宏观周报：4 月 CPI 同比上涨 0.4%，高于预期

证券分析师： 李沛
执业证书编号： S0630520070001
电话： 021-20333403
邮箱： lp@longone.com.cn

本周大盘震荡下行，市场未能延续上周反弹态势，成交量进一步收窄。钢铁、采掘和公用事业等板块涨幅居前；休闲服务、食品和电气等板块跌幅居前。中期来看，外围疫情反复，美债收益率回落至 1.67%附近，短期内或非干扰市场的主要因素，预计市场的情绪有进一步释放的空间，仍以震荡为主。

本周定增项目新增证监会核准 0 家，发审委通过 5 家、股东大会通过 5 家、董事会预案 3 家。2019 年至今的定增项目，证监会核准的有 220 家，发审委通过的有 50 家，股东大会通过的有 177 家，董事会预案的有 85 家。

中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。从环比看，受春节后需求季节性回落影响，CPI 由上月上涨 0.6%转为下降 0.5%，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI 上涨 1.6%，涨幅比 2 月扩大 0.8 个百分点。从同比看，由于翘尾负向影响减弱，CPI 由上月下降 0.2%转为上涨 0.4%。食品中，猪肉价格下降 18.4%，降幅扩大 3.5 个百分点。由于低基数效应，预计 4 月 CPI、PPI 同比均继续回升。

美联储会议纪要重申货币宽松立场。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。

国务院金融委召开第五十次会议。会议强调，要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康运行。要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。

央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》要求，提升人民币可兑换水平，支持跨境贸易投资自由化便利化；完善海南金融市场体系，扩大海南金融业对外开放；加强金融产品和服务创新，提升金融服务水平。支持海南在住房租赁领域发展房地产投资信托基金(REITs)，鼓励银行业金融机构创新金融产品和服务，支持住房租赁市场规范发展。支持符合条件海南企业首发上市，通过多层次股权市场发展壮大。

市场监管总局依法对阿里巴巴在中国境内网络零售平台服务市场实施“二选一”垄断行为作出行政处罚，责令阿里巴巴集团停止违法行为，并处以其 2019 年中国境内销售额 4557.12 亿元 4%的罚款，计 182.28 亿元。阿里巴巴表示，收到《国家市场监督管理总局行政处罚决定书》，对此处罚，诚恳接受，坚决服从；将进一步强化客户价值、聚焦客户体验，并继续出台一系列降平台经营门槛、减平台经营成本措施，为所有商家和合作伙伴创造更开放、更公平、更高效、共享发展成果的平台环境。

周新增病例较前值明显多增。截至 4 月 10 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 136,047,154.00 例，较上周新增 462 万例，周环比增 57 万例。

正文目录

1. 宏观数据点评 4
2. 一周资讯 4
2.1. 美联储会议纪要重申货币宽松立场 4
2.2. 国务院金融委召开第五十次会议 4
2.3. 央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》 4
2.4. 深市主板与中小板正式合并 5
2.5. 市场监管总局依法对阿里巴巴实施“二选一”垄断行为作出行政处罚 5
2.6. 广州首套房、二套房利率再加 10BP 5
2.7. 海南自贸港放宽市场准入 22 条特别措施发布 5
3. 市场数据 6
3.1. 市场策略 6
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况 6
3.3. 经济增长 8
3.4. 通货膨胀 8
3.5. 流动性 10
4. 定增动态 12
5. 经济日历 13

图表目录

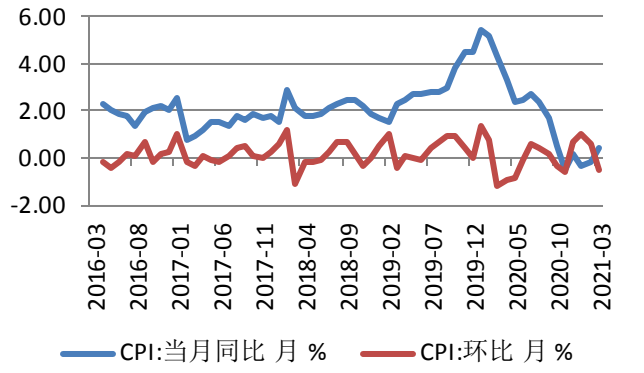
图 1 (3 月 CPI 同比&环比，%)....4
图 2 (3 月 PPI 同比&环比，%)....4
图 4 (申万一级行业周涨跌幅，%)....6
图 5 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)....7
图 6 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)....7
图 7 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂)....7
图 8 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人)....7
图 9 (全球及美国新冠疫苗接种总量，万剂，万剂)....7
图 10 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化，万剂，万剂)....7
图 11 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)....8
图 12 (高炉开工率，%)....8
图 13 (波罗的海干散货指数 BDI，点)....8
图 14 (中国出口集装箱运价指数，点)....8
图 15 (猪肉平均批发价，元/公斤)....9
图 16 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)....9
图 17 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)....9
图 18 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)....10
图 19 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨)....10
图 20 (水泥价格指数，点)....10
图 21 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)....10
图 22 (公开市场货币净投放，亿元)....11
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)....11
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)....11
图 25 (中债国债到期收益率 10 年期，%)....11

表 1 本周定增项目汇总情况....12
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事....13

1.宏观数据点评

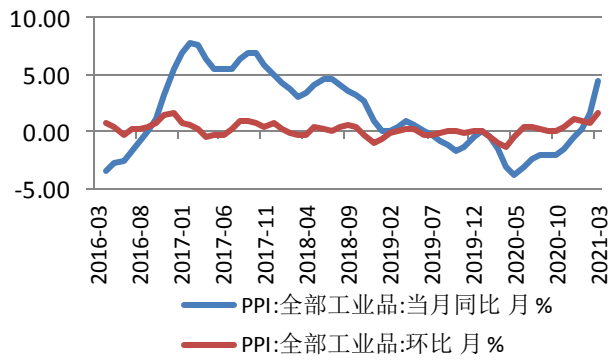
中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。从环比看，受春节后需求季节性回落影响，CPI 由上月上涨 0.6%转为下降 0.5%，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI 上涨 1.6%，涨幅比 2 月扩大 0.8 个百分点。从同比看，由于翘尾负向影响减弱，CPI 由上月下降 0.2%转为上涨 0.4%。食品中，猪肉价格下降 18.4%，降幅扩大 3.5 个百分点。由于低基数效应，预计 4 月 CPI、PPI 同比均继续回升。

图 1 (3 月 CPI 同比&环比，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 2 (3 月 PPI 同比&环比，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

2.一周资讯

2.1.美联储会议纪要重申货币宽松立场

美联储最新会议纪要发布，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。

2.2.国务院金融委召开第五十次会议

会议强调研究加强地方金融机构微观治理和金融监管等工作。会议强调，要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康运行。要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。要坚持“建制度、不干预、零容忍”，继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促进资本市场平稳健康发展。

2.3.央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》

《意见》要求，提升人民币可兑换水平，支持跨境贸易投资自由化便利化；完善海南金融市场体系，扩大海南金融业对外开放；加强金融产品和服务创新，提升金融服务水平。支持海南在住房租赁领域发展房地产投资信托基金(REITs)，鼓励银行业金融机构创新金融产品和服务，支持住房租赁市场规范发展。支持符合条件海南企业首发上市，通过多层次股权市场发展壮大。

2.4.深市主板与中小板正式合并

新主板运行首日开局平稳，全天成交金额超 2467 亿元，3 只上市新股涨停。深交所表示，两板合并不会改变投资者门槛和交易机制，二级市场交易、一级市场申赎等方面照常运作。目前科创板、创业板试点注册制已全面铺开，但全市场注册制推出还需时日

2.5.市场监管总局依法对阿里巴巴实施“二选一”垄断行为作出行政处罚

市场监管总局依法对阿里巴巴在中国境内网络零售平台服务市场实施“二选一”垄断行为作出行政处罚，责令阿里巴巴集团停止违法行为，并处以其 2019 年中国境内销售额 4557.12 亿元 4%的罚款，计 182.28 亿元。阿里巴巴表示，收到《国家市场监督管理总局行政处罚决定书》，对此处罚，诚恳接受，坚决服从；将进一步强化客户价值、聚焦客户体验，并继续出台一系列降平台经营门槛、减平台经营成本措施，为所有商家和合作伙伴创造更开放、更公平、更高效、共享发展成果的平台环境。

2.6.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。

2.7.海南自贸港放宽市场准入 22 条特别措施发布

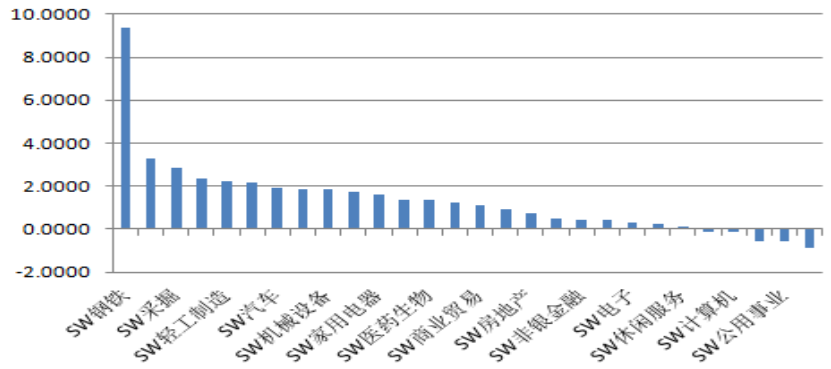
措施涉及到医疗、金融、文化教育、商业航天、种业、新能源汽车等多个领域，支持海南高端医美产业发展，探索将国产网络游戏试点审批权下放海南，支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营。

3.市场数据

3.1.市场策略

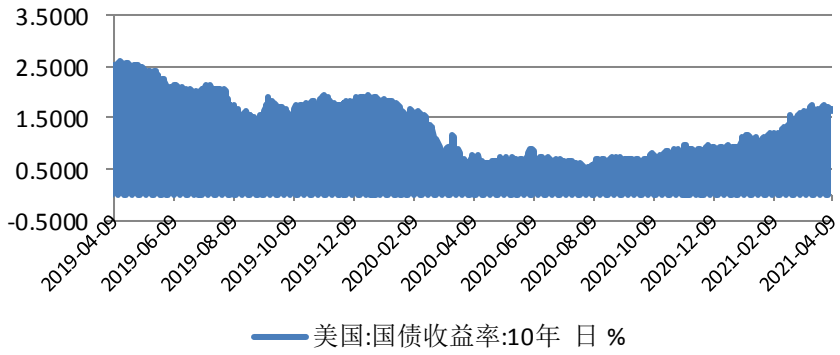
本周大盘震荡下行，市场未能延续上周反弹态势，成交量进一步收窄。钢铁、采掘和公用事业等板块涨幅居前；休闲服务、食品和电气等板块跌幅居前。中期来看，外围疫情反复，美债收益率回落至 1.67%附近，短期内或非干扰市场的主要因素，预计市场的情绪有进一步释放的空间，仍以震荡为主。

图 3 (申万一级行业周涨跌幅，%)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 10 (十年期美债收益率，%)



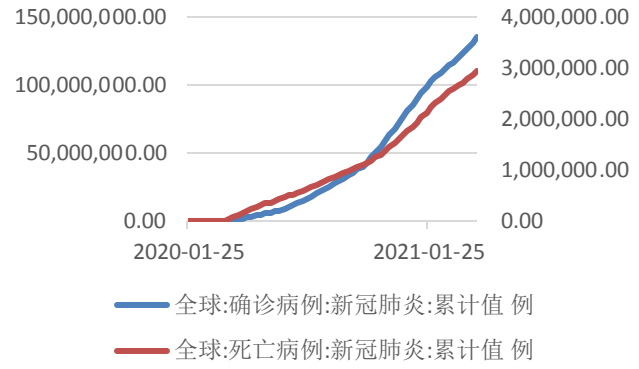
资料来源：美联储、东海证券研究所

3.2.新冠疫情及疫苗接种情况

周新增病例较前值明显多增。截至 4 月 10 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 136,047,154.00 例，较上周新增 462 万例，周环比增 57 万例。

美国疫苗接种速度继续加快。截至 4 月 3 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 2,003.21 万剂次，较上周环比增加 225.36 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 48.35，环比上升 6.44；全球每百人疫苗接种量为 8.38，环比上升 1.43。

图 4 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



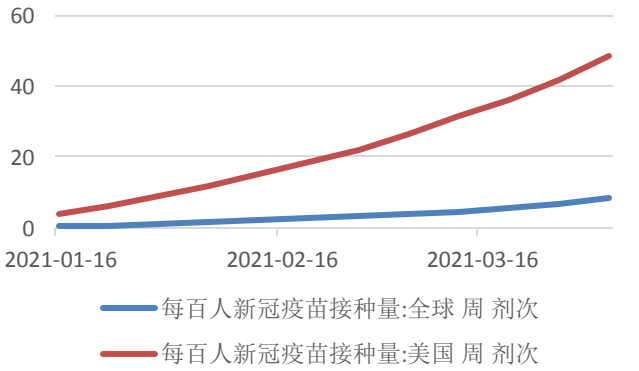
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 5 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



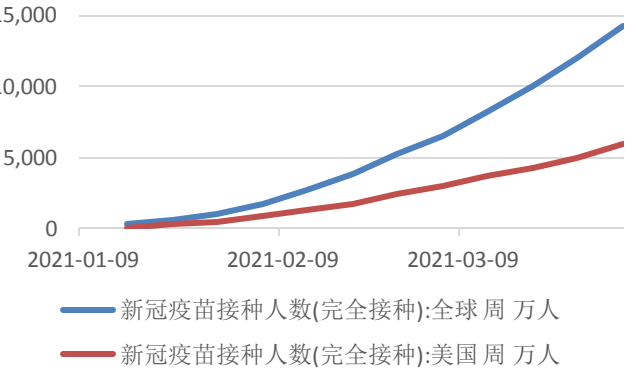
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 6 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂)



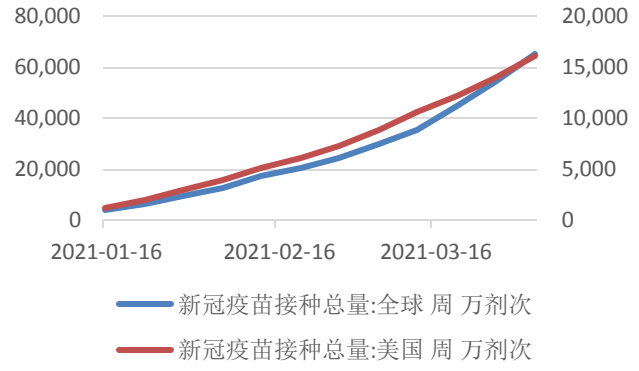
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 7 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人)



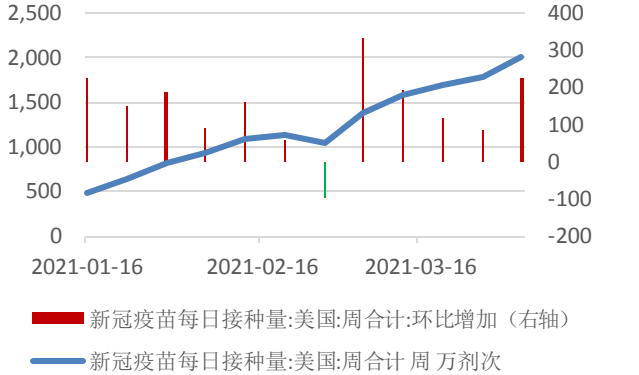
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 8 (全球及美国新冠疫苗接种总量，万剂，万剂)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 9 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化，万剂，万剂)

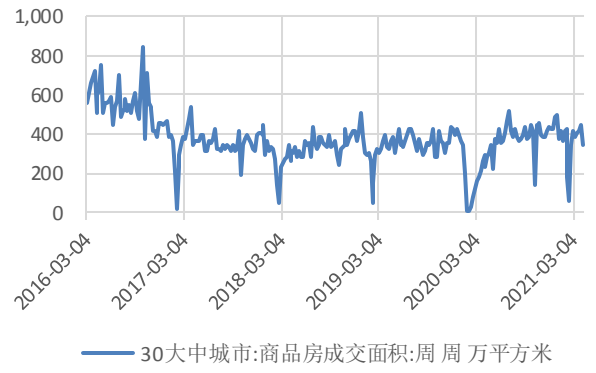


资料来源：Wind、东海证券研究所

3.3.经济增长

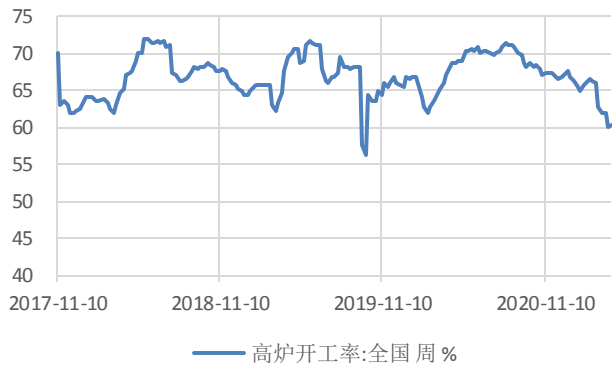
商品房成交面积环比下降，高炉开工率环比上升。2021 年 4 月 9 日,30 个大中城市商品房 7 天成交 342.84 万平方米，同比 48.96%，环比-22.31%。高炉开工率 60.36%，同比-7.73 个百分点，环比 0.42 个百分点。中国公路物流运价指数 1001.71 点，同比 1.7%，环比 0%。天津航运指数 1239.7，同比 0%，环比-1.09%。波罗的海干散货指数 BDI2085，同比 228.35%，环比 0.63%。中国出口集装箱运价指数 CCFI1858.01，环比-0.74。

图 10 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



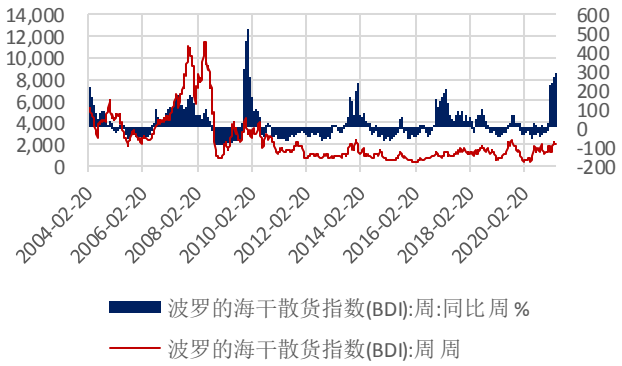
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 11 (高炉开工率，%)



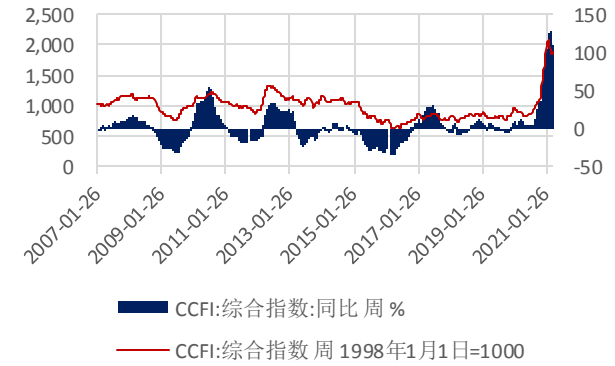
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 12 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 13 (中国出口集装箱运价指数，点)

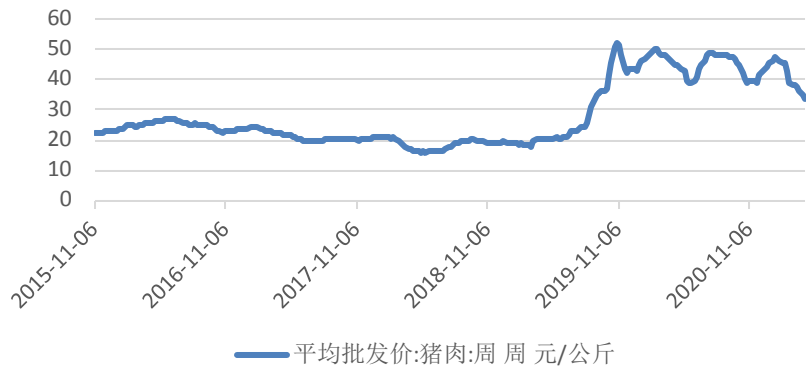


资料来源：Wind、东海证券研究所

3.4.通货膨胀

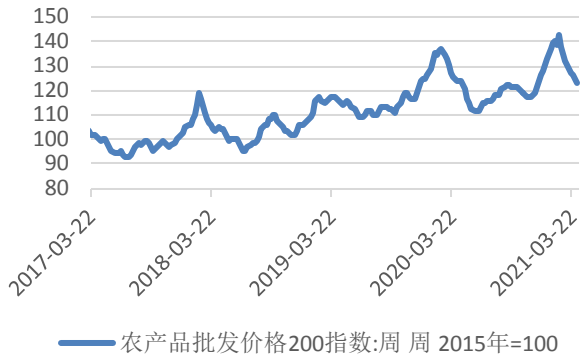
猪肉、农产品批发价格连续下跌。2021 年 4 月 9 日,农业部猪肉平均批发价格 33.86 元/公斤，同比-24.28%，周环比-3.26%。农业部农产品批发价格 200 指数 123.11，周环比-1.54%。菜篮子产品批发价格 200 指数 125.79，周环比-1.77%。

图 14 (猪肉平均批发价，元/公斤)



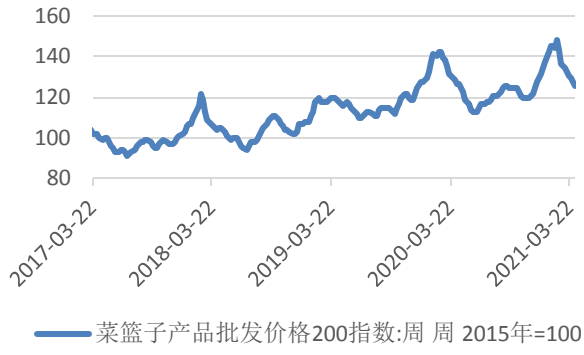
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 15 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

图 16 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

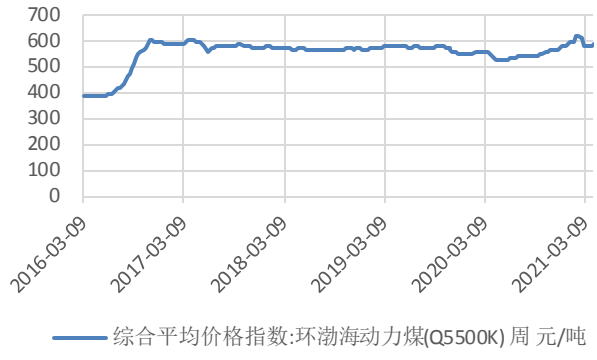
螺纹钢价格周环比下降，有色金属价格、水泥价格指数周环比上涨。2021 年 4 月 9 日,螺纹钢期货价格 5068 元/吨，同比 50.25%，环比-1.73%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）589 元/吨，同比 10.09%，环比 0.68%。中国水泥网水泥价格指数 150.84 点，同比 3.01%，环比 0.64%。上期有色金属指数 3667.99，同比 46.25%，周环比 0.53%。

图 17 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



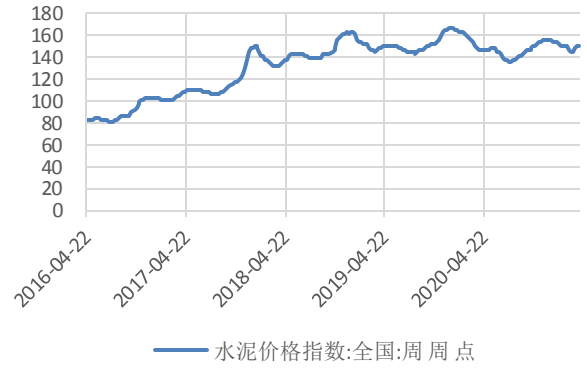
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 18 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨)



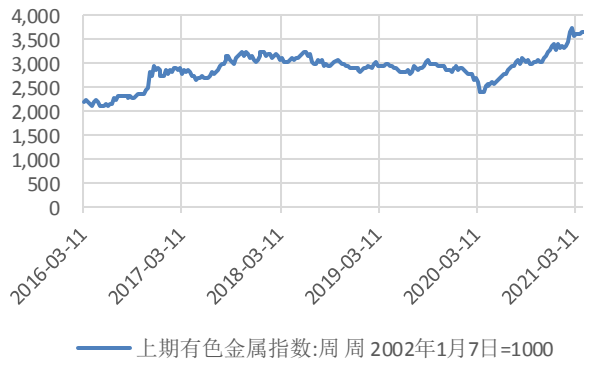
资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 19 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 20 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

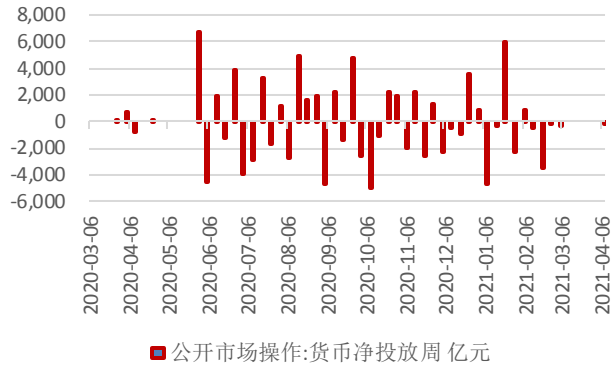


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

3.5.流动性

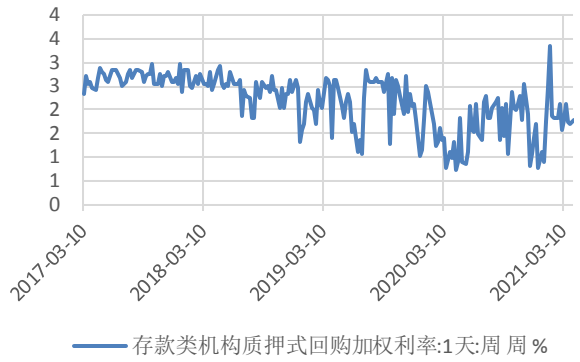
资金面相对平衡。2021 年 4 月 9 日,本周公开市场操作净投放资金-100 亿元，其中货币投放 400 亿元，货币回笼 500 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 1.78%，环比 6.37 个基点；7 天期 1.973%，环比-12.49 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.784%，环比 5 个基点；7 天期 2.045%，环比-10 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.2013%，环比 0.28 个基点。

图 21 (公开市场货币净投放，亿元)



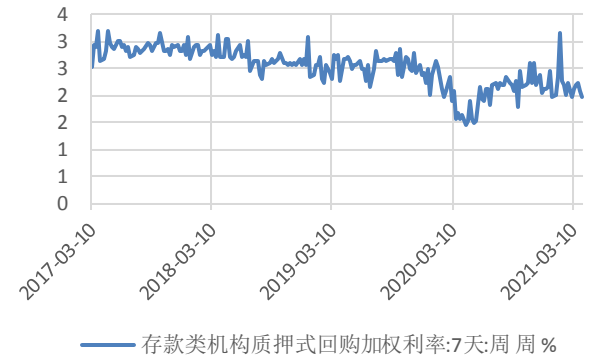
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 22 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



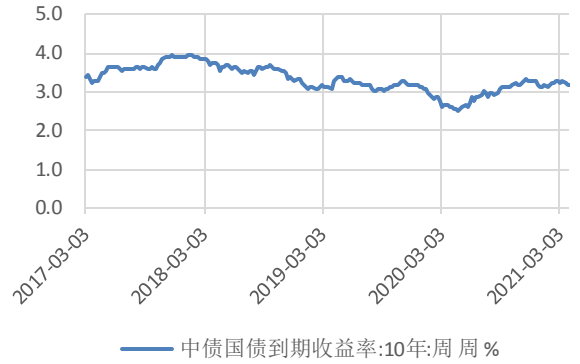
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期,%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

4.定增动态

本周定增项目新增证监会核准 0 家，发审委通过 5 家、股东大会通过 5 家、董事会预案 3 家。2019 年至今的定增项目，证监会核准的有 220 家，发审委通过的有 50 家，股东大会通过的有 177 家，董事会预案的有 85 家。

表 1 本周定增项目汇总情况

进度	代码	名称	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	增发数量（万股）	目前股价（元）	证监会或发审委批准公告日
发审委通过	603890.SH	春秋电子	53.21	52.33	11,671.35	13.64	2021/4/7
	603396.SH	金辰股份	32.82	32.82	3,173.38	31.03	2021/4/7
	002303.SZ	美盈森	55.28	33.21	30,626.47	3.61	2021/4/7
	000596.SZ	古井贡酒	957.45	853.51	5,036.00	222.50	2021/4/7
	600821.SH	*ST 劝业	60.95	20.77	36,644.94	4.99	2021/4/7
股东大会通过	300687.SZ	赛意信息	64.83	45.44	6,512.91	29.86	2021/4/9
	002180.SZ	纳思达	262.70	246.17	32,233.60	24.81	2021/4/8
	300416.SZ	苏试试验	48.06	47.70	6,101.22	23.47	2021/4/8
	300207.SZ	欣旺达	294.30	262.91	20,000.00	18.69	2021/4/7
	300119.SZ	瑞普生物	112.98	70.50	12,134.80	27.94	2021/4/6
董事会预案	688357.SH	建龙微纳	44.12	20.04	400.00	76.30	2021/4/9
	300246.SZ	宝莱特	33.45	25.07	4,382.64	22.90	2021/4/9
	603737.SH	三棵树	534.76	518.47	8,066.52	198.88	2021/4/8

资料来源：Wind、东海证券研究所

5.经济日历

表 2下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2021/4/13	中国	3 月 M0:同比(%)	4.2	--
2021/4/13	中国	3 月 M1:同比(%)	7.4	--
2021/4/13	中国	3 月 M2:同比(%)	10.1	--
2021/4/13	中国	3 月社会融资规模:当月值(亿元)	17,100.00	--
2021/4/13	中国	3 月新增人民币贷款(亿元)	13,600.00	--
2021/4/13	欧盟	4 月欧元区:ZEW 经济景气指数	74	8.1
2021/4/13	美国	3 月 CPI:季调:环比	0.4	--
2021/4/13	美国	3 月 CPI:同比(%)	1.7	--
2021/4/13	美国	3 月核心 CPI:季调:环比	0.1	--
2021/4/13	美国	3 月核心 CPI:同比(%)	1.3	--
2021/4/14	美国	4 月 09 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-3,522.00	0.25
2021/4/15	美国	3 月核心零售总额:季调:环比(%)	-2.71	3.31
2021/4/15	美国	3 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	6.27	--
2021/4/15	美国	3 月零售总额:季调:环比(%)	-3.07	--
2021/4/15	美国	4 月 10 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	#########	--
2021/4/16	中国	3 月工业增加值:当月同比(%)	52.34	--
2021/4/16	中国	3 月固定资产投资:累计同比(%)	35	--
2021/4/16	中国	3 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	33.8	--
2021/4/16	中国	第一季度 GDP:当季同比(%)	6.5	
2021/4/16	欧盟	3 月欧盟:CPI:同比(%)	1.3	
2021/4/16	欧盟	3 月欧元区:CPI:环比(%)	0.2	
2021/4/16	欧盟	3 月欧元区:CPI:同比(%)	0.9	
2021/4/16	美国	3 月新屋开工:私人住宅(千套)	100.7	

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，两年证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089