华融看市

➢ 银鞍照白马 飒沓如流星

周三（4 月 14 日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收报于 3416.72 点，上涨 0.6%；深成指收报于 13738 点，上涨 1.55%；中小板指上涨 1.29%；创业板指上涨 2.24%，两市成交量共计 6540.2 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘缩量反弹，成交量继续回落。北上资金大幅流入，但在午后指数涨至日内高点时，有所缓慢流出。大盘虽止步三连跌，场外资金仍较为谨慎。盘中医药龙头跳水一度带动指数下挫，但市场表现出较强韧性。建议保持乐观谨慎，关注 MLF 续作情况相机而动。

财经要闻

➢ 央行工作论文《关于我国人口转型的认识和应对之策》

➢ 央行今年将对 4024 家银行开展压力测试

➢ 宁吉喆：欢迎包括美国企业在内的世界各国企业更多参与中国对外开放

➢ 中科院院士欧阳明高：氢能是集中式可再生能源大规模长周期储能的最佳途径

➢ IEA 月报：将 2021 年石油需求增速预期上调 23 万桶/日

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，科技股大跌拖累纳指跌近 1%

周三（4 月 14 日）欧美股市涨跌不一，道指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.41%，纳指跌 0.99%。道指、标普 500 指数盘中再创新高。银行股受财报利好提振上涨，科技股大跌拖累纳指跌近 1%。特斯拉跌近 4%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17%

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3416.72	20.25	0.60
深证成指	13738.00	209.69	1.55
沪深 300	4980.63	40.98	0.83
中小板指	8784.72	111.59	1.29
创业板指	2804.41	61.56	2.24
科创 50	1254.71	13.31	1.07
香港恒生	28900.83	403.58	1.42
恒生中国	10999.30	148.77	1.37
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5121.85	29.21	0.57
中证 500	6277.21	67.43	1.09
中证 800	5179.97	45.60	0.89
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,976.80	(3.83)	0.53
IF 下月	4,939.20	(41.43)	0.52
IF 季后	4,893.00	(87.63)	0.57
IF 半年	4,802.00	(178.628)	0.55
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	33,730.89	53.62	0.16
纳斯达克	13,857.84	(138.26)	(1.00)
日经 225	29,620.99	(130.62)	(0.44)
英国 FTSE	6,939.58	49.09	0.71
德国 DAX	15,234.36	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.653	(0.192)	(0.209)
美元中间价	6.536	(0.009)	(0.14)
欧元/美元	1.198	0.003	0.26
美元/日元	108.935	(0.125)	(0.11)
英镑/美元	1.378	0.003	0.20
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1746.20	13.50	0.78
布伦特原油	63.96	0.68	1.07
LME 铜	8895.00	34.00	0.38
LME 铝	2304.50	42.50	1.88
CBOT 小麦	630.75	2.75	0.44
CBOT 玉米	580.25	11.25	1.98

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

银鞍照白马 飒沓如流星

➢ 市场综述

周三（4 月 14 日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收报于 3416.72 点，上涨 0.6%；深成指收报于 13738 点，上涨 1.55%；中小板指上涨 1.29%；创业板指上涨 2.24%，两市成交量共计 6540.2 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中，消费者服务、电力设备及新能源、商贸零售涨幅居前，仅有农林牧渔、银行、电力及公用事业小幅下跌。概念方面，锂矿、今日头条概念及动力电池等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

发改委副主任宁吉喆表示，“十四五”期间，中国将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，实现高质量发展。中国将坚定不移扩大对外开放，建设高水平开放型经济新体制。中国欢迎包括美国企业在内的世界各国企业更多参与中国对外开放，扩大双边和多边经贸往来，分享中国发展成果和成长机会。。

昨日大盘缩量反弹，成交量继续回落。北上资金大幅流入，但在午后指数涨至日内高点时，有所缓慢流出。虽然大盘止步三连跌，场外资金仍较为谨慎。盘中医药龙头跳水一度带动指数下挫，但市场表现出较强韧性。建议保持乐观谨慎，关注 MLF 续作情况相机而动。

财经要闻

➢ 国常会通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》

国务院总理李克强 4 月 14 日主持召开国务院常务会议，通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》，为培育壮大市场主体和促进公平竞争提供法治保障。

会议指出，培育壮大市场主体，对发展社会主义市场经济至关重要。按照党中央、国务院部署，近年来通过推进商事制度等改革，市场主体数量在“十三五”期间新增 6000 多万户，增强了经济活力和韧性，促进了大量就业。要深化“放管服”改革，把行之有效的做法上升为制度规范，尤其要完善市场主体登记管理这一基础性制度。会议通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》，为保护市场主体合法权益、促进创业创新、维护市场秩序提供法治保障。草案整合已出台的关于市场主体登记管理的行政法规，对在我国境内以营利为目的从事经营活动的各类企业、个体工商户、农民专业合作社等登记管理作出统一规定。主要包括：

（1）提升登记便利度。推行当场办、一次办、限时办、网上办、异地可办。登记机关对申请材料符合法定要求的应予当场登记；不能当场登记的，一般应在 3 个工作日内予以登记。电子与纸质营业执照具有同等法律效力。

（2）精简申请材料和登记环节。登记机关能够通过政务信息共享平台获取的相关信息，不得要求申请人重复提供。申请材料不齐全或不符合法定形式的，登记机关应一次性告知申请人需补正的材料。

（3）为推动解决“注销难”，明确规定市场主体未发生或已清偿债权债务、职工工资、社保费用、应缴税款等，书面承诺承担相关法律责任并按规定公示的，可按简易程序办理注销，其中个体工商户无需公示。

（4）为降低市场主体维持成本，设立歇业制度。因自然灾害、事故灾

难、公共卫生事件等造成经营困难的，市场主体可自主决定在一定时期内歇业并向登记机关备案，歇业最长不得超过 3 年。

（5）明确诚信和监管要求。市场主体实行实名登记，对提交材料真实性、合法性和有效性负责，并按规定公示年度报告和登记相关信息。对登记时提交虚假材料或有其他欺诈行为的，撤销其市场主体登记，直接责任人 3 年内不得再次申请登记。登记机关根据市场主体信用状况实施分级分类监管，采取“双随机、一公开”方式对登记事项进行监督检查。

（6）明确违法行为的法律责任和处罚措施。增强处罚针对性，情节严重的吊销营业执照，维护诚实守信、公平竞争的市场秩序。

会议还研究了其他事项。

➢ 央行今年将对 4024 家银行开展压力测试

据 21 世纪经济报道，压力测试作为一种前瞻性的定量风险分析工具，在建立健全风险监测预警体系、防范化解金融风险方面发挥了重要作用。

4 月 14 日，央行主管杂志《中国金融》刊文称，央行将继续完善常态化银行业压力测试机制，计划在 2021 年对全部 4024 家银行机构开展压力测试，进一步发挥压力测试在有效识别高风险机构、高风险领域和系统性风险等方面的重要作用，不断提高风险监测预警的前瞻性、科学性和有效性。

与此同时，央行还将与有关部门加强沟通协作，结合金融市场与银行业发展情况，持续优化压力测试模型和方法，探索开发压力测试数据平台系统，充实压力测试人才队伍，强化压力测试结果应用。

压力测试作为一种前瞻性风险管理工具，近年来在防范系统性金融风险方面的重要作用，内容包括信用风险、市场风险、流动性风险和传染性风险，测试结果用于金融机构和金融体系的风险监测以及重点领域风险排查，并为央行金融机构评级提供重要参考和有益补充。

在测试范围上也不断扩围，参试银行从 2012 年的 17 家逐步逐步增加至 31 家，纳入部分规模较大的城市商业银行和农村商业银行，2018 年参试银行范围再次扩展至包括城市商业银行、农村商业银行、农村信用社、农村合作银行、村镇银行等在内的地方中小银行。

近三年央行已累计组织 3800 余家银行业机构开展压力测试，覆盖各个地区、所有类型、不同规模的机构，并充分考虑各类机构业务特点、系统重要性等因素，采用不同的测试方法和内容。

据了解，从 2012 年开始，央行每年在《中国金融稳定报告》上向公众披露银行业压力测试结果，对银行业在不利冲击下稳健性状况进行定量分析和客观评价，帮助公众提升对银行体系风险的识别、判断，提高公众对银行体系稳健性经营的信心。

去年 11 月 6 日，央行发布的《中国金融稳定报告（2020）》显示，1550 家参试银行（资产规模合计占银行业金融机构 78%）在不良贷款率上升 400%的重度冲击下（整体不良贷款率从 1.7%上升至 8.5%），若不考虑不良贷款处置和内外源资本补充，参试银行整体资本充足率从 14.73%下降至 9.86%，低于监管部门 10.5%的监管要求，但仍高于巴塞尔协议Ⅲ框架下不含储备资本的 8%监管最低资本要求。

上述文章介绍称，压力测试作为一种前瞻性的定量风险分析工具，在建立健全风险监测预警体系、防范化解金融风险方面发挥了重要作用；压力测试是金融机构建立完善恢复与处置计划的重要工具；监管部门强化中小银行压力测试结果运用，推动中小银行前瞻性防范化解金融风险。

文章还透露，鉴于气候变化相关金融风险可能成为未来系统性风险的重要来源之一，国际社会对此问题日益关注，央行将会同其他金融监管部门积极探索气候变化相关金融风险的审慎管理框架，适时开展压力测试，及时进行风险防控，守住不发生系统性风险的底线。

日前召开的第 43 届国际货币与金融委员会视频会议指出，气候变化等问题亦愈加紧迫，支持基金组织进一步改革贷款工具，并在应对气候变化、数字化相关问题方面发挥更大作用。

“推进绿色金融是人民银行的工作重点，赞同基金组织将气候变化纳入全球政策议程。”央行行长易纲参加上述会议时表示。

二十国集团财长和央行行长视频会议也通过了可持续金融工作计划，即制定 G20 可持续金融的总体路线图，并在今年重点推动加强信息披露、完善可持续投资的识别并促进国际金融机构支持应对气候变化。

➢ 宁吉喆：欢迎包括美国企业在内的世界各国企业更多参与中国对外开放

发改委消息，4 月 13 日下午，由国家发展改革委国际司、规划司和国际合作中心共同举办的“国家发展改革委与美在华跨国企业高层圆桌会——‘十四五’规划纲要交流会·北京站”在中国科技会堂举行。国家发展改革委副主任宁吉喆出席交流会并致辞。来自 47 家美在华商会、企业的 60 位代表参会。

宁吉喆副主任表示，改革开放 40 多年来，外资企业积极参与中国改革开放进程，是中国经济发展的重要组成部分。中美两国工商界经贸往来日益密切，早已形成打不断、拆不散的利益共同体。“十四五”期间，中国将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，实现高质量发展。国内大循环绝不是自我封闭、自给自足，而是坚持开放合作的双循环，更好利用国际国内两个市场、两种资源，实现更加强劲可持续的发展。中国将坚定不移扩大对外开放，建设高水平开放型经济新体制。中国欢迎包括美国企业在内的世界各国企业更多参与中国对外开放，扩大双边和多边经贸往来，分享中国发展成果和成长机会。为更好促进美在华企业更好融入双循环新发展格局，国家发展改革委举办美在华跨国企业高层圆桌会——“十四五”规划纲要交流会，帮助美在华企业更好理解我发展政策理念，释疑解惑，为企业提供更好服务。希望中美工商界发挥互补优势，谋求共同发展进步。

国家发展改革委国际司负责同志主持交流会。会上，国家发改委规划司副司长陈雷围绕“十四五”规划纲要进行整体解读。国家发改委综合司、外资司、高技术司、环资司负责同志围绕美商会、企业普遍关注的议题与美在华商会、企业代表进行互动交流。国家发改委国际合作中心负责同志陪同参会。

➢ 中科院院士欧阳明高：氢能是集中式可再生能源大规模长周期储能的最佳途径

中国证券网报道，4 月 14 日，第十届储能国际峰会暨展览会（ESIE2021）在北京举行。中国科学院院士欧阳明高表示，氢能是集中式可再生能源大规模长周期储能的最佳途径。

他认为，在能源利用的充分性方面，氢能大容量、长时间的储能模式对可再生电力的利用更充分；从规模储能经济性上看，固定式规模化储氢比电池储电的成本低一个数量级；与电池放电互补性上，氢能是一种大容量、长周期灵活能源；此外，氢能制运储方式灵活，有长罐拖车、管道输氢、长途输电结合当地制氢等方式。

➢ IEA 月报：将 2021 年石油需求增速预期上调 23 万桶/日

IEA 月报称，将 2021 年石油需求增速预期上调 23 万桶/日，2021 年石油需求料较上年增长 570 万桶/日；可能需要将近 200 万桶/日的额外供应，才能满足下半年预期的需求增长，油价或在未来几个月因供应因素而承压。

月报还指出，未来几个月全球石油供应将增加，油市将从供不应求转移到平衡；欧佩克+三月份减产执行率为 113%，3 月全球原油供应环比增加 170 万桶/日。

海外市场

欧美股市涨跌不一，科技股大跌拖累纳指跌近 1%

香港万得通讯社报道，周三（4 月 14 日）欧美股市涨跌不一，道指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.41%，纳指跌 0.99%。道指、标普 500 指数盘中再创新高。银行股受财报利好提振上涨，科技股大跌拖累纳指跌近 1%。特斯拉跌近 4%。美国最大加密货币交易所 Coinbase 上市首日收报 328.28 美元，较开盘价 381 美元跌 13.8%， 但比 250 美元参考价格上涨逾 31%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17%。

美国方面

美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.41%，纳指跌 0.99%。道指、标普 500 指数盘中再创新高。高盛、旅行者集团、雪佛龙均涨超 2%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 1.8%，特斯拉跌近 4%。美国最大加密货币交易所 Coinbase 上市首日收报 328.28 美元，较开盘价 381 美元跌 13.8%， 但比 250 美元参考价格上涨逾 31%。

截至收盘，道指涨 0.16%报 33730.89 点，标普 500 指数跌 0.41%报 4124.66 点，纳指跌 0.99%报 13857.84 点。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 1.79%，亚马逊跌 1.97%，奈飞跌 2.48%，谷歌跌 0.56%，Facebook 跌 2.24%，微软跌 1.12%。

热门中概股多数下跌，天睿祥跌 21.96%，品钛跌 21.05%，灿谷跌 9.68%，贝壳跌 7.91%，亿邦通信跌 7.89%，爱奇艺跌 7.86%。涨幅方面，天境生物涨 11%，老虎证券涨 10.69%，百世集团涨 8.15%，秦淮数据涨 7.3%，金融壹账通涨 6.95%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 3.81%，小鹏汽车跌 7.38%，理想汽车跌 3.3%。

美国能源股集体上涨，埃克森美孚涨 2.94%，雪佛龙涨 2.06%，康菲石油

涨 3.72%，斯伦贝谢涨 4.99%，西方石油涨 5.23%。

美联储褐皮书显示：美国经济复苏加速至温和步伐，受疫苗接种增加和强有力的财政支持提振，更多消费者打开钱包，在旅行和其他商品上支出更多。大多数地区表示经济增长速度温和，纽约联储则称，其经济“在大流行期间首次以强劲的速度增长，且各行业均报告增长。”

当地时间周三，在华盛顿经济俱乐部举办的线上活动上，美联储主席鲍威尔宣称，美国经济似乎已来到拐点，经济和就业正进入快速扩张期，但新冠肺炎病例激增的风险仍然存在。美联储很可能在加息之前就减少其债券购买量。

鲍威尔称，政策制定者会等到实现双重目标——即通货膨胀率持续达到2%且劳动力市场完全恢复——之后再考虑提高利率，但这两个目标不太可能在 2022 年底全都实现。

鲍威尔表示，委员会的大多数成员预计 2024 年前不会加息，但这不代表整个委员会的预测，这不是我们作为一个集体会投票或采取行动的事情，实际上只是我们的评估。市场过多地关注我们所谓的经济预测，而我更关注我们所描述的结果。

美股财报季开始，多家银行财报强劲。周三投资者迎来了摩根大通和高盛等银行的财报，这些财报为未来几周的财报季表现定下了基调。

公司方面，摩根大通：2021 年第一季度净利润 139 亿美元，预期为 93.1 亿美元，前值盈利 24 亿美元；第一季度营收 331.2 亿美元，预期为 305.19 亿美元，前值为 290.69 亿美元。

高盛：2021 年第一季度每股盈利 18.6 美元，市场预期盈利 10.06 美元，去年同期 3.11 美元；第一季度营收 177 亿美元，预期为 126.06 亿美元，前值为 87.43 亿美元。

富国银行：2021 年第一季度每股盈利 1.05 美元，市场预期盈利 0.69 美元，去年同期 0.01 美元；第一季度净利润 47 亿美元，预期为 27.09 亿美元，前值为 0.42 亿美元；第一季度营收为 180.6 亿美元，175.04 亿美元，前值为 177.17 亿美元。

瑞士信贷出售 3500 万股爱奇艺的股票，价格为每股 15.85 美元至 16.35 美元；另外，还出售 1900 万股 Discovery 的 A 类股票，报价为 38.40 美元至 39.60 美元，出售 2200 万股 Discovery 的 C 类股票，报价为 32.35 美元至 33.75 美元。

小鹏汽车正式推出第三款智能汽车小鹏 P5，为全球第一款量产激光雷达智能汽车。小鹏 P5 进行国际版的开发，将销售至挪威及欧盟等国家区域。小鹏 P5 将在今年第四季度交付。

京东：京东超市与京东零售云已与尼尔森达成合作关系。

携程数据显示，从携程当前五一机票、酒店、门票、租车订单量对比 2019 年的显著增长来看，今年五一旅游人次有望突破 2019 年五一水平，达到 2 亿人次新高。

埃克森美孚石油表示圭亚那 Liza-1 离岸平台产量因技术原因产量从每日 12 万桶下降至 3 万桶。

英国石油公司：BACTON 天然气出口恢复。

欧盟委员会主席冯德莱恩：欧盟将在第二季度获得 5000 万剂辉瑞-BioNTech 疫苗， 而不是最初计划第四季度；欧盟开始与辉瑞-BioNTech 就 2021-2023 年 1.8 亿剂的新疫苗合同进行谈判。

强生：留意到疫苗导致的极度罕见的健康问题，将主动推迟新冠疫苗在欧洲的交付，并暂停所有试验中的疫苗注射。

丹麦卫生当局确认阿斯利康疫苗已不再是疫苗推广计划的一部分。

力拓蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿 4 月 15 日将恢复运输。Oyu Tolgoi 铜矿预计从 2028 年到 2036 年产量达到高峰，该露天矿和地下矿平均每年将生产 48 万吨铜。

私募股权公司 KKR 正在研究出价竞购东芝公司，此举可能挑起对这家日本企业巨头的收购战。东芝已经收到来自 CVC Capital Partners 的 210 亿美元收购提议。KKR 正在考虑的出价可能会超过 CVC 的报价。据另一位知情人士透露，加拿大投资公司 Brookfield Asset Management Inc. 也处于研究竞购东芝的初步阶段。

Epic Games 宣布完成新一轮的 10 亿美元融资，其中，索尼向 Epic 通过注资 2 亿美元换取了 Epic 的部分股权。据悉，Appaloosa Management, Baillie Gifford, Fidelity Management 以及 BlackRock, KKR 和 ParkWest 管理的基金都参与了最新的一轮融资。

欧洲方面

周三，欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17%报 15209.15 点，法国 CAC40 指数涨 0.4%报 6208.58 点，英国富时 100 指数涨 0.71%报 6939.58 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘多数走高，韩国综合指数涨 0.42%，报 3182.38 点；日经 225 指数跌 0.44%，报 29620.99 点；澳洲标普 200 指数涨 0.66%，报 7023.10 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.75%，报 12751.38 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**