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 11 日星期四

❑国内市场

股指缩量震荡整理　做空动能有所释放

周三沪深股指缩量震荡整理，受外围市场大幅回升影响前市股指双双高开但由于市场做多信心不足，股指随即就呈现出逐级震荡回落走势，虽然部分行业茅略有企稳出现反弹，但市场跟随意愿不强，创业板指当日表现略强于主板。盘中板块热点延续分化，白酒、煤炭和碳中和概念表现略显活跃涨幅居前，保险、港口航运和装修装饰板块整体出现调整，个股涨少跌多。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天两市成交量 0.75 万亿急剧减少，市场参与度明显下降。

综合分析，两会进行期间前期预期政策概念炒作步入尾声，大宗商品价格大跌引发相关行业个股出现大幅调整，虽然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，但由于股指连续破位市场的做空力量依然不减，投资者做多信心遭遇重挫，投资者观望情绪占据主导，股指总体表现为弱势缩量震荡走势。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并通过 1.9 万亿刺激方案，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，近期市场活跃资金向低价股转移，前期资金抱团板块瓦解连续大跌，投资者做多信心急剧下降，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，周三股指缩量震荡整理但空方依然占据了主导，因此短期股指仍将延续宽幅震荡以寻求支撑，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

【铝电解电容月内两度涨价 相关公司受关注】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，3 月 9 日，国巨旗下铝电容厂凯美一个月左右的时间再次宣布涨价，涨价幅度为 6%。2 月下旬，全球第三大铝电容厂日本 Rubycon 向直销客户发出涨价通知，3 月 1 日调涨铝电容价格。电子产品换代速度加快，风力发电、太阳能发电、电动汽车等新能源领域快速发展，以及 5G 普及带来的大量需求将推动铝电解电容器产业快速增长，下游市场需求巨大。艾华集团是全球第四大铝电解电容器生产厂商。江海股份是国内铝电解电容器领军企业。

【人血白蛋白小幅调涨 进口下滑趋势值得关注】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，从 2 月血制品批签发数据来看，占血制品市场六成左右的大品种人血白蛋白供给持续减少，且主要由于进口减少引起。人血白蛋白已经出现小幅涨价。2 月某证券血制品交流会中，有专家表示 2020 年下半年至 2 月初 10g 白蛋白出厂价涨幅约 10 元/瓶，药房终端涨幅约 20-40 元/瓶。尽管目前白蛋白涨价幅度尚不显著，但不排除未来供需进一步偏紧导致继续涨价的可能。相关公司有双林生物、卫光生物等。

❑ 宏观经济

（1）中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长。据测算，去年价格变动翘尾影响约为-1.8 个百分点，新涨价影响约为 1.6 个百分点。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降 14.9%。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）中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。央行公布数据显示，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。数据反映实体经济融资需求较为旺盛，信贷供需两旺。

（3）央行副行长陈雨露表示，今年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性。广大小微企业普遍关心的贷款延期还本付息等政策将会延续；大型商业银行普惠小微企业贷款将会增长 30%以上。科创小微企业、绿色小微企业、乡村振兴战略当中的农村新型经营主体等符合新发展理念的中小微企业，将会得到特殊融资支持。

（4）国资委主任郝鹏发文称，坚持和完善“两利四率”指标体系，推动中央企业净利润、利润总额增速高于国民经济增速，营业收入利润率、研发投入强度、全员劳动生产率明显提高，同时保持资产负债率稳健可控。强化重点领域风险防范，及时有效化

解投资、债务、金融业务、境外经营等领域风险。

❑ 国际市场

（1）美国 2 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；未季调 CPI 同比升 1.7%，创近一年来最大升幅，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%。

（2）加拿大央行将基准利率维持在 0.25%不变，符合市场预期。加拿大央行：将保持目前的政策利率水平，直到实现可持续的通胀目标，并继续实施量化宽松政策；继续以目前每周 40 亿加元的速度实施量化宽松措施；将保持非常超前的指导，并通过量化宽松计划予以加强和补充；仍然需要特别的政策支持。

❑国际股指和大宗商品

2020-3-10				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	318832.74	32297.02	1.46
SPX.GI	标普 500	3875.44	3898.81	0.60
IXIC.GI	纳斯达克指数	13073.83	13068.83	-0.04
CL.NYM	NYMEX 原油	63.82	64.69	1.06
GC.CMX	COMEX 黄金	1714.1	1725	0.47
CA.LME	LME 铜	8826	8893.5	1.30
S.CBT	CBOT 大豆	1440.25	1408.75	-2.17

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