华融看市

➢ 道在迩而求诸远

周二（4 月 6 日）大盘横盘震荡，缩量调整。截至收盘，上证综指收报于 3482.97 点，下跌 0.04%；深成指收报于 14083.34 点，下跌 0.28%；中小板指下跌 0.11%；创业板指下跌 0.72%，两市成交量共计 6602 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘高开低走，小幅收跌。成交量再度低迷，多空分歧较大。商品期货的大涨，带动了周期板块走强。但节后央行净回笼 100 亿，市场对流动性边际收紧或有所担忧。近期市场板块轮动较快，当下经济向好但市场信心仍较为不足，担心政策相机退出。建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局

财经要闻

➢ **人类减贫的中国实践白皮书发布，贫困地区农村居民人均可支配收入 12588 元**

➢ **央行工作论文：适时建立人民币汇率期货市场**

➢ **中国 3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间**

➢ **3 月份中国公路物流运价指数较上月回升 1.1%**

➢ **唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，Archegos 爆仓概念股大涨

周二欧美股市涨跌不一，美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数跌 0.1%。欧股则集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.7%，刷新历史新高。Archegos 爆仓概念股大涨，跟谁学涨近 14%，爱奇艺涨近 10%。联代科技在美上市首日收涨近 900%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3482.97	(1.43)	(0.04)
深证成指	14083.34	(39.27)	(0.28)
沪深 300	5140.34	(21.22)	(0.41)
中小板指	9103.88	(10.34)	(0.11)
创业板指	2831.60	(20.63)	(0.72)
科创 50	1296.62	(3.30)	(0.25)
香港恒生	28938.74	0.00	0.00
恒生中国	11217.41	0.00	0.00
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5305.26	(33.60)	(0.63)
中证 500	6343.10	16.49	0.26
中证 800	5320.49	(13.90)	(0.26)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,101.00	(39.34)	(0.77)
IF 下月	5,071.80	(68.54)	(0.75)
IF 季后	5,028.60	(111.74)	(0.82)
IF 半年	4,937.20	(203.142)	(0.72)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	33,430.24	(96.95)	(0.29)
纳斯达克	13,698.38	(7.21)	(0.05)
日经 225	29,696.63	(392.62)	(1.32)
英国 FTSE	6,823.55	86.25	1.26
德国 DAX	15,107.17	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.298	(0.293)	(0.317)
美元中间价	6.553	(0.012)	(0.19)
欧元/美元	1.188	0.006	0.54
美元/日元	109.745	(0.440)	(0.40)
英镑/美元	1.383	(0.008)	(0.55)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1729.20	0.80	0.05
布伦特原油	62.65	0.50	0.80
LME 铜	9040.00	250.00	2.84
LME 铝	2260.00	34.50	1.55
CBOT 小麦	618.25	7.25	1.19
CBOT 玉米	552.50	(7.25)	(1.30)

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

道在迩而求诸远

➢ 市场综述

周二（4 月 6 日）大盘横盘震荡，缩量调整。截至收盘，上证综指收报于 3482.97 点，下跌 0.04%；深成指收报于 14083.34 点，下跌 0.28%；中小板指下跌 0.11%；创业板指下跌 0.72%，两市成交量共计 6602 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中综合、汽车及钢铁涨幅居前，而消费者服务、家电及食品饮料则跌幅较大。概念方面，燃料电池、造纸及光伏屋顶等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势，前值 51.5。财新中国综合 PMI 录得 53.1，较上月上升 1.4 个百分点，显示中国整体生产经营活动稳健增长。

昨日大盘高开低走，小幅收跌。成交量再度低迷，多空分歧较大。商品期货的大涨，带动了周期板块走强。但节后央行净回笼 100 亿，市场对流动性边际收紧或有所担忧。近期市场板块轮动较快，当下经济向好但市场信心仍较为不足，担心政策相机退出。建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 人类减贫的中国实践白皮书发布，贫困地区农村居民人均可支配收入 12588 元

新华视点报道，国务院新闻办公室 6 日发布的《人类减贫的中国实践》白皮书显示，贫困地区农村居民人均可支配收入，从 2013 年的 6079 元增长到 2020 年的 12588 元，年均增长 11.6%。贫困人口生活水平显著提升，2020 年贫困县九年义务教育巩固率达到 94.8%、99.9%以上的贫困人口参加基本医疗保险、贫困地区自来水普及率提高到 83%。

➢ 央行工作论文：适时建立人民币汇率期货市场

央行工作论文称，考虑到人民币期货市场发展对人民币汇率价格的合理形成、掌握人民币汇率定价权和促进人民币国际化具有重要作用，在当前人民币在岸市场与离岸市场日益均衡发展、境内外各类市场主体逐渐形成人民币汇率双向波动预期的背景下，建议进一步探索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下的人民币汇率全球定价形成机制：一是不断完善人民币在岸市场的定价机制，研究各类汇率衍生品对汇率形成作用，适时建立人民币汇率期货市场，或引导境内相关主体有效利用离岸期货市场规避汇率风险；二是加强对全球人民币流动、资产配置和价格变动的监测，健全人民币汇率风险的宏观审慎管理体系，稳步推进人民币国际化。

➢ 5 家上市银行个人房贷超标，还有多家逼近红线

财新网报道，随着秋冬国内局部疫情基本结束、消费需求释放，服务业扩张步伐明显加快。4 月 6 日公布的 3 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）大幅上升 2.8 个百分点至 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势。

此前公布的 3 月财新中国制造业采购经理指数（制造业 PMI）下降 0.6 个百分点，录得 50.6，降至 2020 年 5 月以来最低。在服务业 PMI 回升幅度明显大于制造业放缓幅度的带动下，3 月财新中国综合 PMI 录得 53.1，较上月上升 1.4 个百分点，显示中国整体生产经营活动稳健增长。

服务业 PMI 和综合 PMI 走势与统计局一致。国家统计局公布的 3 月服务业商务活动指数上升 4.4 个百分点至 55.2，综合 PMI 提升 3.7 个百分点至 55.3。

服务业供给、需求连续 11 个月保持扩张，扩张速度较此前两个月大幅反弹。随着秋冬季局部疫情基本结束，服务业景气度迅速恢复，供求同步上升。调查样本企业普遍表示，疫后市况的进一步复苏，提振了新项目与顾客数量。

相比旺盛的内需，外需仍有待改善，3 月服务业新出口订单指数连续第二个月位于收缩区间，但收缩幅度有限。部分企业反映，疫情继续抑制海外新订单。新增出口业务轻微下降，说明增长动力主要源于内需转强。

随着市场向好，服务业就业明显改善。服务业就业指数较上月大幅攀升逾三个百分点，重回扩张区间。尽管如此，用工数量的增加仍不足以消化不断涌入的新订单，3 月服务业积压工作量有小幅增加。

3 月服务业价格指数仍居高位。原材料价格的上涨、人力成本的增加以及能源价格的攀升，助推服务业投入价格指数连续九个月位于扩张区间。受成本推动影响，服务业收费价格指数连续第八个月处于扩张区间，通胀压力持续增加。

服务业企业家对未来经济恢复和疫情控制的信心度极高。3 月服务业经营预期指数录得 2011 年 3 月以来新高。

➢ 3 月份中国公路物流运价指数较上月回升 1.1%

据证券时报报道，中国物流与采购联合会今天（4 月 6 日）发布，3 月份中国公路物流运价指数为 100.3 点，比上月回升 1.1%，比去年同期增长 1.9%。从后期走势看，一季度经济形势开局良好，市场供需关系趋稳，节后公路运输市场迎来回升期，相关物流需求有望保持小幅回升态势，但目前市场暴露出的企业原料价格、物流成本上涨，可能对公路运价造成短期影响。

➢ 唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求

中国冶金报报道，4 月 3 日晚，唐山市召开钢铁行业企业环境综合治理调度会议，就当前整改工作中存在的效率低、质效差，企业认识不到位，属地党委、政府和监管部门责任落实不到位，作风不严不实，缺乏担当精神等问题，进行再强调、再部署。唐山市政府副市长李贵富出席会议并讲话。

李贵富指出，唐山市钢铁企业必须坚决贯彻落实唐山市委、市政府的决策部署，对各类环境问题系统整改、综合整改、全面整改。钢铁企业要以这次整改为契机，全面提升自身的环境治理水平，实现企业绿色发展。

李贵富要求，问题整改一定要到位。

一是全面排查

各钢铁企业要对照《专项治理方案》15 条措施和生态环境部门查出的问题，认真进行检查，不放过任何一个环节，不放过任何一个工序，不放过任何一个装备。对排查出的问题一项一项制定整改清单，明确责任、时限、要求，逐项整改落实。

二是系统整改

要科学制定各类方案，包括重污染天气应急专项预案、“一厂一策”环境

问题整改方案、绿色发展方案等等。3 天之内，各钢铁企业要将重新排查制定的环境问题整改方案报市大气办审核把关。要完善监测监控体系，企业生产监控体系方面，依法全面加强自动监控、过程监控和视频监控设施建设，实现全流程、无死角监控。4 月底前，企业烧结机、球团、高炉、转炉的主要生产参数和排污系数全部接入生态环境部门监控平台。在线监测体系方面，要建设全厂无组织排放集中控制系统，大气污染物排放口实现在线监测应装尽装并与生态环境部门联网。门禁监控系统方面，所有出入口全部安装门禁和视频监管系统，并与生态环境部门联网，凡是留有偏门并有货车出入的，凡是没有完善企业门禁监控系统的，一律降为 D 级。要加快钢铁企业工程减排进度，6 月 15 日前 18 家企业 59 座高炉煤气精脱硫治理或高炉煤气用户的脱硫治理，15 家企业 70 座轧钢加热炉的低氮燃烧改造或脱硝治理，17 家企业 46 座转炉一次烟气除尘提标改造工程必须完成，逾期未完成治理的生产装备实施停产整治。6 月底前，所有钢铁企业要完成无组织排放管控工程，有效减少无组织排放污染。要确保在线数据归真保真，生态环境部门要组织各企业，通过手工比对、第四方比对等方式，3 天之内完成归真任务。今后对数据造假的，坚决依法予以严惩。

三是严格日常减排

按照《排污许可管理条例》，唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求，各钢铁企业要严格按照特别排放要求落实减排措施。同时，每家企业都要在显著位置张贴《关于举报重大恶意生态环境违法行为实施大额奖励的办法》，方便群众职工举报。唐山市委市政府督查室、市大气办要加强督导检查，确保落实到位。

李贵富强调，整改责任一定要到位。生态环境部门抓紧梳理完善执法检查、驻厂监督、系统治理、数据归真、大数据监管、常态化监管、排污许可管理等监督管理机制，持续不间断开展执法全员培训。唐山发改、工信等部门务必强化“管行业必须管环保”的理念，对照自身职责职能和责任分工，逐条逐项盯办落实。属地政府要把各项整改任务落到实处，对于环境问题，开展全域攻坚、系统治理，发现问题、清仓见底。唐山市委市政府督查室要开展精准化、点穴式的督导督查，发现问题全市通报。唐山全市钢铁企业要

扛起生态环境治理主体责任，真治理、真减排，确保各类环境问题整改到位。

海外市场

欧美股市涨跌不一，Archegos 爆仓概念股大涨

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数跌 0.1%。欧股则集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.7%，刷新历史新高。Archegos 爆仓概念股大涨，跟谁学涨近 14%，爱奇艺涨近 10%。联代科技在美上市首日收涨近 900%。

美国方面

周二美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数跌 0.1%。联合健康、波音跌 1.7%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.25%，推特涨超 4%。Archegos 爆仓概念股大涨，跟谁学涨近 14%，爱奇艺涨近 10%。联代科技在美上市首日收涨近 900%。

截至收盘，道指跌 0.29%报 33430.24 点，标普 500 指数跌 0.1%报 4073.94 点，纳指跌 0.05%报 13698.38 点。

IMF：预计今年全球 GDP 增速为 6%，此前预期为 5.5%；预计今年美国 GDP 增速为 5.4%，此前预期为 5.1%；料全球 GDP 在 2020 年录得下滑后将创 40 年来最大增幅。

根据数据公司“Epiq AACER”公布的最新报告显示，3 月份美国个人申请破产的数量激增 41%。是 1 年以来的最高水平。申请破产的企业数量也有所增加，申请第 11 章破产保护的大型企业数量有所减少。

美国劳工部周二公布的月度《职位空缺和劳工周转调查报告》（JOLTS）显示，2 月末美国的职位空缺数增加了 268000 个，达到两年来的最高点 740 万。接受道琼斯调查的经济学家此前的预期为 700 万。

在此之前，美国劳工部上周五公布的非农就业数据远超预期，周一美国

公布的 ISM 服务业指数创历史新高，显示随着疫苗接种加速推进，美国经济复苏也在提速。

国债收益率继续从近期高位回落，部分缓解了对通胀上行的担忧。美国 10 年期国债收益率下降 6 个基点，降至 1.66%。

公司方面，即将与 PSAC 完成合并交易并以股票代码“FFIE”在纳斯达克交易的 Faraday Future（法拉第未来，简称 FF）正式向美国证监会提交 S4 上市文件。作为美国证监会企业挂牌上市流程中最重要法律登记文件，S4 文件的提交标志 FF 预计二季度登陆纳斯达克进入倒计时，上市交易流程或将在 5 月份之内完成。

美国军用机器人研发商 Sarcos Robotics 据悉计划通过反向收购空白支票公司 Rotor Acquisition 上市，合并后的公司估值达 13 亿美元。

以查理·芒格为董事长的报纸和软件公司 Daily Journal Corp 披露的信息显示，通过美国存托凭证（ADR）累积的阿里巴巴持股，截至 3 月底总计约 3750 万美元。芒格还投资于比亚迪等公司。

阿里巴巴华南运营中心正式投入使用，将容纳 6000 多名员工在此办公。依托华南运营中心，未来阿里巴巴将在电商、金融科技、物流、新零售等领域扎根广东，10 多项目业务将深耕广州，深度服务中小商家。

从淘宝方面获悉，阿里巴巴 2021 财年（2020 年 4 月到 2021 年 3 月），淘宝新增活跃商家数创下 2017 年以来 5 个财年的最高值。2017 年以来，淘宝活跃商家数总体保持稳中有升。

港交所文件：携程通过港交所上市聆讯。

纽交所暂停蛋壳公寓交易，开启除牌程序。

通用汽车称其第一季度在中国市场继续复苏。

微软正在就以 100 亿美元收购移动聊天服务商 Discord 进行谈判。

高盛计划将北欧团队规模扩大 40%，争取资管业务更大市场份额。此次扩张意味着，到今年年底，该行在哥本哈根和斯德哥尔摩的各个办事处将有 70 名员工，此轮招聘反映了“向客户靠拢的全球战略”。

瑞士信贷将于周二向投资者通报由 Archegos Capital 爆仓事件造成的亏损情况。瑞士信贷宣布现任股票销售与交易部主管 Paul Galietto 将离职。

英国石油：预计在第一季度净债务将达到 350 亿美元的目标，承诺至少返还 60%的盈余现金流。

知情人士透露，英特尔首席执行官帕特·盖尔辛格将出席美国总统乔·拜登政府于 4 月 12 日召开的会议，讨论困扰美国汽车行业的半导体供应链问题。英特尔没有立即回复置评请求。

星巴克：计划到 2025 年在韩国所有门店淘汰一次性杯子，以减少垃圾填埋和碳足迹。

麦当劳日本公司 3 月份同店销售额增长 7.5%。

本田汽车 3 月份在中国销量同比增长 150.2%。

松下在中国建立首个二氧化碳零排放工厂。

三星电子表示，将为基础科学、材料工程以及 ICT 解决方案领域的 27 个研究项目提供超过 464 亿韩元（合 4100 万美元）的资金支持。

马斯克旗下的太空探索技术公司 SpaceX 的 “星链”卫星互联网服务经过美国加利福尼亚州索诺玛县测试后，数据显示其最低下载速度为 44Mbps，最高突破了 200Mbps，远远超过了竞争对手 HughesNet 和 ViaSAT。

欧洲方面

周二欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.7%报 15212.68 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.47%报 6131.34 点，英国富时 100 指数涨 1.28%报 6823.55 点。

亚太方面

周二亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数涨 0.2%，报 3127.08 点；日经 225 指数跌 1.3%，报 29696.63 点；澳洲标普 200 指数涨 0.84%，报 6885.90 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.7%，报 12400.48 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**