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 12 日星期五

❑国内市场

股指整体技术反弹　板块普涨较难持续

周四沪深股指宽幅震荡反弹，前市股指双双平开后即在金融和有色资源的带领下震荡回升，盘中周期性和行业茅企稳出现反弹，权重和题材均有一定表现，市场做多力量有所增强。盘中板块热点出现普涨，其中有色资源、钢铁水泥和碳中和概念表现略显活跃涨幅居前，个股涨多跌少。最终沪深两市收盘均有 2%以上涨幅，全天两市成交量 0.8 万亿微微增加，市场活跃度参与度略有回升。

综合分析，大宗商品价格强劲反弹引发相关行业个股出现回升，前期资金抱团的光伏新能源和白酒板块略有企稳出现反弹，受消息影响碳中和概念得以扩散，钢铁水泥重现活跃，但由于市场做多信心依然有限，投资者相对偏于谨慎，后市股指整体上行动能有所减弱。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，全球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 股资金面出现明显失衡，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，股指成交量前两个月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市场中期趋势明显转弱，近期市场活跃资金明显转向低价股板块，前期资金抱团板块瓦解大跌投资者做多信心明显下降，因此市场需要寻找新的引领人气的领涨热点。本周股指上半周破位加速下挫并连续跌破 60 天和半年线支撑，持续的量价背离也显示出市场的做多力量较为有限，周四股指震荡反弹但成交量仅 0.8 万亿显示出市场做多动能依然不足，同时均线系统依然呈现空头排列，尤其板块普涨一般较难持续，周四的上涨更多是体现为一种超跌的技术性反弹，因此短期股指宽幅震荡难以避免，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

【碳中和成为今年重点任务 国六产业链迎来发展良机】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，中央经济工作会议中，碳达峰、碳中和成为 2021 年八项重点任务之一，今年政府工作报告提出“扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。在汽车领域，实现碳排放、碳中和目标有利于推动新能源车、尾气排放升级板块的发展，后续行动方案大概率包含该板块相关推动政策。国六产业链是 5 年维度高速成长行业，市场空间 1000 亿级别，强制政策引导行业 3 倍增长，国产化加速。国六尾气排放标准陆续实施，给产业链带来发展良机。

【个人电脑销量去年实现创纪录增长 今年将有望更高】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，全球 PC 市场在 2020 年实现创纪录的增长，今年这一增势则将延续并有望更高。北京时间 3 月 11 日，研究机构 IDC 发布最新预测分析认为，今年 PC 市场的出货量将达到 3.574 亿台，增长 18.2%。2020 年以来全球个人电脑需求达到创纪录水平。最大的驱动因素是消费者和学生以及企业升级。此外，随着全世界进入后疫情时代的“新常态”，新 PC 的消费商用混合使用场景将导致需求更加强劲。

【工信部发文 引导光伏行业加强技术创新】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，工信部 11 日发布《光伏制造行业规范条件（2021 年本）》提出，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目；多晶硅电池和单晶硅电池新建和改扩建企业及项目产品的平均光电转换效率分别不低于 20.5%和 23%。随着传统光伏电池光电转换效率瓶颈愈发凸显，国内产业链巨头纷纷投入新型电池技术研发，其中异质结电池（HJT）最被业内看好，数据显示，HJT 中试线平均量产效率普遍在 24%左右，未来可能还会达到 28%。

❑ 宏观经济

（1）十三届全国人大四次会议闭幕。大会批准政府工作报告、“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要，批准关于 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案报告，批准 2021 年国民经济和社会发展计划及中央预算。

（2）中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面政策。

（3）央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。Shibor 短端品种多数上行，隔夜品种上行 4.9bp 报 1.796%。

（4）工信部发布文件，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建多晶硅制造项目，最低资本金比例为 30%，其他新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 20%。

❑ 国际市场

（1）美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任 100 天内为符合条件的美国人分发 1400 美元的支票。新一轮刺激法案将耗资 1.9 万亿美元，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。

（2）欧洲央行维持主要再融资利率在 0%不变，维持存款利率在-0.50%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，符合市场预期。资产购买计划下净购买将继续以 200 亿欧元/月速度进行。维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模保持在 1.85 万亿欧元，二季度购买紧急抗疫购债计划（PEPP）速度将显著加快。

❑国际股指和大宗商品

2020-3-11				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	32297.02	32485.59	0.58
SPX.GI	标普 500	3898.81	3939.34	1.04
IXIC.GI	纳斯达克指数	13068.83	13398.67	2.52
CL.NYM	NYMEX 原油	64.69	65.91	2.28
GC.CMX	COMEX 黄金	1725	1721	-0.05
CA.LME	LME 铜	8893.5	9125	2.97
S.CBT	CBOT 大豆	1408.75	1413	0.23

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