华融看市

➢ 将治大者不治细

周四（3 月 18 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3463.07 点，上涨 0.51%；深成指收报于 13963.92 点，上涨 1.12%；中小板指上涨 0.7%；创业板指上涨 1.65%，两市成交量共计 7367.4 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘震荡攀升，做多热情回暖。北上资金持续流入，成交量有所放大。但近期热点持续性不强，市场较为谨慎，日内冲高回落，多空分歧较大。短期反弹逐渐接近上方压力区间，美债收益率飙升也难免影响市场情绪。建议保持耐心谨慎，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ **刘鹤：大力推动改革开放和高质量发展，努力实现辽宁经济振兴**

➢ **财政部：1-2 月证券交易印花税 665 亿元，同比增长 90.5%**

➢ **商务部：将继续推动修订外商投资准入负面清单**

➢ **生态环境部陆新明：《全国碳排放权交易管理条例》争取今年出台**

➢ **大兴机场客流量持续攀升，2021 年以来单日客流量首破 10 万人次**

海外市场综述

欧美股市冰火两重天，纳指重挫逾 3%道指历史新高后跳水

周四（3 月 18 日），美国三大股指全线下跌，纳指重挫 3.02%，道指盘中创历史新高后跳水收跌 153.07 点，标普 500 指数跌 1.48%。新能源汽车股普遍下跌；油气板块普遍重挫；科技股普遍下跌；银行股和基建股逆市上涨。欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.23%，法国 CAC40 指数涨 0.13%，英国富时 100 指数涨 0.25%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3463.07	17.52	0.51
深证成指	13963.92	154.16	1.12
沪深 300	5141.77	40.91	0.80
中小板指	9176.51	64.01	0.70
创业板指	2748.73	44.59	1.65
科创 50	1241.31	4.77	0.39
香港恒生	29405.72	371.60	1.28
恒生中国	11470.43	111.77	0.98
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5336.51	41.58	0.79
中证 500	6273.86	48.50	0.78
中证 800	5308.57	41.97	0.80
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,134.80	-6.97	1.19
IF 下月	5,079.40	-62.37	0.80
IF 季后	5,011.00	-130.77	0.66
IF 半年	4,920.00	-221.77	0.49
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	32,862.30	(153.07)	(0.47)
纳斯达克	13,116.17	(409.03)	(3.12)
日经 225	30,216.75	302.42	1.00
英国 FTSE	6,779.68	17.01	0.25
德国 DAX	14,775.52	178.91	1.21
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.828	(0.145)	(0.158)
美元中间价	6.486	(0.012)	(0.18)
欧元/美元	1.192	0.001	0.10
美元/日元	108.880	(0.120)	(0.11)
英镑/美元	1.394	0.004	0.30
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1744.00	13.10	0.76
布伦特原油	67.74	(0.65)	(0.95)
LME 铜	9130.00	169.50	1.89
LME 铝	2232.00	29.50	1.34
CBOT 小麦	639.50	(7.50)	(1.16)
CBOT 玉米	556.25	2.00	0.36

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

将治大者不治细

➢ 市场综述

周四（3 月 18 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3463.07 点，上涨 0.51%；深成指收报于 13963.92 点，上涨 1.12%；中小板指上涨 0.7%；创业板指上涨 1.65%，两市成交量共计 7367.4 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中轻工制造、食品饮料及石油石化涨幅较大，而煤炭、综合金融及通信则跌幅居前。概念方面，医疗美容、造纸及纯碱等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

经营贷等信贷资金违规挪用于房地产领域的情况正遭遇最强监管，监管层频频出手，要求各银行展开严查。多地已经出手，深圳通报 3 起经营贷违规案例，提前收回 5180 万违规贷款，问责 14 人次罚 575 万；广州多家银行严查购房首付来源，要求必须为家庭自有资金。

昨日大盘震荡攀升，做多热情回暖。北上资金持续流入，成交量有所放大。但近期热点持续性不强，市场较为谨慎，日内冲高回落，多空分歧较大。短期反弹逐渐接近上方压力区间，美债收益率飙升也难免影响市场情绪。建议保持耐心谨慎，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 刘鹤：大力推动改革开放和高质量发展，努力实现辽宁经济振兴

新华社报道，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤 3 月 16 日至 17 日在辽宁调研时强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的十九届五中全会精神和党中央、国务院关于东北振兴的战略部署，从实际出发，精准施策，大力推动辽宁改革开放和高质量发展，努力实现辽宁经济振兴。

调研期间，刘鹤分别主持召开省直有关部门和有关地市负责人座谈会、经济和科技专家座谈会以及企业家座谈会，深入了解辽宁振兴发展情况和面临的问题，广泛听取各方面关于推动辽宁改革开放和高质量发展意见建议。刘鹤指出，辽宁是我国重要的工业和农业基地，对维护国家国防安全、粮食安全、生态安全、能源安全、产业安全具有重要的战略意义，近年来在发展中也遇到一些困难和问题。党中央、国务院高度重视辽宁振兴发展，出台了一系列重大举措，为推动辽宁发展创造了良好政策环境。辽宁区位优势明显，处于经济发展的黄金纬度带，拥有一批关系国民经济命脉和国家安全的战略性产业，资源、科教、人才、基础设施等潜力较大，实现振兴发展具备很多有利条件。要解放思想，实事求是，与时俱进，开拓创新，充分发挥比较优势，创造良好发展环境，调动各方面发展积极性，探索发展的新路子。要处理好政府和市场的关系，打造市场化、法治化、国际化营商环境，保护产权，维护信用，扎实办事，引导预期向积极方向转变。要瞄准“卡脖子”问题，认真研究最佳解决路径，突出重点，创新思路，先易后难，积小胜为大胜。要标本兼治、远近结合，有效防范化解风险隐患。要依托科技创新推动经济绿色低碳转型，加快转变经济发展方式，大力调整经济结构。要加强科技组织平台建设，整合科研资源和力量，形成拳头，提高创新效率。要完善激励机制，留住和用好人才，提升创新发展能力。要勇于担当作为，改进工作作风，打好高质量发展的翻身仗，努力实现辽宁经济振兴。

中央和国务院有关部门负责同志参加调研。

➢ 财政部：1-2 月证券交易印花税 665 亿元，同比增长 90.5%

财政部公布 1-2 月财政收支情况显示，1-2 月印花税收入 1004 亿元，同比增长 65.5%；其中证券交易印花税 665 亿元，同比增长 90.5%。

一、全国一般公共预算收支情况

（一）一般公共预算收入情况。

1-2 月累计，全国一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.7%。其中，中央一般公共预算收入 20458 亿元，同比增长 18.7%；地方一般公共预算本级收入 21347 亿元，同比增长 18.7%。全国税收收入 37064 亿元，同比增长 18.9%；非税收入 4741 亿元，同比增长 16.8%。

（二）一般公共预算支出情况。

1-2 月累计，全国一般公共预算支出 35733 亿元，同比增长 10.5%。其中，中央一般公共预算本级支出 3832 亿元，同比下降 10.2%；地方一般公共预算支出 31901 亿元，同比增长 13.6%。

二、全国政府性基金预算收支情况

（一）政府性基金预算收入情况。

1-2 月累计，全国政府性基金预算收入 12585 亿元，同比增长 63.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 584 亿元，同比增长 16.4%；地方政府性基金预算本级收入 12001 亿元，同比增长 67%，其中，国有土地使用权出让收入 11236 亿元，同比增长 67.1%。

（二）政府性基金预算支出情况。

1-2 月累计，全国政府性基金预算支出 10977 亿元，同比下降 14.8%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 46 亿元，同比下降 56.2%；地方政府性基金预算相关支出 10931 亿元，同比下降 14.4%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 10139 亿元，同比增长 25.9%。

➢ 商务部：将继续推动修订外商投资准入负面清单

第一财经报道，商务部发言人高峰回答第一财经记者提问时表示，将继续推动修订外商投资准入负面清单，减少准入限制。落实好外商投资法及其实施条例，深入开展配套规章“立改废”，持续打造市场化、法治化、国际化营商环境。我们还将继续加强对重点外资企业和项目的服务保障，推动外资项目加快落地和建设。同时落实《外商投资企业投诉工作办法》，加大外商合法权益保护力度，持续更新《中国外商投资指引》，不断提升投资环境透明度和便利度。

他还称，将持续扩大高水平对外开放。进一步缩减外资准入负面清单，深入清理负面清单之外限制措施，严格实行“非禁即入”。进一步发挥好开放平台作用。我们将统筹自贸试验区、自由贸易港、服务业扩大开放综合示范区、国家级经开区等开放平台，完善不同平台区域的制度设计，使各平台在先行先试、差别化探索、推动创新开放等方面各领所长、相得益彰是强化对重点外资企业和项目的服务保障。进一步加大对重点外资项目在用地、环保、能耗、金融等各方面的保障力度，推动项目落地和建设平稳有序进行。

他指出，《外商投资安全审查办法》明确规定了应当进行安全审查的外商投资范围，主要包括两个方面：一是投资军工、军工配套等关系国防安全的领域，以及在军事设施和军工设施周边地域投资；二是投资关系国家安全的重要农产品、重要能源和资源等 9 个领域，并取得所投资企业的实际控制权。

➢ 生态环境部陆新明：《全国碳排放权交易管理条例》争取今年出台

中证网报道，3 月 18 日，生态环境部应对气候变化司副司长陆新明在中国碳达峰碳中和成果发布暨研讨会上透露，将加快全国碳市场建设，推动《全国碳排放权交易管理暂行条例》立法审查进度，争取今年出台。做好全国碳市场发电行业第一个履约周期工作，争取在今年上半年实现碳市场线上首单交易。编制并争取出台《国家适应气候变化战略 2035》，持续推动 28 个气候变化适应型城市建设试点。

➢ 大兴机场客流量持续攀升，2021 年以来单日客流量首破 10 万人次

央视新闻报道，随着北京市复工复产常态化防控措施的执行，大兴机场客流量持续攀升，3 月 17 日完成旅客吞吐量 100029 人次，这是 2021 年以来单日客流量首次突破 10 万人次，整体运营呈现欣欣向荣态势。

海外市场

欧美股市冰火两重天，纳指重挫逾 3%道指历史新高后跳水

香港万得通讯社报道，周四（3 月 18 日），美国三大股指全线下跌，纳指重挫 3.02%，道指盘中创历史新高后跳水收跌 153.07 点，标普 500 指数跌 1.48%。中概股多数下跌，库客音乐跌逾 17%，聚好商城跌逾 16%，贝壳跌逾 9%，而嘉银金科涨逾 73%，魔线涨逾 40%；新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 6%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%；油气板块普遍重挫，卡隆石油跌逾 16%；科技股普遍下跌，苹果公司跌逾 3%；银行股和基建股逆市上涨。欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.23%，法国 CAC40 指数涨 0.13%，英国富时 100 指数涨 0.25%。

美股方面

中概股多数下跌，库客音乐跌逾 17%，聚好商城跌逾 16%，贝壳跌逾 9%，亿航智能跌逾 8%，拼多多跌逾 5%，而嘉银金科涨逾 73%，魔线涨逾 40%。新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 6%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%。

科技股普遍下跌，亚马逊、苹果公司、高通公司跌逾 3%，微软公司、奥多比、谷歌跌逾 2%，FACEBOOK 跌近 2%，思科跌逾 1%。

油气板块普遍重挫，卡隆石油跌逾 16%，墨菲石油跌逾 9%，马拉松石油、阿帕奇石油、西方石油跌逾 8%，瓦莱罗能源、康菲石油跌逾 6%。

区块链概念股普遍重挫，嘉楠科技、亿邦通信跌逾 10%，比特数字跌逾 8%，RIOT BLOCKCHAIN 跌逾 7%，MARATHON DIGITAL 跌逾 3%。

银行股逆市上涨，美国合众银行涨逾 3%，美国银行、富国银行涨逾 2%，摩根大通、瑞银集团涨逾 1%，荷兰国际涨近 1%，花旗集团上涨。

基建股多数上涨，美国钢铁涨逾 2%，诺福克南方涨近 2%，JB 亨特运输服

务涨逾 1%，而卡特彼勒跌逾 1%。

联邦快递盘后公布财报数据显示，2021 财年第三财季营收 215 亿美元，市场预期 199.1 亿美元，去年同期 174.87 亿美元；第三财季每股盈利 3.3 美元，市场预期 3.12 美元，去年同期 1.2 美元。

耐克同样在盘后公布财报，数据显示 2021 财年第三财季营收 104 亿美元，市场预期 110.46 亿美元，去年同期 101.04 亿美元；第三财季每股盈利 0.9 美元，市场预期 0.76 美元，去年同期 0.53 美元。耐克盘后跌超 4%。

各大类资产类 ETF 中，恐慌指数做多 ETF 领涨，而美国布伦特原油基金领跌，其次是纳指 100ETF。

桥水基金创始人瑞·达利欧表示，通货膨胀率上升可能迫使美联储提前加息。

欧洲方面

欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.23%报 14775.52 点，法国 CAC40 指数涨 0.13%报 6062.79 点，英国富时 100 指数涨 0.25%报 6779.68 点。

德国股市收涨逾 1%，其中保险业、工业和药物和保健等上涨的板块带领股指走高。

英国股市收涨，其中工业金属和矿业、银行和人寿保险等上涨的板块带领股指走高。

亚太方面

亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收涨 1.01%，报 30216.75 点；韩国综合指数收涨 0.61%，报 3,066.01 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.73%，报 6745.9 点；新西兰 NZX50 指数收跌 1%，报 12496.14 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**