

## A 股全天低位运行，关注今日宏观金融数据

### 股指期货：谨慎偏多

1. IF2104 收盘跌 0.78% 报 5068.00，成交量 86396 手，较上一交易日增加 1278 手，持仓 104246 手，增加 3305 手。IH2104 收盘跌 0.93% 报 3540.4000，成交量 33576 手，增加 686 手，持仓 36038 手，增加 411 手。IC2104 收盘跌 0.09% 报 6314.0000，成交量 56160 手，增加 3593 手，持仓 85357 手，减少 1216 手。
2. 广州首套房、二套房利率再加 10BP。工行、农行、中行、邮储等多家国有行清明节后陆续上调广州的个人按揭房贷价格，首套房贷利率调整为最低 LPR+65BP(5.3%)，二套房贷最低 LPR+85BP (5.5%)，分别比一月底上涨 10BP。
3. 美联储会议纪要重申货币宽松立场，鲍威尔称可在两次会议之间调整管理利率。纪要显示，官员们认为取得实质性进展需要一段时间，购债步伐不太可能很快改变，不需要经常重新调整指引；国债收益率上升反映了经济状况的改善，大部分联储官员认为通胀风险大体上是平衡的。与会者一致认为，尽管经济有所好转，但经济仍远未达到美联储的目标，疫情仍是前景的巨大风险。鲍威尔会上指出，货币市场利率可能面临下行压力，调整超额准备金利率 (IOER) 和隔夜逆回购利率或为合适之举。
4. 央行周三公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。
5. 二十国集团财长与央行行长联合公报草案显示，各方承诺保持警惕，避免任何过早退出经济支持措施，以及在今年年中之前就对跨国公司征税的全球规则达成协议，并同意通过新的特别提款权 (SDR) 拨款，将 IMF 援助资源增加 6500 亿美元，以帮助脆弱国家应对疫情。意大利财政部发表的声明特别指出，由意大利倡议恢复设立、中国和美国任联合主席的 G20 可持续金融研究小组逐步成熟，可针对经济可持续的紧迫议题制定相应计划。
6. 美国财政部公布全球和美国国内的增税计划提议。美国计划在 10 年内将超过 2 万亿美元的企业税基汇回国内，通过终止利润转移，10 年内将产生 7000 亿美元的税收。美国财政部预计企业未来 15 年的税收计划将为美国带来约 25 万亿美元收入。

### 投资逻辑：

股指期货：A 股全天低位运行，午后跌幅收窄。上证指数收跌 0.1% 报 3479.63 点，深证成指跌 0.74% 报 13979.31 点，创业板指跌 0.86% 报 2807.2 点，万得全 A 跌 0.28%。两市成交额 7400 亿元。盘面上，次新股龙头顺控发展停牌核查，资金炒作热情不减，通用电梯 3 连板，泰坦股份 6 连板，永茂泰 5 连板。碳中和概念依旧强势，三晖电气等多股涨停。钢铁午后崛起，华菱钢铁等多股涨停。煤炭午后发力，郑州煤电、陕西黑猫涨停。航运爆

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

发，中远海控等多股涨停。氢能板块降温，重庆燃气、京城股份等纷纷下跌。白酒再度走弱，ST 舍得跌停，古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、酒鬼酒等跌超 5%，贵州茅台跌 3%。北向资金今日净卖出 28.16 亿元，贵州茅台、潍柴动力、中国中免分别遭净卖出 14.83 亿元、9.13 亿元、4.76 亿元；三一重工逆市获净买入 6.37 亿元。

**国内来看**，国内来看，中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，前值 50.6；非制造业 PMI 为 56.3，前值 51.4。两项数据双双回升且超出市场预期，表明我国经济总体延续扩张态势，且恢复势头有所加快。货币政策层面依然偏中性，央行一季度货币政策委员会例会中仍然强调保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，考虑到今年要保持宏观杠杆率基本稳定，同时叠加 1-2 月份国内社融、M2 处于高位，后续流动性的投放或偏谨慎。

**国外方面**，美国经济加快恢复，美国 3 月新增非农就业岗位 91.60 万，远高于预期的增加 66 万，前值上修至增加 46.8 万；3 月失业率符合预期 6%，较前值下降 0.2 个百分点，续创去年 3 月以来新低；美国基建计划公布，美国当地时间 3 月 31 日，美国总统拜登在宾夕法尼亚州匹兹堡发表讲话，并公布了一项 2 万亿美元的基础设施计划，财政刺激计划的推出将助推美国经济的加快恢复。2021 年，全球经济增速预期较高，WTO 报告指出，世界贸易将迎来强劲但不均衡的复苏，预计 2021 年全球贸易增幅将达 8%。经济的快速恢复对于权益市场有较大支撑，但目前仍需关注以下两点隐忧，一是海外疫情的反弹，随着防疫措施的放松以及假期人员流动的增加，美国疫情可能又要迎来高峰，在过去的七天里，美国平均新增确诊病例相较前一周增加了近 12%，或干扰经济恢复进程；二是美元指数以及美债利率的高位仍会施压权益资产，美国经济指标最近表现频超预期，超预期指标的公布将助推美元指数以及美债利率的上行，3 月非农就业数据公布后，主要期限美债收益率均出现上涨，盘中 10 年期美债收益率重上 1.70%，一度升破 1.72%，日内升逾 5 个基点；5 年期美债收益率升破 0.97%，创去年 2 月以来新高，日内升将近 8 个基点；2 年期美债收益率一度升至 0.19%，创去年 6 月以来新高，施压权益资产。

近期全球股市风格大方向较为一致，中小盘以及顺周期风格明显跑赢。美股价值/成长自 2020 年 9 月份至今逐渐回升，价值逐渐跑赢成长。美股小盘股 2020 年 12 月份至今持续跑赢道琼斯工业指数。国内股市风格同样如此，3 月份中小盘股表现明显更优，中证 1000 录得正涨幅；国内周期风格相对成长风格明显跑赢。

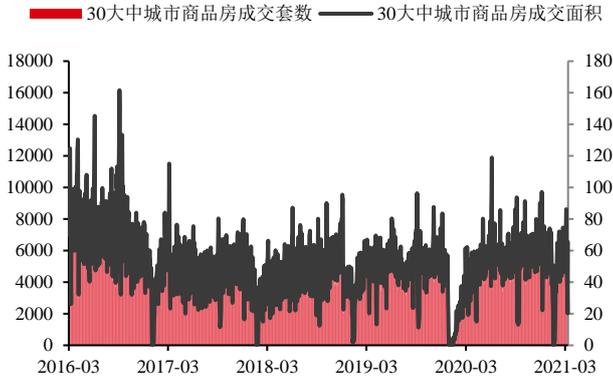
对于后市，目前社融同比增速、M2 同比增速均已在顶部。历史上，社融同比增速和 M2 同比增速回落时，主要股票指数走势均偏弱。国内股市的估值目前也并不便宜，主要股票指数的股权风险溢价水平已经逼近 2015 年和 2017 年的低位。考虑到金融类、周期类以及制造类行业的市盈率历史分位数处于历史相对较低位置，安全边际相对较高，可增加配置。重点关注碳中和相关的有色、化工、钢铁等行业、受益于利率走高的银行等行业。同时上周芯片板块走势同样较强，短线亦可关注因供给紧张带来涨价机会的芯片行业。

**策略：谨慎偏多**

风险点：美债利率大幅上行，中欧矛盾升级

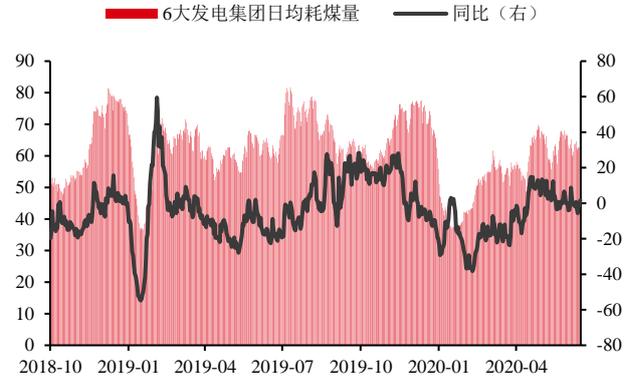
### 宏观经济图表

图 1：30 大中城市商品房成交 单位：万平方米，套



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：猪肉平均批发价 单位：元/公斤



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：蔬菜批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

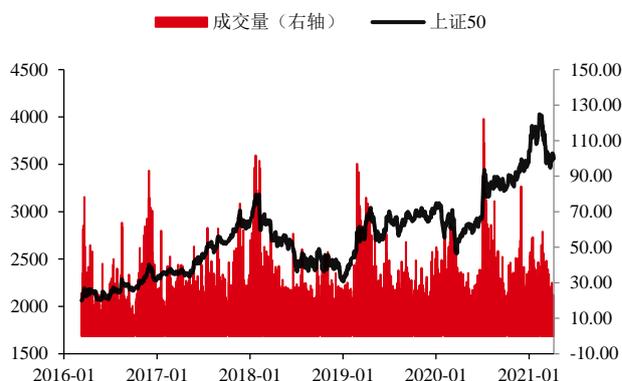
### 股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股



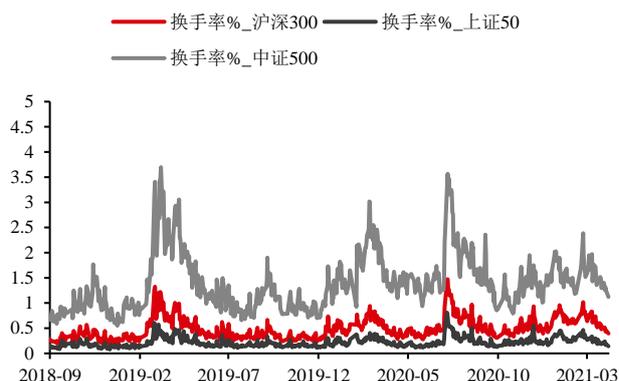
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股



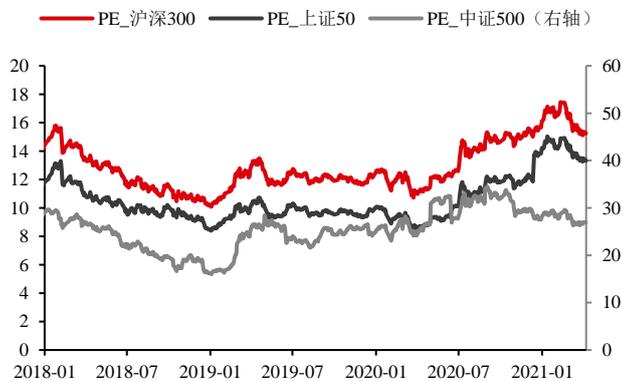
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率% 单位: %



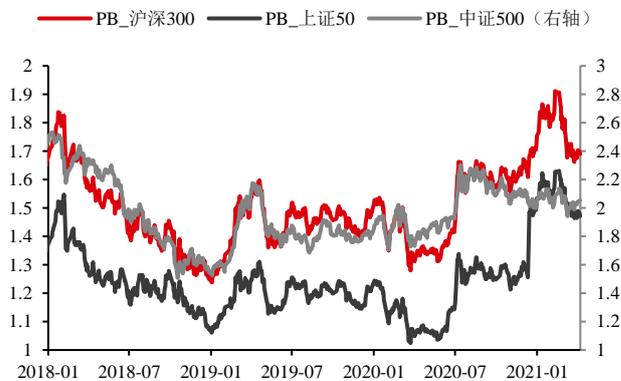
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



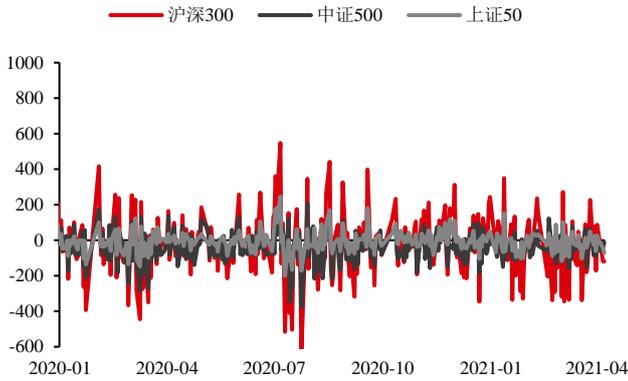
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



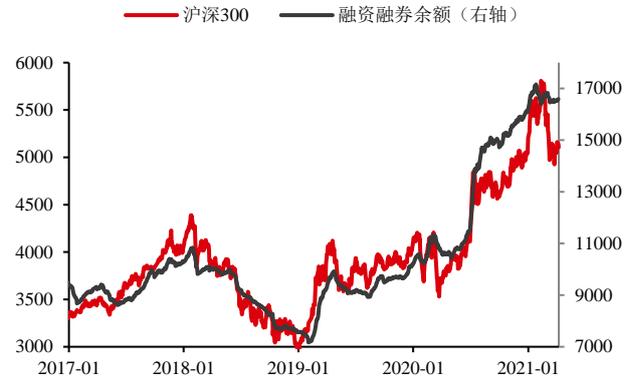
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



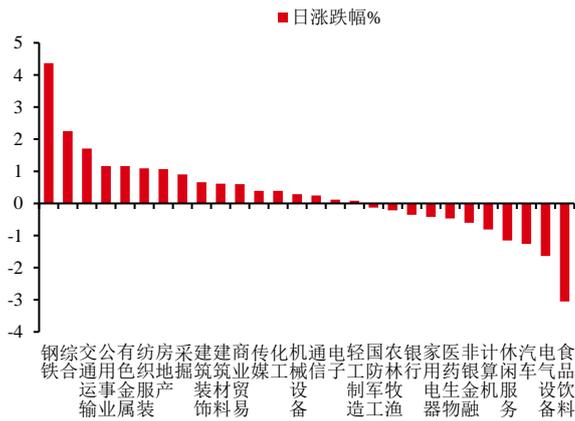
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



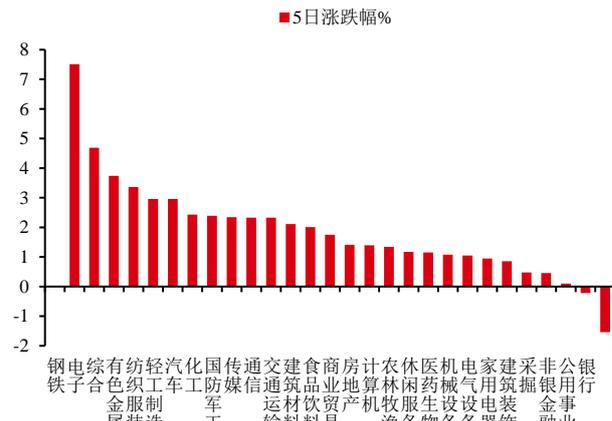
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期指跟踪图表

图 15: IF 活跃合约走势 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 活跃合约走势 单位: 点



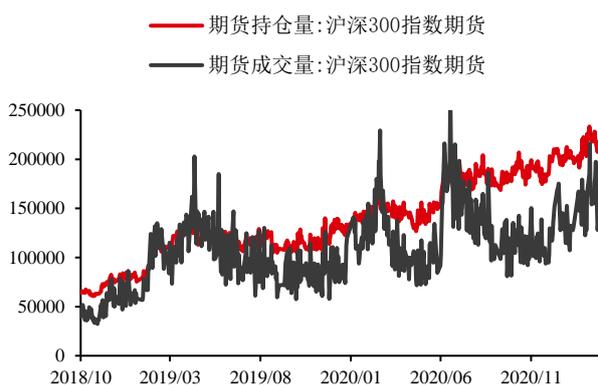
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 活跃合约走势 单位: 点



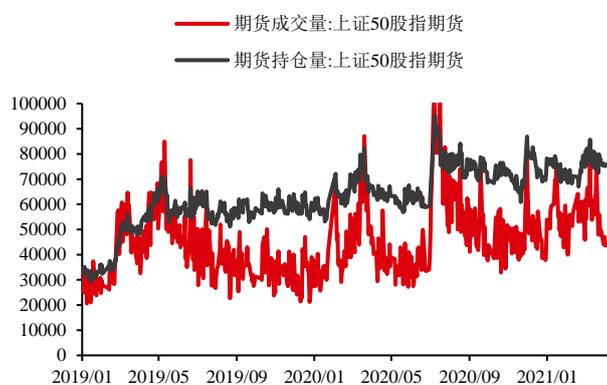
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 合约成交持仓 单位: 手



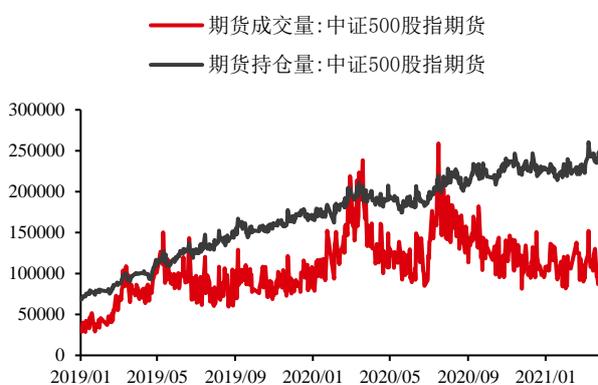
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 合约成交持仓 单位: 手



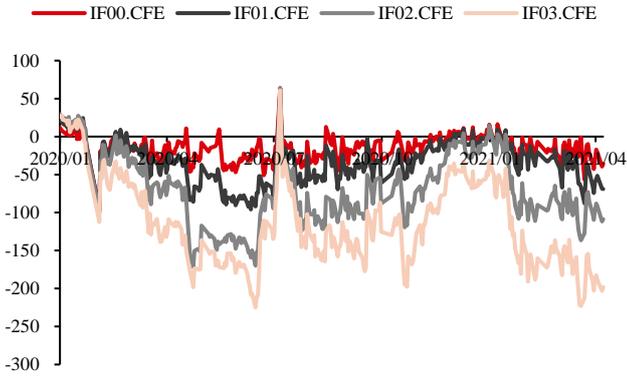
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 合约成交持仓 单位: 手



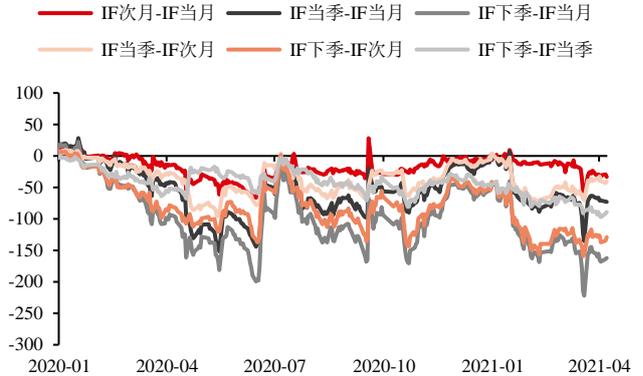
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) 单位: 点



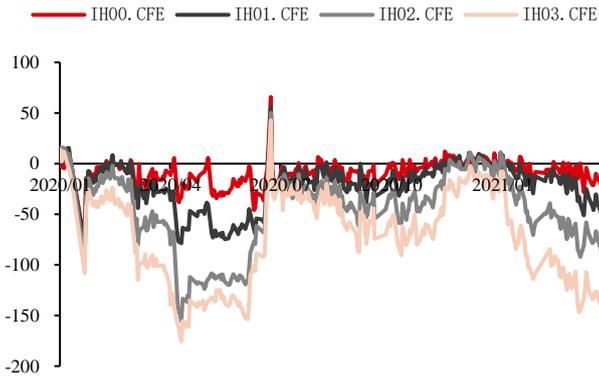
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



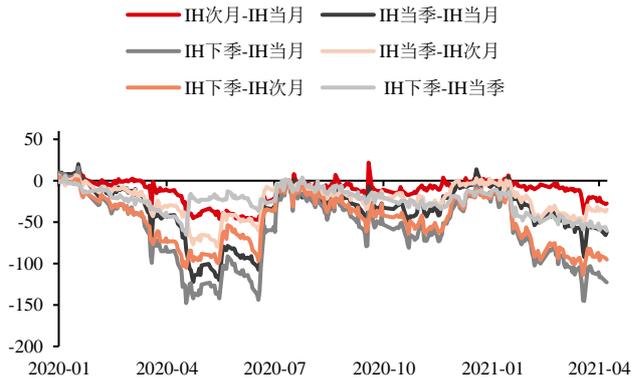
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) 单位: 点



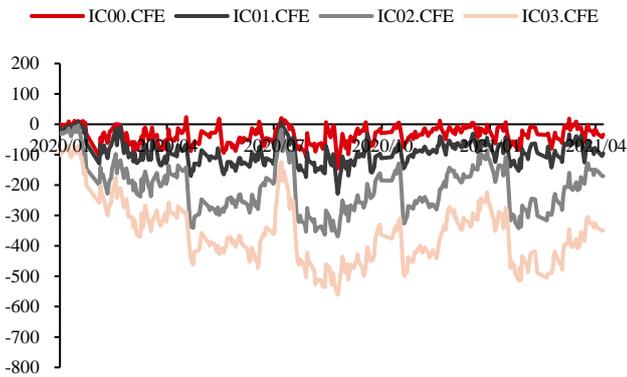
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



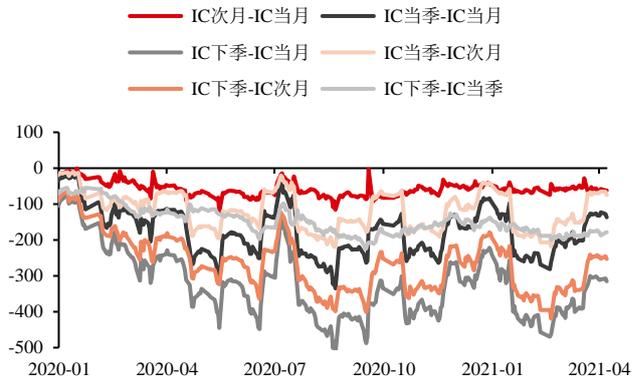
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)