华融看市

➢ 北楼西望满晴空

周二（3 月 30 日）大盘震荡攀升，连涨三日。截至收盘，上证综指收报于 3456.68 点，上涨 0.62%；深成指收报于 13888.44 点，上涨 0.85%；中小板指上涨 0.8%；创业板指上涨 1.37%，两市成交量共计 7493.5 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘探底回升，上涨延续。北上资金大幅流入，两市成交量略有下降。机构抱团股走强带动指数上扬，但二八分化较为明显，市场情绪仍较谨慎。随着年报逐渐披露，业绩好分红高的公司更受易资金青睐。建议关注 PMI 数据，精选绩优标的相机布局。

财经要闻

➢ **中共中央政治局会议审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》**

➢ **国家能源局：到“十四五”末我国可再生能源发电装机占比将超过 50%**

➢ **富时罗素：确认将中国国债纳入债券指数，权重为 5.25%**

➢ **2 月份中国工业综合指数为 58.4%，环比下降 0.2 个百分点**

➢ **全球最大碳排放交易市场即将揭开面纱，首批 2225 家电力企业完成开户**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美债收益率创 14 个月新高令科技股承压

周二欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.29%，刷新历史新高。Archegos 爆仓概念股多数反弹。美国 10 年期国债收益率创 14 个月新高令科技股承压。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3456.68	21.38	0.62
深证成指	13888.44	117.18	0.85
沪深 300	5094.73	47.85	0.95
中小板指	8987.02	71.06	0.80
创业板指	2771.32	37.36	1.37
科创 50	1248.34	(2.43)	(0.19)
香港恒生	28577.50	239.20	0.84
恒生中国	11020.87	77.93	0.71
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5274.59	51.11	0.98
中证 500	6280.36	25.42	0.41
中证 800	5272.06	43.18	0.83
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,052.00	(42.73)	0.80
IF 下月	5,020.40	(74.33)	0.77
IF 季后	4,985.20	(109.53)	0.81
IF 半年	4,892.00	(202.729)	0.73
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	33,066.96	(104.41)	(0.32)
纳斯达克	13,045.39	(14.26)	(0.11)
日经 225	29,432.70	48.18	0.16
英国 FTSE	6,772.12	35.95	0.53
德国 DAX	14,817.72	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.272	0.337	0.362
美元中间价	6.564	0.023	0.34
欧元/美元	1.172	(0.005)	(0.41)
美元/日元	110.350	0.515	0.47
英镑/美元	1.374	(0.002)	(0.17)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1710.00	(22.30)	(1.29)
布伦特原油	65.19	0.76	1.18
LME 铜	8879.00	(83.00)	(0.93)
LME 铝	2273.50	(24.50)	(1.07)
CBOT 小麦	616.50	3.25	0.53
CBOT 玉米	545.75	(6.75)	(1.22)

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

北楼西望满晴空

➢ 市场综述

周二（3 月 30 日）大盘震荡攀升，连涨三日。截至收盘，上证综指收报于 3456.68 点，上涨 0.62%；深成指收报于 13888.44 点，上涨 0.85%；中小板指上涨 0.8%；创业板指上涨 1.37%，两市成交量共计 7493.5 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中煤炭、国防军工、电力及公用事业涨幅较大，而传媒、综合金融及纺织服装则跌幅居前。概念方面，煤炭开采、造纸及新疆振兴等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中共中央政治局审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》。会议指出，中部地区加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。

昨日大盘探底回升，上涨延续。北上资金大幅流入，两市成交量略有下降。机构抱团股走强带动指数上扬，但二八分化较为明显，逾 2800 家公司收跌。近期连续反弹，但量能偏低，市场情绪仍较谨慎。随着年报逐渐披露，业绩好分红高的公司更受易资金青睐。建议投资者关注 PMI 数据，精选绩优标的相机布局。

财经要闻

➢ 中共中央政治局会议审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》

新华社报道，中共中央政治局 3 月 30 日召开会议，审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，党的十八大以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，中部地区经济社会发展取得重大成就，粮食生产基地、能源原材料基地、装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽地位更加巩固。

会议强调，中部地区承东启西、连南接北，资源丰富，交通发达，产业基础较好，文化底蕴深厚，发展潜力很大，推动中部地区高质量发展具有全局性意义。进入新发展阶段，中部地区发展要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚定不移贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，坚持统筹发展和安全，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，着力构建以先进制造业为支撑的现代产业体系，着力建设绿色发展的美丽中部，着力推动内陆高水平开放，着力改革完善体制机制，着力增强城乡区域发展协调性，着力提升基本公共服务保障水平，推动中部地区加快崛起，在全面建设社会主义现代化国家新征程中作出更大贡献。

会议指出，中部地区作为全国大市场的重要组成部分和空间枢纽，要找准定位，发挥优势，加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。要把创新作为引领发展的第一动力，以科技创新引领产业发展，形成内陆高水平开放新体制。要坚持走绿色低碳发展新路，加强能源资源的节约集约利用，加强生态建设和治理，实现中部绿色崛起。

会议还研究了其他事项。。

➢ 国家能源局：到“十四五”末我国可再生能源发电装机占比将超过 50%

中国网报道，在今日举行的中国可再生能源发展有关情况发布会上，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，“十四五”可再生能源发展将进入一个新阶段，这个新阶段呈现以下几个特征：

一是大规模发展。在“十三五”基础上，“十四五”期间可再生能源年均装机规模将有大幅度的提升，装机规模将进一步扩大，到“十四五”末可再生能源的发电装机占我国电力总装机的比例将超过 50%。

二是高比例发展。可再生能源在能源消费中的占比将持续提升，到“十四五”末，预计可再生能源在全社会用电量增量中的比重将达到三分之二左右，在一次能源消费增量中的比重将超过 50%，可再生能源将从原来能源电力消费的增量补充，变为能源电力消费增量的主体。

三是市场化发展。将进一步发挥市场在可再生能源资源配置中的决定性作用，从今年开始风电光伏发展将进入平价阶段，摆脱对财政补贴的依赖，实现市场化发展、竞争化发展。

四是高质量发展。“十四五”将通过加快构建以新能源为主体的新型电力系统提升新能源消纳和存储能力，既实现可再生能源大规模开发，也实现高水平的消纳利用，更加有力的保障电力可靠稳定供应，实现高质量跃升发展。

展望未来，国家能源局将锚定碳达峰碳中和的目标，充分我国可再生能源的资源优势、技术优势，锻长板、补短板，巩固提升可再生能源整体核心竞争力和竞争优势，坚持可再生能源优先发展、大力发展不动摇，以高质量跃升发展为主题，以提质增效为主线，以改革创新为动力，通过区域布局优化发展，通过重大基地支撑发展，通过示范工程引领发展，通过行动计划落实发展，加快实施可再生能源的替代工程，促进可再生能源高比例、高质

量、低成本、市场化发展，为保障能源供应、推进能源绿色低碳发展、实现双碳目标做出更大贡献。

➢ 富时罗素：确认将中国国债纳入债券指数，权重为 5.25%

富时罗素公司宣布 3 月评估结果：2021 年 10 月份，将把中国国债纳入其全球政府债券指数（WGBI），将按逐步纳入的方式实施——为期 36 个月，完成纳入之后，权重为 5.25%。

➢ 2 月份中国工业综合指数为 58.4%，环比下降 0.2 个百分点

中国证券网报道，国资委官网 3 月 30 日发布来源于中国工业经济联合会的数据显示，2021 年 2 月份，中国工业综合指数（以下简称 ICI）为 58.4%，环比下降 0.2 个百分点，受春节效应影响小幅回落，自去年 4 月份以来连续位于荣枯线以上，表明中国工业经济总体持续恢复。

数据显示，生产状况指数为 66.7%，环比上涨 1.3 个百分点，继续保持高位，企业生产活动积极平稳进行。效益状况指数为 52.5%，环比下降 0.5 个百分点，小幅回落。经营环境指数为 54.5 %，环比回落 0.5 个百分点，在保持较高位的基础上连续位于荣枯线之上，反映了市场经营环境持续改善。融资难易指数为 47.2%，环比下降 1.0 个百分点，持续位于荣枯线下方，且该指数仍低于 50%的均衡线，表明当前企业融资难融资贵的问题持续存在，针对此难题还需更有效的货币、财政政策等。预期发展指数为 59.6 %，环比下降 1.8 个百分点，有所回落但持续位于荣枯线以上，该指数依旧长期保持高位优势。ICI 制造业指数为 60.1 %，环比回落 0.3 个百分点，但处于高位，自去年 4 月份以来连续位于荣枯线以上，表明制造业总体持续回暖。

➢ 全球最大碳排放交易市场即将揭开面纱，首批 2225 家电力企业完成开户

即将于 6 月底上线的全国碳排放权交易市场(简称“全国碳市场”)正逐渐掀开神秘面纱。

“目前全国碳市场系统已基本建设完成，上海承建的交易系统和湖北承建的注册登记系统正抓紧全面对接联调测试，将根据有关部门的要求于 6 月底前正式开锣，形成首单交易。届时，全国碳市场将成为全球最大的碳排放交易市场。”上海环境能源交易所总经理刘杰向中国证券报记者透露，目前共向首批参与交易的电力行业发放了两年的配额，电力行业年度碳排放量约 40 亿吨。首批 2225 家电力企业已全部完成开户工作。

从“十二五”试点先行，到“十三五”筹备全国市场，全国碳市场建设蹄疾步稳。面向“十四五”，从单一行业到多行业纳入、从启动交易到平稳规范运行，全国碳交易体系将在全社会范围内形成碳价信号，为整个社会的低碳转型奠定坚实基础，助力实现“力争 2030 年前碳达峰、2060 年实现碳中和”的中国承诺。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美债收益率创 14 个月新高令科技股承压

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.29%，刷新历史新高。Archegos 爆仓概念股多数反弹，唯品会涨 8.6%，百度涨 6.6%，腾讯音乐涨近 5%，VIACOMCBS 涨 3.6%。美国 10 年期国债收益率创 14 个月新高令科技股承压。

美国方面

周二（3 月 30 日）美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%。安进跌超 2%，微软、思科跌超 1%，纷纷领跌道指。科技股普遍走低，银行股上涨。Archegos 爆仓概念股多数反弹，唯品会涨 8.6%，百度涨 6.6%，腾讯音乐涨近 5%，VIACOMCBS 涨 3.6%。美国 10 年期国债收益率创 14 个月新高令科技股承压。

截至收盘，道指跌 0.31%报 33066.96 点，标普 500 指数跌 0.32%报 3958.55 点，纳指跌 0.11%报 13045.39 点。

美股大型科技股多数下跌，苹果跌 1.23%，亚马逊跌 0.66%，奈飞跌 0.11%，谷歌涨 0.03%，Facebook 跌 0.97%，微软跌 1.44%。

热门中概股多数上涨，荔枝涨 22.38%，瑞能新能源涨 20.82%，嘉楠科技涨 20.73%，一起教育科技涨 14.57%，唯品会涨 8.6%，百度涨 6.61%，腾讯音乐涨 4.92%。跌幅方面，人人网跌 7.37%，兰亭集势跌 6.45%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 5.72%，小鹏汽车涨 7.67%，理想汽车涨 2.12%。

美股银行股集体上涨，摩根大通涨 1.24%，高盛涨 1.93%，花旗涨 1.96%，摩根士丹利涨 1.55%，美国银行涨 1.8%，富国银行涨 2.5%。

周二美债收益率继续攀升，美国 10 年期国债收益率一度上涨至 1.776%，创 2020 年 1 月以来的最高水平。

美国国债收益率本月份大受关注，投资者关注未来的增长和通胀风险。市场分析认为，经济持续复苏，尽管不平衡，但可能足以持续美国国债收益率曲线熊市变陡，并且使 10 年期国债收益率在年底达到 2%以上。

周二美股市场还在关注拜登的 3 万亿美元基建项目。美国总统拜登将于周三发表的关于基础设施投资的重要讲话，他将阐述大规模刺激计划的细节。这一规模意味着，全球都有可能感受到这种连锁反应。

市场仍担心对冲基金 Archegos 爆仓事件的影响将继续在金融市场发酵。有分析称该事件将使全球银行损失超过 60 亿美元。

卡克斯顿商业公司的高级分析师布朗表示:“我怀疑这是否会造成更持久的影响，尤其怀疑 Archegos 采用的杠杆策略是否会造成任何类型的系统性风险。当然，银行的资本金极其充足，能够轻松地经受住类似去年 3 月的市场动荡。”

公司方面，SPAC IPO 已然成为美股新上市企业中的主流。SPAC Analytics 数据显示，美股 IPO 市场中高达 79%为 SPAC。去年占比为 55%，2019 年以前占比在 20%以下。不过，SPAC 的火爆也引起一些市场参与者的警惕。不同地区的监管层已对 SPAC 泡沫进行风险提示，或采取更为严苛的监管方式。美国证券交易委员会代理主席表示，SEC 正密切关注 SPAC 相关公司的结构性、披露性问题。

中国共享充电宝怪兽充电公司计划于 4 月 1 日在纳斯达克挂牌上市，IPO 发行价格区间为每 ADS 10.50-12.50 美元，预计发行 1750 万股，募资规模达 2.1 至 2.5 亿美元，估值 28 至 34 亿美元。

上周五持有中概股的对冲基金爆仓事件在本周一发酵了。有市场人士爆料称，对冲基金经理 Bill Hwang 爆仓后，有多家券商没有来得及出完货，后

续爆仓的损失要各家券商承担。有分析人士指出，这次爆仓总金额可能高达 1200 亿美元。

美对冲基金“爆仓”事件发酵，瑞士金融市场监管局回应：目前，已与瑞士信贷就相关事件联系。

瑞士信贷预计，与 Archegos 有关的亏损将达到数十亿美元。

三菱东京日联银行：出现与美国客户有关的潜在损失，预计损失为 3 亿美元；可能的损失不会造成实质性影响，将在损失确定后立即宣布最终影响。

爆仓事件后，美国监管机构召见了华尔街各银行。美国证交会、美国金融业监管局于周一和银行进行讨论。

唯品会宣布进行 5 亿美元的股票回购计划。

东方航空 2020 年营业收入 586.39 亿元，同比减少 51.48%；归属于上市公司股东净亏损 118.35 亿元，上年同期净利润 31.95 亿元；基本每股亏损 0.7226 元，上年同期收益 0.2115 元。

BioNTech 公告称，2020 年全年净利润为 0.15 亿欧元，预期净亏损 3.46 亿欧元，上年同期净亏损 1.79 亿欧元；全年营收 4.82 亿欧元，市场预期 3.94 亿欧元，去年同期 1.09 亿欧元；将 2021 年新冠疫苗生产目标上调 25%至 25 亿剂。

在更多血栓病例出现后，德国将重新评估阿斯利康新冠疫苗。

特斯拉可能继续起诉电动汽车初创公司 Rivian，称其在前员工的帮助下窃取了其商业机密。另外，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克称，到明年，有关电池供应量的限制可能没那么严重。

PAYPAL 推出加密货币结算服务。Paypal 表示，美国用户可以在 Paypal 钱包中使用加密货币和其他支付方式进行结算，客户可以通过 Paypal 出售加密货币。

跟谁学创始人、董事长兼首席执行官陈向东宣布，计划使用个人资金增持公司不超过 5000 万美元的股票。

三星电子：三星电子位于德州奥斯汀的晶圆厂上周产量已接近正常水平。

欧洲方面

3 月 30 日，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.29%报 15008.61 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 1.21%报 6088.04 点，英国富时 100 指数涨 0.53%报 6772.12 点。

亚太方面

3 月 30 日，亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 1.12%，报 3070.00 点；日经 225 指数涨 0.16%，报 29432.70 点；澳洲标普 200 指数跌 0.9%，报 6738.40 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.58%，报 12446.76 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**