

2021年3月8日

证券研究报告—宏观策略日报

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 (英镑兑美元).....	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。

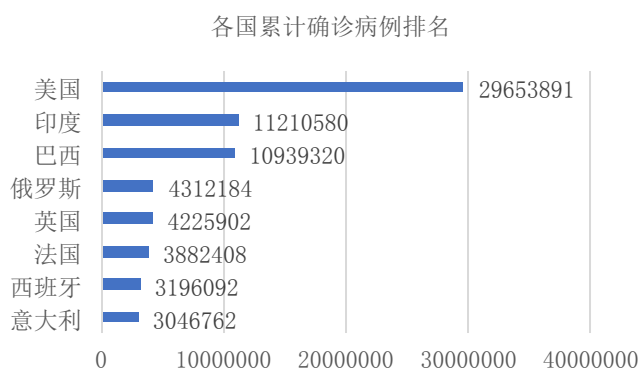
拜登 1.9 万亿美元刺激计划获参议院通过。

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

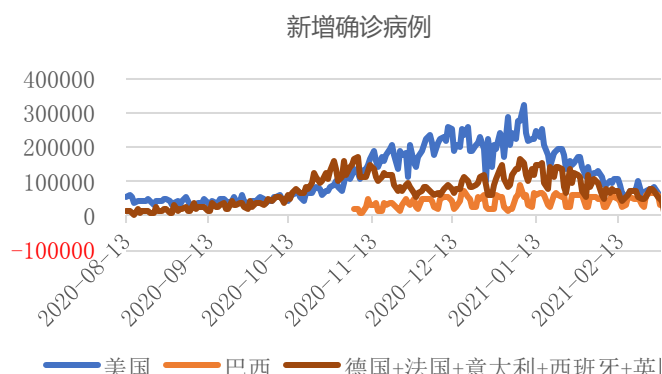
3 月 6 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 1.17 亿例。3 月 5 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 807.14 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 207.91 万剂。

图 1 （主要国家累计确诊病例数排名，例）



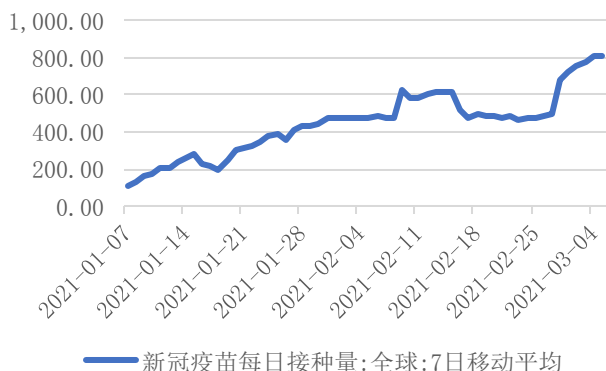
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 （主要国家新增确诊病例变化趋势，例）



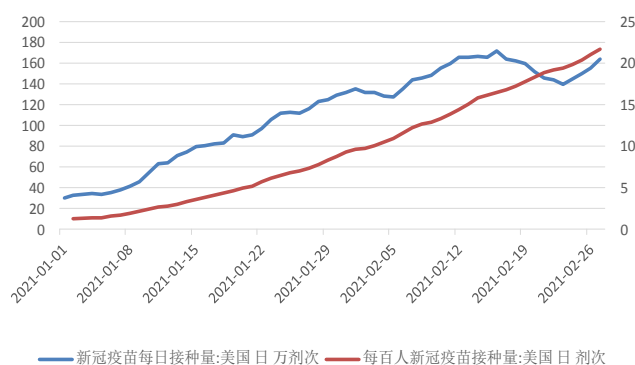
资料来源：Wind，东海证券研究所

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, 技术上可继续关注其发展动向。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。

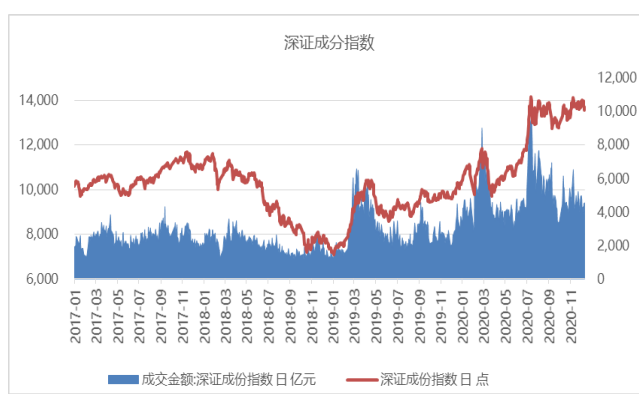
从大盘指数看, 之前呈 60 日均线破位, 上交易日跌近 50 点之后展开破位反弹。震荡反弹中, 30 分钟线 MACD 指标向好, 创业板 60 分钟线 MACD 金叉成立, 那么盘中或仍有反弹举动。但长点时间看, 大盘指数周线走弱, 5 周线拐头向下, 10 周线破位, 周线 MACD 死叉成立。那么即便指数短线反弹, 企稳仍需耐心, 更需提防反弹后的再度回落。强势个股虽短线机会, 但精选及操作难度较大。仍需等待充分震荡调整之后的机会。

图 5 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



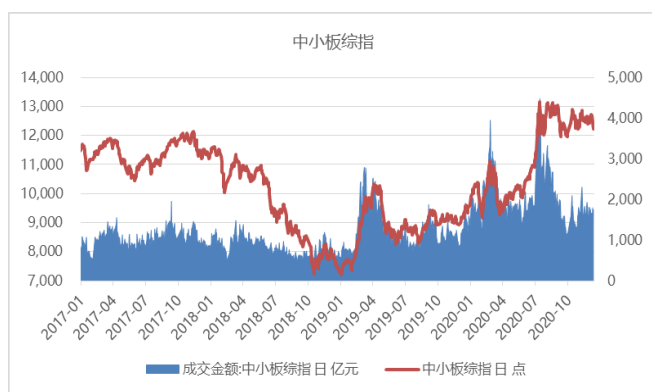
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



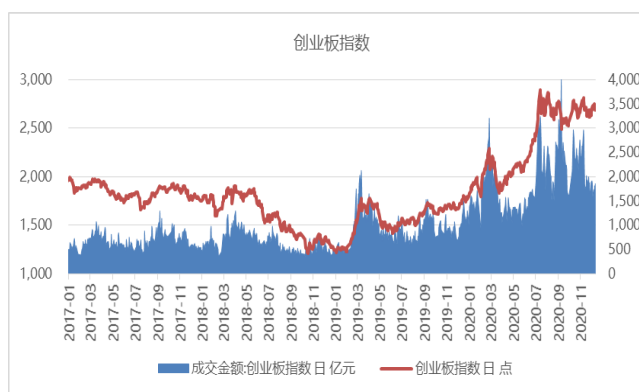
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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, 点, 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)

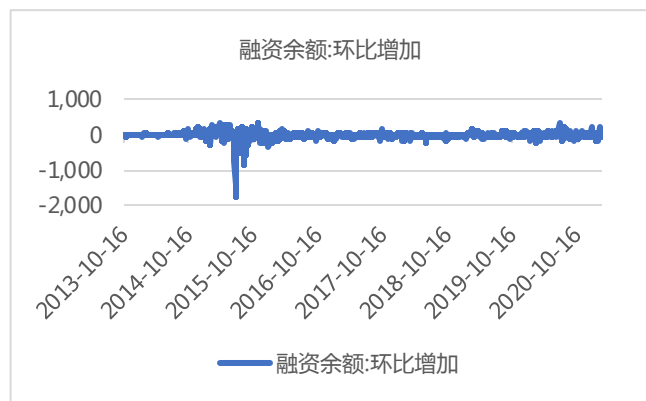
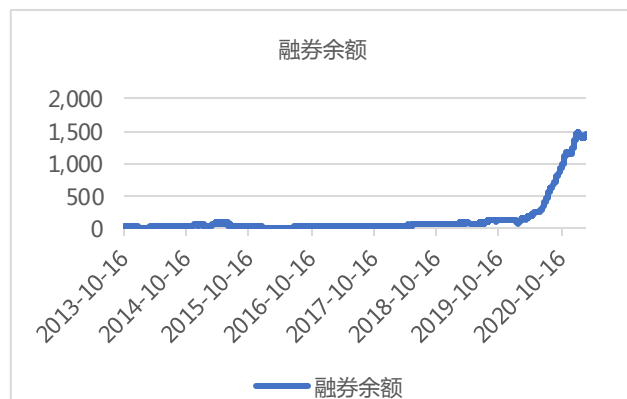


图 11 (融券余额, 亿元)



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_17650

