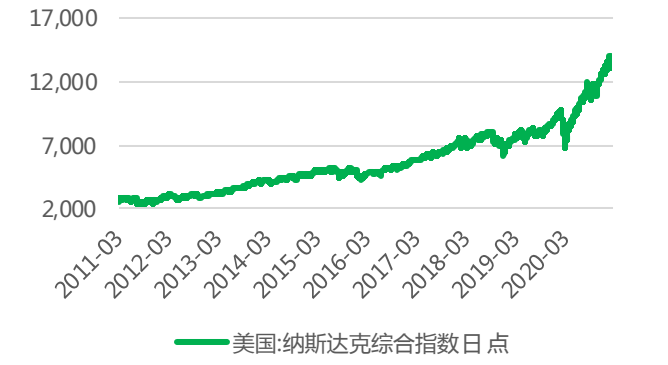
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



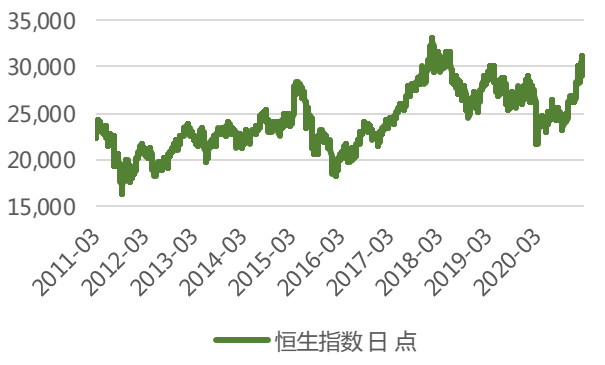
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

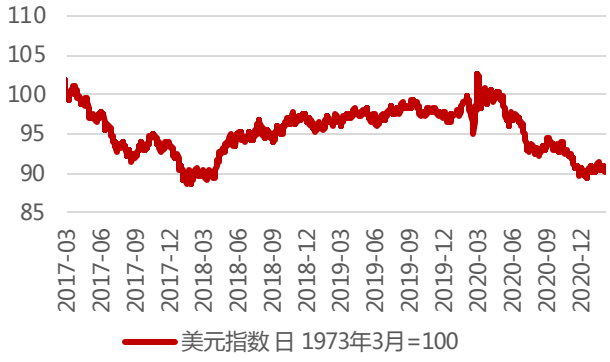


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

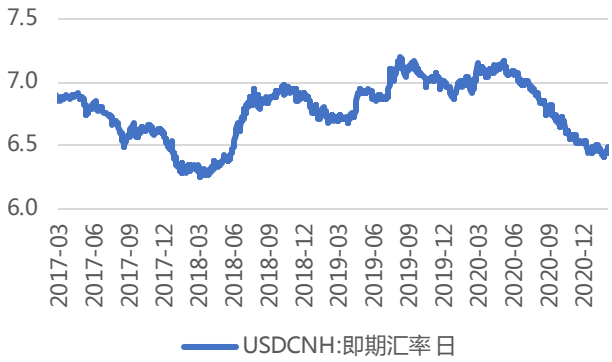
3 月 4 日，美元指数上涨 0.68%，至 91.6141。欧元兑美元下跌 0.78%，至 1.1970。美元兑日元上涨 0.89%，至 107.9650。英镑兑美元下跌 0.41%，至 1.3894。人民币兑美元即期汇率报收 6.4690，贬值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4916，贬值 0.22%。人民币兑美元中间价报收 6.4758，贬值 0.30%。

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)

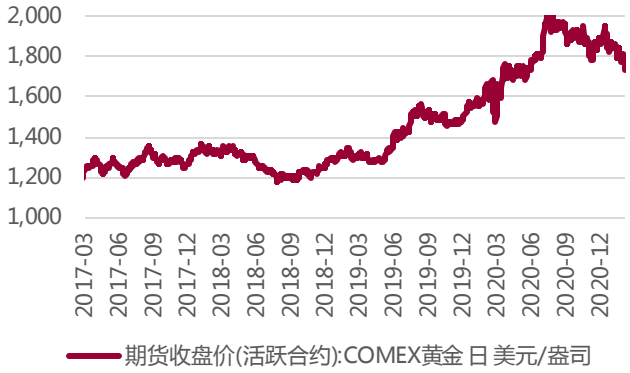


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

3 月 4 日，COMEX 黄金期货下跌 0.84%，报收 1694.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 4.86%，报收 64.03 美元/桶。布伦特原油期货上涨 5.11%，报收 67.26 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 3.86%，报收 3.9460 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 5.80%，报收 8589 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



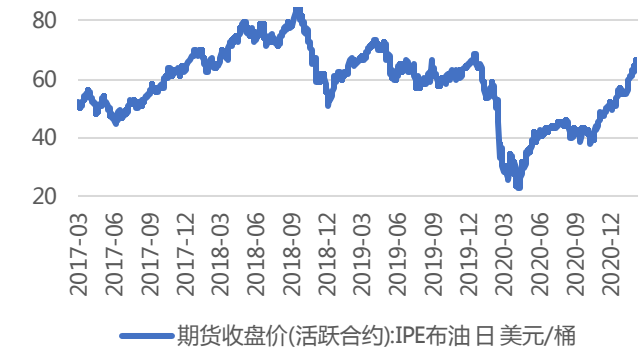
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



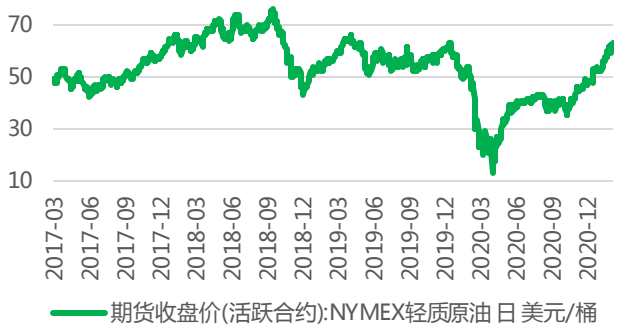
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，两年半证券研究经验。

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