爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2021 年 4 月 12 日星期一

❑国内市场

股指拉锯震荡徘徊　多空纠结有待突破

上周沪深股指整体呈现弱势震荡整理格局，一周股指基本围绕中短期均线上下震荡波动，一周来看低价股和次新股相对表现活跃，前期活跃的高标题材概念整体出现回落，多空双方均表现谨慎。最终沪深两市均小阴周 K 线，两市日军成交量在 0.72 万亿继续减少，市场参与度较低。

综合分析，近期北向资金不断流出，欧美对中国加大制裁国际多边形势趋于严峻复杂，国内投资者担忧情绪上升，市场活跃资金向题材低价股集中，但由于成交量始终处于偏低水平，投资者整体追随意愿不强，市场风险偏好下降投资者整体偏于谨慎，股指基本呈现弱势震荡反复走势。近期欧美疫情出现回升多国发生骚乱，但美联储淡化通胀风险继续维持零利率展望及量化宽松政策不变，并将启动 3 万亿美元的撒钱"计划，同时欧盟央行紧随美国延续大放水不断释放流动性，欧美投资者对未来经济复苏预期偏向乐观，全球新一轮量化宽松周期完全开启，美国长债收益率波动加大引发美股在不断刷新历史新高后出现宽幅震荡走势，全球股指亦同步跟随震荡明显加剧。国家加速金融业改革有效提升资本市场战略定位，央行延续维持货币政策调节主基调，IPO 常态化发行但产业资本减持离场意愿不减，虽然管理层积极鼓励并引导中长期资金入市以平衡资本市场的供需矛盾，但相较于海外市场的大规模持续放水，国内市场的稳健政策难以有效持续激发起市场的做多信心，尤其国内市场南向资金有增无减不断流出，A 股市场资金面供求失衡缺乏有效的新增资金，市场基本以存量资金为主，因此市场更多地还是表现为一种板块轮动的结构性行情。从技术面分析，新年伊始股指放量突破单边上行几大指数均创出年内新高，股指前两个月的成交量连续维持在万亿以上，显示市场投资者参与意愿加强，创业板指的领先指标再度得以验证；3 月份后市场资金抱团联盟瓦解，股指冲高受阻加速下跌并跌破多空分界岭和短期周均线，成交量重回万亿以下市场人气遭遇重挫，股指中期趋势明显转弱，我们始终强调本轮行情是以创业板指作为市场风向标，其动向对股指的指引作用较大。上周多空双方互不相让股指基本围绕中短期均线震荡反复展开拉锯，成交量也处于近期较低水平，表明市场做多力量明显不足，预期短期股指仍将围绕短期均线上下震荡反复，密切关注创业板指的动向，注意风险控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【醋酸市场供应紧张 价格大涨创出十年新高】

证券时报 e 公司讯，因厂家意外停产，促使中国醋酸市场供应紧张，华东地区价格单周涨逾 12%，至 7000 元/吨左右，半年涨幅超过 160%，创十余年新高。而先前因冬季风暴影响，欧美货源紧缺问题仍未解决，供给缺口持续扩大，带动亚洲地区醋酸现货行情一周涨 6.6%。目前市场现货供应紧张情况加剧，加之业内库存普遍低位，企业推涨明显。而下游需求始终表现较好，整体供需处于紧平衡状态。百川股份、醋化股份、华谊集团等有醋酸及衍生品产能。

【工业互联网平台发展提速 国产软件呈现高景气度】

证券时报 e 公司讯，工业互联网平台创新合作中心成立大会 4 月 9 日召开。工信部副部长王江平强调，要以务实举措推动工业互联网平台在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展。华西证券认为，国家高度重视工业领域的核心技术突破与国产替代，市场对国产工业软件需求大幅提升，主流工业软件类公司 2021 年均有望受益于国产替代趋势。能科股份将建设工业创新服务云和面向工业大数据应用的数据资产平台；宝信软件是工业软件龙头。

【面板行业竞争格局长期改善 本土大厂正式迈入收获期】

证券时报 e 公司讯，据 WitsView 数据，4 月 LCD 价格延续全面升势，32 寸达到 82 美元。3 月、4 月面板报价再度超预期，关键零组件吃紧导致供应链相当脆弱，产业持续供不应求。机构认为，在韩国厂商退出所带来的长期供需格局改善背景下，考虑全年驱动 IC 面临的缺货行情，LCD 缺货涨价有望继续演绎，而中国大陆 LCD 产业从无到有，现已实现全球领先，伴随行业周期性弱化，龙头厂商正式迈入收获期。可关注京东方 A、TCL 科技等。

❑ 宏观经济

（1）国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，当前国际环境复杂严峻增加新的不确定性，分析经济形势要既看同比又看环比，既看宏观数据又看市场主体切身感受，既看总体态势又密切关注新情况新问题。要做好常态化疫情防控，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，政策不急转弯，引导形成市场合理预期，推进改革开放，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。

（2）央行货币政策委员会委员蔡昉表示，美国经济复苏和中国经济复苏有诸多不对称性，例如复苏时间、促动因素等，总的来看，中国要防止美国经济复苏带来的一些负面外溢效应。

（3）我国船舶工业创新能力持续增强，在高端船舶和海工装备研制方面取得显著成效。2020 年，我国造船三大指标国际市场份额保持世界领先；承接各类海工装备 25

艘/座、20.4 亿美元，占全球市场份额 35.5%。

（4）中汽协：芯片等零部件供应紧张问题仍将持续影响车企生产节奏，预计二季度影响幅度大于一季度，因此仍需保持审慎乐观态度。

❑ 国际市场

（1）美联储主席鲍威尔表示，美国经济正处于一个拐点，预计未来几个月的经济增长和就业招聘将加快，但一些风险依然存在，特别是新冠疫情卷土重来。

（2）欧洲央行行长拉加德：经济复苏虽然延迟，但没有偏离路径；2021 年下半年经济复苏更快；市场已经理解欧洲央行的意图；如有需要，将延长或扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）。

❑国际股指和大宗商品

2021-4-9				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	33503.57	33800.6	0.89
SPX.GI	标普 500	4097.17	4128.8	0.77
IXIC.GI	纳斯达克指数	13829.31	13900.19	0.51
CL.NYM	NYMEX 原油	59.79	59.34	-0.44
GC.CMX	COMEX 黄金	1756.5	1744.1	-0.80
CA.LME	LME 铜	9009	8929	-0.88
S.CBT	CBOT 大豆	1414.75	1403.25	-0.85

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com