

华融看市

➤ 冲高回落 缩量回调

周三（4 月 13 日）大盘冲高回落，缩量回调。截至收盘，上证综指收报于 3186.82 点，下跌 0.82%；深成指收报于 11568.17 点，下跌 1.6%；中小 100 下跌 1.58%；创业板指下跌 2.25%。两市成交量共计 8734 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘再度回调，走势有所分化。北上资金小幅流出，量能环比明显回落。煤炭、黄金、锂矿等板块走强，但医药、互联网、建筑等行业明显回调，拖累指数表现。3 月出口保持增长，但进口有所回落。高层表示适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本，有利于经济复苏向好，提振市场做多热情。建议保持乐观谨慎，挖掘绩优公司从容布局。

财经要闻

- 国务院：适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本
- 中纪委：将认真做好资本市场反腐败与处置风险统筹衔接，维护资本市场稳定运行
- 财政部等发文，支持实施县域商业建设
- 中国 3 月出口（以美元计）同比增长 14.7%，进口同比下降 0.1%
- 工信部印发《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》

海外市场综述

欧美股市多数收涨，美国三大股指均收涨逾 1%

周三（4 月 13 日），欧美股市多数收涨，美国三大股指均收涨逾 1%。道指涨 1.01%，标普 500 指数涨 1.12%，纳指涨 2.03%。中概新能源汽车股上涨，蔚来汽车涨近 5%，小鹏汽车涨超 7%。欧洲 STOXX600 指数涨 0.03%报 456.78 点。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-8555618

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3186.82	-26.51	-0.82
深证成指	11568.17	-188.21	-1.60
沪深 300	4139.74	-40.24	-0.96
中小 100	7753.62	-124.09	-1.58
创业板指	2466.84	-56.85	-2.25
科创 50	964.83	-29.61	-2.98
香港恒生	21374.37	55.24	0.26
恒生中国	7314.82	50.39	0.69
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4102.75	-26.22	-0.63
中证 500	6044.33	-82.58	-1.35
中证 800	4454.28	-47.44	-1.05
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4147.80	8.06	-0.60
IF 下月	4137.20	-2.54	-0.62
IF 季后	4120.00	-19.74	-0.55
IF 半年	4064.00	-75.74	-0.49
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	34564.59	344.23	1.01
纳斯达克	13643.59	272.02	2.03
日经 225	26843.49	508.51	1.93
英国 FTSE	7580.80	4.14	0.05
德国 DAX	14076.44	-48.51	-0.34
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	100.3367	0.3592	0.36
美元中间价	6.3752	-0.0043	-0.07
欧元/美元	1.0827	-0.0057	-0.52
美元/日元	125.4000	0.0150	0.01
英镑/美元	1.3002	-0.0027	-0.21
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1981.30	5.20	0.26
布伦特原油	108.88	4.24	4.05
LME 铜	10301.00	-41.50	-0.40
LME 铝	3257.00	-10.00	-0.31
CBOT 小麦	1122.00	9.50	0.85
CBOT 玉米	778.25	5.75	0.74

华融看市

冲高回落 缩量回调

➤ 市场综述

周三（4 月 13 日）大盘冲高回落，缩量回调。截至收盘，上证综指收报于 3186.82 点，下跌 0.82%；深成指收报于 11568.17 点，下跌 1.6%；中小 100 下跌 1.58%；创业板指下跌 2.25%。两市成交量共计 8734 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌。其中仅有煤炭及有色金属收涨，而传媒、建筑及医药则跌幅居前。概念方面，智能物流、煤炭开采及锂矿等指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

国务院常务会议确定加大金融支持实体经济的措施，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本。会议部署促进消费的政策举措，培育壮大“智慧+”消费，促进医疗健康、养老、托育等消费，鼓励汽车、家电等大宗消费，各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加增量指标；支持新能源汽车消费。会议还决定，进一步加大出口退税等政策支持力度。

昨日大盘再度回调，走势有所分化。北上资金小幅流出，量能环比明显回落。煤炭、黄金、锂矿等板块走强，但医药、互联网、建筑等行业明显回调，拖累指数表现。3 月出口保持增长，但进口有所回落。高层表示适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本，有利于经济复苏向好，提振市场做多热情。建议保持乐观谨慎，挖掘绩优公司从容布局。

财经要闻

➤ 国务院：适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本

央视新闻报道，国务院总理李克强 4 月 13 日主持召开国务院常务会议，部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。

会议指出，消费对经济有持久拉动力，事关保障改善民生。要贯彻党中央、国务院部署，协同发力、远近兼顾，稳定当前消费，释放消费潜力。一要应对疫情影响，促进消费恢复发展。抓紧把已出台的特困行业纾困政策落实到位，稳住更多消费服务市场主体。做好基本消费品保供稳价，保障物流畅通。二要加快线上线下消费融合，培育壮大智慧产品和服务等“智慧+”消费。三要扩大重点领域消费。促进医疗健康、养老、托育等消费，支持社会力量补服务供给短板。鼓励汽车、家电等大宗消费，各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加增量指标。支持新能源汽车消费。四要引导商贸流通企业、电商平台等向农村延伸，推动品牌品质消费进农村。五要加强保障。深化改革，破除制约消费的障碍。推进消费平台健康持续发展。引导金融机构丰富大宗消费金融产品。加快重点项目建设，以投资带消费。依法惩治假冒伪劣等行为。

会议指出，为促进外贸平稳发展，要更好发挥出口退税这一普惠公平、符合国际规则政策效用，并优化外贸营商环境。一是对加工贸易企业在实行出口产品征退税率一致政策后应退未退的税额，允许转入进项税额抵扣增值税。将出口信保赔款视为收汇，予以办理退税。二是加快退税进度，实行全程网上办，将退税办理时间由平均 7 个工作日压缩至 6 个工作日内。三是提高出口货物退运通关效率，制定便利跨境电商退换货政策，对守信企业通关、退税等予以更多便利，严惩骗取退税等行为。

会议决定，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低

拨备率，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。

会议研究了其他事项。

➤ 中纪委：将认真做好资本市场反腐败与处置风险统筹衔接，维护资本市场稳定运行

中纪委官网发布文章称，受疫情等多种因素影响，当前资本市场运行面临诸多不确定性，稳定运行压力较大。为保持经济金融健康稳定发展，中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组立足职能职责，持续强化政治监督，以强监督推动强化证券监管执法，有效防范化解资本市场风险。

今年政府工作报告将全面实行股票发行注册制列为 2022 年工作任务之一。为保障改革顺利推进，驻证监会纪检监察组对证监会党委和沪深证券交易所党委履行监管职责进行重点监督，围绕注册制改革和常态化退市等重点改革任务，与证监会党委联合开展现场检查。针对日常监督发现的薄弱环节，向证监会党委和沪深证券交易所党委提出书面监督意见，督促把好市场入口关，坚决防止资本无序扩张。

在深入研判影响资本市场稳定运行因素的基础上，驻证监会纪检监察组加强预警式监督提醒，与证监会党委以及班子成员常态化沟通提醒，督促系统各级党组织提高政治站位，并对整改情况持续进行跟踪监督检查。“针对铁矿石、动力煤等大宗商品价格大幅上涨情况，我们及时督促证监会党委和大连商品交易所党委认真履行一线监管责任，监测研判大宗商品期货市场动态和潜在风险，深化内部治理，切实维护期货市场平稳运行。”驻证监会纪检监察组有关负责人说。

在督促严把资本市场入口关的同时，驻证监会纪检监察组还对提高上市公司质量、加大对违法违规行为打击力度进行重点监督。“我们从证监会机关、交易所和派出机构多个层面推动强化监管执法和投资者保护工作，切实强化对披露虚假信息等恶性证券违法行为的打击力度，有效回应社会关

切。”驻证监会纪检监察组有关负责人介绍，通过向证监会系统部门及交易所党委下发专项监督提醒函，督促分类处置、依法科学精准监管，常态化推进股票质押、违规担保和资金占用等专项治理工作。在驻会纪检监察组推动下，证监会认真贯彻落实《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，从严从快查处一批市场关注度高、影响恶劣的案件，市场法治建设成效明显，市场生态持续优化。

驻证监会纪检监察组有关负责人表示，将认真做好资本市场反腐败与处置风险统筹衔接，对重点领域风险处置进行重点监督，及时发现并督促应对苗头性、倾向性问题，与证监会党委进一步形成工作合力，不断提高政治监督的精准性和有效性，协同维护资本市场稳定运行。

➤ 财政部等发文，支持实施县域商业建设

财政部等部门近期发布《支持实施县域商业建设行动的通知》，通知提出，以人口相对聚集的乡镇为重点，支持升级改造一批商贸中心、大中型超市、集贸市场等，完善冷藏、陈列、打包、结算、食品加工等设施设备。鼓励连锁商贸流通企业、电子商务平台等下沉农村，加强数字赋能，发展连锁经营和电子商务，拓展消费新业态新场景，打造乡镇商业集聚区。整合县域邮政、供销、快递、商贸等物流资源，发挥连锁商贸流通企业自建物流优势。

➤ 中国 3 月出口（以美元计）同比增长 14.7%，进口同比下降 0.1%

海关总署网站 4 月 13 日信息显示，中国 3 月出口（以美元计）同比增长 14.7%；进口同比下降 0.1%；贸易顺差 473.8 亿美元。

➤ 工信部印发《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》

工信部印发《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》，将持续完善国家工业互联网大数据中心建设，统筹推进区域和行业分中心建设。文件提

出，支持符合条件的工业互联网企业首次公开发行证券并上市，在全国股转系统基础层和创新层挂牌，以及通过增发、配股、可转债等方式再融资。支持符合条件的企业发行公司信用类债券和资产支持证券融资。拓展制造业企业和工业互联网企业债券融资渠道。

海外市场

欧美股市多数收涨，美国三大股指均收涨逾 1%

香港万得通讯社报道，周三（4 月 13 日），欧美股市多数收涨，美国三大股指均收涨逾 1%。道指涨 1.01%，标普 500 指数涨 1.12%，纳指涨 2.03%。波音涨 3.8%，沃尔玛涨 2.7%，美国运通涨 2.4%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 2.1%，苹果涨 1.6%，特斯拉涨 3.6%。中概新能源汽车股上涨，蔚来汽车涨近 5%，小鹏汽车涨超 7%。欧洲 STOXX600 指数涨 0.03%报 456.78 点。

美国方面

周三（4 月 13 日），美股集体上涨，道指涨 1.01%，标普 500 指数涨 1.12%，纳指涨 2.03%。波音涨 3.8%，沃尔玛涨 2.7%，美国运通涨 2.4%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 2.1%，苹果涨 1.6%，特斯拉涨 3.6%。芯片股走高，英伟达、高通涨超 3%。中概新能源汽车股上涨，蔚来汽车涨近 5%，小鹏汽车涨超 7%。

截至收盘，道指涨 1.01%报 34564.59 点，标普 500 指数涨 1.12%报 4446.59 点，纳指涨 2.03%报 13643.59 点。纳指与标普 500 指数结束三连跌行情。

热门中概股多数上涨，洪恩教育涨 11.11%，大全新能源涨 10.88%，亿邦通信涨 8.91%，万春药业涨 8.48%，房多多涨 8.34%，哔哩哔哩涨 5.21%，京东涨 3.19%。跌幅方面，新濠影汇跌 10.08%，泛华金控跌 6.39%，寺库跌 4.29%，房天下跌 3.93%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 4.88%，小鹏汽车涨 7.25%，理想汽车涨 4.41%。

美股航空股集体上涨，波音涨 3.79%，美国航空涨 10.62%，达美航空涨 6.27%，西南航空涨 7.54%，联合航空涨 5.64%。

美国能源股集体上涨，埃克森美孚涨 1.45%，雪佛龙涨 1.59%，康菲石油涨 0.25%，斯伦贝谢涨 2.53%，西方石油涨 0.81%。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 1.63%，亚马逊涨 3.15%，奈飞涨 1.84%，谷歌涨 1.71%，脸书涨 0.4%，微软涨 1.97%。

美国股市周三高开高走，交易员暂时摆脱了通胀数据飙升和摩根大通业绩不佳的影响。

美国 3 月 PPI 环比升 1.4%，创 2012 年 8 月以来新高，预期升 1.1%，前值升 0.8%；同比升 11.2%，创 2010 年以来新高，预期升 8.4%，前值升 8.4%。

近几日股市承压，因对通胀的担忧令市场不确定美联储可能采取多大力度的措施来缓和通胀。周二公布的数据显示，3 月份消费者价格指数 (CPI) 进一步上涨，较上年同期上涨 8.5%。德意志银行 (Deutsche Bank) 称，月度增长符合经济学家的预期，扣除食品和能源的核心通胀率略低于预期。

DWS Group 美国交易部门主管 George Catrambone 则认为，美国通胀仍有可能在 3 月份见顶，但鉴于能源等大宗商品价格、以及美联储能否实现经济软着陆的不确定性，目前美股相当脆弱。

市场密切关注从周三开始的美股第一季度财报季。摩根大通、达美航空和贝莱德等率先公布了业绩。摩根大通第一财季利润下降 42%。达美航空预计其季度亏损低于预期。

美国第一季度财报季周三开始，由于大宗商品成本上升、地缘事件，分析师们降低了他们的预期。数据显示，同期标准普尔 500 指数成份股公司的收益预计仅增长 4.5%，为 2020 年第四季度以来的最低增幅。

周三国债收益率下跌，2 年期美债收益率跌 5.8 个基点报 2.36%，3 年期美债收益率跌 6 个基点报 2.573%，5 年期美债收益率跌 3.7 个基点报 2.66%，

10 年期美债收益率跌 2.5 个基点报 2.705%，30 年期美债收益率持平报 2.815%。

——公司——

贝莱德一季度净利润 14.36 亿美元，预期 13.94 亿美元，EPS 为 9.35 美元；营收 47 亿美元，预期 47.3 亿美元。一季度资产管理规模达 9.57 万亿美元，预期 9.62 万亿美元。贝莱德计划在今年第四季度推出首只中国在岸 ETF。

摩根大通一季度 EPS 为 2.63 美元，预期 2.7 美元；净利润 83 亿美元，预期 82.05 亿美元；调整后营收 315.9 亿美元，预期 314.4 亿美元。摩根大通授权 300 亿美元股票回购计划。

摩根大通 CEO 戴蒙：至少在短期内，对经济保持乐观；贷款强度仍在延续，企业贷款平均增长 5%。

达美航空一季度调整后每股亏损 1.23 美元，市场预期亏损 1.26 美元；净亏损 9.4 亿美元，预期亏损 8.71 亿美元，去年同期亏损 11.77 亿美元；营收 93.48 亿美元，预期 89.16 亿美元。

阿里云正在进行新一轮组织架构调整：阿里云中国区总裁任庚（M6）将离职，该职位由阿里云中国区副总裁黄海清接任，统管中国 16 个战区。

据两位熟知内情的消息人士透露，负责打击金融犯罪行为的印度联邦机构已经传唤小米公司的一名前印度负责人，以调查该公司的商业行为是否符合印度的外汇相关法律。

邮件显示，特斯拉美国得克萨斯州奥斯汀工厂生产的标准续航版 Model Y 的起售价为 5.999 万美元。需要注意的是，得州工厂生产的 Model Y 是特斯拉首款搭载了 4680 电池的车型，在性能提升的同时也能降低车辆的生产成本。

特斯拉新一代跑车 Roadster 已重新开放预订，马斯克近日宣布该款车型将于 2023 年投产。

马斯克因延迟披露 Twitter 股份持有情况而被该公司一名股东起诉。该股东声称，马斯克延迟披露其拥有这家社交媒体公司 5% 以上的股份，人为地压低了股价。

由于美国科技股动荡，导致越来越依靠股权激励的美国科技巨头的员工薪酬受到影响，但他们的收入依然高于绝大多数行业。谷歌员工年薪中位数为 29.6 万美元，居美国科技巨头首位。

美国线上支付技术提供商 Stripe 与谷歌母公司 Alphabet、Meta、Shopify、麦肯锡携手合作，承诺投资约 10 亿美元开拓碳捕获市场。

谷歌：计划 2022 年在美国办公室和数据中心投资约 95 亿美元，预计到 2022 年底将创造至少 12000 个新的全职工作岗位。

多年来，苹果公司一直是科技巨头企业回购股票的排头兵。花旗分析师 Jim Suva 预计，现在该公司可能会变本加厉，估计这家 iPhone 制造商可能宣布 800 亿至 900 亿美元的股票回购计划，同时将股息提高 5% 至 10%。

由于模拟器故障，印度禁止 90 名飞行员驾驶波音 737 Max。印度民航总局表示，正在调查波音 737 Max 模拟器的故障。

台积电此前表示，计划在高雄设立 7/28nm 制程晶圆厂，预计 2022 年动工，2024 年量产。据 12 日公开消息显示，该厂所在产业园区已通过环境评测，之后相关程序将配合台积电运营需求，即台积电预计 2023 年 7 月启动投产，这一时间点较公司原本规划提前半年。

索尼网络通信在新加坡成立 NFT 业务公司，该公司系索尼与软件开发公司 SunAsterisk 的合资公司，索尼网络通信的投资比例为 70%。

法拉利 CEO：公司将在未来几个月推出两款新车型，包括 Purosangue SUV，有信心 Purosangue SUV 车型将超出客户预期。

欧洲方面

周三（4 月 13 日）欧洲主要股指多数收高，德国 DAX 指数跌 0.34%报 14076.44 点，法国 CAC40 指数涨 0.07%报 6542.14 点，英国富时 100 指数涨 0.05%报 7580.8 点，意大利富时 MIB 指数涨 0.22%报 24722.16 点，欧洲 STOXX600 指数涨 0.03%报 456.78 点。

亚太方面

4 月 13 日，亚太主要股市收盘多数上涨，日经 225 指数涨 1.93%，报 26843.49 点，结束两日连跌；韩国综合指数涨 1.86%，报 2716.49 点；澳洲标普 200 指数涨 0.34%，报 7479 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.12%，报 11875 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.hrsec.com.cn