华融看市

➢ 4 月宏观金融数据再超预期

周一（5 月 11 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 2894.8 点，下跌 0.02%；深成指收报于 10969.28 点，下跌 0.29%；中小板指下跌 0.71%；创业板指下跌 1.05%，两市成交量共计 6847.3 亿元，较前一日略有下降。

昨日市场早盘虽然冲高，但成交量并未放大，各主要指数回调收跌。当前疫情的影响仍有诸多不确定性，短期而言市场估值已回升到历史中位数水平，投资者倾向于等待观望。4 月宏观金融数据再超预期，有利于经济筑底回升。短期扰动不改中长期趋势，优质资产的稀缺性将逐步上升。建议投资者精选标的，从容布局。

财经要闻

➢ **李克强主持座谈会听取对政府工作报告意见建议**
➢ **中国 4 月社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元**
➢ **中国 4 月 M2 同比增 11.1%高于预期**
➢ **农业农村部：猪肉平均价格为 41.45 元/公斤，比上周六下降 2.0%**
➢ **中汽协：中国 4 月汽车销量同比增长 4.4%**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，纳指录得 6 连涨创年内最长连涨纪录

周一欧美股市涨跌不一，纳指录得 6 连涨，创年内最长连涨纪录。道指收跌逾 100 点，纳指涨 0.78%，标普 500 指数涨 0.01%。美国运通跌 4.7%，波音跌 3.4%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.6%。AMC 娱乐控股收涨 29.76%，金山云上市次日收涨 8.93%。市场忧虑疫情反弹，投资者入市态度审慎。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2894.80	(0.54)	(0.02)
深证成指	10969.28	(32.30)	(0.29)
沪深 300	3960.18	(3.44)	(0.09)
中小板指	7180.56	(51.37)	(0.71)
创业板指	2102.83	(22.42)	(1.05)
香港恒生	24602.06	371.89	1.53
恒生中国	9990.48	122.14	1.24
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4045.23	(0.95)	(0.02)
中证 500	5496.19	(11.50)	(0.21)
中证 800	4214.05	(4.96)	(0.12)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,947.00	(13.18)	(0.05)
IF 下月	3,908.80	(51.38)	(0.12)
IF 季后	3,825.60	(134.58)	(0.21)
IF 半年	3,808.60	(151.58)	(0.09)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	24,221.99	(109.33)	(0.45)
纳斯达克	9,192.34	71.02	0.77
日经 225	20,390.66	211.57	1.04
英国 FTSE	5,939.73	3.75	0.06
德国 DAX	10,824.99	(79.49)	(0.73)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	99.754	(0.079)	(0.079)
美元中间价	7.077	(0.002)	(0.03)
欧元/美元	1.084	0.001	0.05
美元/日元	106.620	0.345	0.32
英镑/美元	1.240	0.004	0.33
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1704.80	(21.00)	(1.22)
布伦特原油	30.86	1.40	4.75
LME 铜	5280.50	82.50	1.59
LME 铝	1492.00	12.50	0.84
CBOT 小麦	523.00	0.50	(1.22)
CBOT 玉米	319.750	1.75	0.10

分析师：郝大明
执业证书号： S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

华融看市

4 月宏观金融数据再超预期

➢ 市场综述

周一（5 月 11 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 2894.8 点，下跌 0.02%；深成指收报于 10969.28 点，下跌 0.29%；中小板指下跌 0.71%；创业板指下跌 1.05%，两市成交量共计 6847.3 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中建材、家电及通信涨幅较居前，而农林牧渔、消费者服务及综合金融则跌幅较大。概念方面，西部大基建、Micro LED 及次新股等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 4 月 M2 同比增 11.1%，预期 10.1%，前值 10.1%。4 月新增人民币贷款 17000 亿元，预期 13033.3 亿元，前值 28500 亿元。4 月社会融资规模增量为 30900 亿元，预期增 21618 亿元；4 月末社会融资规模存量为 265.22 万亿元，同比增长 12%。

昨日市场早盘虽然冲高，但成交量并未放大，增量资金入场不足，各主要指数回调收跌。当前疫情的影响仍有诸多不确定性，短期而言市场估值已回升到历史中位数水平，投资者倾向于等待观望。4 月宏观金融数据再超预期，有利于经济筑底回升。短期扰动不会改变中长期趋势，优质资产的稀缺性将逐步上升。建议投资者精选标的，从容布局。

财经要闻

➢ 李克强主持座谈会听取对政府工作报告意见建议

中国政府网显示，5 月 11 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。

李克强说，邀请各民主党派、全国工商联和无党派人士对政府工作报告提出意见建议，是中国共产党领导的多党合作和政治协商制度的重要体现，是政府科学民主决策、自觉接受监督的必然要求。希望大家畅所欲言。

发言中大家认为，去年以习近平同志为核心的中共中央团结带领全国人民，有效应对国内外风险挑战，较好完成全年经济社会发展主要目标任务。今年以来，面对新冠肺炎疫情严重冲击，全国上下艰苦努力，短时间内疫情得到有效控制，人民基本生活较好保障，复工复产复业全面推进，十分不易。大家对进一步做好政府工作谈了意见和建议。

民革中央主席万鄂湘围绕帮助中小企业渡过难关、稳就业保民生提了建议。民盟中央主席丁仲礼就完善宏观政策、挖掘就业潜力谈了看法。民建中央主席郝明金提出要加快制造业升级、推动老旧小区改造。民进中央主席蔡达峰建议改善公共服务、促进社会治理。农工党中央主席陈竺围绕加强公共卫生体系建设、打赢脱贫攻坚战谈了看法。致公党中央主席万钢就支持大众创业万众创新、推动高水平开放提了建议。九三学社中央主席武维华就维护产业链、实施扩大内需战略谈了看法。台盟中央主席苏辉提出要助力两岸融合发展、加强养老服务供给。全国工商联主席高云龙建议激活居民消费、优化营商环境。无党派人士代表席南华就提升劳动者职业技能、深化科技领域“放管服”改革提出建议。李克强要求在报告修改和下步工作中认真研究采纳。

李克强感谢各民主党派、全国工商联、无党派人士长期以来对政府工作的关心支持，希望继续同舟共济、共克时艰。他说，受疫情严重冲击和世界经济衰退影响，我国发展面临前所未有的困难挑战。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，及时跟踪分析形势变化，加大宏观调控力度。政策调节着力点要放在六稳、六保上，突出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转。保是针对新形势的积极举措，守住了保的底线，就稳住了经济基本盘，就能为全面建成小康社会夯实基础。中小微企业是维系经济社会发展的根基，是涵养民生就业的土壤，帮扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容。要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务。

国务院副总理孙春兰、胡春华，中央统战部部长尤权，国务委员魏凤和、王勇、王毅、肖捷、赵克志，全国政协副主席陈晓光、巴特尔、郑建邦、辜胜阻、刘新成、何维、邵鸿参加座谈会。

➢ 中国 4 月社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元

央行发布数据显示，经初步统计，2020 年 4 月社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.62 万亿元，同比多增 7506 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 910 亿元，同比多增 1240 亿元；委托贷款减少 579 亿元，同比少减 618 亿元；信托贷款增加 23 亿元，同比少增 106 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 577 亿元，同比多增 934 亿元；企业债券净融资 9015 亿元，同比多 5066 亿元；政府债券净融资 3357 亿元，同比少 1076 亿元；非金融企业境内股票融资 315 亿元，同比多 53 亿元。

经过初步统计，4 月末社会融资规模存量为 265.22 万亿元，同比增长 12%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 160.45 万亿元，同比增长 13.1%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.42 万亿元，同比增长 12.6%；委托贷款余额为 11.3 万亿元，同比下降 6.1%；信托贷款余额为

7.43 万亿元，同比下降 5.8%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.41 万亿元，同比下降 14.1%；企业债券余额为 26.07 万亿元，同比增长 19.4%；政府债券余额为 39.64 万亿元，同比增长 15.2%；非金融企业境内股票余额为 7.51 万亿元，同比增长 6%。

从结构看，4 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 60.5%，同比高 0.6 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.9%，与上年同期持平；委托贷款余额占比 4.3%，同比低 0.8 个百分点；信托贷款余额占比 2.8%，同比低 0.5 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.3%，同比低 0.4 个百分点；企业债券余额占比 9.8%，同比高 0.6 个百分点；政府债券余额占比 14.9%，同比高 0.4 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.8%，同比低 0.2 个百分点。

➢ 中国 4 月 M2 同比增 11.1%高于预期

央行网站 5 月 11 日发布数据显示，4 月末，广义货币（M2）余额 209.35 万亿元，同比增长 11.1%（预期及前值均为 10.1%），增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 57.02 万亿元，同比增长 5.5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.6 个百分点；流通中货币（M0）余额 8.15 万亿元，同比增长 10.2%。当月净回笼现金 1537 亿元。

➢ 农业农村部：猪肉平均价格为 41.45 元/公斤，比上周六下降 2.0%

据证券时报报道，农业农村部监测，5 月 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.95，比上周六下降 0.79 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 117.86，比上周六下降 0.93 个点。截至今日 14：00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 41.45 元/公斤，比上周六下降 2.0%；牛肉 70.71 元/公斤，比上周六下降 0.7%；羊肉 66.92 元/公斤，比上周六上涨 0.2%；鸡蛋 6.73 元/公斤，比上周六下降 1.5%；白条鸡 16.92 元/公斤，比上周六下降 0.7%。

➢ 中汽协：中国 4 月汽车销量同比增长 4.4%

中国证券网报道，5 月 11 日，中国汽车工业协会数据显示，4 月乘用车产销分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，环比分别增长 49.7%和 45.6%，同比分别下降 4.6%和 2.6%。其中，SUV 产销增速已经实现由负转正，产销量同比分别增长 3.1%和 7.3%。

4 月汽车销量同比增长 4.4%；1-4 月新能源车销量同比下降 43.4%，4 月新能源汽车产销分别完成 8 万辆和 7.2 万辆，同比分别下降 22.1%和 26.5%。

4 月，商用车产销分别完成 51.4 万辆和 53.4 万辆，为历史最高水平，环比分别增长 37.8%和 37.7%，同比分别增长 31.3%和 31.6%。其中重型货车增长最快，产销分别完成 17.5 万辆和 19.1 万辆，同比分别增长 48.3%和 61%。

海外市场

欧美股市涨跌不一，纳指录得 6 连涨创年内最长连涨纪录

香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，纳指录得 6 连涨，创年内最长连涨纪录。道指收跌逾 100 点，纳指涨 0.78%，标普 500 指数涨 0.01%。美国运通跌 4.7%，波音跌 3.4%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.6%。AMC 娱乐控股收涨 29.76%，金山云上市次日收涨 8.93%。市场忧虑疫情反弹，投资者入市态度审慎。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%。

美国方面

周一美国三大股指收盘涨跌不一，道指收跌逾 100 点，纳指涨 0.78%，标普 500 指数涨 0.01%。美国运通跌 4.7%，波音跌 3.4%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.6%，谷歌涨 1.4%，亚马逊涨 1.2%。AMC 娱乐控股收涨 29.76%，金山云上市次日收涨 8.93%。市场忧虑疫情反弹，投资者入市态度审慎。纳指录得 6 连涨，创年内最长连涨纪录。

截至收盘，道指跌 0.45%报 24221.99 点，标普 500 涨 0.01%报 2930.19 点，纳指涨 0.78%报 9192.34 点。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 1.24%，奈飞涨 1.14%，谷歌涨 1.39%，Facebook 涨 0.39%，微软涨 1.12%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 2.08%，京东跌 0.13%，百度跌 0.22%；美美证券跌 11.36%，嘉楠科技跌 8.49%，信而富跌 8.24%，迅雷跌 7.61%，跟谁学跌 5.6%；正康国际涨 26.32%，乐信涨 17.04%，寺库涨 16.34%，360 金融涨 9.53%，橡果国际涨 9.17%。

美国航空股和邮轮概念股走低，Azul 跌超 6%，捷蓝航空、美联航、挪威邮轮、阿拉斯加航空跌超 5%，西南航空跌超 4%，精神航空、达美航空跌超

3%。

据美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据，截至北京时间 11 日上午，全球超过 410 万人确诊感染新冠病毒，其中逾 28 万人死亡。截至北京时间 11 日 10 时 30 分，美国确诊达 1329260 例，死亡 79526 人。

疫情最严重的纽约州已开始制定一项重启经济的计划。其他州则更进一步，有 20 多个州允许部分企业恢复运营。

美国财长努钦警告，美国失业率可能高达 25%，这一数字将使当前的就业危机与大萧条时期不相上下；不解封具有很大的风险，那将给美国公众带来永久性的经济损害，将以一种非常周全的方式解封，让人们安全地复工，保持社交距离。

美国副总统彭斯据悉决定自我隔离，此前助手新冠病毒检测呈阳性。据 CNN，白宫一名高级官员说，在美国副总统彭斯的新闻秘书凯蒂·米勒的新冠病毒检测呈阳性后，白宫内部进行了密切接触者追踪。米勒接触过的所有人的检测结果均为阴性，包括她的丈夫，美国总统的高级顾问斯蒂芬·米勒。

公司方面，丰田汽车：周一开始恢复法国汽车工厂三班倒制度，土耳其和英国的汽车工厂将从周一起逐步恢复生产。

在停业 3 个多月后，上海迪士尼度假区宣布，5 月 11 日起重新对公众开放，这也是全球第一家恢复开园的迪士尼乐园。首日门票已经售罄。

星巴克：从 5 月 14 日起，星巴克将在全英范围内逐步重新开放一些提供“得来速”(DRIVE-THRU)服务的门店，以及少数只提供外卖服务的门店。

德国经济部长阿尔特迈尔：特斯拉柏林工厂的运作已经步入正轨；工厂正式运营预计不会出现重大延误。

据韩联社，特斯拉是韩国销量第三的进口汽车品牌。

市场分析机构 Key Banc 数据显示，受新冠疫情影响，4 月份 iPhone 销量出现“急剧下降”，当月 iPhone 销量同比下降 77%，环比下降 56%。

阿里巴巴：将于 5 月 22 日公布截至 3 月底当季财报。

外媒报道称亚马逊已表示对 AMC 娱乐控股有收购兴趣。此外，美国部分州已经打算逐步解除“社交禁令”，而少数州开始允许电影院等非必须的娱乐场所恢复营业。

花旗：将 Facebook 目标价从 195 美元上调至 245 美元。

欧洲方面

周一欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%报 10824.99 点，法国 CAC40 指数跌 1.31%报 4490.22 点，英国富时 100 指数涨 0.06%报 5939.73 点。

亚太方面

周一亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数涨 1.05%，报 20390.66 点；澳洲标普 200 指数涨 1.30%，报 5461.2 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.60%，报 10760.29 点；韩国综合指数则跌 0.54%，报 1935.40 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

郝大明，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**