

2021 年 04 月 25 日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报： LPR 连续 12 个月保持不变 货币政策以稳为主

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

4 月贷款市场报价利率（LPR）连续 12 个月保持不变。4 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。此前国务院金融委会议强调要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性。结合一季度金融数据，我国当前货币政策总体仍维持中性适度，以稳为主。预计中长期市场流动性将持续维持合理充裕的水平。

欧洲央行维持三大关键利率不变，符合市场预期。维持资产购买计划（APP）在每月 200 亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模于 1.85 万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底。总体来看，欧货币政策继续维持宽松。

央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，实现三大重点突破。一是绿色项目界定标准更加科学准确。煤炭等化石能源清洁利用等高碳排放项目不再纳入支持范围，并采纳国际通行的“无重大损害”原则，使减碳约束更加严格。二是债券发行管理模式更加优化。首次统一绿色债券相关管理部门对绿色项目界定标准，提升绿色债券市场定价效率。三是为我国绿色债券发展提供稳定框架和灵活空间。

工信部、发改委、财政部、国税总局四部门明确国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件。其中，国家鼓励的集成电路设计企业必须满足条件包括：汇算清缴年度集成电路设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 60%，其中自主设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 50%，且企业收入总额不低于（含）1500 万元。

国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》。《意见》明确：2021 年煤炭占能源消费比重下降到 56% 以下，新增电能替代电量 2000 亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到 28% 左右；单位国内生产总值能耗降低 3% 左右；非化石能源发电装机力争达到 11 亿千瓦左右。根据统计局，2020 年煤炭消费量占能源消费总量的 56.8%，比上年下降 0.9%。那么根据《意见》，2021 年目标将在 2020 年的基础上再下降至少 0.8 个百分点。《指导意见》利于合理有序减碳排放，稳妥推进十四五风电光伏装机增长。从宏观碳中和理念角度，总体利多光伏、风电、新型储能和电动车等相关板块。

本周周一至周五大盘震荡上行，两市成交额维持在 7500 亿元附近，北向资金周累计净流入超 200 亿元。食品饮料、电气设备和家用电器等板块涨幅居前；商业贸易、公用事业和休闲服务等板块跌幅居前。预计近期震荡的可能性较大。关注五一小长假相关的餐饮旅游板块，关注四月政治局会议定调。

本周定增项目新增证监会核准 9 家，发审委通过 4 家，股东大会通过 6 家，董事会预案 9 家。截止本周五，证监会核准 219 家，发审委通过 56 家，股东大会通过 166 家，董事会预案 56 家。

周新增病例增速上升。截至 4 月 25 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 147,106,032 例，较上周新增 5,756,350 例，周环比增 469,760 例。

美国疫苗接种速度有所回落。截至 4 月 25 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 2,099.33 万剂次，较上周环比减少 197.68 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 67.47，环比上升 5.91；全球每百人疫苗接种量为 12.98，环比上升 1.49。

正文目录

宏观周报： LPR 连续 12 个月保持不变 货币政策以稳为主	1
1. 宏观数据点评	4
1.1. 4 月贷款市场报价利率（LPR）维持不变	4
1.2. 欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期	4
1.3. 国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》	4
2. 一周资讯	4
2.1. 博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕式 4 月 20 日在海南博鳌举行	4
2.2. 国务院常务会议部署进一步实施好常态化财政资金直达机制	4
2.3. 银保监会：涉及 16.81 万亿贷款考核要求公布	4
2.4. 工信部、发改委、财政部、国税总局四部门明确国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件	5
2.5. 财政部等三部门出台“十四五”期间支持科技创新进口税收政策	5
2.6. 央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》	5
2.7. 消息称美国总统拜登计划提高富人资本利得税率	5
2.8. 2021 上海车展开幕，汽车行业发展备受瞩目	5
3. 市场高频数据	6
3.1. 股票市场	6
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	6
3.3. 经济增长	8
3.4. 通货膨胀	8
3.5. 流动性	10
4. 定增动态	12
5. 经济日历	13

图表目录

图 1 (申万一级行业周涨跌幅, %)	6
图 2 (十年期美债收益率, %)	6
图 3 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	7
图 4 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	7
图 5 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)	7
图 6 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)	7
图 7 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	7
图 8 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	7
图 9 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	8
图 10 (高炉开工率, %)	8
图 11 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	8
图 12 (中国出口集装箱运价指数, 点)	8
图 13 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	9
图 14 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	9
图 15 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	9
图 16 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	10
图 17 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	10
图 18 (水泥价格指数, 点)	10
图 19 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	10
图 20 (公开市场货币净投放, 亿元)	11
图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	11
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	11
图 23 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	11
表 1 本周定增项目汇总情况	12
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	13

1.宏观数据点评

1.1.4 月贷款市场报价利率（LPR）维持不变

4月贷款市场报价利率（LPR）维持不变，为连续12个月保持不变。4月1年期LPR报3.85%，5年期以上品种报4.65%，均与上次持平。此前国务院金融委会议强调要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性。结合一季度金融数据，我国当前货币政策总体仍维持中性适度，以稳为主。预计中长期市场流动性将持续维持合理充裕的水平。

1.2.欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期

欧洲央行维持三大关键利率不变，符合市场预期。欧洲央行公布利率决议，维持主要再融资利率于0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于0.25%不变。维持资产购买计划（APP）在每月200亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模于1.85万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至2022年3月底。总体来看，欧货币政策继续维持宽松。

1.3.国家能源局印发《2021年能源工作指导意见》

《意见》明确：2021年煤炭占能源消费比重下降到56%以下，新增电能替代电量2000亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到28%左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右；非化石能源发电装机力争达到11亿千瓦左右。根据统计局，2020年煤炭消费量占能源消费总量的56.8%，比上年下降0.9%。那么根据《意见》，2021年目标将在2020年的基础上再下降至少0.8个百分点。《指导意见》利于合理有序减碳排放，稳妥推进十四五风电光伏装机增长。从宏观碳中和理念角度，总体利多光伏、风电、新型储能和电动车等相关板块。

2.一周资讯

2.1.博鳌亚洲论坛2021年年会开幕式4月20日在海南博鳌举行

国家领导人以视频方式发表主旨演讲时表示，要推动贸易和投资自由化便利化，深化区域经济一体化，巩固供应链、产业链、数据链、人才链，构建开放型世界经济。要抓住新一轮科技革命和产业变革的历史机遇，大力发展数字经济，在人工智能、生物医药、现代能源等领域加强交流合作。

2.2.国务院常务会议部署进一步实施好常态化财政资金直达机制

会议指出，今年将直达机制常态化，通过改革调整资金分配利益格局，把中央财政民生补助各项资金整体纳入直达范围，资金总量达2.8万亿元。下一步要突出直达资金使用重点，集中更多财力加大对义务教育、基本医疗、基本住房等基本民生投入，支持农田水利建设。

2.3.银保监会：涉及16.81万亿贷款考核要求公布

银保监会正式发布《关于 2021 年进一步推动小微企业金融服务高质量发展的通知》，要求确保对小微企业信贷支持力度，继续将单户授信总额 1000 万元以下普惠型小微企业贷款作为投放重点，今年努力实现此类贷款较年初增速不低于各项贷款增速，有贷款余额的户数不低于年初水平的“两增”目标，五家大型银行要实现普惠型小微企业贷款全年增长 30% 以上。完善定价机制，将小微企业融资利率保持在合理水平。今年最大变化为删除“两增”中票据贴现数据。对比去年，今年对贷款流向尤其“套利”方面提出严格要求，重点关注“冲规模”“冲时点”行为。

2.4. 工信部、发改委、财政部、国税总局四部门明确国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件

工信部、发改委、财政部、国税总局四部门明确国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件。其中，国家鼓励的集成电路设计企业必须满足条件包括：汇算清缴年度集成电路设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 60%，其中自主设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 50%，且企业收入总额不低于（含）1500 万元。

2.5. 财政部等三部门出台“十四五”期间支持科技创新进口税收政策

自 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对符合条件的科学研究机构、技术开发机构等进口国内不能生产或性能不能满足需求的科学研究、科技开发和教学用品，免征进口关税和进口环节增值税、消费税；对符合条件的出版物进口单位为科研院所、学校、党校（行政学院）、图书馆进口用于科研、教学的图书、资料等，免征进口环节增值税。

2.6. 央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》

《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》实现三大重点突破。一是绿色项目界定标准更加科学准确。煤炭等化石能源清洁利用等高碳排放项目不再纳入支持范围，并采纳国际通行的“无重大损害”原则，使减碳约束更加严格。二是债券发行管理模式更加优化。首次统一绿色债券相关管理部门对绿色项目界定标准，有效降低绿色债券发行、交易和管理成本，提升绿色债券市场定价效率。三是为我国绿色债券发展提供稳定框架和灵活空间。

2.7. 消息称美国总统拜登计划提高富人资本利得税率

消息称美国总统拜登计划提议将年收入不低于 100 万美元的富人的资本利得税率提高近一倍至 39.6%，加上现有的投资收益附加税，意味着投资者的联邦资本利得税率最高将达到 43.4%。

2.8. 2021 上海车展开幕，汽车行业发展备受瞩目

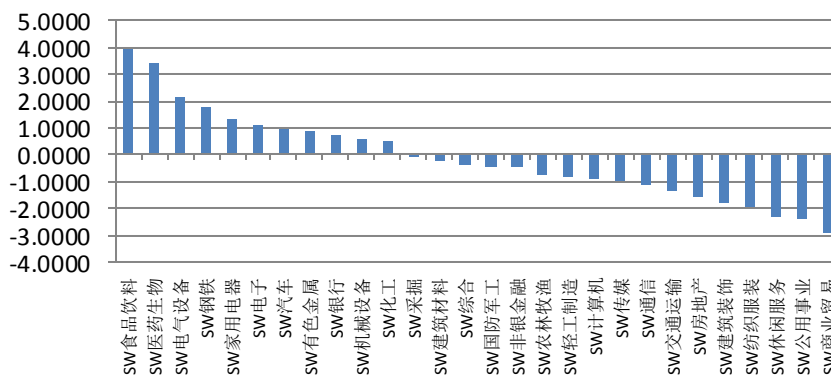
华为商城首次新增汽车品类，首款车型为赛力斯华为智选 SF5，四驱版售价 24.68 万元，两驱版售价 21.68 万元。百度 Apollo 自动驾驶下半年将迎量产高峰，每个月都会有一款新车上市。智己汽车首度登场上海车展，首款车型 L7“天使轮版”预售价格为 40.88 万元，预计将于 2022 年第一季度交付。

3. 市场高频数据

3.1. 股票市场

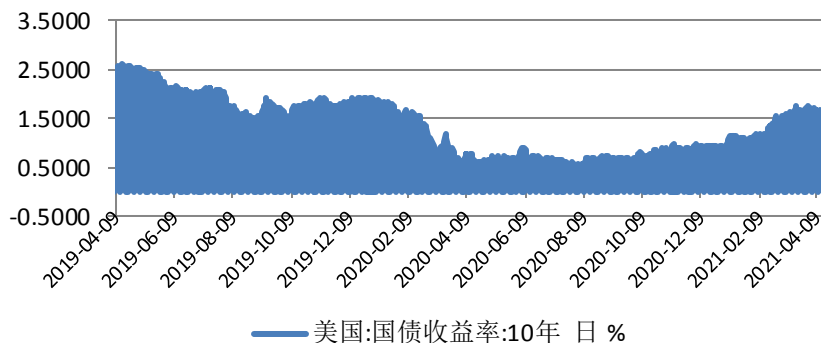
本周周一至周五大盘震荡上行，北向资金周累计净流入超 200 亿元，两市成交额维持在 7500 亿元附近。食品饮料、电气设备和家用电器等板块涨幅居前；商业贸易、公用事业和休闲服务等板块跌幅居前。预计近期震荡的可能性较大。关注五一小长假相关的餐饮旅游板块，关注四月政治局会议定调。

图 1 (申万一级行业周涨跌幅, %)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 2 (十年期美债收益率, %)



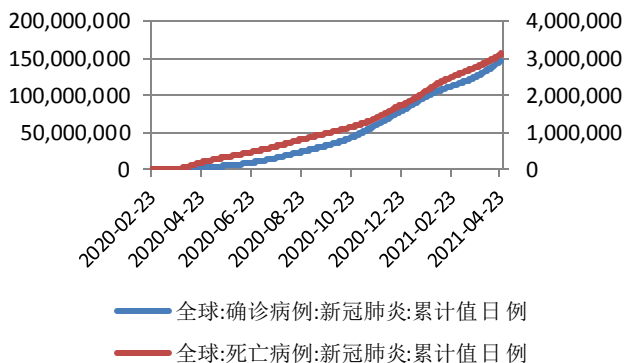
资料来源: 美联储、东海证券研究所

3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况

周新增病例增速上升。截至 4 月 25 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 147,106,032 例，较上周新增 5,756,350 例，周环比增 469,760 例。

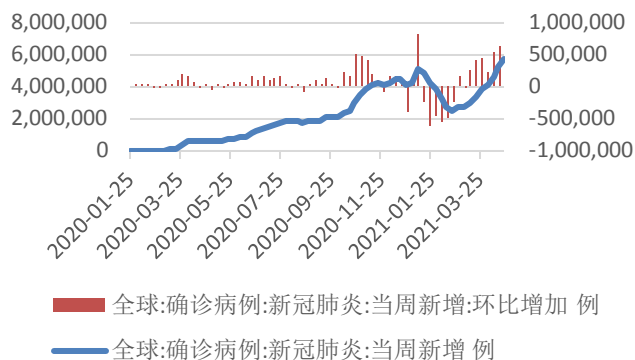
美国疫苗接种速度有所回落。截至 4 月 25 日当周，美国新冠疫苗周接种量为 2,099.33 万剂次，较上周环比减少 197.68 万剂。美国每百人疫苗接种量升至 67.47，环比上升 5.91；全球每百人疫苗接种量为 12.98，环比上升 1.49。

图 3 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)



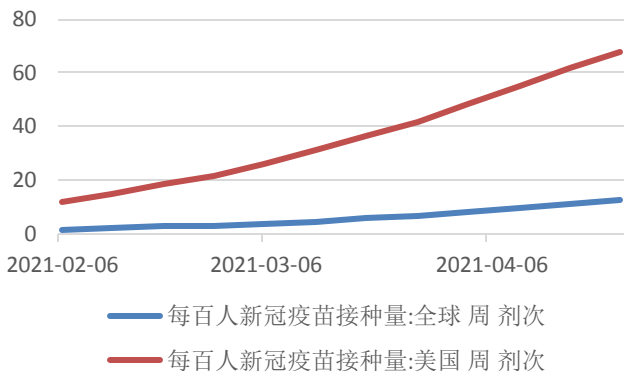
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 4 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)



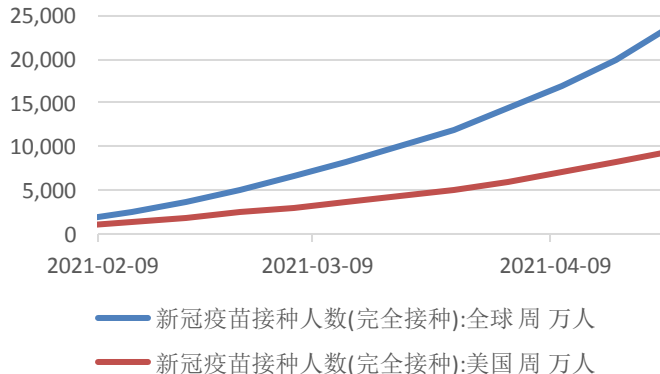
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 5 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)



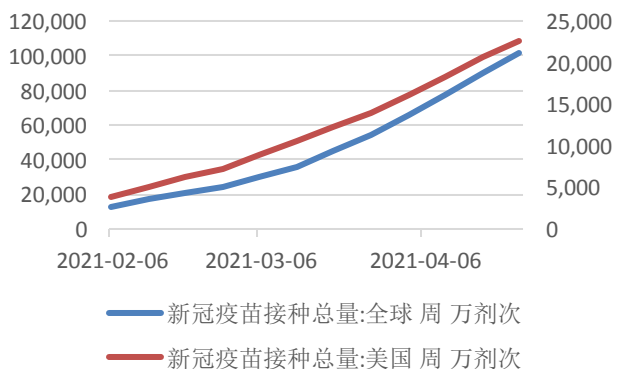
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 6 (全球及美国新冠疫苗接种完全接种人数, 万人)



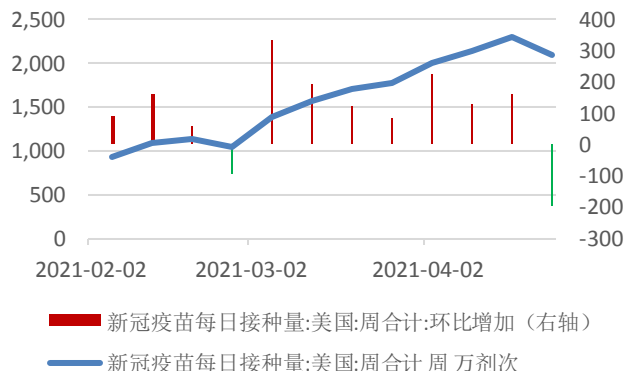
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 7 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 8 (美国新冠疫苗接种量及环比变化, 万剂, 万剂)

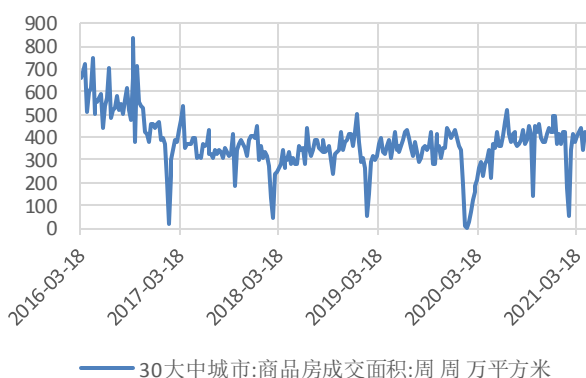


资料来源: Wind、东海证券研究所

3.3.经济增长

商品房成交面积环比下降，高炉开工率环比上涨。2021年4月23日，30个大中城市商品房7天成交412.85万平方米，同比37.7%，环比-2.64%。高炉开工率61.46%，同比-7.19个百分点，环比1.38个百分点。中国公路物流运价指数1002.12点，同比1.81%，环比-0.03%。天津航运指数1305.39，同比0%，环比3.51%。波罗的海干散货指数BDI2788，同比319.25%，环比16.9%。中国出口集装箱运价指数CCFI1903.5，环比2.7。

图 9 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 10 (高炉开工率, %)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 11 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)

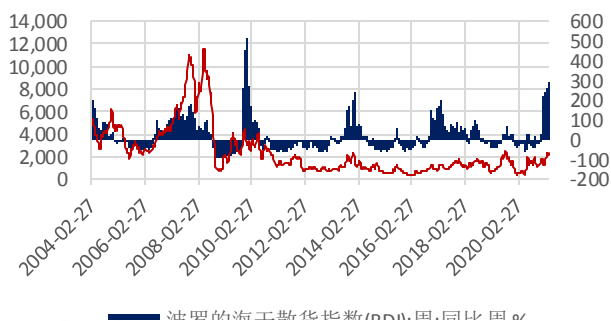
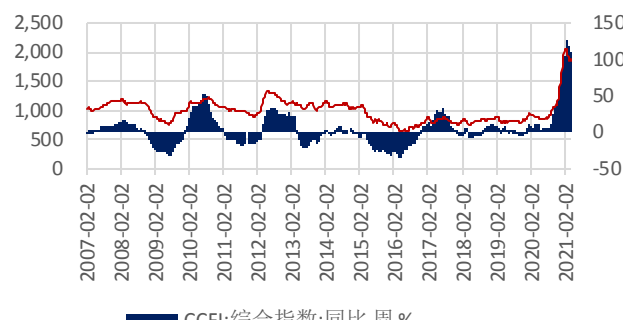


图 12 (中国出口集装箱运价指数, 点)



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_19380

