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 16 日星期二

## ❑国内市场

### 股指弱势震荡调整　高价位股再度杀跌

周一沪深股指弱势震荡调整，前市股指双双低开略有震荡反复后即呈现单边下行走势，盘中高价位股票再度成为市场的做空对象，创业板指较主板明显偏弱跌幅超 4%，临近尾盘有色资源略有反弹，股指跌幅略有收窄。盘中板块热点延续分化，其中旅游酒店、机场航运和钢铁板块略显活跃涨幅居前，酿酒、券商信托、医疗和电子元器件整体出现调整，个股涨跌互现。最终沪深两市收盘均有所下跌，全天两市成交量 0.8 万亿基本持平，市场整体偏弱活跃度较前两个月明显减少。

综合分析，大宗商品价格波动加剧，资金抱团的行业茅以及高价股再次出现大幅下挫，碳中和概念分歧加大出现分化，虽然旅游酒店和航运等疫情复苏概念略显活跃，但依然难以抵挡高位股的整体下挫，投资者整体偏于谨慎，市场做多力量相对有限，股指再次呈现出弱势震荡调整走势。全球加速疫苗接种新增病例日趋减少，美联储重申对超宽松货币政策承诺，拜登1.9万亿刺激方案顺利通过，投资者对未来经济复苏偏向乐观，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，全球在经历去年3月全球黑色暴跌之后走出探底回升走势，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，创业板指的领先指标再度得以验证，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；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。进入3月股指加速调整并跌破多空分界岭，成交量重回万亿以下并且跌破短期周均线，市场中期趋势明显转弱，近期前期资金抱团板块不断瓦解跳水，市场活跃资金转投向低价股，市场缺乏能领涨人气的持续热点，投资者做多信心明显下降。上周股指破位加速下挫并连续跌破60天和半年线支撑，

虽然下半周企稳出现反弹跌幅有所收窄但股指仍处于60天均线下方，尤其持续的量价背离也显示出市场的做多力量较为有限，周一股指受制于10天均线反应再次震荡调整，目前均线系统空头排列格局依然不变，而上周股指的回升如我们判断就是一种超跌的技术性反弹，短期股指仍将面临再次震荡探底的过程，因此预计短期股指宽幅震荡依然难以避免，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

【北方多地区遭遇强沙尘天气 空气净化器销量大增】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，15 日，北方多地遭遇近十年来强度最大、影响范围最广的沙尘暴，北京市空气质量指数达到严重污染标准。京东销售数据显示，当天京东平台上空气净化器产品销售单量暴增，并打破 30 日内同期最高纪录。研究机构预计，到 2025 年，全球家用空气净化器市场规模将达到 130 亿美元，年复合增长率为 7.37%。我国家用空气净化器的渗透率远低于欧美发达国家，还有很大的消费空间。相关公司有创元科技、再升科技等。

【娱乐场所消费人数比例限制放开 旅游业加速复苏】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，文旅部市场管理司 15 日发布通知，进一步加强剧院等演出场所、上网服务场所、娱乐场所常态化疫情防控工作，疫情低风险地区，对上述场所接待消费者人数比例不再做统一限制。同日，北京也表示将有序恢复文体旅游活动，按 75%限流开放公园、景区等场所。东兴证券王紫指出，在本土零新增确诊、疫苗接种范围不断扩大、清明和五一假期临近的背景下，国内旅游业正在加速复苏。相关公司有宋城演艺、首旅酒店等。

【电力企业成碳交易主体 电网成碳减排核心枢纽】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据媒体报道，全国碳市场 6 月底前将启动上线交易，目前明确纳入首批碳交易范围的有 2200 多家发电企业，市场规模或超千亿。随着电力企业碳交易启动，电网作为连接电力生产和消费的网络平台，将成为电力系统碳减排的核心枢纽。业内认为，《碳排放权交易管理办法（试行）》2 月 1 日起正式施行，标志着以电力企业为对象的首个履约周期正式启动。相关公司有远光软件、国网信通等。

## ❑ 宏观经济

（1）中央财经委员会第九次会议强调，推动平台经济规范健康持续发展，要把碳达峰、

碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标。会议指出，要提升监管能力和水平，优化监管框架，实现事前事中事后全链条监管，充实反垄断监管力量，增强监管权威性，金融活动要全部纳入金融监管。“十四五”是碳达峰关键期、窗口期，要推动绿色低碳技术实现重大突破，完善绿色低碳政策和市场体系，完善能源“双控”制度，完善有利于绿色低碳发展的财税、价格、金融、土地、政府采购等政策，加快推进碳排放权交易，积极发展绿色金融。

（2）中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复。1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 35%，比 2019 年同期增长 3.5%；社会消费品零售总额同比增 33.8%，比 2019 年同期增 6.4%；规模以上工业增加值同比增 35.1%，比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平；城镇新增就业 148 万人。国家统计局指出，今年中国经济继续保持持续恢复状态，一季度很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。

（3）央行 MLF 操作“量平价稳”，利率连续 12 个月“按兵不动”。央行周一开展 1 年期 1000 亿元 MLF 操作，中标利率为 2.95%，实现 MLF 等额续做；同时开展 100 亿元 7 天逆回购操作，完全对冲到期量。资金面收敛，Shibor 短端品种全线上行，隔夜品种上行 45.8bp 报 2.245%，7 天期上行 14.1bp 报 2.275%。

（4）商务部与中国出口信用保险公司印发通知，要求创新推动服务贸易发展，着力扩大保单融资，提升中小微企业服务质效等方面，结合形势和地方实际出台针对性措施，加大出口信用保险精准有效支持。

## ❑ 国际市场

（1）美国 1 月国际资本净流入 1063 亿美元，前值净流出 6 亿美元；外资净卖出美国公债 490 亿美元，前值净卖出 207 亿美元；长期资本净流入 908 亿美元，前值净流入 1210 亿美元。日本 1 月所持美国国债增加 254 亿美元，至 1.28 万亿美元，创 2020 年 8 月份以来新高。中国 1 月所持美债增加 229 亿美元，至 1.095 万亿美元，创 2019 年 10 月份以来新高。

（2）欧洲央行管委森特诺表示，货币政策尚未用尽，尤其是与财政措施配合使用的情况下；仍然希望第二季度和第三季度数据将显示去年 12 月设定的 1.85 万亿的紧急抗疫购债计划（PEPP）是合适的；必须满足于美国经济刺激对欧洲贸易的积极影响；下一个影响可能是油价和通胀；收益率曲线控制不会成为欧盟关键的稳定工具，欧洲央行方面不会支持其强力实施。

## ❑国际股指和大宗商品

| 2020-3-15 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 代码 | 名称 | 前收盘价 | 收盘价 | 涨跌幅% |
| DJI.GI | 道琼斯工业指数 | 32778.64 | 32953.46 | 0.53 |
| SPX.GI | 标普 500 | 3943.34 | 3968.94 | 0.65 |
| IXIC.GI | 纳斯达克指数 | 13319.87 | 13459.71 | 1.05 |
| CL.NYM | NYMEX 原油 | 65.56 | 65.28 | -0.50 |
| GC.CMX | COMEX 黄金 | 1725.8 | 1730 | 0.59 |
| CA.LME | LME 铜 | 9132.5 | 9116.5 | -0.18 |
| S.CBT | CBOT 大豆 | 1412.5 | 1424.5 | 0.33 |

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