

2021 年 05 月 09 日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：中国进出口已连续 11 个月实现正增长

证券分析师： 李沛
执业证书编号： S0630520070001
电话： 021-20333403
邮箱： lp@longone.com.cn

中国进出口已连续 11 个月实现正增长。据海关总署统计，2021 年 4 月，以美元计价，出口同比 32.3%，前值 30.6%，进口同比 43.1%，前值 38.1%，贸易顺差 429 亿美元，前值 138 亿美元。整体来看，发达国家疫苗接种快，疫病控制相对较好，需求回升相对较快；印度等国疫情比较严重，供给受到一定限制，海外供需仍有缺口，短期对出口仍有支撑，但随着国外产能的逐步恢复，供需缺口可能收窄，出口增速可能会逐步回落，另一方面基数抬升也会有一定影响。进口来看，原材料涨价影响进口增速可能保持高位。二季度可能还会保持较高顺差，但下半年顺差可能会逐渐收窄，净出口对 GDP 的拉动可能会有所减弱。

美国 4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，预期增 97.8 万人，前值增 91.6 万人，远低于预期；失业率为 6.1%，预期 5.8%，前值 6%，差于预期和前值。总体来看，数据逊于预期支持美联储谨慎论调。仓储运输业、商业辅助行业就业人口的急剧下降是 4 月非农数据表现不及预期主要因素，预计近期美联储将维持宽松不变。

2021 年 4 月官方制造业 PMI 为 51.1%，较前值回落 0.8 个百分点。从分项指数来看，生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间指数均有所回落。4 月非制造业 PMI 54.9%，较前值回落 1.4 个百分点。总的来看，4 月 PMI 总体呈现了因上月超季节性冲高后回落的特征，往后看，经济扩张的节奏边际上可能放缓，主要由于出口的带动作用可能逐渐减小，但由于印度等新兴国家疫情的爆发，后期相关产业链的订单承接可能会使出口增速回落的趋势显得更温和。

拜登政府：美国政府支持放弃对新冠疫苗的知识产权保护。拜登政府发表一项决定，表示美国政府支持放弃对新冠疫苗的知识产权保护。美国贸易部部长戴琪表示，此举是为尽快普及安全有效的疫苗，结束新冠肺炎疫情。

五一节后第一周，两个交易日大盘均呈现小幅收跌态势。钢铁、采掘和有色金属等板块涨幅居前；休闲服务、医药生物和电子等板块跌幅居前。近期海内外的流动性扰动、疫苗知识产权放开等因素引发 A 股市场波动，本周顺周期和银行板块表现较好，对上证稳定性形成一定的支撑。一季报和年报业绩释放后，成长板块的估值有明显回落。我们认为短期风险的扰动或也给市场带来较高性价比的布局机会。预计后市整体仍以震荡行情为主。

本周定增项目新增证监会核准 2 家，股东大会通过 2 家。截止本周五，证监会核准 223 家，发审委通过 23 家，股东大会通过 164 家，董事会预案 64 家。

周新增病例增速回落。截至 5 月 9 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 158,340,332 例，较上周新增 5,498,059 例，周环比降 238,010 例。

美国疫苗接种速度继续回落。截至 5 月 1 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 1,860.31 万剂次，较上周环比减少 239.01 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 72.80，环比上升 5.33；全球每百人疫苗接种量为 14.81，环比上升 1.86。

正文目录

宏观周报：中国进出口已连续 11 个月实现正增长.....	1
1. 宏观数据点评	4
1.1. 中国进出口已连续 11 个月实现正增长.....	4
1.2. 美国非农就业数据“大爆冷”	5
1.3. 4 月官方制造业 PMI51.1，小幅回落.....	6
2. 一周资讯	6
2.1. 拜登政府：美国政府支持放弃对新冠疫苗的知识产权保护	6
2.2. 美国财长耶伦：未来某个时候利率水平可能有必要升高以阻止任何经济过热	7
2.3. 第七次全国人口普查主要数据即将公布	7
2.4. 证监会编著的《中国资本市场三十年》出版	7
2.5. 五一全国国内旅游出游 2.3 亿人次，同比增长 119.7%	7
2.6. 五一全国电影票房达 16.03 亿元，创新纪录.....	7
2.7. 五一银联网交易金额达到 1.5 万亿元，同比增 5.3%	7
2.8. 《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则（征求意见稿）》发布.....	8
2.9. 全国房贷利率“洼地”深圳开始上调利率.....	8
2.10. 2020 年公募基金总规模再攀高峰.....	8
3. 市场高频数据	8
3.1. 股票市场.....	8
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	9
3.3. 经济增长.....	10
3.4. 通货膨胀.....	11
3.5. 流动性	13
4. 定增动态	15
5. 经济日历	16

图表目录

图 1(出口金额及同比, 亿美元, %)	4
图 2(进口金额及同比, 亿美元, %)	4
图 3(贸易差额, 亿美元)	5
图 5(美国登记失业人数, 千人)	5
图 6(美国新增非农就业人数及失业率, 千人, %)	5
图 7(美国当周初次申请失业金人数, 人)	6
图 8(美国非农解雇裁员数, 千人)	6
图 12(十年期美债收益率, %)	9
图 13(全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	9
图 14(全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	9
图 15(全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)	10
图 16(全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)	10
图 17(全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	10
图 18(美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	10
图 19(30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	11
图 22(中国出口集装箱运价指数, 点)	11
图 23(猪肉平均批发价, 元/公斤)	12
图 24(农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 25(菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 26(螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	13
图 27(环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	13
图 28(水泥价格指数, 点)	13
图 29(上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	13
图 32(存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	14
图 33(中债国债到期收益率 10 年期, %)	14
表 1 本周定增项目汇总情况	15
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	16

1.宏观数据点评

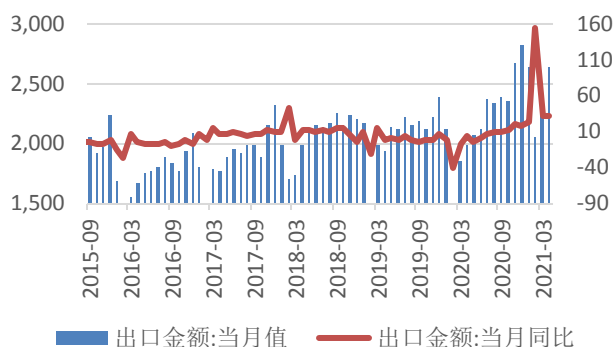
1.1.中国进出口已连续 11 个月实现正增长

据海关总署统计，2021 年 4 月，以美元计价，出口同比 32.3%，前值 30.6%，进口同比 43.1%，前值 38.1%，贸易顺差 429 亿美元，前值 138 亿美元。

出口高增，一方面去年 4 月基数相对较低，另外一方面疫苗接种率上升后，海外经济复苏的确定性较强。相关产业链公司景气度短期可能会延续。从出口的产品来看，防疫用品如纺织纱线对出口的贡献转负，但服装、塑料制品、手机、集成电路、家具等常规需求产品维持较高增速，进口高增主要受价格以及基数影响。去年 4 月海外疫情开始逐渐蔓延，全球物流运输受阻，导致进口基数回落。进口金额上来看，原油上升 40.45 个百分点，铜和铁矿砂进口价格小幅回落，但均处高位。进口高增与大宗商品价格同比涨幅较大有一定关系。

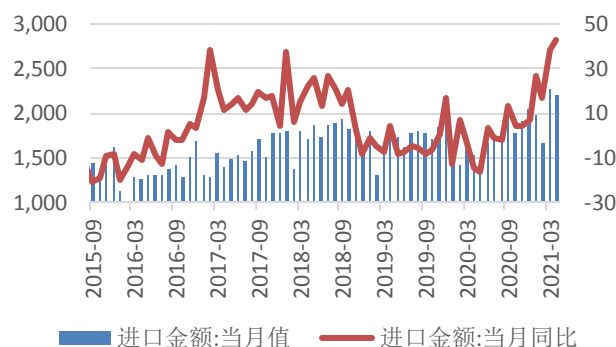
整体来看，发达国家疫苗接种快，疫病控制相对较好，需求回升相对较快；印度等国疫情比较严重，供给受到一定限制，海外供需仍有缺口，短期对出口仍有支撑，但随着国外产能的逐步恢复，供需缺口可能收窄，出口增速可能会逐步回落，另一方面基数抬升也会有一定影响。进口来看，原材料涨价影响进口增速可能保持高位。二季度可能还会保持较高顺差，但下半年顺差可能会逐渐收窄，净出口对 GDP 的拉动可能会有所减弱。

图 1 (出口金额及同比, 亿美元, %)



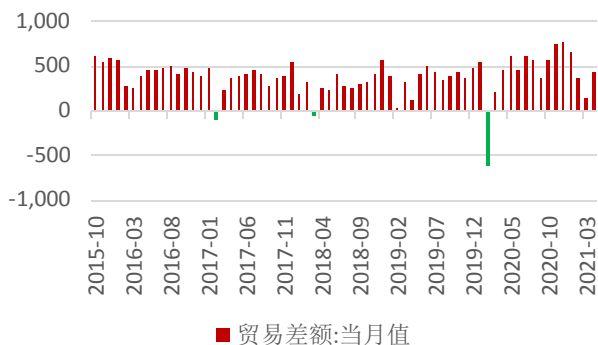
资料来源：海关总署，东海证券研究所

图 2 (进口金额及同比, 亿美元, %)



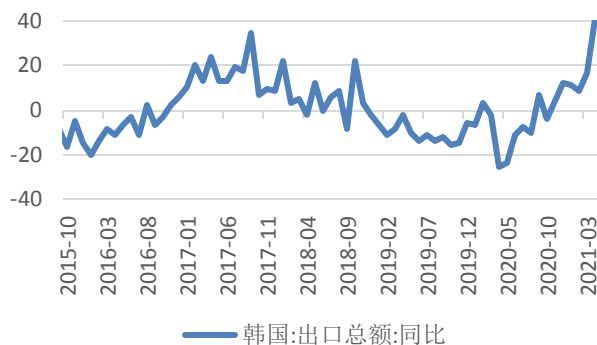
资料来源：海关总署，东海证券研究所

图 3 (贸易差额, 亿美元)



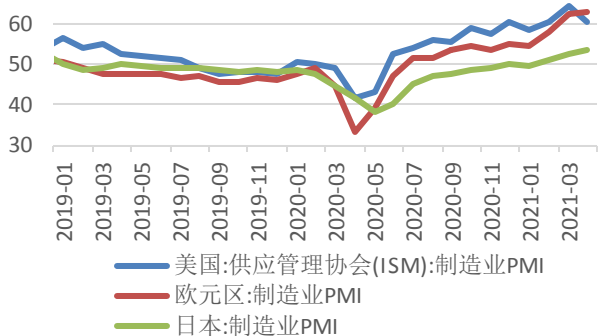
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图 1 (韩国出口同比, %)



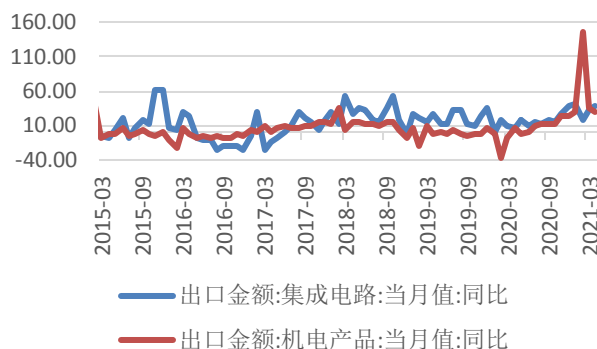
资料来源: 韩国国际贸易协会, 东海证券研究所

图 2 (发达国家制造业 PMI)



资料来源: 根据新闻整理, 东海证券研究所

图 3 (集成电路、机电产品出口金额同比, %)

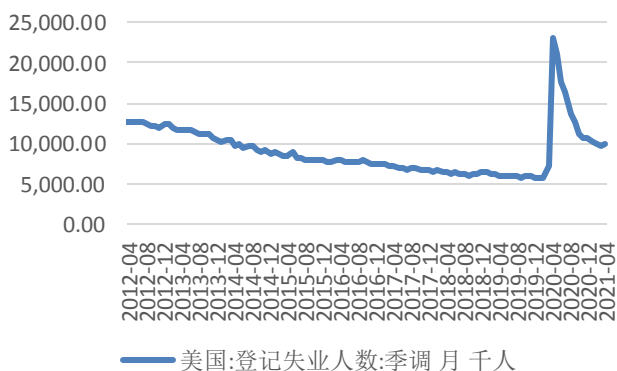


资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

1.2.美国非农就业数据“大爆冷”

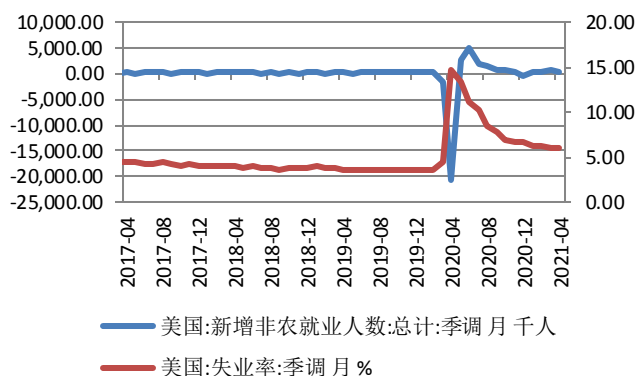
美国 4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人, 预期增 97.8 万人, 前值增 91.6 万人, 远低于预期; 失业率为 6.1%, 预期 5.8%, 前值 6%, 差于预期和前值。总体来看, 数据逊于预期支持美联储谨慎论调。仓储运输业、商业辅助行业就业人口的急剧下降是 4 月非农数据表现不及预期主要因素, 预计近期美联储将维持宽松不变。

图 4 (美国登记失业人数, 千人)



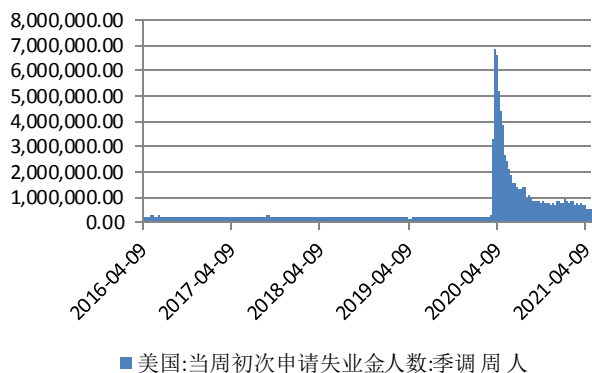
资料来源: 美国劳工部, 东海证券研究所

图 5 (美国新增非农就业人数及失业率, 千人, %)



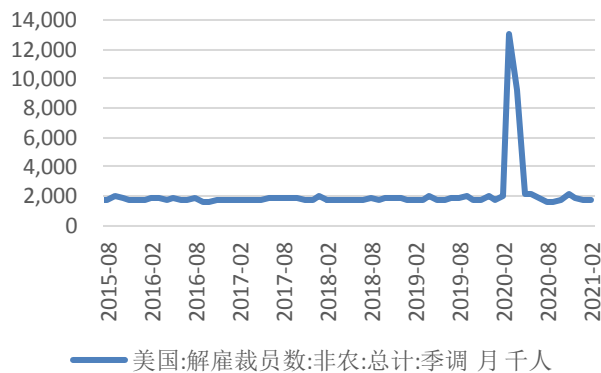
资料来源: 美国劳工部, 东海证券研究所

图 6 (美国当周初次申请失业金人数, 人)



资料来源: 美国劳工部, 东海证券研究所

图 7 (美国非农解雇裁员数, 千人)



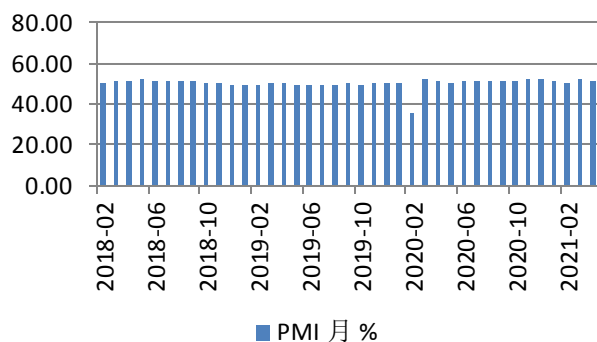
资料来源: 美国劳工部, 东海证券研究所

1.3.4 月官方制造业 PMI51.1, 小幅回落

2021年4月官方制造业 PMI 为 51.1%, 较前值回落 0.8 个百分点。从分项指数来看, 生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间指数均有所回落。4 月非制造业 PMI54.9%, 较前值回落 1.4 个百分点。

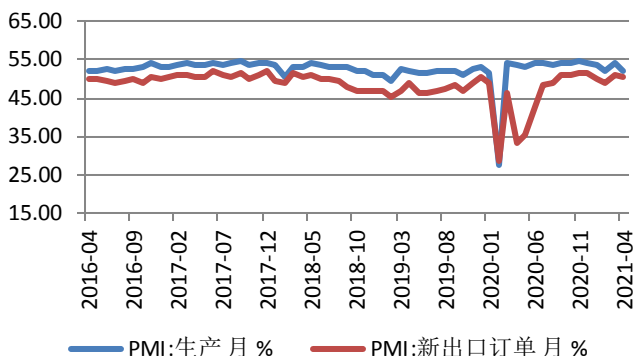
总的来看, 4 月 PMI 总体呈现了因上月超季节性冲高后回落的特征, 往后看, 经济扩张的节奏边际上可能放缓, 主要由于出口的带动作用可能逐渐减小, 但由于印度等新兴国家疫情的爆发, 后期相关产业链的订单承接可能会使出口增速回落的趋势显得更温和。

图 9 (制造业 PMI, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 10 (制造业 PMI 生产和新出口订单指数, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

2.一周资讯

2.1.拜登政府: 美国政府支持放弃对新冠疫苗的知识产权保护

拜登政府发表一项决定, 表示美国政府支持放弃对新冠疫苗的知识产权保护。美国贸易部部长戴琪表示, 此举是为尽快普及安全有效的疫苗, 结束新冠肺炎疫情。

2.2.美国财长耶伦：未来某个时候利率水平可能有必要升高以阻止任何经济过热

美国财长耶伦表示，由于大规模财政支出，未来某个时候利率水平可能有必要升高以阻止任何经济过热。此番讲话引发金融市场震荡。但随后耶伦澄清，她在早些时候谈到财政支出对美国经济的影响时并未预测或建议加息。这不是我的预测或推荐，如果有人欣赏美联储的独立性，我认为那个人就是我。耶伦还表示，她预计通胀率不会持续上升，但是如果发生，联储拥有应对它的工具；可以指望美联储采取所有必要措施来实现其双重目标。

2.3.第七次全国人口普查主要数据即将公布

国务院新闻办公室定于5月11日上午10时举行新闻发布会，请国务院第七次全国人口普查领导小组副组长、国家统计局局长宁吉喆等介绍第七次全国人口普查主要数据结果，并答记者问。

2.4.证监会编著的《中国资本市场三十年》出版

《中国资本市场三十年》就中国资本市场发展进行了远景展望，共有九方面内容锚定了改革发展方向。证监会主席易会满作序提出，将落实“建制度、不干预、零容忍”方针，坚定不移深化资本市场改革开放，着力提高直接融资比重，以注册制和退市制度改革为抓手，全面加强基础制度建设，全面提升市场治理能力和水平，提高上市公司质量，强化市场功能发挥，促进投融资协同发展，持久优化市场生态，牢牢守住不发生系统性风险的底线，更好地服务经济社会高质量发展。

2.5.五一全国国内旅游出游2.3亿人次，同比增长119.7%

文化和旅游部数据中心测算，今年“五一”假期，全国国内旅游出游2.3亿人次，同比增长119.7%，按可比口径恢复至疫前同期的103.2%；实现国内旅游收入1132.3亿元，同比增长138.1%，按可比口径恢复至疫前同期的77.0%。交通运输部预计，“五一”假期共发送旅客2.67亿人次，日均5347.4万人次，比去年同期日均增长122.2%，比2019年同期日均增长0.3%。

2.6.五一全国电影票房达16.03亿元，创新纪录

国家电影局数据显示，5月1日至5月5日17时，全国电影票房达16.03亿元，创新纪录，其中《悬崖之上》《你的婚礼》两部影片分别以4.90亿元、4.74亿元领跑明显，占总票房约60%。据悉，今年的五一档各影片出品、发行方包括光线传媒、华谊兄弟、中国电影、爱奇艺影业、阿里影业、新丽传媒等100多家企业。

2.7.五一银联网络交易金额达到1.5万亿元，同比增5.3%

中国银联数据显示，2021年五一假期前4天（5月1日至4日）银联网络的交易金额达到1.5万亿元，较去年同期增长了5.3%，为历年同期最高值。数据还显示，假期前4天的餐饮、宾馆住宿和百货购物等相关行业的消费金额同比增速靠前。

2.8.《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则（征求意见稿）》发布

《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则（征求意见稿）》提出，目前“跨境理财通”业务试点总额度暂定为 1500 亿元人民币，对单个投资者实行额度管理，投资额度为 100 万元。港澳投资者可以购买内地银行非保本净值化理财产品，但现金管理类理财产品除外。

2.9.全国房贷利率“洼地”深圳开始上调利率

深圳建行内部发通知，将上调首套及二套房房贷利率 15BP 和 35BP，成为深圳首家明确上调房贷利率的银行。而在广州，今年以来多家银行已经三次调整房贷利率。

2.10.2020 年公募基金总规模再攀高峰

在全球范围内，中国公募基金市场地位同样显著提升。美国投资公司协会公布数据显示，截至去年底，中国开放式公募基金规模达 2.81 万亿美元，同比大增近 4 成，并首次跃居亚太地区榜首。

3.市场高频数据

3.1.股票市场

五一节后的第一周，周内两个交易日大盘均呈现小幅收跌态势。钢铁、采掘和有色金属等板块涨幅居前；休闲服务、医药生物和电子等板块跌幅居前。近期海内外的流动性扰动、疫苗知识产权放开等因素引发 A 股市场波动，本周顺周期和银行板块表现较好，对上证稳定性形成一定的支撑。一季报和年报业绩释放后，成长板块的估值有明显的回落。我们认为短期风险的扰动或也给市场带来较高性价比的布局机会。预计后市整体仍以震荡行情为主。建议持续关注顺周期板块，关注第七次全国人口普查主要数据公布。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19517

