宏观策略日报：美国 2 月 ADP 就业人数 不及预期

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：

中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，前值 52.0；综合 PMI 为 51.7，前值 52.2。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去、新品上市等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。

央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，今日 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

全国政协十三届四次会议为期六天半。大会新闻发言人郭卫民介绍，即将召开的全国政协十三届四次会议，将聚焦“十四五”规划制定和实施，深入协商议政，广泛凝聚共识。 全国政协十三届四次会议将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。

美国 2 月 ADP 就业人数增加 11.7 万人，低于市场预期。前值为增加 19.5 万人，预期增加 17.7 万人。

富时罗素宣布对富时中国 A50 指数、富时中国 A150 指数、富时中国 A200 指数等指数年度审核变更，该变更将于 3 月 19 日收盘后生效。富时中国 A50 指数将纳入三一重工、紫金矿业、恒力石化；删除民生银行、中国建筑、光大银行。

新冠疫情。

3 月 3 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 11543 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。

融资余额增加。

3 月 2 日，A 股融资余额 15362.06 亿元，环比增长 20.98 亿元；融资融券余额 16797.42 亿元，环比增长 19.97 亿元。融资余额减融券余额 13926.70 亿元，环比增长 21.99 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。

3 月 3 日，陆股通当日净买入成交 90.10 亿元，其中买入成交 594.03 亿元，卖出成交 503.92 亿元，累计净买入成交 12895.97 亿元。港股通当日净买入成交 57.47 亿港元，其中买入成交 266.76 亿港元，卖出成交 209.29 亿港元，累计净买入成交 21199.73 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

3 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4710%，下跌 30.40BP，SHIBOR 一周为 1.8900%，下跌 26.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4905%，下跌 26.74BP，一周为 1.8413%，下跌 24.29BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2553%，上涨 0.79BP。

美国三大股均下跌，欧洲股市普涨。

3 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 31270.09 点，下跌 0.39%；标普 500 指数报收 3819.72 点，下跌 1.31%；纳斯达克指数报收 12997.75 点，下跌 2.70%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5830.06 点，上涨 0.35%；德国 DAX 指数报收 14080.03 点，上涨 0.29%；英国富时 100 指数报收 6675.47 点，上涨 0.93%。亚太市场方面，日经指数报收 29559.10 点，上涨 0.51%；恒生指数报收 29880.42 点，上涨 2.70%。

美元指数上涨。

3 月 3 日，美元指数上涨 0.25%，至 90.9909。欧元兑美元下跌 0.22%，至 1.2064。美元兑日元上涨 0.30%，至 107.0100。英镑兑美元下跌 0.04%，至 1.3951。人民币兑美元即期汇率报收 6.4620，升值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4772，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.4565，升值 0.09%。

黄金下跌、原油上涨。

3 月 3 日，COMEX 黄金期货下跌 1.59%，报收 1709.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.67%，报收 61.06 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.19%，报收 63.99 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.52%，报收 4.1050 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.71%，报收 9118 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 8
6.1. 股市 8
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

中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，前值 52.0；综合 PMI 为 51.7，前值 52.2。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去、新品上市等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。

央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，今日 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

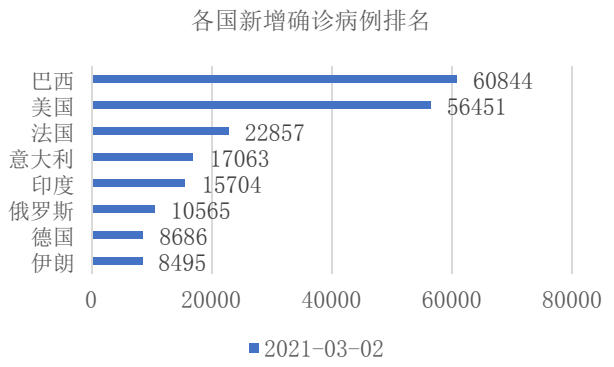
全国政协十三届四次会议为期六天半。大会新闻发言人郭卫民介绍，即将召开的全国政协十三届四次会议，将聚焦“十四五”规划制定和实施，深入协商议政，广泛凝聚共识。全国政协十三届四次会议将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。

美国 2 月 ADP 就业人数增加 11.7 万人，低于市场预期。前值为增加 19.5 万人，预期增加 17.7 万人。

2.国内外疫情发展趋势

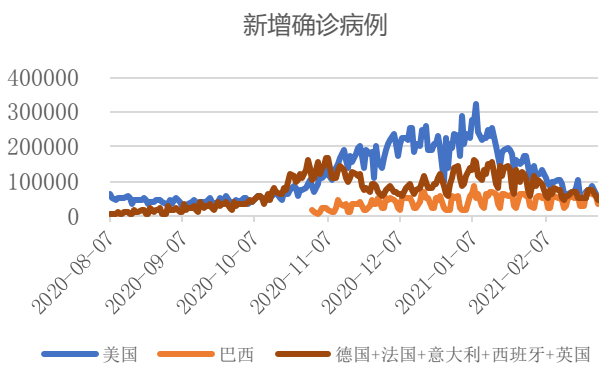
3 月 3 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 11543 万例。3 月 2 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 728.53 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 194.28 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



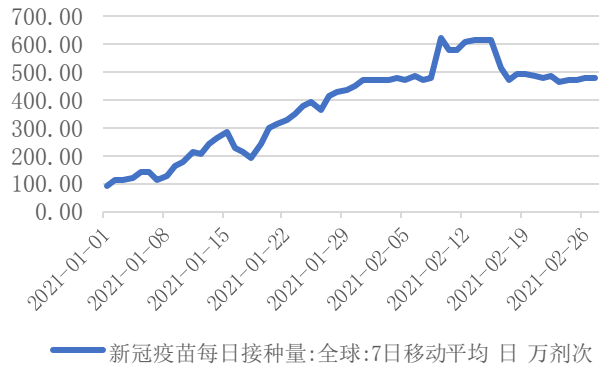
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



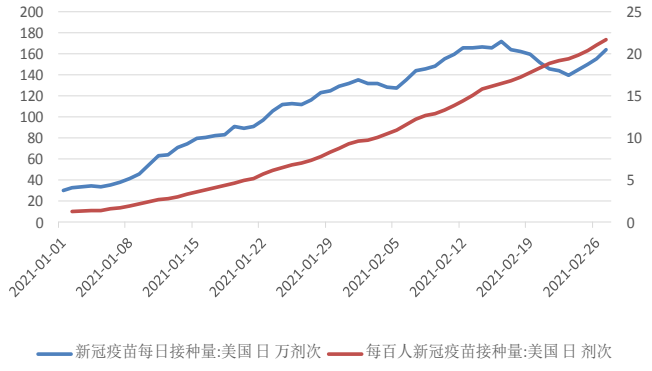
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

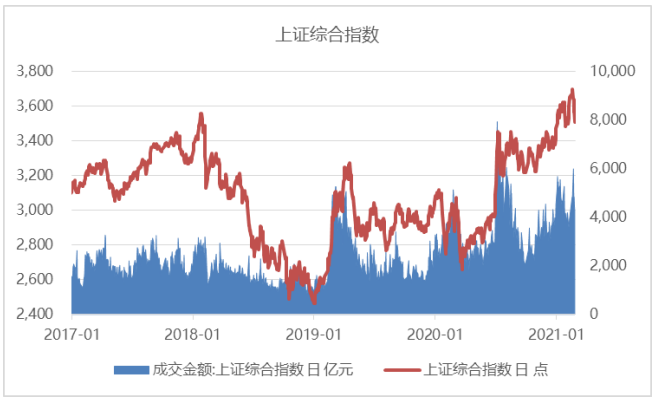
3.A 股市场

大盘昨日再次依托 60 日均线支撑位展开反弹。收盘大涨 68 点，涨幅 1.95%，收于 3576 点。量能略有放大，大单资金大幅净流入，全天净流入超 112 亿元。北向资金大幅涌入超 90 亿元。大单资金及 60 日均线合力，指数再度收大阳线，目前反弹尚未出现明显的分钟线卖点。

从板块上看，同花顺 IFIND 软件显示，只有三个板块逆市调整，包括微信小程序、国家大基金持股等。其余板块均收红。其中，钛白粉、农机、钢铁、石墨电极等板块大涨居前。而银行、中字头股票、保险、有色等板块，大单资金均呈大幅介入。银行板块大单资金大幅涌入超 71 亿元，板块大涨超 3.68%。震荡中仍可持续关注其动向。个股方面，超 76%的个股拉升收红，涨超 9%的个股高达 99 只，跌超 9%的个股仅 4 只。昨日行情赚钱较强。

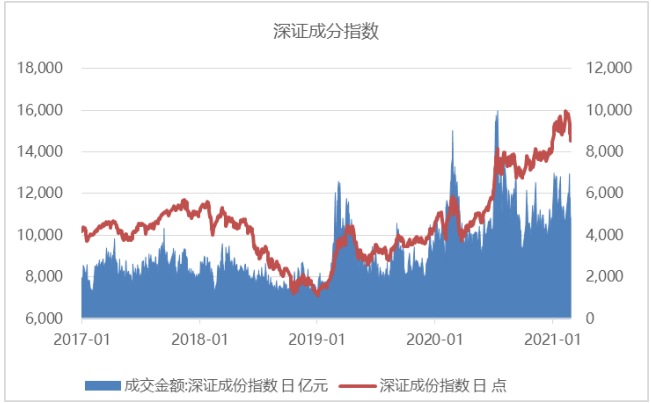
从大盘指数看，大盘指数在 60 日均线附近多空斗争明显。大幅涨跌。昨日大单资金在 60 日均线支撑位附近明显介入，分钟线指标持续向好，今日或仍有惯性拉升。但深证、中小板、创业板周线 MACD 尚未脱离危机，仍有死叉迹象。反弹行情，经常是涨跌明显，指标滞后，行情能否持续，仍需做多资金的再接再厉。短线指数或向上挑战十日均线 3600 点压力位，关注量价是否配合。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



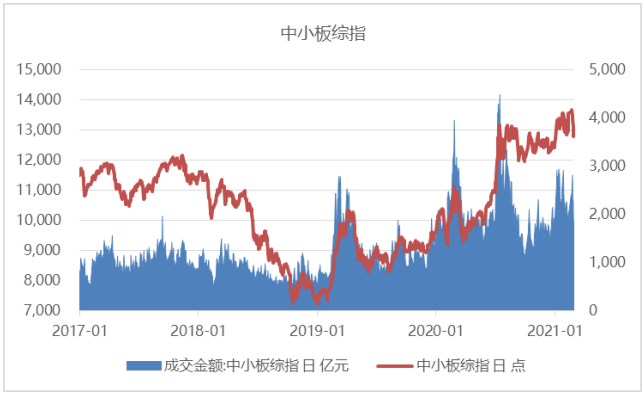
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



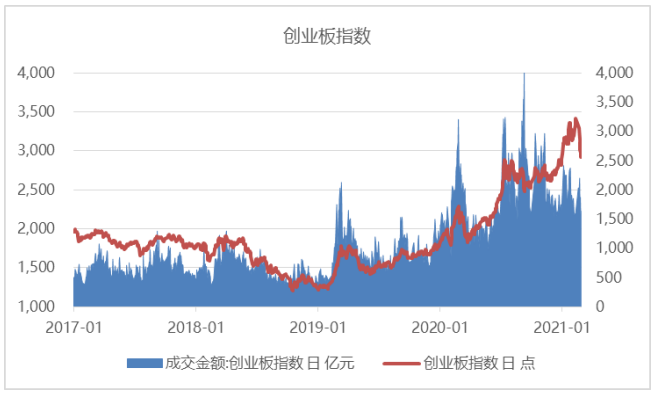
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
钢铁	7.60	景点	-1.52
农业综合 II	6.34	电气自动化设备	-0.93
其他采掘 II	6.26	电源设备	-0.80
银行	4.65	航天装备	-0.52
航空运输 II	4.61	橡胶	-0.49

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
吉峰科技	5.62	20.09	35.10	15.64
开尔新材	8.28	20.00	59.23	32.27
惠云钛业	19.52	19.98	14.76	9.54
新研股份	3.55	19.93	18.33	-22.83
艾力斯	38	19.46	9.79	33.43
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
哈森股份	5.99	-9.10	2.92	-2.76
银都股份	15.75	-8.96	0.19	27.94
海晨股份	42.86	-8.03	-7.83	0.47
优彩资源	13.66	-8.01	0.15	47.52
通威股份	43.1	-7.98	-9.57	12.12

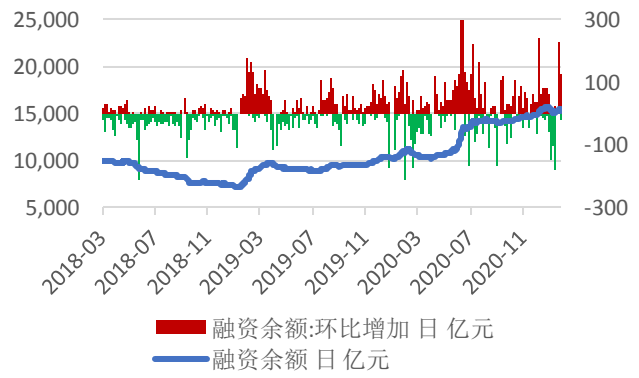
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

3 月 2 日，A 股融资余额 15362.06 亿元，环比增长 20.98 亿元；融资融券余额 16797.42 亿元，环比增长 19.97 亿元。融资余额减融券余额 13926.70 亿元，环比增长 21.99 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)

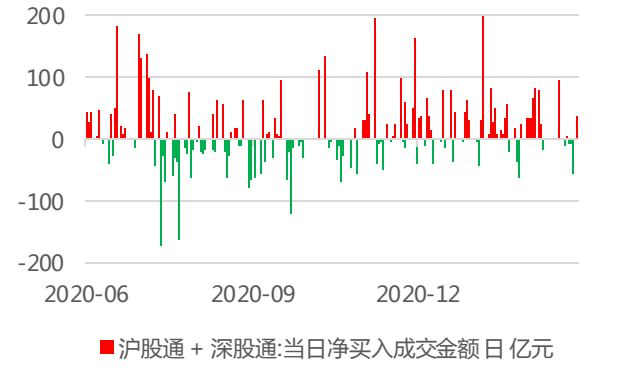


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

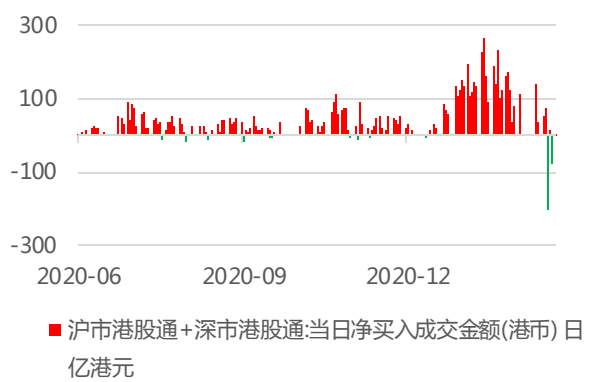
3 月 3 日，陆股通当日净买入成交 90.10 亿元，其中买入成交 594.03 亿元，卖出成交 503.92 亿元，累计净买入成交 12895.97 亿元。港股通当日净买入成交 57.47 亿港元，其中买入成交 266.76 亿港元，卖出成交 209.29 亿港元，累计净买入成交 21199.73 亿港元。

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)

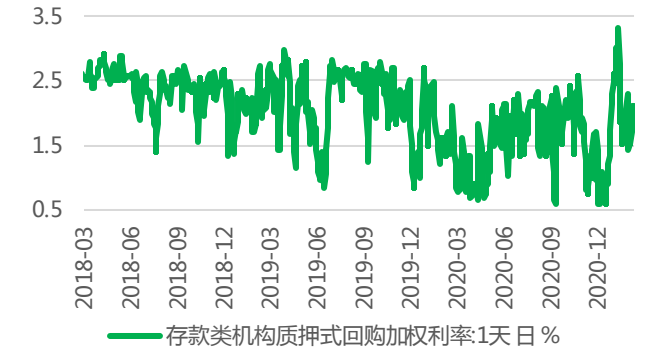


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

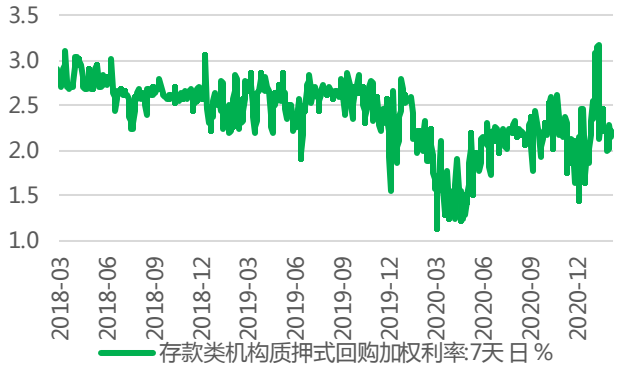
3 月 3 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4710%，下跌 30.40BP，SHIBOR 一周为 1.8900%，下跌 26.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4905%，下跌 26.74BP，一周为 1.8413%，下跌 24.29BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2553%，上涨 0.79BP。

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，%)



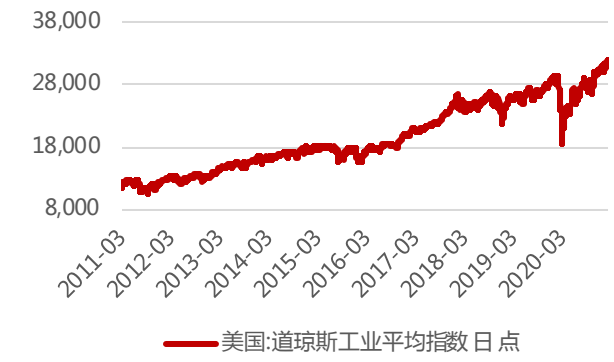
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

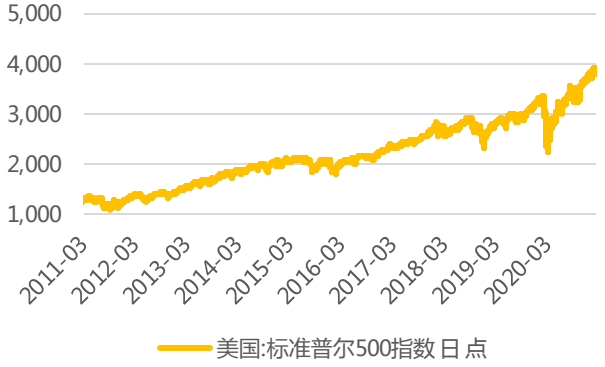
3 月 3 日，道琼斯工业平均指数报收 31270.09 点，下跌 0.39%；标普 500 指数报收 3819.72 点，下跌 1.31%；纳斯达克指数报收 12997.75 点，下跌 2.70%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5830.06 点，上涨 0.35%；德国 DAX 指数报收 14080.03 点，上涨 0.29%；英国富时 100 指数报收 6675.47 点，上涨 0.93%。亚太市场方面，日经指数报收 29559.10 点，上涨 0.51%；恒生指数报收 29880.42 点，上涨 2.70%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



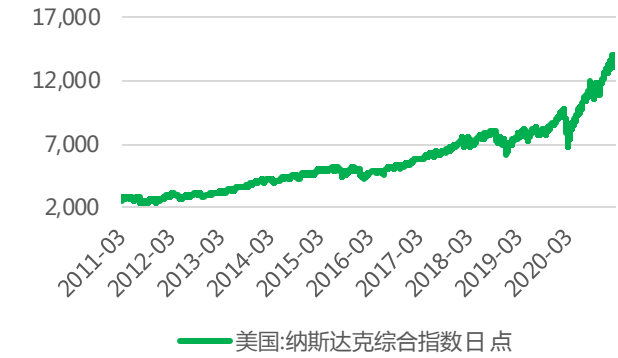
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



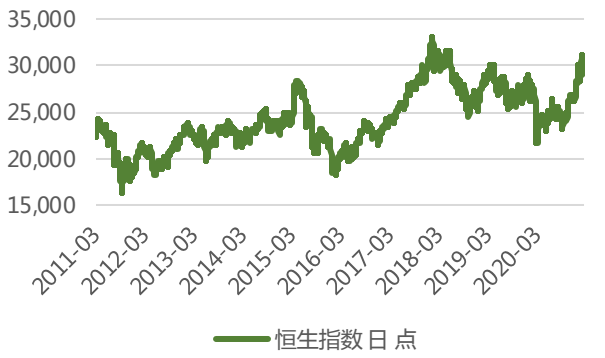
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

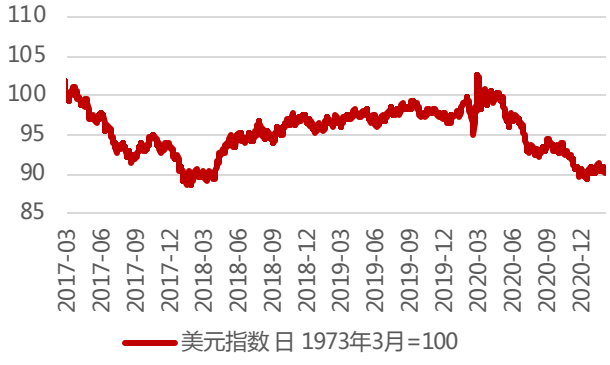


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

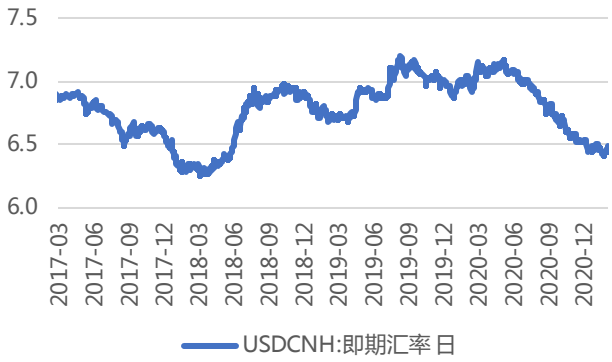
3 月 3 日，美元指数上涨 0.25%，至 90.9909。欧元兑美元下跌 0.22%，至 1.2064。美元兑日元上涨 0.30%，至 107.0100。英镑兑美元下跌 0.04%，至 1.3951。人民币兑美元即期汇率报收 6.4620，升值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4772，贬值 0.04%。人民币兑美元中间价报收 6.4565，升值 0.09%。

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)

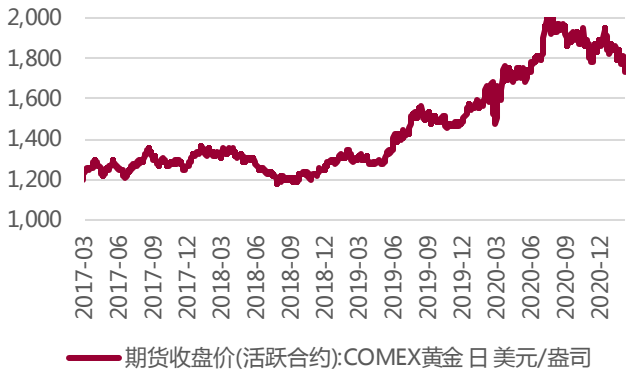


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

3 月 3 日，COMEX 黄金期货下跌 1.59%，报收 1709.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.67%，报收 61.06 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.19%，报收 63.99 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.52%，报收 4.1050 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.71%，报收 9118 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



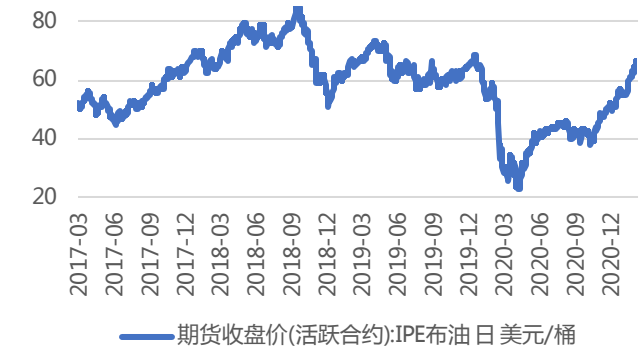
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



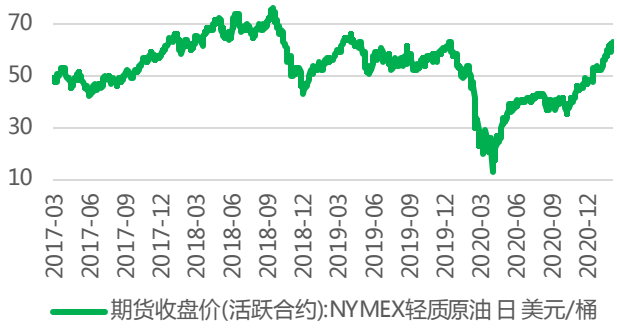
资料来源：Wind，东海证券研究所

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