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 3 月 19 日星期五

❑国内市场

股指延续缩量震荡　低价电力表现活跃

周四沪深股指延续缩量震荡整理，前市股指开盘后略有冲高即受阻小幅回落，随后股指全天基本围绕前一天收盘指数上下波动，盘中前期抱团下跌的光伏和白酒板块继续小幅反弹，碳中和板块继续分化主要集中到低价电力板块上，多空争夺激烈不相上下。盘中板块热点延续分化，其中医美概念、造纸印刷和化肥板块略显活跃涨幅居前，农林牧渔、船舶制造和煤炭资源板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均微幅上涨，全天两市成交量 0.73 万亿略有增加，市场参与度依然有限。

综合分析，碳中和概念经历了分化后转向低价电力板块，对低价股板块带来一定的提振作用，但作为近期市场唯一有持续性的板块出现震荡，市场整体跟随意愿有所下降，前期资金抱团的光伏新能源和白酒出现反弹，但市场做多力量较为有限投资者总体仍偏于谨慎，尤其市场成交量处于较低水平，多空拉锯股指延续弱势震荡整理走势。全球加速疫苗接种新增病例逐日递减，美联储维持零利率展望及量化宽松政策不变，并表明无需就美债收益率上涨采取行动，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使得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，央行维持货币政策逆周期调节力度，IPO 常态化发行但产业资本减持离场意愿不减，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不断持续放水，国内市场的稳健政策难以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 股资金面明显出现供求失衡，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创，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，近期创业板指率先开启下跌弱势不减对市场的人气影响极为明显。本周股指受制于 10 天均线反压再次出现震荡调整，虽然近几日股指有所回升重新收复短期均线，但成交量不足表明市场做多信心依然不足，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

【首部智能杆规范性文件发布实施 点亮万亿市场】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，《深圳市多功能智能杆基础设施管理办法》近日发布实施，这是国内首部智能杆领域的规范性文件。权威机构预测，到 2025 年，我国以智能灯杆为入口的各种硬件及服务的市场规模将达 3.7 万亿元，占智慧城市市场总规模的 20%。华体科技和电子科技大学成立智慧城市联合实验室，开展智慧灯杆的新场景应用开发。洲明科技智慧灯杆已落地深圳。

【环氧丙烷价格持续探涨创历史新高 后市望延续高位偏强运行】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据生意社，近期国内环氧丙烷价格持续探涨上行。截至 3 月 17 日，生意社环氧丙烷商品指数涨至 124.90，较上周上涨近 3%，春节后累计涨幅近 20%，并创下历史新高。根据金联创化工数据显示，最新国内环氧丙烷价格高位已触及 2 万/吨关口，目前环氧丙烷工厂供不应求，尤其华东地区供应仍然偏紧，整体库存无压力。综合来看，环氧丙烷创历史新高后短期仍然易涨难跌，整体望延续高位偏强运行。相关公司有红宝丽、滨化股份等。

【珠三角熟料开启第二轮上涨 后续价格或持续强势】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，产业链调研显示，广东珠三角熟料将在近期开启第二轮上涨，涨幅预计 20 元/吨，粤北和珠三角部分厂家已于 17 日通知上调。上涨原因是煤炭价格上涨，进口熟料成本增加。今年广东基建投资需求强劲，重点项目年度投资额 8000 亿元左右。中银证券陈浩武认为，预计四季度需求旺季时价格有望明显超过 2020 年，甚至达到 2018、2019 年的高位。塔牌集团已建成广东梅州、惠州等几大水泥生产基地；海螺水泥是水泥行业全国龙头。

❑ 宏观经济

（1）中国前 2 月一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.7%；税收收入 37064 亿元，同比增长 18.9%。其中，证券交易印花税 665 亿元，创历史新高；同比增长 90.5%，增幅刷新 2016 年以来新高。

（2）商务部：1-2 月，我国企业承接服务外包合同额 1715.7 亿元，执行额 1144.5 亿元，同比分别增长 72.3%和 70.6%，比 2019 年同期分别增长 24.2%和 31.8%；对外非金融类直接投资 993.8 亿元，同比下降 7.9%。

（3）商务部表示，将继续推动修订外商投资准入负面清单，减少准入限制；继续加强对重点外资企业和项目服务保障，推动外资项目加快落地和建设；持续更新《中国外商投资指引》，不断提升投资环境的透明度和便利度。

（4）央行公开市场周四进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种全线上行，隔夜品种上行 23.8bp 报 2.206%，14 天期上行 14.3bp 报 2.313%。

❑ 国际市场

（1）联合国贸发会议预计，今年全球经济将增长 4.7%，增速快于去年预期。但若与疫情暴发前的增长趋势相比，今年底全球经济仍将萎缩超过 10 万亿美元，许多发展中国家受影响最为严重。

（2）英国央行将利率维持在 0.1%不变，资产购买总规模维持在 8950 亿英镑不变。解除限制速度可能比 2 月报告中设想的要快，预计春季 CPI 将迅速回升至 2%左右的目标水平。

❑国际股指和大宗商品

2020-3-18				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	33015.37	32862.3	-0.46
SPX.GI	标普 500	3974.12	3915.46	-1.48
IXIC.GI	纳斯达克指数	13525.2	13116.17	-3.02
CL.NYM	NYMEX 原油	64.44	59.61	-7.72
GC.CMX	COMEX 黄金	1744	1734.6	0.43
CA.LME	LME 铜	9130	8998	-0.74
S.CBT	CBOT 大豆	1416.25	1391.5	-1.85

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