东兴证券 DONGXING SECURITIES

# 2021年4月重要投资事件前瞻

2021 年 3 月 31 日

月度大事前瞻


| | | | |
|---|---|---|---|
| 分析师 | 康明怡 电话：021-25102911 | 邮箱：kangmy@dxzq.net.cn | 执业证书编号：S1480519090001 |
| 研究助理 | 杨城弟 电话：010-66554021 | 邮箱：yangchd@dxzq.net.cn | 执业证书编号：S1480119070054 |


## 1. 2021 年 4 月财经日历

| 星期一 | 星期二 | 星期三 | 星期四 | 星期五 | 星期六 | 星期日 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1<br>中国财新制造业 PMI<br>美国制造业 PMI<br>德国制造业 PMI<br>美国 Markit 制造业 PMI | 2<br>美国新增非农就业人数 | 3 | 4 |
| 5<br>美国非制造业 PMI<br>美国 Markit 服务业 PMI<br>清明节假期 | 6 | 7<br>中国官方外汇储备<br>德国服务业 PMI | 8 | 9<br>中国 CPI、PPI、出口、进口<br>美国 PPI | 10 | 11<br>中国国际电子商务展览会 |
| 12 | 13<br>中国 M0、M1、M2、新增社融及贷款<br>美国 CPI | 14 | 15 | 16<br>中国固定资产投资、社零、工业增加值增速<br>货币当局及其他存款性公司资产负债表 | 17 | 18<br>博鳌亚洲论坛 |
| 19 | 20<br>中国财政收支 | 21 | 22<br>LPR 报价<br>欧洲央行利率决议 | 23<br>美国 4 月 Markit 服务业 PMI<br>美国 4 月 Markit 制造业 PMI | 24<br>全球移动互联网大会 | 25 |
| 26 | 27<br>中国工业企业利润 | 28<br>美联储议息会议 | 29<br>美国第一季度 GDP | 30<br>中国 4 月官方制造业 PMI | | |

*资料来源：wind、国家统计局，东兴证券研究所*

## 2. 宏观经济数据

| 时间 | 经济数据 | 3月预期值 | 2月前值 | 看点 |
|---|---|---|---|---|
| 3月31日 | 3月官方制造业PMI | 51.9↑（3月当期值） | 50.6↓ | 春节影响制造业供需放缓，但仍处于景气区间，关注3月PMI能否回升。 |
| 4月2日 | 美国新增非农 | - | 37.9万人↑ | 随着疫苗有序接种，经济活动回暖，2月新增非农高于预期，关注休闲和酒店业就业人数增长。 |
| 4月9日 | CPI | 0.27%↑ | 当月同比-0.2%↑ | 食品供给充裕叠加春节错位，CPI降幅收窄，关注低位运行趋势可持续性。 |
| | PPI | 2.5%↑ | 当月同比1.7%↑ | 大宗商品拉升PPI上升预期，关注上游价格对下游及生活用品价格的拉动。 |
| | 进口 | - | 当月同比22.2%↑ | 生产消费扩张带动进口增长，关注进口增速能否持续上升。 |
| | 出口 | - | 当月同比60.6%↑ | 外需持续回升，出口依然强劲，关注出口高增的可持续性。 |
| 4月13日 | M1 | - | 当月同比7.4%↓ | M1回落，春节影响下企业存款流向居民存款，关注3月M1能否回升。 |
| | M2 | - | 当月同比10.1%↑ | M2同比增速回升，或源于财政投放加快。 |
| | 新增社融 | - | 1.71万亿↓ | 企业居民融资需求依然稳健，关注3月社融存量增速回落幅度。 |
| | 新增贷款 | - | 1.36万亿↓ | 新增信贷创近5年同期历史新高，关注后续企业居民信贷需求边际变化。 |
| | 美国CPI | - | 环比0.4%↑ | 关注3月美国CPI是否延续回暖趋势。 |
| 4月16日 | 工业增加值 | - | 当月同比52.3%↑ | 关注工增高增长能否持续。 |
| | 固定资产投资完成额 | 29.2%↓ | 累计同比35%↑ | 关注“三条红线”监管政策下房地产投资韧性能否持续，关注制造业投资是否复苏。 |
| | 社会消费品零售总额 | - | 当月同比33.8%↑ | 春节带动消费需求提升，关注后续可选消费复苏幅度。 |
| 4月20日 | 财政收入 | - | 当月同比18.7%↑ | 财政收入呈现恢复性增长，关注近期地产调控政策是否拖累土地使用税。 |
| | 财政支出 | - | 当月同比10.5%↑ | 财政支出增速较慢，关注财政支出对基建投资的拉动作用。 |
| 4月27日 | 工业企业利润 | - | 累计同比178.9%↑ | 关注工业企业利润高位增长可持续性。 |

*资料来源：wind、东兴证券研究所*

*注：表格中3月官方制造业PMI的预期值数据为3月31日已公布的3月当期值*

## 3. 国内大事件

| 时间 | 事件 | 关注点 |
|---|---|---|
| 4 月 5 日 | 清明节假期 | 关注清明节假期线下消费和服务业的恢复力度。 |
| 4 月 22 日 | LPR 报价 | 3 月 LPR 不变，去年以来 LPR 连续 11 月未做调整，关注后续 PPI 回升对 LPR 的影响。 |

*资料来源：wind、东兴证券研究所*

## 4. 海外大事件

| 时间 | 事件 | 关注点 |
|---|---|---|
| 4 月 18 日 | 博鳌亚洲论坛 | 关注会议对全球疫情变化下财政政策、贸易政策等的讨论。 |
| 4 月 22 日 | 欧洲央行利率决议 | 欧洲央行 3 月利率决议维持三大关键利率不变，将继续在紧急抗疫购债计划下进行净资产购买，总规模为 1.85 万亿元，预计持续至 2022 年 3 月底，关注再融资操作对购买力和流动性的影响。 |
| 4 月 28 日 | 美联储议息会议 | 3 月会议 FOMC 声明将维持利率和资产购买规模不变，上调 2021 年 GDP 和通胀预期至 6.按住 5%和 2.4%，关注补充杠杆率（SLR）的减免措施到期对美国国债市场流动性的影响。 |

*资料来源：wind、东兴证券研究所*

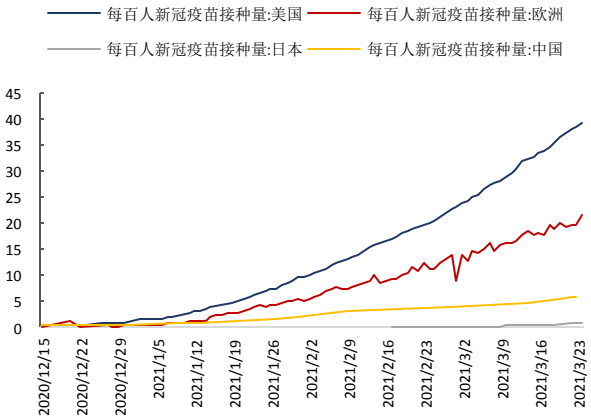
# 5. 附录

**图1：复苏加速，美债收益率创新高**




*资料来源：wind，东兴证券研究所*

**图2：全球新冠疫苗接种率逐渐提高**




*资料来源：Our World in Data，东兴证券研究所*

# 风险提示

宏观经济超预期波动，疫情二次复苏超预期。

## 分析师简介

**分析师：康明怡**

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

## 研究助理简介

**研究助理：杨城弟**

中国人民大学金融学硕士，本科毕业于外交学院；2019 年加入东兴证券研究所。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报

告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

## 东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526