// 热点聚焦 //

1、五部委联手加大对债券市场信用评级监管。《关于促进债券市场信用评级行业高质量健康发展的通知（征求意见稿）》要求，**加强评级方法体系建设，提升评级质量和区分度，对于评级大幅调整行为，评级机构要对评级方法模型进行检查和评估**；加强信息披露，强化市场约束机制，鼓励发行人采用多评级，引导扩大投资者付费评级适用范围，发挥多评级以及不同模式评级的交叉验证作用；继续稳步推动评级对外开放，积极培育国内评级机构。

2、从 3 月 23 日开始的苏伊士运河世纪"大堵船"，还没看到疏通的消息。"长赐号"虽然有所移动，但希望借涨潮脱困未能成功。目前在苏伊士运河大苦湖北面和南面等待的船只已约 370 艘。苏伊士运河顾问表示，救援队尝试在今明两天让船只脱浅，如果脱浅失败，将会在周二开始从货轮上卸下货物。**此次堵塞每天给全球经济造成的损失高达 100 亿美元。**

// 环球市场 //

1、本周适逢耶稣受难日（4 月 2 日），**欧美股市只有 4 个有效交易日**，欧佩克+产油会议、美国最新一期非农就业报告等值得关注。与此同时，欧洲开始进入夏令时，市场交易时间和经济数据发布时间将提前 1 小时。

// 宏观 //

1、国务院领导人在江苏考察时强调，**深化改革开放，增强创新能力和发展动力，增进民生福祉，推动高质量发展**。国家不惜重金减税，就是要以市场化、普惠性政策“四两拨千斤”，推动企业加大创新力度。有创新企业才有未来，国家会有更好发展。

2、《北京市“十 四 五”时期智慧城市发展行动纲要》提出，到 2025 年，北京将基本建成统筹规范的城市感知体系，整体数据治理能力大幅提升，全域场景应用智慧化水平大幅跃升，**建设成为全球新型智慧城市的标杆城市**。

3、《广东省关于推进贸易高质量发展的行动方案》强调，要抓紧出台广东省稳外贸政策措施升级版；**力争在服务贸易、融资租赁、金融创新等改革发展方面取得突破**，推动广东自贸试验区成为更高水平开放型经济新体制的“排头兵”。

4、Wind 数据显示，**本周及清明节假期央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，**其中周一至周五均到期 100 亿元，无正回购和央票等到期。

5、继不久前中国新冠疫苗全球供应突破 1 亿剂次后。国家卫健委通报，截至 3 月 27 日 24 时，**全国累计报告接种新冠病毒疫苗 10241.7 万剂次**。

6、国家卫健委：3 月 27 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 8 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 19 例（均为境外输入）。

// 国内股市 //

1、据中国基金报，多位拟任基金经理在介绍基金运作策略时，均提到目前股市、债市面临不确定性，**新基金在建仓时会把控制风险放在首位**。展望二季度，机构普遍认为，盈利改善大概率延续，A 股有望震荡筑底。

2、李迅雷认为，本轮 A 股下跌主要是内生因素而非外部原因，过去两年市场增量资金大幅增长，在机构投资者主导下，进入“好赛道”，导致这些热门赛道上估值水平大幅提升。**本轮下跌幅度大主要是热门赛道上股票，过去两年这类股票平均涨幅达 150%，其中 120%涨幅是靠估值提升来实现的**。

3、国君策略陈显顺表示，维持震荡格局判断，更宽的盈利修复是下一阶段超额收益的来源核心，**全球资本+国内信用扩张周期结束下结构配置注重时间观，看长买科技型成长，看短买碳中和周期**。

4、中金公司认为，**市场后续出现类似 2018 年演绎可能性不大，未来几个月整体表现为盘整震荡可能性较大**。市场明显上行可能需要催化因素或事件出现。建议重结构、轻指数，自下而上，短期震荡反弹中可能下跌多的板块反弹会相对多。

5、中信证券认为，节后投资者谨慎情绪逐级递增，**当前悲观预期顶点已现，市场底部确认，4 月投资者情绪和行为将趋于平静**，但市场形成新一轮持续上涨需要时间，基本面将替代流动性成为破局因素，中国稳健增长的正面因素不断积累，海外强复苏预期向下修正，配置上应继续向新主线转移。

6、中信证券预计，**A 股上市公司一季报延续高景气，维持中证 800 和中证 800 非金融净利润增速 25.2%和 99.7%预测**。工业、消费、TMT 和医药当季净利润增速料达 200%、47.1%、54.7%和 34.1%，其中工业将成为盈利弹性最大的板块。

7、海外鹰派氛围渐浓，内地投资者担心资金从新兴市场撤出回流发达国家市场，悲观情绪持续压制 A 股表现。中信证券指出，从全球基金 fund flow 以及北向资金数据来看，**尽管近期资金确有回流美元相关资产，但配置中国股票和债券基金均没有资金撤出迹象**。

8、**哔哩哔哩将于周一在港股上市，股票代码 9626，最终发售价确定为每股 808 港元**。哔哩哔哩上周五暗盘交易收跌 6.5%。根据公告，公司香港二次上市股票面向散户部分获得约 174.19 倍超额认购。

9、天风证券等共同发布证券期货行业首份《促进"碳达峰 碳中和"行动倡议书》。天风证券同时还发布《天风证券"碳达峰 碳中和"行动方案》，从十个方面制定下一步推进碳达峰、碳中和具体工作方向。

10、**格兰仕拟收购全球白电巨头旗下 A 股公司惠而浦，本次要约收购价格为 5.23 元，较二级市场股价折价 40%**。只要惠而浦（中国）投资有限公司这一个股东所持股份全部接受要约，要约收购即可生效。

11、据 21 世纪经济报道，红星美凯龙已将旗下红星地产打包出售给远洋资本，交易对价约为 200 亿元。近几年红星地产整体发展比较好，2020 年销售规模达到 500-600 亿，利润率约为 10%。

12、Wind 数据显示，**本周 A 股共有 22 家公司限售股解禁，合计解禁量 27.60 亿股，按 3 月 26 日收盘价计算，解禁市值为 322.56 亿元，环比上升 40.42%**。中国船舶（119.61 亿元）、山西焦化（62.49 亿元）、宏川智慧（44.55 亿元）解禁市值居前。

13、**本周 A 股将有 13 只新股申购**，包括沪市主板 2 只、科创板 5 只、创业板 6 只。其中华绿生物具有“肉签”潜质，上市后若涨幅达 200%，中一签可赚超 4.48 万元。英利汽车预估发行价 2.07 元/股，较低的发行价可能引发资金追捧。

14、根据全国中小企业股份转让系统数据，今年以来有 150 家挂牌公司在新三板完成股票发行融资，累计发行股票金额超过 72 亿元。

// 金融 //

1、据券商中国，截至去年末，**工银瑞信基金管理资产总规模 1.41 万亿元，全年实现净利润 19.73 亿元，暂列已披露数据的基金公司净利润榜首**。这一净利润数据还将被超越，沪上某头部基金公司去年净利润或在 25 亿左右。

2、据中国基金报，**今年以来主动权益基金平均亏损近 3%，不过仍有多只基金逆市创造正收益**。指数基金行业间业绩分化明显，钢铁类产品业绩最佳，军工类产品则最受伤。纯债基金整体表现优于权益基金，年内录得正回报。

3、信美人寿相互保险社公告，注册资本拟从 10 亿元增至 17.65 亿元。此次增资将引入新浪系公司微梦，微梦将成为第一大出资人，出资 5.85 亿元，出资比例达到 33.14%。若此次增资获批，新浪将与蚂蚁系在信美“平起平坐”。

// 楼市 //

1、房地产金融监管正在从个人端口和企业端口全面强化。银保监会、住建部、人民银行三部门发文，**将个人违规挪用经营贷购房的“围堵”扩围至全国所有区域的全部银行业机构**。同时，杭州、湖州、西安等地进一步加强房地产开发贷款管理，包括开发贷款资金封闭管理、购地金额来源审查、预售资金监管等多方面，对房企资金管控进一步加深。

2、**广州将转让 48 宗土地使用权，挂牌总价超 901 亿元**。自 2 月网传住宅用地“两集中”新政出台后，广州是首个落实新政一线城市。分析认为，集中供地新政将有效遏制广州楼市持续走热，而北京、上海、深圳后续有望陆续落实。

3、截至目前，A 股、H 股两市发布 2020 年业绩报告的上市房企已逾 20 家。从年报披露情况看，2020 年下半年以来，“三道红线”融资监管政策高压下，龙头上市房企报告期内在控杠杆、降负债方面普遍“降档”成功。

// 产业 //

1、新华社发文称，调查发现当前新能源汽车行业中，“产品指标注水还甩锅客户”“企业还没卖一辆车市值就几千亿”等问题逐渐凸显，“虚假宣传”“虚火过旺”已成为制约行业进一步健康发展的隐忧，这些毛病，得治！

2、**华为拿下支付牌照，可开展互联网支付、移动电话支付业务**。华为庞大的用户基础是其进入移动支付市场优势。从市场空间来看，2020 年国内移动支付业务 1232.20 亿笔，金额 432.16 万亿元，分别为 2016 年的 4.79 倍、2.74 倍。

3、经济参考报头版刊文称，为解决芯片短缺、关键技术“卡脖子”等问题，多部门近期连续出台政策，推出加大技术创新支持、产业链条补短板、优化发展环境等诸多新举措，推进解决制约发展的“芯病”。

4、**上海自贸区临港新片区 9 个项目集中开工，总投资 160 亿元**，其中包括国际创新协同区世界顶尖科学家论坛会址。

5、《山东省大数据创新应用突破行动方案》明确**第一批 110 个创新应用场景，覆盖公共服务、社会治理、科学决策、要素配置、数据支撑等 5 大领域**，义务教育入学网上办、医保电子凭证、电子身份证“全省通行”等场景均在名单中。

6、包括《古董局中局》《悬崖之上》等在内的 10 部影片确定档期，将于 4 月 30 日与 5 月 1 日陆续上映。数据显示，本次五一档 10 部影片背后出品方达 55 家，其中包括中国电影、英皇影业、新丽传媒、欢喜传媒等。

7、南亚电子、长兴材料、联茂电子等覆铜板厂商近日纷纷表示，因覆铜板（CCL）三大原材料铜及铜箔加工费、玻纤布、环氧树脂价格持续上涨，且供应紧张，**将自 4 月 1 日起，上调覆铜板产品价格，涨幅为 15%-20%**。

8、**昕诺飞宣布将于 6 月 1 日起调整部分照明相关产品价格，依据不同产品类别，价格涨幅为 3%-9%**。未来其他照明企业有可能同步跟进，今年涨价潮还会持续发酵。

// 国际股市 //

1、据第一财经，多只中概股上周五股价异动可能与机构爆仓直接相关。**前老虎亚洲基金经理 Bill Hwang 旗下 Archegos Capital Management 被清盘**。除维亚康姆，基金重仓的中概股百度、腾讯音乐、爱奇艺、唯品会因利空因素也出现暴跌，由于无法满足金融机构补交保证金要求，基金持仓被强平。

2、**特斯拉中国官网上架的预售价 779 元空玻璃酒瓶全部售罄**。与此同时，马斯克放言“几个月超越苹果”，然后秒删了推文。事实上，特斯拉若想在市值上超越苹果，股价还需要上涨 242%。

3、贝莱德：股票投资者会关注那些可能受益于收益率上升和收益率曲线更陡的市场板块；金融公司往往受益于银行收取存款费用与贷款费用之间差额，对经济敏感的美国小型股以及“价值型”股可能会上涨。

// 海外 //

1、根据美国国会预算办公室的数据显示，**美国联邦债务在未来 30 年内将翻倍，达到国内生产总值的 202%，极大增加了美国爆发金融危机的风险**。

2、俄罗斯总统普京表示，如果疫苗接种和对抗新冠病毒措施继续取得进展，俄罗斯可能在夏季末实现群体免疫。

// 商品 //

1、摩根大通：若苏伊士运河在更长一段时间内维持阻塞状态，可能会诱发风险，导致全球贸易出现显著中断，航运费飙升并引发能源大宗商品价格上行，甚至推高全球通胀水平，**该风险可以通过买入原油及相关证券进行对冲。**

2、据卓创钢铁统计，**上周唐山地区主要仓储及港口钢坯库存为 47.57 万吨，环比下降 33.89%，同比下降 32.92 万吨。**目前调坯企业正常生产，对钢坯消耗较大，且受限产影响，钢坯直发量减少，库内现货需求大，库存下降明显。

// 债券 //

1、交易商协会修订形成《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则（2021 版）》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系（2021 版）》。本次修订规范违约处置及投资者保护机制披露要求，并针对破产企业设置差异化披露要求，降低破产成本等。

// 外汇 //

1、随着美债收益率持续飙升，市场对美元升值预期愈发浓烈，但**高盛坚持认为，美元还会继续跌**。高盛对人民币持积极看法，人民币占美元贸易加权货币篮子的 14%，这在一定程度上削弱高盛对美元前景乐观看法。

。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司
地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司
地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部