

宏观经济分析

宏观经济分析：美国“通胀恐慌”引发全球市场动荡

市场回顾：

周三隔夜美国通胀数据远超预期，美国4月末季调CPI同比升4.2%，创2008年9月以来新高；季调后CPI环比升0.8%，创近十年来新高。市场对美联储加快削减QE的担忧加强。美国货币市场认为，美联储2022年12月加息25个基点概率为100%。但美国加快缩减QE的预期将有助于减小我国的通胀压力，全球流动性紧缩将有效抑制大宗商品过快上涨，降低我国收紧流动性的必要性。

受美国通胀恐慌的影响，美债收益率和美元指数大幅上升。全球股市显著下跌，CRB商品指数收跌。国内股市和商品也全面下跌，周期股大幅回调。美国通胀恐慌短期内可能会引起全球资本市场动荡，美债收益率也将重回上行通道。对比国内债市，在4月社融数据不及预期并加速回落的前提下，债市仍未大幅下行，表明当前债市的主要影响因素仍是资金面。

5月13日，A股收跌，上证指数收盘跌0.96%，深证成指跌1.05%，创业板指跌0.57%；国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约跌0.03%，银行间主要利率债收益率普遍上行，短券上行幅度较大；国内商品期市大幅回调，黑色系、基本金属全线下跌，铁矿石跌逾7%。

后市展望：

中长期来看，影响中国资本市场的主要因素仍然是国内外经济基本面与海外资本市场的走势。本次“430会议”见好就收的信号比较明显，这意味着未来国内因素造成大幅波动的可能性不大。外需方面，疫情发展如果符合预期，未来美国、欧洲和其他国家需求将依次见顶，全球需求高点可能最晚在3个月左右，大宗商品价格届时可能回落；而我国内需下行趋势已经逐步确认，进出口都面临下行压力。

就二季度而言，实物需求将进一步下行，而服务业需求可能相比一季度有所回升。因此，整体经济下行的幅度相对有限，国债收益率下行的空间并不大。股市方面，在美股没有明显调整的情况下，A股压力不大，不排除有反弹，反弹力度部分取决于外盘走势。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,462.8	0.61	0.31	-0.50	-1.25
深证成指	14,064.9	0.70	-0.12	-3.61	-3.82
沪深 300	5,044.5	0.43	-0.06	-2.55	-4.19
恒生指数	28,231.0	0.78	-3.12	-3.50	1.79
标普 500	4,063.0	-2.14	-4.01	-2.83	8.17
道琼斯指数	33,587.7	-1.99	-3.42	-0.85	9.74
纳斯达克指数	13,031.7	-2.67	-5.24	-6.67	1.11
英国富时 100	7,004.6	0.82	-1.75	0.50	8.42
德国 DAX	15,150.2	0.20	-1.62	0.09	10.43
法国 CAC40	6,279.4	0.19	-1.66	0.16	13.11
日经 225 指数	28,147.5	-1.61	-6.51	-4.74	0.01

资料来源: Wind, 首創證券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	69.00	0.66	1.05	3.36	33.20
NYMEX 原油	65.72	0.67	1.26	3.37	35.45
LME 铜	10,410.00	-0.48	-0.07	5.95	34.05
LME 铝	2,496.00	-0.99	-1.73	4.13	26.09
LME 锡	29,785.00	-0.19	-0.10	3.82	46.54
LME 锌	2,974.00	-1.16	-1.36	1.64	8.11
CBOT 大豆	1,643.00	1.75	3.35	7.09	25.32
CBOT 小麦	729.75	-1.62	-4.20	-0.68	13.93
CBOT 玉米	714.25	-1.11	-2.46	6.09	47.57
ICE2 号棉花	88.09	0.39	-1.75	0.01	12.76
CZCE 棉花	16,310.00	2.58	-1.22	1.15	5.00
CZCE 白糖	5,786.00	3.10	2.42	4.04	8.93
波罗的海干散货指数	3,139.00	-3.53	-1.38	2.82	129.80
DCE 铁矿石	1,337.00	2.85	0.91	9.74	23.31

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	90.80	0.69	0.62	-0.54	0.94
美元兑人民币 (CFETS)	6.44	0.24	-0.06	-0.26	-1.30
欧元兑人民币 (CFETS)	7.82	0.18	-0.04	-0.45	-2.99
日元兑人民币 (CFETS)	5.92	0.39	-0.51	-0.94	-7.16
英镑兑人民币 (CFETS)	9.10	0.37	0.91	0.70	1.67
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.30	-0.11	-0.31	-1.44

资料来源: Wind, 首創證券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2021-05-13	沪股通	1	21.4219	10.6270	10.7949	-0.1680	1,971.50
601888.SH	中国中免	2021-05-13	沪股通	2	12.0815	5.1923	6.8892	-1.6969	295.00
600309.SH	万华化学	2021-05-13	沪股通	3	10.7922	1.3972	9.3950	-7.9978	99.75
600031.SH	三一重工	2021-05-13	沪股通	4	10.7170	3.9353	6.7817	-2.8464	27.65
601899.SH	紫金矿业	2021-05-13	沪股通	5	9.9767	4.4157	5.5610	-1.1453	11.08
601318.SH	中国平安	2021-05-13	沪股通	6	9.7727	4.0871	5.6857	-1.5986	69.14
600036.SH	招商银行	2021-05-13	沪股通	7	9.3920	4.1741	5.2179	-1.0438	53.20
600887.SH	伊利股份	2021-05-13	沪股通	8	7.5824	4.8687	2.7138	2.1549	38.77
600196.SH	复星医药	2021-05-13	沪股通	9	7.5094	3.3676	4.1418	-0.7743	66.51
601012.SH	隆基股份	2021-05-13	沪股通	10	7.1060	3.4369	3.6691	-0.2322	94.50

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2021-05-13	深股通	1	13.7700	5.7593	8.0107	-2.2514	351.10
000858.SZ	五粮液	2021-05-13	深股通	2	9.6237	3.3218	6.3019	-2.9800	276.00
300014.SZ	亿纬锂能	2021-05-13	深股通	3	8.6530	6.6554	1.9975	4.6579	88.00
000725.SZ	京东方 A	2021-05-13	深股通	4	8.5703	4.1144	4.4558	-0.3414	6.42
002241.SZ	歌尔股份	2021-05-13	深股通	5	7.1929	1.7691	5.4238	-3.6547	35.38
000625.SZ	长安汽车	2021-05-13	深股通	6	7.1186	4.5992	2.5194	2.0798	20.92
300142.SZ	沃森生物	2021-05-13	深股通	7	6.6431	2.0298	4.6132	-2.5834	63.84
300059.SZ	东方财富	2021-05-13	深股通	8	6.5657	2.8526	3.7131	-0.8606	30.50
000651.SZ	格力电器	2021-05-13	深股通	9	5.8622	1.3266	4.5355	-3.2089	57.38
300015.SZ	爱尔眼科	2021-05-13	深股通	10	5.8025	1.1511	4.6515	-3.5004	74.99

资料来源: Wind, 首創證券

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现