



近期市场解读

2021-04-26

海外市场:

美欧疫情有所缓解，但印度疫情急剧恶化可能将再次影响全球经济。3月美国就业继续修复，消费也有所好转，通胀上行至2.6%。欧洲国家消费恢复分化明显，或与疫情进程有关，当地服务业也继续低位修复，而生产环比有所走弱，通胀小幅回落。美联储表示暂不加息，并指出加息前将先行缩减QE。欧央行维持基准利率和PEPP计划不变，加拿大开启缩减QE计划，乌克兰宣布加息，俄罗斯再度加息50BP超市场预期，新西兰维持货币宽松政策。

国内市场:

1季度GDP增速为18.3%，略低于市场预期，主要由于3月工业生产出现边际走弱。但走弱可能更多受就地过年和提前开工的影响，同时原材料涨价导致下游企业补库动力偏弱，而非由于需求下降。固定资产投资累计同比随基数效应回落，但基建和制造业投资较1-2月有所加速，房地产投资仍是固定资产投资最重要的部分。3月社融余额增速下降，但其中表现较好的是新增信贷，居民和企业中长期贷款表现均较好。3月M2同比9.4%，M1同7.1%，同比增速较前值明显回，去年基数效应有一定影响。M2-M1的剪刀差收窄，预示着资金面整体趋于收紧的态势。

目前国内工业板块景气度仍然保持高位，符合旺季特征，产成品主要处于被动去库阶段，同时受部分行业的限产影响，供给端偏紧导致价格涨幅较大，上游行业利润明显好转。社融增速的见顶回落预示着信用环境从量价齐升转向量缩价升，可能将会结构性抑制部分企业的后续发展进程。