

❖ 政策发布

【1】5月17日，国家统计局公布数据，1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）143804亿元，同比增长19.9%；比2019年1-4月份增长8.0%，两年平均增长3.9%。（国家统计局）

点评：固定资产投资增速有望持续修复。尽管在去年低基数对一季度数据观测有一定影响，但在制造业和基建的共同助推下，年内固定资产投资增速仍具备较强的修复动力。基建方面，1-4月份基础设施投资同比增速实现18.4%，全年基建投资仍值得期待。4月份，中国制造业采购经理指数为51.1%，连续14个月高于临界点，后续建议关注年内制造业投资增速修复带来的设备订单增量，年内基建投资有望迎来有效支撑。

【2】全国碳排放权交易市场启动步入倒计时，第一个履约周期预分配配额将于近期正式发放，届时全国各省级生态环境厅核对企业配额发放数量，将配额分别发放至本省（市）重点排放单位登记账户。上海环境能源交易所总经理刘杰透露，全国碳市场建设已进入关键阶段，6月底前将正式启动上线交易。（Wind）

点评：碳排放权交易时碳中和政策下的特殊产物，随着碳达峰、碳中和时间节点的临近，国内碳交易市场的需求在不断扩大，全国性的碳排放权交易市场的建立迫在眉睫。

❖ 重点宏观动态

【1】国家统计局公布数据显示，1-4月全国城镇新增就业437万人，4月全国城镇调查失业率为5.1%，比3月下降0.2个百分点，同比下降0.9个百分点。（Wind）

【2】海南自贸港投资新政三年行动方案印发，提出围绕旅游业、现代服务业、高新技术产业三大主导产业，以及热带特色高效农业等重点领域，高度聚焦投资效益与质量，完成年投资增速不低于10%。（Wind）

❖ 指数追踪

| 品种 | 单位 | 数值 | 日变动 | 周变动 | 月变动 |
|------------|----|-------|--------|-------|--------|
| SHIBOR 隔夜 | % | 2.119 | -0.017 | 0.181 | 0.265 |
| SHIBOR1 周 | % | 2.196 | 0.001 | 0.118 | 0.000 |
| 7 天期逆回购利率 | % | 2.060 | 0.052 | 0.032 | -0.058 |
| 3 月期国债收益率 | % | 1.850 | -0.035 | 0.014 | -0.239 |
| 1 年期国债收益率 | % | 2.350 | 0.020 | 0.038 | -0.188 |
| 10 年期国债收益率 | % | 3.152 | 0.010 | 0.006 | -0.020 |

数据来源：Wind，川财证券研究所；备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
 报告类别 宏观日报
 川财一级行业 总量研究
 川财二级行业 宏观经济
 报告时间 2021/5/18

👤 分析师

陈雳
 证书编号：S11000517060001
 chenli@cczq.com

陈琦
 证书编号：S1100520120001
 chenqi@cczq.com

👤 联系人

崔裕
 证书编号：S1100120080004
 cuiyu@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
 中海国际中心15楼，
 100034
 上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦
 11楼，200120
 深圳 福田区福华一路6号免税
 商务大厦32层，518000
 成都 中国（四川）自由贸易试验区
 成都市高新区交子大道
 177号中海国际中心B座
 17楼，610041

❖ 最新研究

【川财研究】宏观动态点评：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大（20210218）

【川财研究】宏观动态点评：就地过年促进消费结构新变化（20210218）

【川财研究】宏观动态点评：需求受短期扰动，1月PMI数据小幅回落（20210131）

【川财研究】宏观深度：国内外补库存开启，关注上游行业利润增长(20200129)

【川财研究】宏观动态点评：2021年央行将继续保持流动性合理充裕（20210115）

【川财研究】宏观动态点评：M2小幅回落，直接融资占比提升（20210112）

【川财研究】宏观动态点评：寒冬加速食品价格的季节性上涨（20210111）

【川财研究】宏观动态点评：关注小微企业、新兴产业融资环境改善（20210106）

【川财研究】宏观动态点评：年底PMI数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：年底PMI数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：工业利润连续7个月正增长，经济态势持续修复(20201228)

❖ **风险提示：**疫情变化，货币政策变化，债务风险等。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分。仅为方便

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_19690

