华融看市

➢ A 股 4 月开门红

周四（4 月 1 日）大盘震荡攀升，缩量收涨。截至收盘，上证综指收报于 3466.33 点，上涨 0.71%；深成指收报于 13979.69 点，上涨 1.46%；中小板指上涨 1.63%；创业板指上涨 2.06%，两市成交量共计 6576.7 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘缩量攀升，延续收涨。行业板块多数收涨，但成交量进一步回落。PMI 数据向好提振市场做多热情，临近假期交投逐渐清淡。央行表示将保持 M2、社融增速与名义 GDP 增速基本匹配，信用扩张或将边际收紧，优质企业更受市场关注。建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

- **央行召开 2021 年金融稳定工作视频会议**
- **央行孙国峰：实现 M2、社融增速与名义 GDP 增速基本匹配，就能保持宏观杠杆率基本稳定**
- **人民币全球外储占比续创新高，美元储备占比连续三季度下降**
- **中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，为 2020 年 5 月以来最低**
- **商务部：苏伊士运河堵塞事件对中国外贸的影响是突发的、短期的、局部的**

海外市场综述

欧美股市普涨，标普 500 指数史上首次站上 4000 点

周四欧美股市普涨，标普 500 指数涨 1.18%，史上首次站上 4000 点；道指涨 0.52%，纳指涨 1.76%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.66%，刷新历史新高。本周欧美股市多数上涨，道指涨 0.24%，标普 500 指数涨 1.14%，纳指涨 2.6%；德国 DAX 指数涨 2.43%，英国富时 100 指数跌 0.05%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3466.33	24.42	0.71
深证成指	13979.69	201.02	1.46
沪深 300	5110.78	62.42	1.24
中小板指	9035.63	145.03	1.63
创业板指	2815.41	56.91	2.06
科创 50	1266.75	18.41	1.48
香港恒生	28938.74	560.39	1.97
恒生中国	11217.41	245.37	2.24
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5286.64	68.07	1.30
中证 500	6311.66	57.59	0.92
中证 800	5290.85	60.93	1.17
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,093.60	(17.18)	1.52
IF 下月	5,055.20	(55.58)	1.35
IF 季后	5,022.60	(88.18)	1.45
IF 半年	4,928.40	(182.377)	1.37
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	33,153.21	171.66	0.52
纳斯达克	13,480.11	233.24	1.73
日经 225	29,388.87	210.07	0.71
英国 FTSE	6,737.30	23.67	0.35
德国 DAX	15,008.34	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.901	(0.283)	(0.303)
美元中间价	6.558	(0.013)	(0.20)
欧元/美元	1.178	0.005	0.41
美元/日元	110.600	(0.105)	(0.09)
英镑/美元	1.383	0.005	0.37
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1708.60	22.60	1.34
布伦特原油	63.07	(1.10)	(1.71)
LME 铜	8809.50	36.00	0.41
LME 铝	2212.50	(18.50)	(0.83)
CBOT 小麦	618.75	17.00	2.83
CBOT 玉米	564.25	25.00	4.64

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

A 股 4 月开门红

➢ 市场综述

周四（4 月 1 日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收报于 3466.33 点，上涨 0.71%；深成指收报于 13979.69 点，上涨 1.46%；中小板指上涨 1.63%；创业板指上涨 2.06%，两市成交量共计 6576.7 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数收涨，其中钢铁、消费者服务及家电涨幅居前，仅有银行、电力及公用事业、综合金融小幅收跌。概念方面，医疗美容、医疗服务及国家大基金等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行：珍惜正常的货币政策空间，以我为主开展国际宏观政策的协调，保持好宏观政策的领先态势，也乐见其它经济体寻求回到正常货币政策的努力；正更加深入分析区域信贷投放平衡的问题，会有一些相应的措施。 。

昨日大盘缩量攀升，延续收涨。行业板块多数收涨，但成交量进一步回落。PMI 数据向好提振了市场做多热情，临近假期交投逐渐清淡。央行表示将保持 M2、社融增速与名义 GDP 增速基本匹配，信用扩张或将边际收紧，优质企业将更受市场关注。建议保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 央行召开 2021 年金融稳定工作视频会议

央行网站显示，2021 年 3 月 30 日，人民银行召开 2021 年金融稳定工作视频会议。会议深入学习贯彻党的十九大、十九届二中、三中、四中、五中全会及中央经济工作会议精神，积极落实人民银行工作会议部署，总结过去一段时间金融稳定工作，分析当前金融风险形势，部署下一阶段金融稳定工作。人民银行党委委员、副行长刘桂平出席会议并讲话。

会议认为，2020 年，面对重大考验和挑战，人民银行金融稳定系统在行党委的正确领导下，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照国务院金融委具体要求，坚持“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的基本方针，迎难而上，担当作为，稳妥处置重点领域金融风险，持续完善金融风险防控长效机制，各方面工作取得了新成效，防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果，为有效应对新冠肺炎疫情冲击、全面建成小康社会营造了良好的金融环境。

会议强调，当前金融风险整体收敛、总体可控，但外部风险形势依然严峻复杂，潜在风险挑战仍然存在，防控金融风险不能有丝毫懈怠。要进一步加强党对金融稳定工作的全面领导，胸怀“两个大局”，心系“国之大者”，不断增强政治判断力、政治领悟力、政治执行力，自觉把党的领导贯穿工作的全过程和各方面，推动党建与业务深度融合，打造一支政治过硬、专业过硬的金融稳定工作队伍，扎实做好常态化金融稳定工作。

会议要求，下一阶段，人民银行金融稳定系统要准确把握风险处置的基本原则，坚持稳中求进，坚持市场化、法治化，坚持压实各方责任。要不断增强处置风险的主动性和协同性，及时总结经验，积极协调调动各方力量，发挥好金融委办公室地方协调机制的作用。要有效发挥存款保险制度的作用，聚焦早期纠正，进一步完善存款保险专业化、市场化风险处置机制。要提升金融风险防控的前瞻性、全局性和主动性，持续提高应对风险挑战的能

力水平，守住不发生系统性金融风险的底线，以优异成绩迎接建党 100 周年！

人民银行上海总部、各分行、营业管理部、省会（首府）城市中心支行、副省级城市中心支行以及人民银行有关司局和单位负责同志参加了会议。

- **央行孙国峰：实现 M2、社融增速与名义 GDP 增速基本匹配，就能保持宏观杠杆率基本稳定**

据证券时报报道，国务院新闻办公室于 4 月 1 日举行新闻发布会，央行货币政策司司长孙国峰表示，货币供应量(M2）和社会融资规模增速与债务增速走势一致，货币政策实现中间目标，就能够达到货币供应量和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，就能保持宏观杠杆率的基本稳定。

- **人民币全球外储占比续创新高，美元储备占比连续三季度下降**

新浪报道，国际货币基金组织（IMF）当地时间 31 日发布“官方外汇储备货币构成（COFER)”数据显示，2020 年四季度，人民币外汇储备总额由去年三季度的 2455.5 亿美元升至 2675.2 亿美元，实现连续八个季度的增长。人民币在全球外汇储备占比也升至 2.25%，续刷 2016 年第四季度 IMF 报告该数据以来的新高。

- **中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，为 2020 年 5 月以来最低**

财新网报道，4 月 1 日公布的 2021 年 3 月财新中国制造业 PMI（采购经理指数）录得 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点，虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

这一走势与统计局制造业 PMI 相悖。国家统计局公布的 2021 年 3 月制造

业 PMI 录得 51.9，较上月上升 1.3 个百分点，结束连续三个月的回落态势。

制造业供给、需求继续保持扩张，但扩张速度已连续四个月放缓。中国制造商在 3 月继续增产，但整体增速轻微放缓至小幅水平，为 11 个月来最低。企业普遍反映市场在疫后进一步复苏，客户订单增加，支撑了最近产出增长。外需成为 3 月亮点，新出口订单指数在 2021 年首次位于扩张区间。受访企业表示，海外疫情有所缓和，海外需求明显增加。

受供求增速放缓影响，就业市场继续承压。3 月就业指数连续第四个月位于收缩区间，收缩程度略有缓和。企业反映，当有员工离职时，主动补充用工的动力不强。

价格指数继续高歌猛进，通胀压力进一步加大。工业金属、原油等原材料价格持续上涨，令制造业企业成本大幅飙升。3 月购进价格指数录得 2017 年 12 月以来最高值。受成本上升推动，企业出厂价格亦大幅上涨，制造业企业出厂价格指数在扩张区间升至 2016 年 12 月以来最高值。受访企业表示，价格上涨抑制了需求的进一步恢复。

展望未来一年，制造业企业普遍相信产出将会继续增长，乐观度较 2 月略有放缓，但仍为过去七年以来的较高水平。业界的增长预期普遍与疫情将要结束、全球需求将会复苏等预期因素有关。

- **商务部：苏伊士运河堵塞事件对中国外贸的影响是突发的、短期的、局部的**

第一财经报道，商务部表示，苏伊士运河是我国与欧洲等地货物运输的重要通道，我们密切关注此次堵塞事件的进展，第一时间联系了有关的商协会和企业，了解情况，从各方反馈的情况看，此次苏伊士运河堵塞影响了我国企业的交货收货，相关航运的运价出现了一定的波动，但总体看此次事件对中国外贸的影响是突发的、短期的、局部的。

目前苏伊士运河通航有序进行，我国与欧洲等地区的航线正逐步恢复正常，我们也将持续跟踪后续的相关进展，为了发挥物流对全球贸易的重要保

障作用，我们将与相关部门共同推动物流领域的国际合作，与各国携手畅通跨境物流，保障全球产业链供应链的安全和稳定。

海外市场

欧美股市普涨，标普 500 指数史上首次站上 4000 点

香港万得通讯社报道，周四欧美股市普涨，标普 500 指数涨 1.18%，史上首次站上 4000 点；道指涨 0.52%，纳指涨 1.76%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.66%，刷新历史新高。周五受耶稣受难日影响，欧美国家普遍休市。本周欧美股市多数上涨，道指涨 0.24%，标普 500 指数涨 1.14%，纳指涨 2.6%；德国 DAX 指数涨 2.43%，英国富时 100 指数跌 0.05%。

美国方面

周四美国三大股指集体收涨。道指涨 0.52%，纳指涨 1.76%，标普 500 指数涨 1.18%，史上首次站上 4000 点。赛富时涨超 3%，微软涨 2.8%，领涨道指。芯片股、科技股、黄金股、能源股集体上涨。特斯拉逆市跌近 1%。中概股优信涨超 68%，趣头条涨超 11%。本周，美股集体上涨，道指涨 0.24%，标普 500 指数涨 1.14%，纳指涨 2.6%。

截至收盘，道指涨 0.52%报 33153.21 点，标普 500 指数涨 1.18%报 4019.87 点，刷新历史新高，纳指涨 1.76%报 13480.11 点。

4 月 2 日（周五）受耶稣受难日影响，美国、欧洲多国、澳大利亚以及中国香港证券交易所均休市一日，CME 旗下贵金属、美国原油全天暂停，ICE 旗下布伦特原油合约交易全天暂停；

周三，美国总统拜登公布一项 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%。

美国至 3 月 27 日当周初请失业金人数为 71.9 万人，预期为 68 万人，前值由 68.4 万人修正为 65.8 万人；至 3 月 20 日当周续请失业金人数为 379.4 万人，预期为 377.5 万人，前值为 387 万人。

美国 3 月挑战者企业裁员人数为 3.0603 万人，前值为 3.4531 万人；环比减少 11.38%，前值减少 56.59%。

美国财长耶伦称，美国金融稳定监管委员会已重新启用对冲基金特别工作组，以便各机构能够更好地共享数据、识别风险并巩固金融体系。另外，耶伦还表示，金融稳定委员会正在评估国债市场的疲软程度。

公司方面，中国工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第四十一批），特斯拉 Model 3、Model Y、小鹏 P7、理想 ONE 等型号在列。

小鹏汽车：3 月交付 5102 辆汽车，交付量同比增加 384%，环比增加 130%；2021 年 Q1 交付 13340 辆汽车，同比增加 487%；计划在第二季度公布第三款汽车，并计划在 2021 年第四季度交付。

蔚来汽车 3 月份交付 7257 量汽车，同比增长 373%；第一季度交付 20060 辆汽车，同比增长 423%。蔚来联合创始人、总裁秦力洪预计本月 7 日，蔚来第 10 万台量产车即将下线。

B 站宣布以约 9.6 亿港元战略投资心动公司。根据协议，B 站将以 42.38 港元/股的价格，认购心动公司发行的普通股 2266 万股，总认购价格约 9.6 亿港元。交易完成后，B 站将持有心动公司约 4.72%股权。

台积电在一份回应当地媒体报道的声明中表示：“台积电预计在未来三年内投资 1000 亿美元，以增加产能，支持先进半导体技术的制造和研发。”“台积电正与客户密切合作，以可持续的方式满足他们的需求。”

BioNTech SE：最新结果显示，新冠疫苗有效性为 91%，此次研究的调查人员中包括接种疫苗时间长达 6 个月的人员；将寻求美国当局对新冠疫苗注射的全面批准。

苹果将在加州太阳能农场使用特斯拉电池。

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在社交媒体上表示，该公司在得州奥斯汀的新厂到 2022 年将需要雇佣 1 万名员工，是此前宣布的目标的两倍。

可口可乐研发出新的环保包装。新包装由含塑料内衬的纸壳，以及可回收的塑料盖组成，并将于今年第二季度在匈牙利进行首测。可口可乐公司的最终目标是开发出可以完全回收的纸瓶。

日本经济产业省把亚马逊日本、谷歌、苹果 3 家美资公司以及乐天集团、雅虎 2 家日本公司指定为管制 IT 巨头新法的适用对象。

瑞银集团将苹果股票评级提升至“买入”评级，并将目标价从每股 115 美元上调至每股 142 美元。瑞银分析师给出的买入苹果股票的三个理由分别为估值、季节性因素和期权性风险。他们预期，iPhone 的长期需求会越来越趋向于稳定，平均销售价格提高，以及希望抓住苹果进军汽车领域的“真实”期权价值。

瑞穗正在调查是否因 Archegos Capital 的爆仓而蒙受重大损失。报道称，瑞穗并未提供完整的机构经纪服务，但它向 Archegos 提供了可观的同等便利，其潜在损失可能与三菱日联金融集团类似。

丰田汽车 3 月美国汽车销量同比增长 87%。

欧洲方面

周四（4 月 1 日），欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.66%报 15107.17

点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.59%报 6102.96 点，英国富时 100 指数涨 0.35%报 6737.3 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 2.43%，法国 CAC40 指数涨 1.91%，英国富时 100 指数跌 0.05%。

亚太方面

4 月 1 日，亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.85%，报 3087.41 点；日经 225 指数涨 0.72%，报 29388.87 点；澳洲标普 200 指数涨 0.56%，报 6828.70 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.58%，报 12488.31 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**