宏观周报：3 月官方制造业 PMI 为 51.9%，优于预期

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

3 月官方制造业 PMI 为 51.9%，好于预期，经济延续扩张态势。尽管受疫情影响 1-2 月 PMI 有所回落，但 3 月 PMI 数据显示制造业供需仍然旺盛，从数据来看，3 月生产指数上升 2 个百分点至 53.9%，新出口订单指数为 51.2%，较上月回升 2.4 个百分点。分行业看，高技术和装备制造业增速高于整体，食品与电气机械行业回升幅度显著。工业生产和出口增长势头强劲，海外经济复苏、美国新一轮财政刺激落地等因素或仍推动我国出口整体保持较高景气，经济恢复动力持续增强。

美国失业率继续下滑。据新华社消息，美国劳工部 4 月 2 日公布的数据显示，3 月份美国失业率环比下降 0.2 个百分点至 6%，非农业部门新增就业人口 91.6 万人。劳动部认为，因新冠疫情而受到限制的经济活动继续恢复，帮助就业市场状况有所改善。3 月份各行业就业普遍增长，其中休闲和酒店业、建筑业等增长最快。总体来看，虽然美国就业数据好于市场预期，失业率继续下滑，但实际失业率可能仍然偏高，距离美联储的预期目标还有相当长的距离。新一轮的财政刺激计划已经落地，基础设施法案可能会进一步带动美国经济的复苏，但本财年通过参众两院的可能性相对较低。

美国总统拜登公布 2 万亿美元的基础设施计划。该计划为期 8 年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造 200 多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付 8 年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到 28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到 21%。

央行等五部门:进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策。4 月 2 日，央行等五部门发布通知，为保持对小微企业的金融支持力度不减，确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降，根据国务院常务会议议定事项，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。

深交所主板与中小板合并 4 月 6 日正式实施。在两板合并业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等 7 件规则进行适应性修订，并取消持续督导专员制度等。截至 3 月 31 日，深市主板有 468 家上市公司，总市值为 9.66 万亿元；中小板有 1004 家上市公司，总市值为 13.15 万亿元；两板总市值为 22.81 万亿元。市场人士称，这并不意味着全面注册制很快实施以及市场短期加速扩容，合并后股票估值不会有大变化。

周新增病例较前值明显少增。截至 4 月 3 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 131,395,813 例，较上周新增 405 万例，较上周明显少增。

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。

正文目录

1. 新冠疫情及疫苗接种情况.....4
2. 宏观点评.....5
2.1. 3 月官方制造业 PMI 为 51.9%，优于预期.....5
2.2. 美国失业率继续下滑.....5
3. 市场策略.....5
4. 最新资讯.....6
4.1. 美国总统拜登公布 2 万亿美元的基础设施计划.....6
4.2. 对冲基金经理 Bill Hwang 旗下基金 Archegos 爆仓.....7
4.3. 央行等五部门:进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策.....7
4.4. 深交所主板与中小板合并 4 月 6 日正式实施.....7
4.5. 系统重要性银行附加监管规定征求意见稿出炉.....7
4.6. 芯片产能紧缺 多家产业链大厂上调产品价格.....7
4.7. 广州发布楼市调控新政：加强对新建商品住房价格引导.....7
4.8. 清明档票房连续两日破 3 亿.....7
5. 经济增长.....8
6. 通货膨胀.....8
7. 流动性.....10
8. 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....12

图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 4
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 4
图 3 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂) 4
图 4 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人) 4
图 5 (全球及美国新冠疫苗接种总量，万剂，万剂) 5
图 6 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化，万剂，万剂) 5
图 7 (申万一级行业周涨跌幅，%) 6
图 8 (十年期美债收益率，%) 6
图 9 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 8
图 10 (高炉开工率，%) 8
图 11 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 8
图 12 (中国出口集装箱运价指数，点) 8
图 13 (猪肉平均批发价，元/公斤) 9
图 14 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 9
图 15 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 9
图 16 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 9
图 17 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 9
图 18 (水泥价格指数，点) 10
图 19 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 10
图 20 (公开市场货币净投放，亿元) 10
图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 10
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) 11
图 23 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11

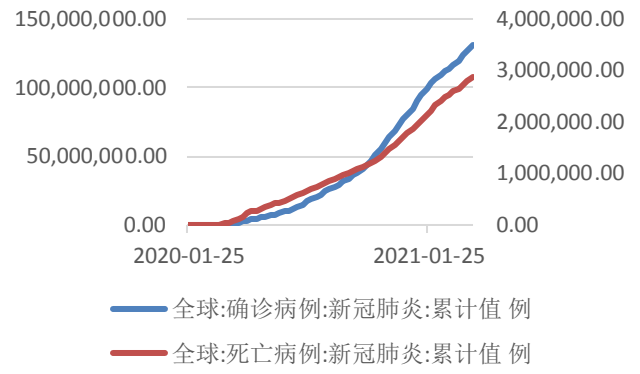
表 1　下周将公布的重要经济数据及财经大事 12

1.新冠疫情及疫苗接种情况

周新增病例较前值明显少增。截至 4 月 3 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 131,395,813 例，较上周新增 405 万例，较上周明显少增。

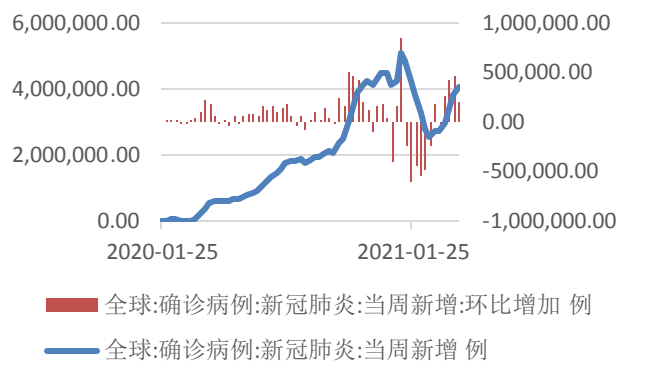
美国疫苗接种速度继续加快。截至 4 月 3 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 2,003.21 万剂次，较上周环比增加 225.36 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 48.35，环比上升 6.44；全球每百人疫苗接种量为 8.38，环比上升 1.43。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



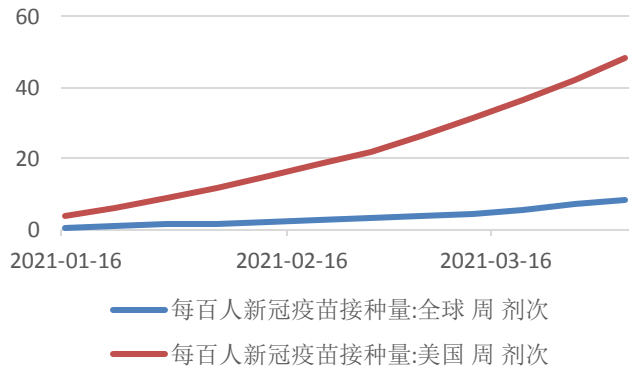
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



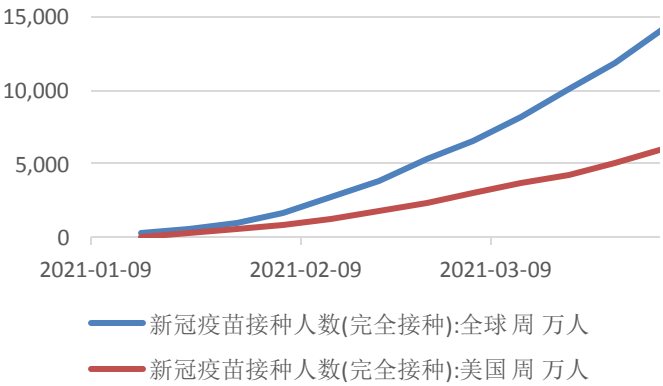
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量，剂，剂)



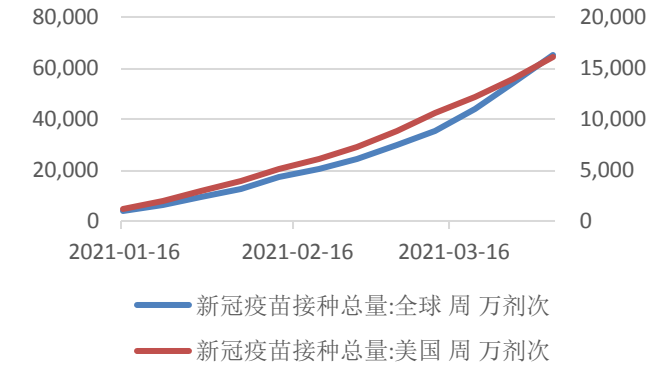
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 4 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数，万人)



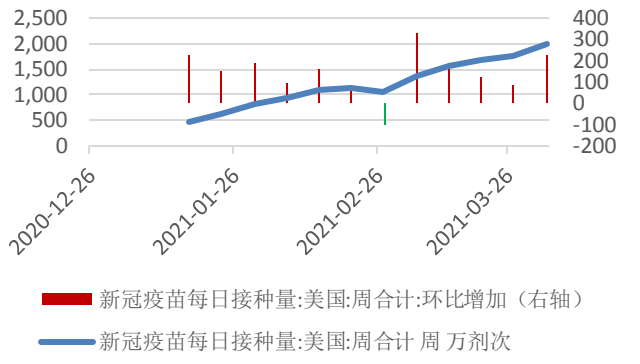
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 5(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 6(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

2.宏观点评

2.1. 3 月官方制造业 PMI 为 51.9%，优于预期

3 月官方制造业 PMI 为 51.9%，好于预期，经济延续扩张态势。尽管受疫情影响 1-2 月 PMI 有所回落，但 3 月 PMI 数据显示制造业供需仍然旺盛，从数据来看，3 月生产指数上升 2 个百分点至 53.9%，新出口订单指数为 51.2%，较上月回升 2.4 个百分点。分行业看，高技术和装备制造业增速高于整体，食品与电气机械行业回升幅度显著。工业生产和出口增长势头强劲，海外经济复苏、美国新一轮财政刺激落地等因素或仍推动我国出口整体保持较高景气，经济恢复动力持续增强。

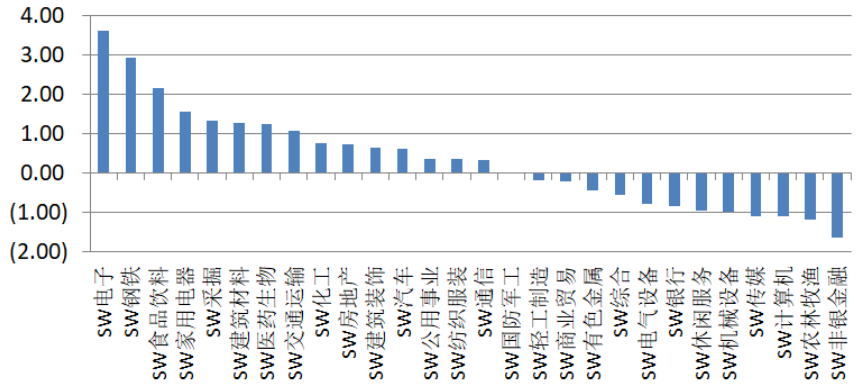
2.2.美国失业率继续下滑

据新华社消息，美国劳工部 4 月 2 日公布的数据显示，3 月份美国失业率环比下降 0.2 个百分点至 6%，非农业部门新增就业人口 91.6 万人。劳动部认为，因新冠疫情而受到限制的经济活动继续恢复，帮助就业市场状况有所改善。3 月份各行业就业普遍增长，其中休闲和酒店业、建筑业等增长最快。总体来看，虽然美国就业数据好于市场预期，失业率继续下滑，但实际失业率可能仍然偏高，距离美联储的预期目标还有相当长的距离。新一轮的财政刺激计划已经落地，基础设施法案可能会进一步带动美国经济的复苏，但本财年通过参众两院的可能性相对较低。

3.市场策略

本周大盘震荡上行。电子、钢铁和食品饮料等板块涨幅居前；非银、农林牧渔和计算机等板块跌幅居前。中期来看，预计 A 股向上或向下的空间都较为有限，市场仍以反复震荡为主。

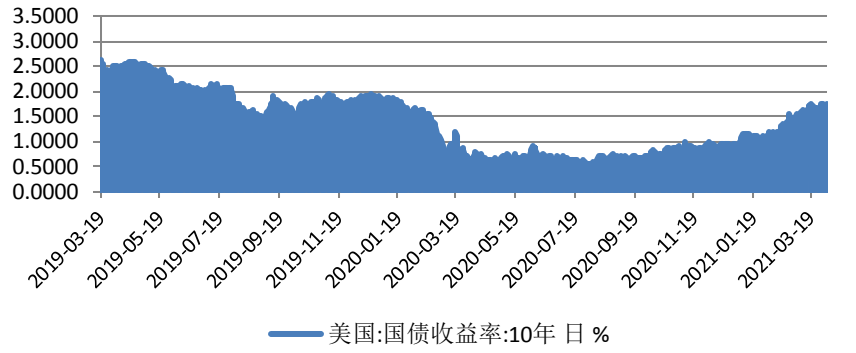
图 7 (申万一级行业周涨跌幅，%)



资料来源：Wind、东海证券研究所

美债收益率在 1.7%附近震荡，但整体上行趋势仍未改变。年报披露期，业绩有望成为下一阶段行情驱动的重要变量。

图 8 (十年期美债收益率，%)



资料来源：美联储、东海证券研究所

4.最新资讯

4.1.美国总统拜登公布 2 万亿美元的基础设施计划

该计划为期 8 年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造 200 多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付 8 年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到 28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到 21%。

4.2.对冲基金经理 Bill Hwang 旗下基金 Archegos 爆仓

三月末，亚洲对冲基金经理 Bill Hwang 旗下基金 Archegos 爆仓，单日损失超过 100 亿美元，相当于其净资产的 2/3。这意味着 Bill Hwang 可能创下人类史上单个投资者单日亏损的最高记录。为其提供杠杆的券商也遭到波及，野村证券巨亏 20 亿美元，瑞士信贷称遭受“重大亏损”。截至四月初，Archegos 资本使用了 500%的杠杆，5 天内损失了 1100 亿美元。

4.3.央行等五部门:进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策

4 月 2 日，央行等五部门发布通知，为保持对小微企业的金融支持力度不减，确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降，根据国务院常务会议议定事项，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。

4.4.深交所主板与中小板合并 4 月 6 日正式实施

在两板合并业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等 7 件规则进行适应性修订，并取消持续督导专员制度等。截至 3 月 31 日，深市主板有 468 家上市公司，总市值为 9.66 万亿元；中小板有 1004 家上市公司，总市值为 13.15 万亿元；两板总市值为 22.81 万亿元。市场人士称，这并不意味着全面注册制很快实施以及市场短期加速扩容，合并后股票估值不会有大变化。

4.5.系统重要性银行附加监管规定征求意见稿出炉

拟建立附加资本、附加杠杆率、流动性、大额风险暴露等附加监管指标体系。文件对系统重要性银行分五组提出附加资本要求，分别为 0.25%、0.5%、0.75%、1%和 1.5%。另外，“生前遗嘱”将成为系统重要性银行附加监管的一项重要工具。

4.6.芯片产能紧缺，多家产业链大厂上调产品价格

芯片产能紧缺势头愈演愈烈，多家芯片产业链大厂纷纷上调产品价格，最高涨幅达 20%。国内芯片代工龙头厂中芯国际 4 月 1 日起全线涨价，已上线的订单维持原价格，已下单而未上线的订单按新价格执行。多家机构研判缺芯状况或还将持续一年以上，国内半导体行业格局或将迎来重构。

4.7.广州发布楼市调控新政：加强对新建商品住房价格引导

广州发布楼市调控新政：加强对新建商品住房价格的引导，指导开发企业合理定价，对定价过高不接受政府价格指导的项目，暂不核发预售许可证或不予办理交易网签备案；对通过享受人才政策购买的住房（含新建商品住房和二手住房），限售年限从取得不动产证之日起满 2 年延长至满 3 年。

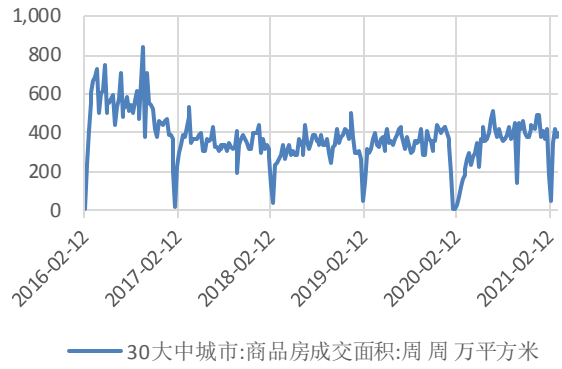
4.8.清明档票房连续两日破 3 亿

清明档票房连续两日破 3 亿，刷新清明档单日票房最高纪录。《我的姐姐》票房持续领跑清明档，累计票房达 3.47 亿元。据悉，《我的姐姐》出品方涉及多家上市公司，包括横店影视、中国电影、猫眼娱乐、阿里影业。

5.经济增长

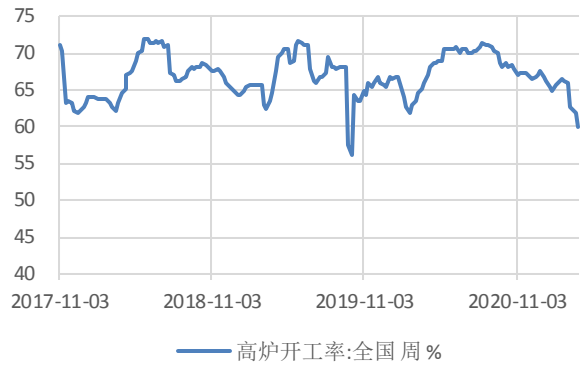
商品房成交面积环比上升，高炉开工率环比下降。2021 年 4 月 2 日,30 个大中城市商品房 7 天成交 441.28 万平方米，同比 51.16%，环比 5.45%。高炉开工率 59.94%，同比-7.05 个百分点，环比-1.94 个百分点。中国公路物流运价指数 1001.66 点，同比 1.73%，环比-0.08%。天津航运指数 1239.7，同比 0%，环比-1.09%。波罗的海干散货指数 BDI2072，同比 236.36%，环比-4.87%。中国出口集装箱运价指数 CCFI1871.78，环比 0.44。

图 9 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



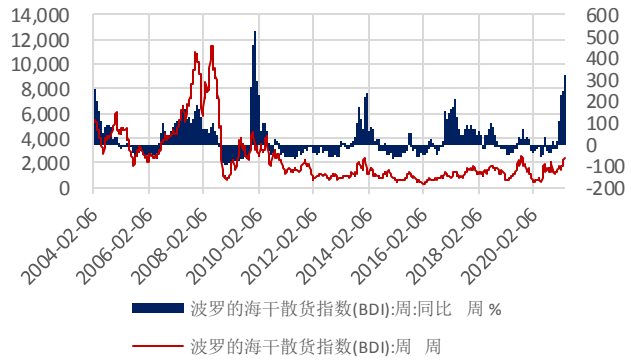
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 10 (高炉开工率，%)



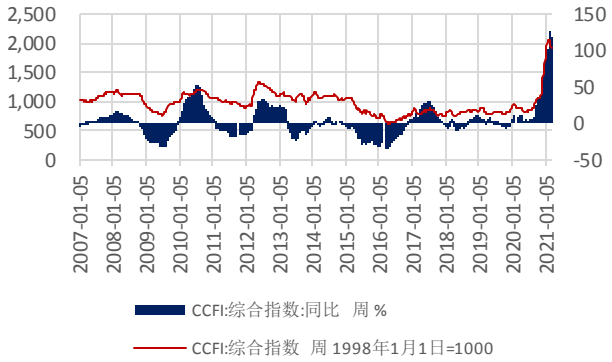
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 11 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 12 (中国出口集装箱运价指数，点)

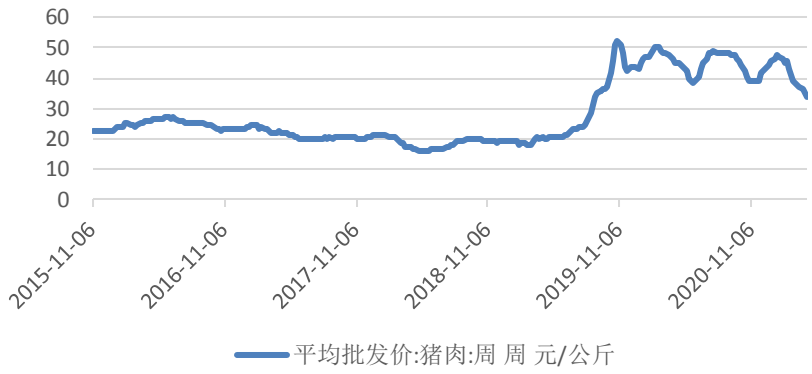


资料来源：Wind、东海证券研究所

6.通货膨胀

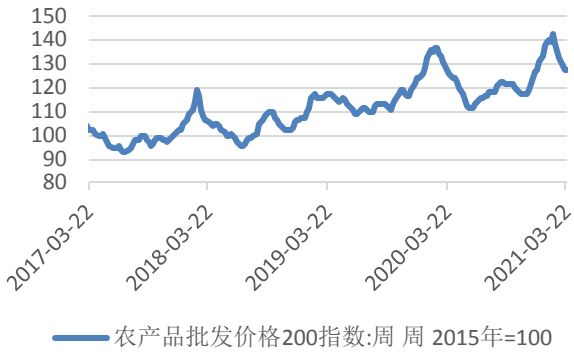
猪肉、农产品批发价格连续下跌。2021 年 4 月 9 日,农业部猪肉平均批发价格 33.86 元/公斤，同比-24.28%，周环比-3.26%。农业部农产品批发价格 200 指数 127.05，周环比-0.32%。菜篮子产品批发价格 200 指数 127.06，周环比-0.78%。

图 13 (猪肉平均批发价，元/公斤)



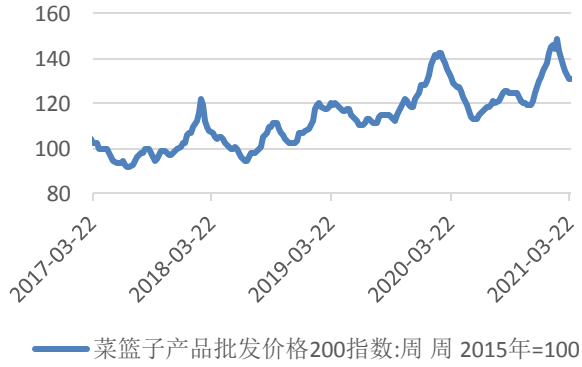
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 14 (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 15 (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

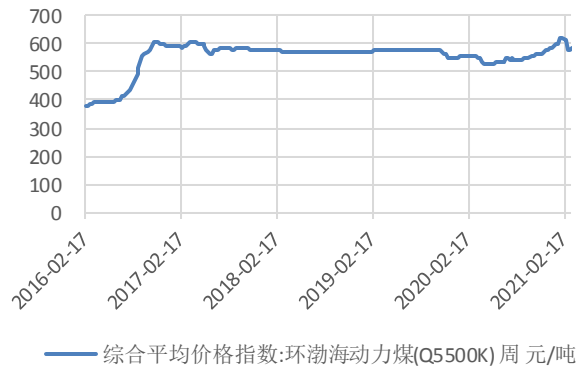
螺纹钢、有色金属价格、水泥价格指数周环比上涨。2021 年 4 月 9 日,螺纹钢期货价格 5180 元/吨，同比 53.57%，环比 0.45%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）585 元/吨，同比 7.14%，环比 0.52%。中国水泥网水泥价格指数 149.88 点，同比 1.68%，环比 1.26%。上期有色金属指数 3581.7，同比 48.07%，周环比-0.8%。

图 16 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



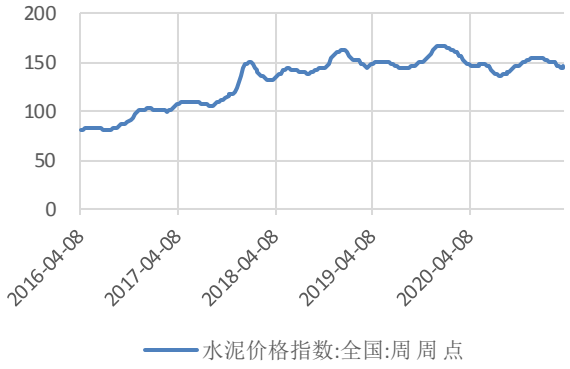
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 17 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨)



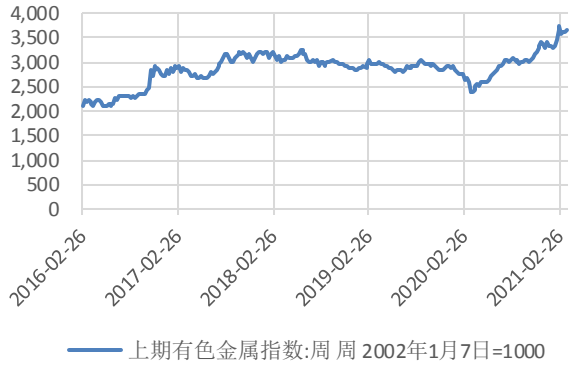
资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 18 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 19 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

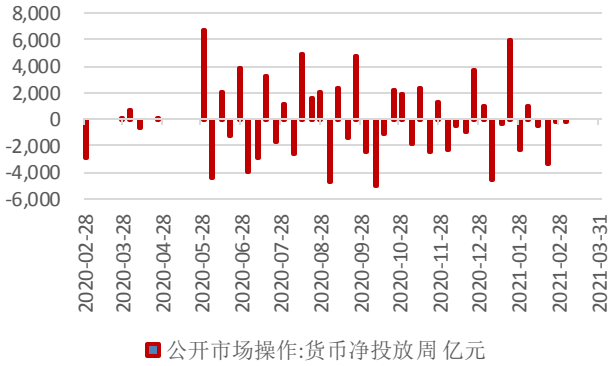


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

7.流动性

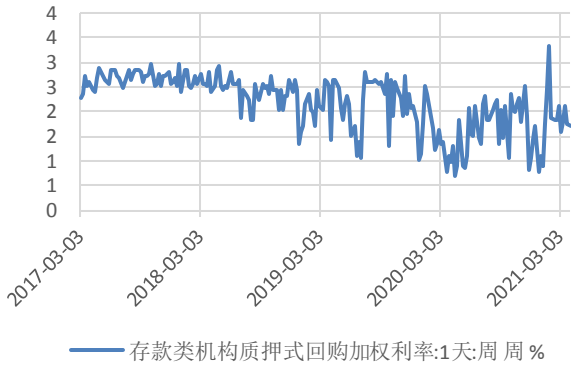
资金面相对平衡。2021 年 4 月 2 日,本周公开市场操作净投放资金 0 亿元，其中货币投放 500 亿元，货币回笼 500 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 1.7163%，环比-4.74 个基点；7 天期 2.2192%，环比 3.94 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.765%，环比 3.1 个基点；7 天期 2.045%，环比-10 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.2013%，环比 0.28 个基点。

图 20 (公开市场货币净投放，亿元)



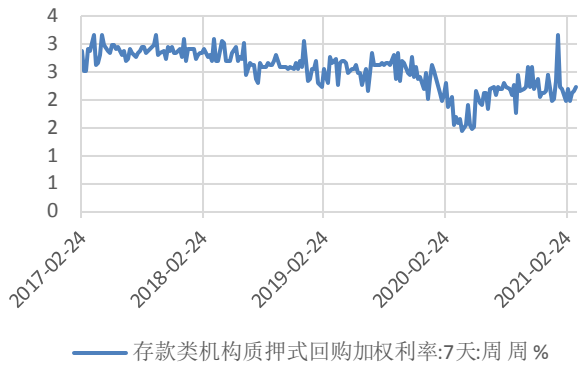
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



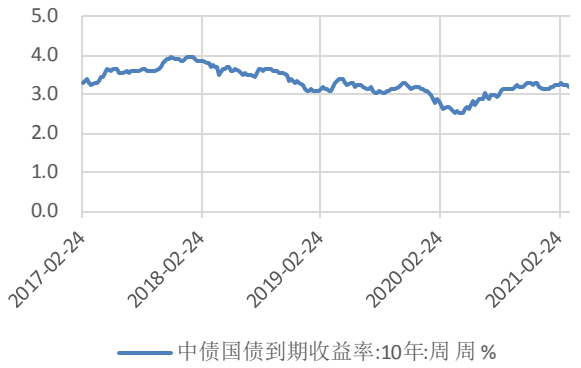
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 22 (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 23 (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

8.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 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
2021/4/5	美国	2 月耐用品:新增订单(百万美元)	231,769.00	--
2021/4/5	美国	2 月耐用品:新增订单:季调:环比	3.6	--
2021/4/5	美国	2 月全部制造业:新增订单(百万美元)	470,245.00	--
2021/4/5	美国	3 月非制造业 PMI	55.3	--
2021/4/6	欧盟	2 月欧盟:失业率(%)	7.5	--
2021/4/6	欧盟	2 月欧元区:失业率:季调(%)	8.3	8.1
2021/4/7	中国	3 月外汇储备(亿美元)	32,049.94	--
2021/4/7	美国	4 月 02 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-876	--
2021/4/8	欧盟	2 月欧盟:PPI:同比(%)	0.2	--
2021/4/8	美国	4 月 03 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	719,000.00	--
2021/4/9	中国	3 月 CPI:同比(%)	-0.2	0.25
2021/4/9	中国	3 月 PPI:同比(%)	1.7	3.31
2021/4/9	美国	3 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.5	--
2021/4/9	美国	3 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	0.2	--
2021/4/9	美国	3 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	2.5	--
2021/4/9	美国	3 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	2.8	--
2021/4/9	美国	3 月核心 PPI:环比:季调(%)	0.3	--
2021/4/9	美国	3 月核心 PPI:同比:季调(%)	2.5	--

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