一季度我国货物贸易进出口 8.47 万亿元 同比增长 29.2%

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：鲁春娥
SAC 登记编号： S1340515060001
Email： luchune@cnpsec.com
研究助理：郭惊华
SAC 登记编号： S1340119050014
Email： guojinghua@cnpsec.com
研究助理：魏大朋
SAC 登记编号： S1340119070019
Email： weidapeng@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
恒生指数	28497.25	0.15
上证综指	3396.47	-0.48
深证成指	13528.31	0.24
沪深 300	4939.64	-0.16
东京日经	29751.61	0.72

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	4950.60	0.04
IF2105	4913.60	0.09
IF2106	4865.40	0.00
IF2109	4775.80	0.03
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.83	0.28
TF2109	99.45	0.25
TF2112	99.17	0.07

宏观研究

一季度我国货物贸易进出口 8.47 万亿元 同比增长 29.2%

据海关统计，一季度，我国货物贸易进出口总值 8.47 万亿元人民币，比去年同期增长 29.2%。其中，出口 4.61 万亿元，增长 38.7%；进口 3.86 万亿元，增长 19.3%；贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。

主要有以下五方面特点：

一是民营企业活力增强。一季度，我国民营企业进出口 3.95 万亿元，增长 42.7%，占我国外贸总值的 46.7%，比去年同期提升 4.4 个百分点，继续保持我国第一大外贸经营主体地位。其中，出口 2.55 万亿元，增长 50%；进口 1.4 万亿元，增长 31%。此外，外商投资企业进出口 3.19 万亿元，增长 22.7%，占 37.7%。国有企业进出口 1.28 万亿元，增长 11%，占 15.2%。

二是与主要贸易伙伴进出口保持增长。一季度，东盟、欧盟、美国和日本为我国前四大贸易伙伴，分别进出口 1.24 万亿元、1.19 万亿元、1.08 万亿元和 5614.2 亿元，分别增长 26.1%、36.4%、61.3%和 20.8%。此外，我国对“一带一路”沿线国家、RCEP 贸易伙伴进出口分别增长 21.4%、22.9%。

三是一般贸易进出口比重提升。一季度，我国一般贸易进出口 5.19 万亿元，增长 32%，占我国外贸总值的 61.2%，比去年同期提升 1.3 个百分点；其中，出口 2.79 万亿元，增长 43.4%；进口 2.4 万亿元，增长 20.8%。同期，加工贸易进出口 1.91 万亿元，增长 22.5%，占 22.6%。

四是机电产品出口比重超 6 成。一季度，我国出口机电产品 2.78 万亿元，增长 43%，占出口总值的 60.3%，较去年同期提升 1.7 个百分点；其中，出口自动数据处理设备及其零部件、手机、汽车(包括底盘)分别增长 54.5%、38.5%、98.9%。同期，防疫物资出口保持增长，出口包括口罩在内的纺织品增长 30.6%。

五是主要大宗商品进口量增加。一季度，我国进口铁矿砂 2.83 亿吨，增加 8%；原油 1.39 亿吨，增加 9.5%；天然气 2938.8 万吨，增加 19.6%。同期，进口大豆 2117.8 万吨，增加 19%；玉米 672.7 万吨，增加 437.8%；小麦 292.5 万吨，增加 131.2%。

行业研究

医药研究

又一带量采联盟官宣，掀新一轮降价风暴

医药经济报：4 月 12 日，《新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案（征求意

T2106	97.81	0.35
T2109	97.50	0.37
T2112	97.22	0.38

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.78	0.01
7 日回购	1.80	-0.20
14 日回购	2.10	0.10
21 日回购	2.20	-0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.78	-0.01
SHIBOR1 周	2.06	0.01
SHIBOR2 周	2.09	-0.02
SHIBOR1 月	2.51	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

见稿）》正式公布。由新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团发起，联合陕西、甘肃、青海、宁夏等省区的医疗机构组成联盟开展药品集中带量采购。自治区、兵团联合组织的药品集中带量采购和使用工作动员部署会议上的消息显示，“2+4”联盟将遴选药品 50 个品种左右，遴选医用耗材 2~3 个类别。新疆表示，到 2025 年，将实现省级（含国家、省际联盟）以上集中带量采购药品 500 个品种以上、高值医用耗材 5 类以上。

目前已完成了四批国家集采，同时鼓励跨区域联盟采购，越来越多的企业和品种将不可避免地席卷进带量采购的浪潮中。从中标结果来看，集采降价效果明显，仿制药占比将进一步降低，医保基金腾笼换鸟，市场格局加速重构。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 4 月 13 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 上行 3BP 至 2.04%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 4BP 至 2.75%；SKY_10Y 下行 3BP 至 3.16%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 1BP 至 2.59%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.54%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.74%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 4BP 至 10.05%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7810%，下行 1.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5080%，下行 0.20 个基点。

策略研究

短期观点：大盘继续震荡走势，反弹力度较弱，但仍存在结构性机会。首先，回顾 2021 年 4 月 13 日走势：各大指数开盘涨跌不一，大盘上冲无果回落，午后持续下行，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.48%，深成指上涨 0.24%，创业板指上涨 0.84%。板块方面，农林牧渔、食品饮料、医药生物等行业微幅上涨，休闲服务、钢铁、公用事业等行业大幅领跌。生物育种、数字货币、大豆等概念火热，海南自贸港、风电、氢能源等概念大幅回落。资金方面，公用事业、非银金融、电子等行业流出靠前。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量回落。第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率相对平稳；LPR 维持不变；基金申购情况持续降温；沪市和深市换手率处于均值附近的正常水平；两融余额高位有所回落；北向资金方面净流入翻倍，沪股通净流入 26.06 亿元，深股通净流入 58.65 亿元。第三，从市场情绪指标看，近期情绪面一般。除去新股及 ST 的涨停数为 50 回落至均值下方；触板数为 72，封板成功率 69.44%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1441 只低于均值，均线多头排列的个股 1250 只均处于中部位置。大盘调整期，前一波炒作回落后资金或有继续动作，可关注新热点的形成。第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，下行风险可控。年后沪深 300 风险溢价已回升到 2 倍标准差下通道线内，中证 500 风险溢价在均值附近波动，风格上看中盘性价比优于大盘。最后，行业方面投资建议：建筑、机械设备、轻工制造所处绝对位置和本行业历史位置均在低位，在调整期具有估值优势，且属于符合经济复苏的周期行业，后续随着经济的恢复，基建相关行业有望迎来上涨，可持续关注。军工行业绝对估值较高，但相对自身估值处在历史低位，国防预算上行的预期背景下，后续仍有结构性上涨空间，近期调整走势已有所企稳，可继续关注。有色行业估值处在历史中低位置，未来仍有上升空间，前期上涨过快经调整后，可继续关注。

昨日要闻

- 海南再迎政策大礼包，国新办发布会透露一系列支持海南自贸港建设新举措。具体包括：海南自贸港跨境服务贸易负面清单起草工作已完成；研究编制海南自贸港重大项目建设行动方案，将海南纳入 REITs 试点；加快推进岛内居民消费进境商品“零关税”等三项财税政策出台；海南 QDLP 试点管理方案已制定完成；本外币合一银行结算账户体系试点拟于近期落地。
- 中国 3 月金融数据出炉：M2 同比增 9.4%，预期增 9.6%，前值增 10.1%；新增人民币贷款 2.73 万亿元，预期 2.5 万亿元，前值 1.36 万亿元；社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿元，前值 1.71 万亿元，期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%。
- 央行举行一季度金融统计数据新闻发布会，相关负责人解读数据时表示，个人贷款增速仍会保持较快增长；货币政策要坚持跨周期设计理念，兼顾当前和长远；央行将继续灵活开展操作，保持流动性合理充裕，对于一些短期因素影响，市场不必过度关注。对于经营贷，央行已初步摸清典型案例的

典型做法和关键违法环节。与此同时，央行正抓紧研究设立碳减排支持工具相关工作，目前数字人民币正式推出没有时间表。

- 央行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门再次联合约谈蚂蚁集团。央行副行长潘功胜表示，金融管理部门将坚持公平监管和从严监管原则，着眼长远、兼顾当前，补齐短板、强化弱项，促进公平竞争，反对垄断，防止资本无序扩张。蚂蚁集团表示，将认真落实整改有关工作，确保全面规范金融业务经营和发展，同时全力保障业务连续性和服务质量，不断提升对实体经济、小微企业和消费者服务水平。

- 美国三大股指小幅收跌。道指跌 0.16%，标普 500 指数跌 0.02%，纳指跌 0.36%。英特尔跌超 4%，苹果、波音跌超 1%，纷纷领跌道指。特斯拉涨近 4%。游戏驿站收跌近 11%，连跌六日，创一年以来最长连跌周期。英伟达涨约 6%，宣布进军 CPU 领域。

- 欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.13%报 15215 点，法国 CAC40 指数跌 0.13%报 6161.68 点，英国富时 100 指数跌 0.39%报 6889.12 点。

- 亚太股市多数收跌。日经 225 指数跌 0.77%，报 29538.73 点；澳洲标普 200 指数跌 0.30%，报 6974 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.44%，报 12518.71 点；韩国综合指数上涨 0.12%，报 3135.59 点。

- 国际油价集体上涨，美油 6 月合约涨 0.52%报 59.63 美元/桶，布油 6 月合约涨 0.4%报 63.20 美元/桶。经济复苏的乐观预期使油价得到支撑。

- COMEX 黄金期货收跌 0.7%报 1732.6 美元/盎司，连跌两日；COMEX 白银期货收跌 1.95%报 24.83 美元/盎司。美债收益率攀升打击黄金吸引力。

- 伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 0.61%报 8872 美元/吨，LME 期锌跌 2.47%报 2759.5 美元/吨，LME 期镍跌 2.72%报 16175 美元/吨，LME 期铝涨 0.13%报 2267 美元/吨，LME 期锡跌 0.52%报 25620 美元/吨，LME 期铅涨 0.08%报 1980 美元/吨。

- 美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.177%，3 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 0.356%，5 年期美债收益率涨 1.7 个基点报 0.885%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 1.67%，30 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 2.335%。

- 欧债收益率全线上涨，英国 10 年期国债收益率涨 1.7 个基点报 0.787%；法国 10 年期国债收益率涨 1.2 个基点报-0.036%；德国 10 年期国债收益率涨 0.8 个基点报-0.297%；意大利 10 年期国债收益率涨 0.9 个基点报 0.734%，西班牙 10 年期国债收益率涨 1.2 个基点报 0.386%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 0.9 个基点报 0.281%。

- 纽约尾盘，美元指数跌 0.08%报 92.1065，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.14%报 1.191，英镑兑美元涨 0.26%报 1.3744，澳元兑美元涨 0.06%报 0.7624，美元兑日元跌 0.25%报 109.385，美元兑加元涨 0.27%报 1.2563，美元兑瑞郎跌 0.25%报 0.9221，离岸人民币兑美元涨 111 个基点报 6.5475。

- 2021 年国务院减轻企业负担部际联席会议要求，各单位密切协同配合，扎实抓好各项重点工作。继续落实落细减税降费政策，确保政策红利不减、企业获得感不降。要加快健全防范和化解拖欠账款长效机制，切实保护中小企业合法权益。

- 商务部将会同 19 个部门联合印发《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》，从货物贸易和服务贸易两方面共提出 28 项政策措施，包括在特定区域放宽原油成品油食糖等商品进出口资质和数量管理，取消自动进口许可和机电进口许可管理措施等。

- 生态环境部要求，充分发挥职能作用，推动制定碳达峰碳中和相关指导意见和行动方案，明确重点行业减污降碳要求，推动碳排放总量控制和碳排放权交易等政策工具落地见效，加强应对气候变化国际合作。

- 我国城镇退休人员养老金将迎“17连涨”，具体上调方案正在酝酿，有望月内出台。与此同时，城乡居民养老金待遇也有望上调，不少地方已在紧锣密鼓推进。
- 深圳个人破产实施首月，法院收到申请260件，其中包括重整申请17件，和解申请8件，债权人申请债务人破产清算9件，材料审核、申请面谈和受理立案等工作有序开展，个人破产条例实施顺畅，配套机制建设初具成效。
- 央行公开市场周一开展100亿元7天期逆回购操作，当日无逆回购到期，实现净投放100亿元。资金面平稳，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种上行0.8bp报1.792%，7天期下行0.4bp报2.05%，14天期上行3.2bp报2.112%。
- 国家卫健委：4月11日，31个省（自治区直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例16例，其中境外输入病例14例，本土病例2例（均在云南）；新增无症状感染者12例（均为境外输入）；累计报告接种新冠病毒疫苗16734.3万剂次。

新闻来源：Wind

近期新股发行

名称	申购代码	发行价格	发行市盈率	新股发行数量（万股）	网下申购上限（万股）	网上发行申购上限（股）	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
苏文电能	300982			3,507.96	300.00	9,500.00	2021-04-15	2021-04-15	2021-04-15
中红医疗	300981			4,167.00	1,400.00	11,500.00	2021-04-15	2021-04-15	2021-04-15
罗曼股份	707289	27.27	22.99	2,167.00	190.00	8,000.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
东瑞股份	001201			3,167.00	90.00	12,500.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
东箭科技	300978			4,250.00	1,600.00	8,000.00	2021-04-13	2021-04-13	2021-04-13
华利集团	300979			11,700.00	2,000.00	16,000.00	2021-04-13	2021-04-13	2021-04-13
华恒生物	787639			2,700.00	810.00	6,500.00	2021-04-12	2021-04-12	2021-04-12
商络电子	300975			5,040.00	1,700.00	8,500.00	2021-04-15	2021-04-12	2021-04-12
霍莱沃	787682			925.00	300.00	2,000.00	2021-04-15	2021-04-09	2021-04-09
信安世纪	787201			2,328.19	700.00	5,500.00	2021-04-14	2021-04-09	2021-04-09
百龙创园	707016			3,180.00	500.00	12,000.00	2021-04-14	2021-04-09	2021-04-09
祥源新材	300980	32.77	42.50	1,797.45		17,500.00	2021-04-13		
尤安设计	300983	120.80	35.60	2,000.00		20,000.00	2021-04-13		
德业股份	707117			4,266.70	160.00	17,000.00	2021-04-12	2021-04-08	2021-04-08
上声电子	787533	7.72	15.92	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2021-04-12	2021-04-07	2021-04-07
深圳瑞捷	300977	89.66	29.43	1,120.00		11,000.00	2021-04-09		
龙高股份	707086	12.86	21.82	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-04-09	2021-04-07	2021-04-07

资料来源：Wind

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

- 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

- 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

- 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。