华融看市

➢ 卷土重来未可知

周二（4 月 13 日）大盘缩量下探，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3396.47 点，下跌 0.48%；深成指收报于 13528.31 点，上涨 0.24%；中小板指上涨 0.44%；创业板指上涨 0.84%，两市成交量共计 6714.8 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘反弹乏力，午后缩量下挫。北上资金大幅流入，两市成交量回落。风格有所分化，资金较为谨慎。虽然公司年报业绩向好，但近日盘中白马股价格跳水，加剧离场踩踏的恐慌情绪。今年一季度外贸开门红，趋势有望持续。短期波动不改中长线趋势，建议保持乐观谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **国务院印发《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》**

➢ **央行王一鸣：既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化**

➢ **中国 3 月出口（以美元计）同比增 30.6%，进口同比增 38.1%**

➢ **发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》**

➢ **国资委：加强国有资产出资人内控体系监督评价，强化审计问题整改**

海外市场综述

欧美股市多数收高，标普 500 指数刷新历史新高

周二欧美股市多数收高，标普 500 指数刷新历史新高。科技股走高，银行股走低。道指跌 0.2%，纳指涨 1.05%；标普 500 指数涨 0.33%。IBM、耐克跌超 2%，领跌道指。科技股大涨，苹果涨超 2%，特斯拉涨 8.6%，英伟达涨超 3%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.13%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3396.47	(16.48)	(0.48)
深证成指	13528.31	32.60	0.24
沪深 300	4939.64	(8.10)	(0.16)
中小板指	8673.13	37.96	0.44
创业板指	2742.85	22.90	0.84
科创 50	1241.40	(2.10)	(0.17)
香港恒生	28497.25	43.97	0.15
恒生中国	10850.53	(24.30)	(0.22)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5092.64	(12.47)	(0.24)
中证 500	6209.78	(16.64)	(0.27)
中证 800	5134.36	(9.64)	(0.19)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,950.60	10.96	(0.03)
IF 下月	4,913.60	(26.04)	0.02
IF 季后	4,865.40	(74.24)	(0.01)
IF 半年	4,775.80	(163.844)	(0.05)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	33,677.27	(68.13)	(0.20)
纳斯达克	13,996.10	146.10	1.04
日经 225	29,751.61	212.88	0.72
英国 FTSE	6,890.49	1.37	0.02
德国 DAX	15,234.36	19.36	0.13
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.863	(0.244)	(0.265)
美元中间价	6.545	(0.012)	(0.19)
欧元/美元	1.195	0.004	0.32
美元/日元	109.055	(0.335)	(0.31)
英镑/美元	1.375	0.001	0.04
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1732.60	(12.20)	(0.70)
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	627.75	(11.00)	(1.72)
CBOT 玉米	567.75	(9.50)	(1.65)

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

卷土重来未可知

➢ 市场综述

周二（4 月 13 日）大盘缩量下探，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3396.47 点，下跌 0.48%；深成指收报于 13528.31 点，上涨 0.24%；中小板指上涨 0.44%；创业板指上涨 0.84%，两市成交量共计 6714.8 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，农林牧渔、食品饮料及医药涨幅居前，而消费者服务、钢铁及煤炭则跌幅较大。概念方面，生物育种、数字货币及新冠肺炎检测等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

我国一季度外贸进出口实现“开门红”，当季货物贸易进出口总值 8.47 万亿元，同比增长 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%。海关总署表示，我国外贸已连续三个季度保持同比正增长，未来一段时期这一趋势有望维持。

昨日大盘反弹乏力，午后缩量下挫。北上资金大幅流入，两市成交量回落。风格有所分化，资金较为谨慎。虽然公司年报业绩向好，然而近日盘中时有白马股价格跳水，进一步加剧离场踩踏的恐慌情绪。一季度外贸开门红，趋势有望持续。我们认为，短期波动不改中长线趋势。建议保持乐观谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 国务院印发《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》

据新华社报道，国务院日前印发《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（以下简称《意见》），部署进一步深化预算管理制度改革的具体措施。

《意见》指出，预算体现国家的战略和政策，反映政府的活动范围和方向，是推进国家治理体系和治理能力现代化的重要支撑，是宏观调控的重要手段。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，更加有效保障和改善民生，进一步完善预算管理制度，更好发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用，为全面建设社会主义现代化国家提供坚实保障。

《意见》提出，进一步深化预算管理制度改革，要坚持党的全面领导，坚持预算法定，坚持目标引领，坚持底线思维。《意见》明确了 6 个方面的重点改革措施。一是加大预算收入统筹力度，增强财政保障能力。规范政府收入预算管理，加强政府性资源统筹管理，强化部门和单位收入统筹管理，盘活各类存量资源。二是规范预算支出管理，推进财政支出标准化。加强重大决策部署财力保障，合理安排支出预算规模，大力优化财政支出结构，完善财政资金直达机制，推进支出标准体系建设。三是严格预算编制管理，增强财政预算完整性。改进政府预算编制，加强跨年度预算平衡，加强部门和单位预算管理，完善政府财务报告体系。四是强化预算执行和绩效管理，增强预算约束力。强化预算对执行的控制，推动预算绩效管理提质增效，优化国库集中收付管理，拓展政府采购政策功能。五是加强风险防控，增强财政可持续性。健全地方政府依法适度举债机制，防范化解地方政府隐性债务风险，防范化解财政运行风险隐患。六是增强财政透明度，提高预算管理信息

化水平。改进预决算公开，发挥多种监督方式的协同效应，实现中央和地方财政系统信息贯通，推进部门间预算信息互联共享。

《意见》强调，各地区、各部门要充分认识到进一步深化预算管理制度改革的重要意义，把思想认识和行动统一到党中央、国务院的决策部署上来，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，主动谋划，精心组织，扎实推进改革，推动预算管理水平再上新台阶。

➢ 央行王一鸣：既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化

据 21 世纪经济报道，这轮大宗商品价格上升主要是经济加快复苏、需求恢复新增长和流动性相对宽松的作用，加之供给还没有全部恢复，但短期的价格反弹并不意味着价格长期持续上升。

在《财经》杂志、《财经智库》和沙特基础工业公司 4 月 11 日晚间联合举办的主题为“财经前沿——2021：全球经济强劲复苏？”的论坛上，中国国际经济交流中心副理事长、第十三届全国政协经济委员会委员、央行货币政策委员会委员王一鸣在论坛上做了题为《全球经济复苏面临的挑战和中国经济前景展望》的主题演讲。

“全球经济加快复苏，但仍面临风险挑战。中国经济延续稳定恢复态势，但经济恢复的基础仍需巩固。”他表示。

王一鸣认为，总体上看，全球疫情防控和经济复苏都在进入下半场，但是疫情冲击带来的结构性影响和对全球经济的创伤并没有消除，全球复苏仍面临诸多风险和挑战。主要体现在五个方面：

一是全球经济复苏的分化态势强化，这次危机对新兴市场和发展中经济体冲击更为严重；

二是全球复苏仍面临疫情的不确定性影响；

三是全球通胀预期持续强化。在全球加快复苏，需求恢复性增长和流动性宽松的条件下，结构性通胀已经显现，最典型的原油和金属等大宗商品价格反弹；

四是全球金融风险加速积累，全球债务水平突破历史高位；

五是全球经济短期反弹并未改变长期低增长趋势。

“当前全球经济仍处于国际金融危机后的深度调整期，制约经济增长的结构性因素，比如人口老龄化、全球化退潮、供应链收缩等并未改变。新冠疫情进一步加剧这些结构性矛盾，对中期增长潜力造成持续性伤害，特别是疫情后资产配置的适应性调整规模要超过以往，对企业的生产率增长形成长期影响。现在全球经济的短期反弹可能是长期低增长过程的一个小插曲。随着经济回归常态，疫情对经济增长潜力损害的持续影响会进一步显现。”王一鸣称。

在对中国经济前景进行展望方面，王一鸣认为，中国经济延续稳定复苏态势，但经济恢复还存在结构性差异。“总体上，供给恢复强于需求，工业恢复强于服务业，出口恢复强于投资消费，这个态势尽管有所改善，但尚未完全扭转。出口增速明显超出预期，但进口增速偏弱，反映内需仍显不足。此外，中小微企业发展仍面临困难，潜在金融风险的释放压力也在增大。”

王一鸣建议，考虑到经济恢复的基础还不牢固，特别是世界经济复苏还有不确定性，要保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，稳定市场主体预期。

具体而言，财政政策要保持必要的支持力度，特别是今年的结构性减税政策要加快落地。货币政策要保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模同名义 GDP 增速基本匹配，既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化。对美联储可能的政策调整要加强观察。美联储曾表态，要看到实际通货膨胀“实质性且持续超过 2%目标”才会开启紧缩政策，似乎短期内政策转向的可能性不大。但我们要做好预案，做好跨周期平衡，为应对新的不确定

性留足空间。

“这轮大宗商品价格上升主要是经济加快复苏、需求恢复新增长和流动性相对宽松的作用，加之供给还没有全部恢复，但短期的价格反弹并不意味着价格长期持续上升。”王一鸣称。

➢ 中国 3 月出口（以美元计）同比增 30.6%，进口同比增 38.1%

海关总署公布数据显示，中国 3 月出口（以美元计）同比增 30.6%，预期增 31.1%，前值增 154.9%；进口同比增 38.1%，预期增 19.6%，前值增 17.3%；贸易顺差 138 亿美元，预期 460.7 亿美元，前值 378.7 亿美元。

➢ 发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》

发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》。有序放开放宽城市落户限制，城区常住人口 300 万以下城市落实全面取消落户限制政策，实行积分落户政策的城市确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。

➢ 国资委：加强国有资产出资人内控体系监督评价，强化审计问题整改

据证券时报报道，国务院国资委表示，加强国有资产出资人内控体系监督评价，强化审计问题整改。

国务院国资委有关负责人谈强化国有资产出资人监督时表示，下一步，国资委将继续在压实综合监督责任，提升审计监督效能，加强内控体系监督评价，强化审计问题整改，深化监督检查成果运用和推动综合监督队伍建设等领域打出一系列“组合拳”，推动各类监督形成合力，为促进央企高质量发展、做强做优做大国有资本和国有企业提供坚强保障。

海外市场

欧美股市多数收高，标普 500 指数刷新历史新高

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收高，标普 500 指数刷新历史新高。科技股走高，银行股走低。道指跌 0.2%，纳指涨 1.05%；标普 500 指数涨 0.33%。IBM、耐克跌超 2%，领跌道指。科技股大涨，苹果涨超 2%，特斯拉涨 8.6%，英伟达涨超 3%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.13%。

美国方面

周二美国三大股指收盘走势分化。道指跌 0.2%，纳指涨 1.05%；标普 500 指数涨 0.33%，刷新历史新高。IBM、耐克跌超 2%，领跌道指。科技股大涨，苹果涨超 2%，特斯拉涨 8.6%，英伟达涨超 3%。

截至收盘，道指跌 0.2%报 33677.27 点，标普 500 指数涨 0.33%报 4141.59 点，刷新历史新高，纳指涨 1.05%报 13996.1 点。

美股大型科技股多数上涨，苹果涨 2.43%，亚马逊涨 0.61%，奈飞涨 0.17%，谷歌涨 0.44%，Facebook 跌 0.57%，微软涨 1.01%。

美股银行股全线走低，摩根大通跌 1.26%，高盛跌 1.37%，花旗跌 0.84%，摩根士丹利跌 0.79%，美国银行跌 1.92%，富国银行跌 2.5%。

美股抗疫概念股多数上涨，Moderna 涨 7.4%，吉利德科学涨 0.36%，诺瓦瓦克斯医药涨 10.82%，BioNTech 涨 6.68%，辉瑞涨 0.54%，强生跌 1.3%。

热门中概股涨跌不一，再鼎医药涨 22.14%，嘉楠科技涨 11.19%，名创优品涨 10.7%，微美全息涨 9.28%，爱点击涨 7.4%，传奇生物跌 4.85%，乐居跌 4.55%，百世集团跌 3.9%，开心汽车跌 3.75%，猎豹移动跌 3.23%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 3.63%，小鹏汽车涨 4.32%，理想汽车涨 0.18%。

美国疾控预防中心（CDC）和食品与药物管理局（FDA）周二发表联合声明，建议暂停使用强生公司的新冠疫苗，因其已导致至少 6 名接种者出现“罕见和严重的”血栓病例。CDC 的免疫实践咨询委员会将在周三开会讨论这些病例，FDA 也已经开始对这些病例进行调查。受到强生疫苗消息影响，经济重启概念股普遍承压。

道指成分股强生收跌 1.3%。强生周二回应称，目前尚未确认罕见血栓事件与强生新冠疫苗之间存在明确因果关系。

美国 3 月 CPI 同比增长 2.6%创 2012 年来的最大涨幅。美国 3 月季调后 CPI 环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值升 0.4%；未季调 CPI 同比升 2.6%，创 2018 年 8 月来新高，预期升 2.5%，前值升 1.7%。

美联储主席鲍威尔日前强调，在就业和通胀达到目标水平前，将继续维持宽松货币政策，并重申今年不太可能加息。

美国总统拜登告诉参加白宫“芯片峰会”的企业，他的 500 亿美元芯片支持计划获得了两党支持。拜登周一在“芯片峰会”上宣读了来自 23 位参议员和 42 位众议员的信，这些议员均支持他提出的 500 亿美元半导体制造和研究提案。

穆迪：美国总统拜登的美国就业计划将促进美国经济增长，重塑部分经济；就业计划将对美国经济增长、就业和生产率产生积极影响；美国提高企业税对经济和企业信贷质量的影响有限。

公司方面，美国证券交易委员会表示，将通过会计讨论来打压特殊目的收购公司（SPAC）的热潮。

据知情人士称，东南亚网约车和食品递送公司 Grab 最早将于周二宣布通过与一家特殊目的收购公司（SPAC）合并的方式在美上市，公司估值将达到近 400 亿美元。这将是迄今为止全球最大的 SPAC 交易。

据美国证券交易委员会文件：科技企业流程外包公司 TaskUs 申请进行 IPO，筹资达 1 亿美元。

法拉第未来寄希望于几周内在美国通过特殊目的收购公司（SPAC）公开上市，计划融资逾 10 亿美元。公司首席执行官正在试图重新设定投资者的预期，表示合并上市后的法拉第未来明年肯定能卖出 2400 辆电动汽车。

市场消息称，吉利考虑通过特殊目的收购公司（SPAC）让电动汽车制造商北极星上市。

美国参议员乔什·霍利提交议案，拟全面禁止大型公司进行并购。新提案将有效地禁止苹果、微软、亚马逊、谷歌母公司 Alphabet 和 Facebook 等科技巨头进行任何并购交易，并试图阻止它们的平台优先展示自己的产品，排挤竞争对手。

欧洲外卖平台 Just Eat Takeaway 预计收购 GrubHub 的交易将于今年上半年完成。

SEC 文件显示，摩根士丹利已减持百度股份至 0.9%。而此前在百度公司 3 月 29 日提交的 13G 文件显示，摩根士丹利持有该公司 5.2%的股份。据媒体报道，摩根士丹利在 Archegos 被迫抛售逾 200 亿美元的股票之前，卖出 Archegos 持有的数十亿股股票，其中就包括百度和腾讯音乐。

蔚来 2021 年一季度上险数出炉，三款在售车型 ES8、ES6 和 EC6 共销售 19844 辆，同比激增 420%。在高端品牌中，蔚来一季度平均成交价达 42.8 万元，排名第四。

北京理想汽车有限公司日前成立，法定代表人为沈亚楠，注册资本 10 亿元人民币股权穿透显示，该公司由 Leading Ideal HK Limited 全资控股。

市场消息：贝莱德与淡马锡将组团投资碳减排领域的初创公司。

埃克森美孚石油重启了路易斯安那州巴吞鲁日市库克的炼油设施。

特斯拉副总裁：在中国采集的数据基本上都会存储在中国，特斯拉在中国肯定是要遵守所有中国的法律法规。

SpaceX 将以远低于成本价的价格出售星链。

市场消息：福特汽车表示将允许其电动汽车客户在中国使用蔚来的充电网络。

德银分析师认为，奔驰即将推出的全电动豪华轿车 EQS 有可能提升整个品牌的知名度，并将成为“特斯拉克星”。德银看好戴姆勒专注于奔驰品牌以提升利润率的电动汽车战略。

台积电发言人 Nina Kao 在电邮中称，该公司在亚利桑那州的项目位列美国历史上最大的外国直接投资行列，公司相信这项与美国政府合作的计划将获得成功。

强生：在接种强生疫苗导致血栓的病例完成审核前，建议暂停使用强生新冠疫苗；目前尚未建立罕见血栓事件与强生新冠疫苗之间的明确因果关系。美国食品药品监督管理局（FDA）就强生新冠疫苗的简报会将于美国东部时间 10:00（北京时间 22:00）进行。

英国国家医疗服务系统：MODERNA 疫苗将在英国首次交付。

欧洲方面

周二，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.13%报 15234.36 点，法国 CAC40 指数涨 0.36%报 6184.1 点，英国富时 100 指数涨 0.02%报 6890.49 点。

亚太方面

周二亚太股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 1.07%，报 3169.08 点；新西兰 NZX50 指数涨 1.10%，报 12656.42 点；日经 225 指数涨 0.72%，报 29751.61 点；澳洲标普 200 指数涨 0.04%，报 6976.90 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**