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 1 日星期四

❑国内市场

股指延续震荡整理　量能出现明显萎缩

周三沪深股指延续震荡整理走势，股指全天基本在前一天收盘指数下震荡波动，前一天表现活跃的航天军工出现一日游跌幅居前，电力环保题材略显活跃，多空双方互不相让陷入拉锯战。盘中板块热点继续分化，其中环保、港口和电力板块略显活跃涨幅居前，航天军工、保险和军工出现调整。最终沪深两市收盘均微幅下跌，全天两市成交量 0.68 万亿明显萎缩，为近期最低水平，投资者参与度较低。

综合分析，美国与 13 个国家发出联合声明，质疑世界卫生组织公布的新冠病毒起源报告，认为中国"不透明"表示对报告内容存疑，对报告提出"共同关切"。欧盟美英加拿大和中国进行相互制裁，国际多边形势趋于严峻，中欧投资协定或出现变数，国内投资者担忧情绪不减，碳中和概念继续分化退潮，前期资金抱团股出现两天反弹后由于市场追随意愿不强再度出现回落，成交量持续处于偏低水平显示市场参与意愿极为有限，投资者风险偏好下降整体偏于谨慎，股指呈现弱势震荡反复走势。全球加速疫苗接种进入后疫情阶段，但近期欧美疫情出现第三波回升，美联储维持零利率展望及量化宽松政策不变，并明确无需就美债收益率上涨采取行动，继 1.9 万亿的新冠纾困法案之后，拜登又要启动总价值约 3 万亿美元的"两步走""撒钱"计划，投资者对未来经济复苏预期偏向乐观，欧美央行延续大放水不断释放流动性，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多次刷新历史新高点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，A 股资金面供求失衡缺乏新增资金参与，目前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；进入 3 月资金抱团联盟瓦解，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。上周股指探底回升多空之间围绕短期均线展开拉锯，但市场整体缺乏赢利效应，本周股指连续两天微幅回升但成交量始终处于较低水平，周三股指震荡回落成交量创近期新低，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

【国内草甘膦价格持续上涨 期单已经排到 6 月份】
【央企改革提速 中化集团与中国化工集团联合重组】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，经报国务院批准，中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司实施联合重组。重组后，央企最新名录将再减一员，数量降至 96 家。两大化工央企重组，能使规模实力显著提升，更有利于应对国际化工巨头在华布局压力。在特种化工、基础化工领域，两集团各有所长，被业界认为是整合重点之一。旗下上市公司包括中化国际、扬农化工、风神股份、安迪苏、沈阳化工、沧州大化、克劳斯、昊华科技等。

【雄安新区大规模建设提速 生态治理成为重要方向】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，产业链调研获悉，近两年来，雄安新区大规模建设全面提速，重点建设项目加快实施。在白洋淀生态环境加快治理上，通过制定了白洋淀治理“十四五”实施方案和 2021 年行动计划，雄安新区 606 个有水纳污坑塘全部治理完毕，治理涉水企业 1000 多家，淀区水质已由劣Ⅴ类转为Ⅳ类，通过补水促使淀区水位保持在 6.8 米以上。

【“十四五”首个核电项目开工 碳中和不可或缺】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，3 月 31 日，中国“十四五”首个开工的核电项目——华能海南昌江核电二期工程，当天浇筑第一罐混凝土。壮大清洁能源产业是实现我国碳达峰的基础。而核能在构建清洁低碳能源体系中的关键作用不可或缺。“十四五”期间，核能除发挥清洁发电优势之外，还将在清洁供暖、工业供汽、海水淡化等方面发挥重要作用。我国是世界上最大的能源生产国和消费国，目前核能占整个能源的比例还很低，发展空间巨大。

❑ 宏观经济

（1）深交所主板与中小板合并 4 月 6 日正式实施。在两板合并业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等 7 件规则进行适应性修订，并取消持续督导专员制度等。截至 3 月 31 日，深市主板有 468 家上市公司，总市值为 9.66 万亿元;中小板有 1004 家上市公司,总市值为 13.15 万亿元;两板总市值为 22.81 万亿元。市场人士称，这并不意味着全面注册制很快实施以及市场短期加速扩容，合并后股票估值不会有大变化。

（2）中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，前值 50.6；非制造业 PMI 为 56.3，前值 51.4。两项数据双双回升且超出市场预期，标明我国经济总体延续扩张态势，且恢复势头有所加快，市场分析人士对二季度经济数据表现持偏乐观态度。

（3）央行 3 月 31 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 波动不大，7 天期上行 7.8bp 报 2.236%。

（4）国务院常务会议推出深化“放管服”改革新举措，并确定进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策，其中，从今年 4 月 1 日起至明年底，将小规模纳税人增值税起征点提高到月销售额 15 万元。相关政策加上已出台税收优惠政策，预计全年新增减税超过 5500 亿元。

❑ 国际市场

（1）世贸组织：上调今年的全球商品贸易增速预期，预计 2021 年全球商品贸易增速为 8%，此前预计为 7.2%；预计 2020 年全球贸易下降了 5.3%，此前预期下跌 9.2%；预计 2022 年全球商品贸易增速将下滑至 4%。

（2）日本央行公布 4 月份国债购买计划：将购买 1500 亿日元 1 年期以内国债，购买 4 次 4750 亿日元的 1-3 年期国债，将首次购买 2000 亿日元 10-25 年亿日元国债。

❑国际股指和大宗商品

2021-3-31				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	33066.96	32981.55	-0.26
SPX.GI	标普 500	3958.55	3972.89	0.36
IXIC.GI	纳斯达克指数	13045.39	13246.87	1.54
CL.NYM	NYMEX 原油	60.39	59.43	-1.85
GC.CMX	COMEX 黄金	1685.9	1708.6	1.34
CA.LME	LME 铜	8750.5	8809.5	0.41
S.CBT	CBOT 大豆	1367.5	1436.75	5.12

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