

2021年4月2日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：中国3月财新制造业PMI为50.6，低于2月0.3个百分点

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：

中国3月财新制造业PMI为50.6，低于2月0.3个百分点

虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至2020年5月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

欧佩克+同意在未来三个月内逐步增产

OPEC+同意5-7月份逐步增加石油产量，在5月和6月分别增产35万桶/日，在7月增产45万桶/日。而沙特能源大臣表示，沙特将在未来3个月内逐步撤回100万桶/日的额外减产，将在5至7月分别将自愿减产计划减少25万、35万、40万桶/日。虽然三个月内日产量增加约100万桶，同期石油需求料将增加约300万桶/日，所以这个增产对市场不算利空，中长期看市场依然取决于疫苗接种效果及经济重启步伐。

美国至3月27日当周初请失业金人数为71.9万人，预期为68万人

虽然疫苗在持续接种，但一些欧美国家近期疫情仍然出现了反复，法国总统更是在当地时间3月31日宣布了全境封锁以及更为严格的防疫措施，美国25州也出现了新增确诊病例人数的上升，美国3月27日当周周度失业金数据超预期也给经济复苏前景带来了不确定性，美债收益率在周二创出高点之后，开始回调，跌回至1.7%以内。

新冠疫情。

3月31日，全球当日新增病例65.98万例，其中巴西、印度、美国当日新增确诊病例分别为8.9万、7.2万和6.9万例。3月30日，全球当天新冠疫苗接种量7日平均为1420.35万剂，美国当日新冠疫苗接种量为275.76万剂。

融资余额环比增长。

3月31日，A股融资余额15096.84亿元，环比增长21.89亿元；融资融券余额16547.25亿元，环比增长7.33亿元。融资余额减融券余额13646.42亿元，环比增长36.44亿元。

陆股通净流出、港股通净流入。

3月31日，陆股通当日净买入成交-79.03亿元，其中买入成交417.30亿元，卖出成交496.34亿元，累计净买入成交13023.01亿元。4月1日，港股通当日净买入成交40.48亿港元，其中买入成交224.98亿港元，卖出成交184.50亿港元，累计净买入成交21073.16亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

4月1日，上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为2.1430%，上涨1.90BP，SHIBOR一周为2.1550%，下跌9.60BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为2.1283%，上涨3.38BP，一周为2.1536%，下跌13.19BP。中债国债到期收益率10年期为3.1960%，上涨0.73BP。

美股集体收涨，欧股普涨。

4月1日，道琼斯工业平均指数报收33153.21点，上涨0.52%；标普500指数报收4019.87点，上涨1.18%；纳斯达克指数报收13480.11点，上涨

1.76%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6102.96 点，上涨 0.59%；德国 DAX 指数报收 15107.17 点，上涨 0.66%；英国富时 100 指数报收 6737.30 点，上涨 0.35%。亚太市场方面，日经指数报收 29388.87 点，上涨 0.72%；恒生指数报收 28938.74 点，上涨 1.97%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率贬值。

4 月 1 日，美元指数下跌 0.31%，至 92.8963。欧元兑美元上涨 0.41%，至 1.1779。美元兑日元下跌 0.09%，至 110.6000。英镑兑美元上涨 0.37%，至 1.3834。人民币兑美元即期汇率报收 6.5739，贬值 0.26%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5753，贬值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.5584，升值 0.20%。

黄金上涨。

4 月 1 日，COMEX 黄金期货上涨 0.86%，报收 1730.30 美元/盎司。受耶稣受难日影响，周五 CME 贵金属、美原油及 ICE 布油交易全天暂停。

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	9
5. 利率情况	11
5.1. SHIBOR 利率	11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率	11
5.3. 国债十年期收益率	12
6. 海外市场	12
6.1. 股市	12
6.2. 汇率	14
6.3. 大宗商品	15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名, 例)	5
图 2 (全球当日新增及累计确诊病例变化趋势, 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)	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)	9
图 11 (融券余额, 亿元)	9
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)	10
图 15 (深股通当日净买入额, 亿元)	10
图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额, 亿港元)	10
图 17 (港股通沪市、深市累计净买入金额, 亿港元)	10
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)	11
图 21 (SHIBOR: 一周)	11
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, %)	12
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	12
图 26 (美国道琼斯工业平均指数)	13
图 27 (美国标准普尔 500 指数)	13

图 28 (美国纳斯达克综合指数).....	13
图 29 (伦敦金融时报 100 指数).....	13
图 30 (法国法兰克福 DAX 指数).....	13
图 31 (巴黎 CACA40 指数).....	13
图 32 (恒生指数).....	14
图 33 (东京日经 225 指数).....	14
图 34 (美元指数, 1973 年=100).....	14
图 35 (美元兑人民币: 中间价).....	14
图 36 (美元兑人民币: 即期汇率).....	15
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)	15
图 38 (欧元兑美元).....	15
图 39 (英镑兑美元).....	15
图 40 (美元兑日元).....	15
图 41 (美元兑港币).....	15
图 42 (CRB 现货指数).....	16
图 43 (波罗的海干散货指数).....	16
图 44 (COMEX 黄金期货).....	16
图 45 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅).....	16
图 46 (布伦特原油期货价格, 美元/桶).....	16
图 47 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶).....	16
表 1 行业涨跌幅情况	7
表 2 A 股市场涨跌幅前五.....	8

1. 宏观要点

中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点

虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

欧佩克+同意在未来三个月内逐步增产

OPEC+同意 5-7 月份逐步增加石油产量，在 5 月和 6 月分别增产 35 万桶/日，在 7 月增产 45 万桶/日。而沙特能源大臣表示，沙特将在未来 3 个月内逐步撤回 100 万桶/日的额外减产，将在 5 至 7 月分别将自愿减产计划减少 25 万、35 万、40 万桶/日。虽然三个月内日产量增加约 100 万桶，同期石油需求料将增加约 300 万桶/日，所以这个增产对市场不算利空，中长期看市场依然取决于疫苗接种效果及经济重启步伐。

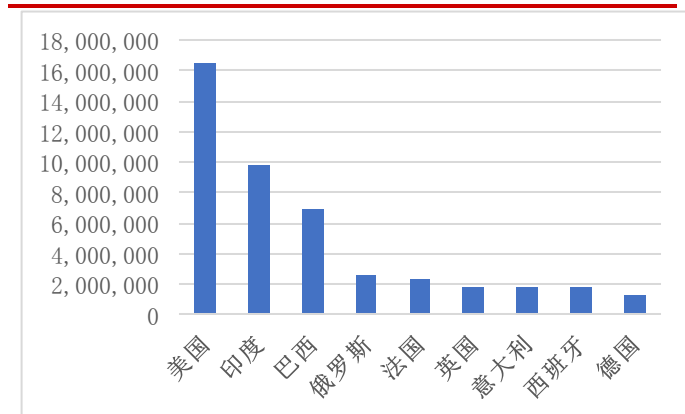
美国至 3 月 27 日当周初请失业金人数为 71.9 万人，预期为 68 万人

虽然疫苗在持续接种，但一些欧美国家近期疫情仍然出现了反复，法国总统更是在当地时间 3 月 31 日宣布了全境封锁以及更为严格的防疫措施，美国 25 州也出现了新增确诊病例人数的上升，美国 3 月 27 日当周周度失业金数据超预期也给经济复苏前景带来了不确定性，美债收益率在周二创出高点之后，开始回调，跌回至 1.7% 以内。

2. 国内外疫情发展趋势

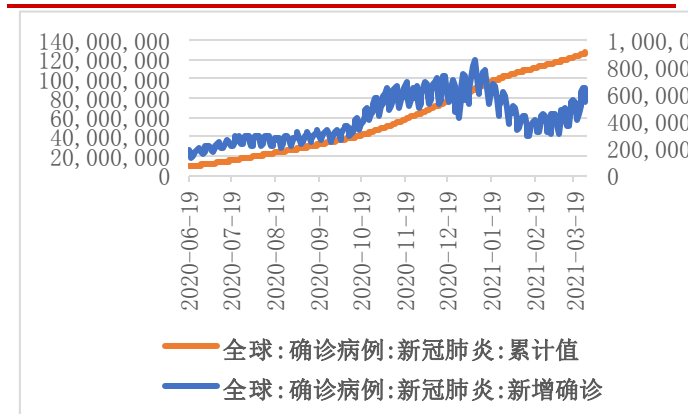
3 月 31 日，全球当日新增病例 65.98 万例，其中巴西、印度、美国当日新增确诊病例分别为 8.9 万、7.2 万和 6.9 万例。3 月 30 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 1420.35 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 275.76 万剂。

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

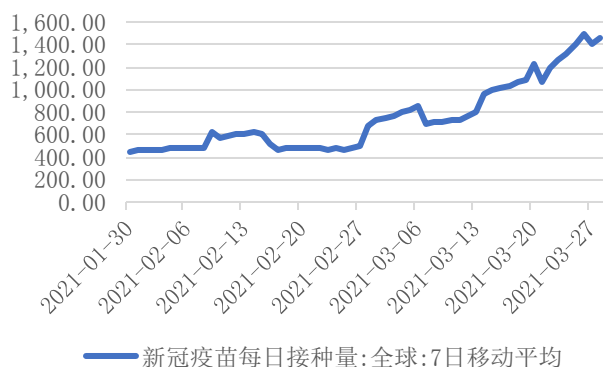
图 2 (全球当日新增及累计确诊病例变化趋势，例)



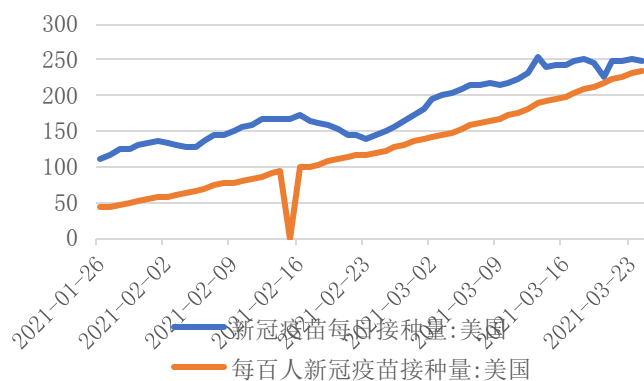
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂)

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



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.A 股市场

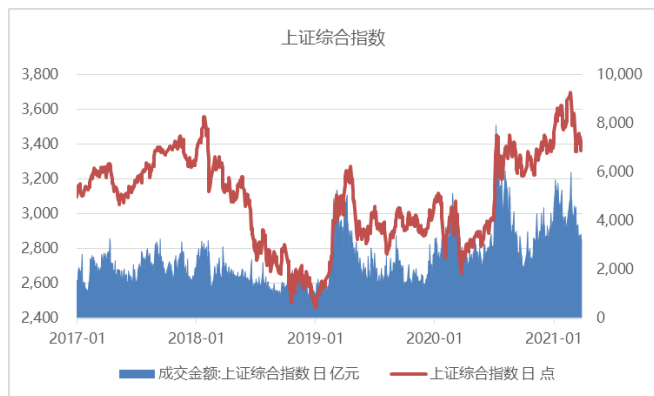
大盘昨日拉升收红，目前量能仍需补充

大盘昨日震荡收红，收盘上涨 24 点，涨幅 0.71%，收于 3466 点。创业板收涨明显，与其 30 日均线重压力只有 4 点之差。大盘指数昨日震荡收小实体红阳线，量能没有放大，反而略有缩小。大单资金净流入约 26 亿元。目前量能资金流均不充分，急需补充。日线布林线收口，上轨压力位约在 3500 点附近。指数今日将面对 30 日均线重压力位的挑战，短线或考验指数的拉升动能。大盘周 K 线再度收复 5 周均线，上方面临 20 周均线 3483 点的压力。从分钟线看，大盘昨日 30 分钟 MACD 盘中修复，再度形成金叉。K 线上破前期整理平台，尾盘半小时大单资金净流入约 23 亿元。目前 30 分钟线没有明显走弱迹象。上方均线压力位 3490 点附近。中小板与创业板日线指标尚未明显走弱，不足之处均是量能明显不足。其 30 分钟 MACD 金叉延续，均线呈多头发散。不足之处是 MACD 红柱不足，略有背离。目前各指数仍急需量能的放大补充，否则即便拉升，高度也受限。

收红板块占比 74%。医美、辅助生殖、民营医院等概念板块表现强势。半导体及元件、中芯国际概念板块有反弹诉求。钢铁板块周线、月线均趋势向上，可结合其震荡节奏反复跟踪观察。昨日，收红个股占比 48%，不足半数。涨超 9% 的个股 84 只，跌超 9% 的个股 22 只。目前个股分化，热点零散，指数代表性不强。追踪强势活跃板块的强势个股，仍是短线操作的较好策略。医美概念是同花顺新近推出的板块。推出以来宽幅震荡。近期量能明显放大，大单资金活跃，MACD 指标向好。昨日指数上破前期高点，短线或有多空争斗，但整理充分后或仍有上行动能。辅助生殖板块也是新推出的板块，推出以来剧烈震荡。近期明显有节奏盘升，昨日上破平台顶，短线整理充分后，后期仍值得跟踪关注。但板块内个股分化明显，个股选择仍需谨慎观察。半导体及元件板块是 3 月 18 日曾关注，因其量能明显小，而观察其反弹动能。之后其横盘小幅震荡。昨日单日放量，大单资金净流入超 27 亿元。短线面临其 30 日均线压力，需持续放量支持。中芯国际概念技术条件与此相似，短线关注其反弹动能。趋势向下的板块，即便有反弹动能，但把趋势走好，仍需较长时间震荡才行，操作上不好把握。

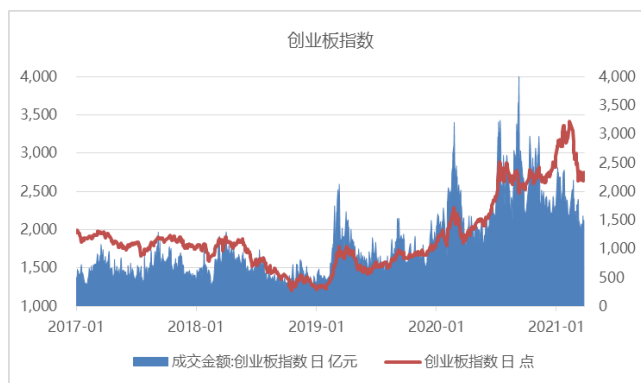
大盘昨日延续收红，除了量能以外，指标没有明显走弱迹象，仍或有惯性上拉动能。量能目前不充分，仍是隐患。若不能及时放大支持，拉升动能或受限。

图 5 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



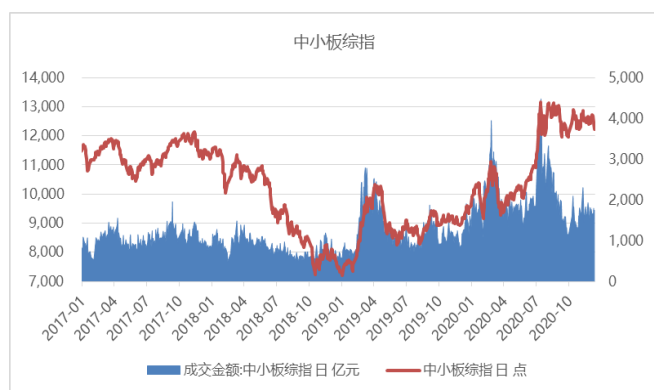
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



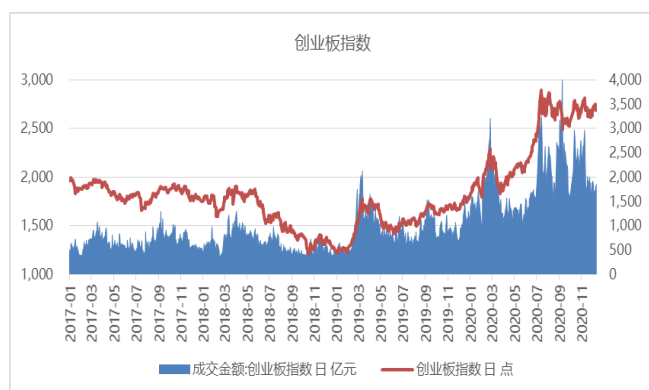
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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, 点, 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 (%)
旅游综合 II	4.67	园林工程	-2.88
半导体	4.40	农业综合 II	-2.47
医疗服务 II	4.12	采掘服务	-2.46
钢铁	3.54	水务 II	-2.18
汽车整车	2.39	环保工程及服务	-1.74

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
豆神教育	8.15	20.03	1.37	-16.50
凌志软件	22.33	15.52	10.82	-7.23
安集科技	208.1	11.30	2.92	-30.12
全志科技	38.2	11.18	35.99	18.45
思瑞浦	400	10.86	9.14	-7.41

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
西域旅游	32.21	-13.20	-15.68	59.14
雪迪龙	12.3	-10.02	19.77	100.33
中源家居	23.63	-10.02	-11.17	12.74
国统股份	7.92	-10.00	5.46	6.74
新疆交建	14.58	-10.00	19.80	32.55

资料来源：Wind，东海证券研究所

4. 市场资金情况

1.1 创业板

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18591

