万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 03 月 11 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股缩量震荡，上证指数收跌 0.05%报 3357.74 点，连续五个交易日下跌，深证成指涨 0.65%；创业板指涨 1.64%，科创 50 指数涨 0.21%；两市成交 7497 亿元，较前一日回落超 2000 亿元；北向资金净买入 52.25 亿元；海外方面，美国三大股指尾盘分化，道指涨 1.46%，再创历史新高，纳指跌 0.04%，标普 500 指数涨 0.6%；欧洲和亚太股市涨跌互现。

中国 2 月 CPI 受翘尾因素影响同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长。2 月 PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比 1 月扩大 1.4 个百分点，其中，生产资料价格上涨 2.3%，涨幅扩大 1.8 个百分点。2 月份，社会融资规模增量为 1.71 万亿元，新增规模创历年 2 月新高，比上年同期多 8392 亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元；M2 同比增长 10.1%，增速分别比 1 月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。美国 2 月未季调 CPI 同比升 1.7%，创近一年来最大升幅，进一步接近美联储“2%”通胀目标，预期升 1.7%，前值升 1.4%；未季调核心 CPI 同比升 1.3%，预期及前值均为升 1.4%。10 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 1.524%，短期内美债收益率或已触及高点。A 股方面，由美国国债利率上行风险传导驱动的调整有望逐步平息，部分超跌个股重回价值区间，可视调整幅度逢低布局。行业配置方面：关注化工、石油和有色金属中稀土、电解铝等顺周期板块；关注低估值的银行、地产等大金融板块。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3357.74	-0.05%
深证成指	13563.34	0.65%
沪深 300	5003.61	0.66%
中小板指	9087.64	0.37%
创业板指	2676.70	1.64%
上证 50	3532.05	0.64%
上证 180	10337.45	0.43%
上证基金	7134.82	0.05%
国债指数	184.80	0.04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	32297.02	1.46%
S&P500	3898.81	0.60%
纳斯达克	13068.83	-0.04%
日经 225	29036.60	0.03%
恒生指数	28907.50	0.47%
美元指数	91.78	-0.21%

主持人： 陈雯
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

宽货币+生产复苏+供不应求 原材料掀涨价潮
信贷社融增量超预期 货币投放将有保有压
2 月份 CPI 同比下降 0.2% 专家称 CPI 走势仍受结构影响
权益类 ETF 越跌越买 两天净流入近 120 亿元

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股缩量震荡，上证指数收跌0.05%报3357.74点，连续五个交易日下跌，深证成指涨0.65%；创业板指涨1.64%，科创50指数涨0.21%；两市成交7497亿元，较前一日回落超2000亿元；北向资金净买入52.25亿元；海外方面，美国三大股指尾盘分化，道指涨1.46%，再创历史新高，纳指跌0.04%，标普500指数涨0.6%；欧洲和亚太股市涨跌互现。

今日观点

中国2月CPI受翘尾因素影响同比下降0.2%，连续2个月出现负增长。2月PPI同比上涨1.7%，涨幅比1月扩大1.4个百分点，其中，生产资料价格上涨2.3%，涨幅扩大1.8个百分点。2月份，社会融资规模增量为1.71万亿元，新增规模创历年2月新高，比上年同期多8392亿元；人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增4529亿元；M2同比增长10.1%，增速分别比1月末和上年同期高0.7个和1.3个百分点。美国2月未季调CPI同比升1.7%，创近一年来最大升幅，进一步接近美联储“2%”通胀目标，预期升1.7%，前值升1.4%；未季调核心CPI同比升1.3%，预期及前值均为升1.4%。10年期美债收益率跌0.8个基点报1.524%，短期内美债收益率或已触及高点。A股方面，由美国国债利率上行风险传导驱动的调整有望逐步平息，部分超跌个股重回价值区间，可视调整幅度逢低布局。行业配置方面：关注化工、石油和有色金属中稀土、电解铝等顺周期板块；关注低估值的银行、地产等大金融板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

宽货币+生产复苏+供不应求 原材料掀涨价潮

今年以来，57种主要的大宗商品中，30种商品涨幅超过10%，原油、聚合MDI、阔叶橡胶等11种商品涨幅超过30%，纯苯年内涨幅更是超过50%。首先，美联储的量化宽松是导火索；另一方面，发达经济体率先实现大面积疫苗接种带来了需求和生产的复苏，而资源国并没有，进而供给仍然处于低位，从实体层面激化了供需矛盾；其三，在2012年后持续的工业品通缩导致了国内原材料企业大幅度的去产能，也是本次原材料价格上涨的一大原因。（证券时报）

信贷社融增量超预期 货币投放将有保有压

中国人民银行3月10日公布了2月金融数据。数据显示，2月末，M2余额223.6万亿元，同比增长10.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.7个和1.3个百分点。2月社会融资规模增量为1.71万亿元，比上年同期增加8392亿元；2月末社会融资规模存量为291.36万亿元，同比增长13.3%。专家表示，2月社会融资规模增量、新增信贷双双高于预期，广义货币(M2)与社会融资规模存量增速同步回升，折射出旺盛的融资需求，蕴含积极经济信号。展望未来，信贷投放将更加凸显“有保有压”的结构性特征，加大对制造业、普惠金融等领域的支持。（中国证券报）

万联证券

2月份CPI同比下降0.2% 专家称CPI走势仍受结构影响

3月10日，国家统计局发布了2021年2月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。对此，国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示，2月份CPI和PPI环比涨幅均有所回落。具体数据来看，2月份CPI同比下降0.2%，降幅比1月份收窄0.1个百分点，环比上涨0.6%，涨幅比1月份回落0.4个百分点；PPI同比上涨1.7%，涨幅比1月份扩大1.4个百分点，环比上涨0.8%，涨幅比1月份回落0.2个百分点。(证券日报)

权益类ETF越跌越买 两天净流入近120亿元

近期A股大幅调整，作为机构资金风向标的权益类ETF(股票ETF+跨境ETF)却出现增长，两个交易日吸金超百亿。数据显示，3月8日~9日，资金借道权益类ETF产品净买入近120亿元，中证500ETF、科创50ETF、芯片ETF等产品获资金净买入。与此同时，重仓热门股的权益基金整体份额也总体保持稳定，部分抗跌基金反而迎来净申购，并实施了大额申购限制，反映投资者在本轮大跌中的操作更为理性和成熟。不过，新基金发行热度已快速降温。(证券时报)

万联证券

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场