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 5 日星期五

❑国内市场

股指来回反复震荡　资金抱团再现杀跌

周四沪深股指放量单边震荡调整，前市股指双双低开后后即呈现一路震荡下行走势，股指和前一天走势完全相反，资金抱团的个股再现整体杀跌走势，创业板指跌幅更大超 4%，市场做空动能明显放大。盘中板块热点出现分化，其中采掘服务、碳中和和钢铁板块表现活跃涨幅居前，白酒、医疗和新能源整体出现调整。最终沪深收盘均出现大幅下跌，而全天两市成交量 0.97 万亿放大近一成，市场量价依然背离。

综合分析，两会召开在即市场对未来政策寄予预期，碳中和环保概念和特钢板块整体表现活跃，大宗商品大跌引发有色周期下挫，白酒板块重新开启下行走势，尤其资金抱团的各行业茅大幅下挫，再次磋商了市场的做多信心，股指本周来回震荡反复周四再现大跌。全球加速疫苗接种新增病例逐日减少，投资者对未来经济复苏渐趋乐观，美联储重申对超宽松货币政策承诺，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，反应在资本市场上整体表现较强，而美股也在刷新历史新高点后开始出现宽幅震荡，全球股指也同步跟随震荡加剧。国家加速金融业改革有效提升资本市场战略定位，央行加大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，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，股指成交量连续维持在万亿以上显示市场投资者参与意愿明显加强；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，近期创业板指表现对市场的人气影响极为明显，投资者仍应重点关注。由于上周股指加速调整并跌破多空分界岭，尤其成交量重回万亿以下，市场中期趋势有所转弱，近期市场活跃资金逐步向低估值转移，前期资金抱团瓦解周期性板块有所走弱，市场重心由高价向低价股切换，市场做多信心明显不足，因此市场需要寻找新的引领人气的领涨热点。本周股指宽幅震荡走出揉搓线，沪指再次考验 60 天均线而深圳成指已跌破，周四股指重回弱势震荡下行而成交量反而有所放大，持续的量价背离表明了市场做多力量较为有限，预期短期股指延续宽幅震荡，密切关注创业板指的动向，把握节奏注意风险控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【供应缺口巨大 战略小金属锑今年来大涨 70%】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，春节后，国内战略小金属锑价格快速上涨。据百川资讯，3 月 4 日锑锭价格涨 6.06%报 7 万元/吨。本月以来涨幅达 28.44%，今年以来涨幅 69.23%。因疫情影响，上游原料端供应紧张，部分企业节后大幅减产甚至部分企业仍未复产，加之多数厂家库存相对有限，市场整体供应相对紧张。分析师表示，近期锑市场原料缺口巨大，是支撑锑品价格的最主要因素。加上国外需求较强，锑价仍将高位运行。相关公司包括湖南黄金、华钰矿业。

【碳基新材料助推“碳中和” 石墨烯产业迎发展机遇】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，今年两会将重点讨论如何通过优化产业、能源结构等举措实现碳达峰、碳中和的目标。碳中和愿景的实现最终要依托以创新驱动和绿色零碳为导向的产业、经济体系的建立，新材料等绿色制造业将迎来发展机遇。石墨烯作为新型碳材料中的“王者”，在实现碳中和的主要技术方向中均有应用潜力。业内认为，石墨烯在建筑节能、碳捕集、二氧化碳资源化利用等方面均有利用潜力。随着碳中和战略的实施，石墨烯产业望迎来发展机遇。

【LTCC 供需缺口持续扩大 龙头大厂上调报价近 4 成】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，低温陶瓷共烧(LTCC)元件供需缺口持续扩大。去年底华新科已率先宣布调涨 LTCC 报价。近日龙头厂璟德也宣布，自 4 月起针对代理商的部分产品报价调涨 3-4 成。业内认为，LTCC 产能无法快速拉升主要是受限于关键设备多来自日本，供应商产能有限。据统计，今年一季度 LTCC 缺口或达到 10 亿颗。麦捷科技 LTCC 滤波器售量及销售金额较往年有较大幅度提升；顺络电子 LTCC 产品订单不断释放。

❑ 宏观经济

（1）财政部明确海南自由贸易港自用生产设备“零关税”政策，全岛封关运作前，对海南自由贸易港注册登记并具有独立法人资格的企业进口自用的生产设备，除法律法规和相关规定明确不予免税、国家规定禁止进口的商品，以及通知所附《海南自由贸易港“零关税”自用生产设备负面清单》所列设备外，免征关税、进口环节增值税和消费税。

（2）银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议，要求坚决守住不发生系统性风险底线，做好“十四五”开局之年保险业偿付能力监管工作，推动保险业高质量发展。数据显示，2020 年第四季度末，纳入会议审议的 178 家保险公司平均综合偿付能力充足率为 246.3%，平均核心偿付能力充足率为 234.3%。

（3）工信部组织召开工业互联网企业座谈会表示，将继续加强引导支持，加强基础设

施建设，推进内、外网建设改造和标识解析规模化应用，深化“5G+工业互联网”融合发展。加快专业型平台、特色型平台、跨行业跨领域平台建设。

（4）发改委和国家能源局近日印发《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》，将探索构建源网荷储高度融合的新型电力系统发展路径；积极实施存量“风光水火储一体化”提升，稳妥推进增量“风光水（储）一体化”，探索增量“风光储一体化”，严控增量“风光火（储）一体化”。

❑ 国际市场

（1）美联储主席鲍威尔表示，金融条件趋紧会让人感到担忧；近期债券市场波动“引起我的注意”；条件没满足之前，美联储不会加息；当前，我们还没有取得太多进展；关键是要让通胀预期锚定在 2%；美联储将在缩减 QE 之前进行很好的沟通；当前的货币政策立场是合适的，如果条件急剧变化，美联储将使用政策工具。

（2）欧元区 1 月失业率 8.1%，预期 8.3%，前值为 8.3%；欧元区 1 月零售销售环比降 5.9%，预期降 1.1%，前值升 2%。

❑国际股指和大宗商品

2020-3-4				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	31270.09	30924.14	-1.11
SPX.GI	标普 500	3819.72	3768.47	-1.34
IXIC.GI	纳斯达克指数	12997.75	12723.47	-2.11
CL.NYM	NYMEX 原油	61.06	64.03	4.49
GC.CMX	COMEX 黄金	1709.3	1694.9	-1.22
CA.LME	LME 铜	9118	8589	-5.63
S.CBT	CBOT 大豆	1407.25	1410	0.18

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