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 2 日星期二

❑国内市场

股指缩量震荡反弹　做多动能依然不足

周一沪深股指缩量震荡反弹，前市股指双双高开后略有震荡反复即呈现逐级震荡回升走势，盘中题材和权重交替活跃，市场赚钱效应略有回升。盘中板块热点基本呈现普涨格局，其中稀土永磁、有机硅和氟化工板块表现活跃涨幅居前，个股涨多跌少。最终沪深收盘均有所上涨，全天两市成交量 0.87 万亿继续减少，市场量价有所背离。

综合分析，两会临近市场寄予未来政策预期，新中国制造业 PMI(采购经理指数)录得 50.9，虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月降至 2020 年 6 月以来的最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。受消息影响稀土板块整体表现活跃，但对市场的引领作用有限，由于上周连续下跌市场做多信心依然不足，表现在虽然普涨但两市成交量反而有所减少，市场更多还是体现为整体的超跌反弹走势。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，大宗商品价格高位震荡加剧，多空双方对峙短期振幅明显加大。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，美联储重申对超宽松货币政策承诺，美股刷新历史新高点后短期震荡有所加剧，全球股指也同步呈现出宽幅震荡走势。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 常态化发行产业但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；如我们预期目前市场依然处于一波跨年行情阶段，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。我们坚持强调近期股指整体上升趋势不变，但由于上周股指整体回调并跌破多空分界岭，市场中期趋势有所转弱，由于板块分化活跃资金转向低估值，前期资金抱团个股和周期性板块也有所转弱，因此市场需要寻找新的领涨热点。由于周一股指超跌反弹出现普涨短期势必面临分化，同时量价略显背离而上周四的下行缺口沪市依然没有收复回补，因此预期短期股指宽幅震荡依然难免，密切关注创业板指的动向，把握节奏控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【乙二醇价格再创新高 需求旺季来临进一步推高价格】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，3 月 1 日，国内乙二醇期货价格再创新高。今年以来，期货价格涨幅达 20%，现货价格涨近 40%。目前煤制乙二醇市场毛利已达 2 年多新高。基本面利好叠加宏观助力、成本推动成为此番涨势主要推力。展望 3 月乙二醇价格走势，分析师预计，进口量收缩预期较强同时下游聚酯需求强劲，目前华东主港库存已降至历史同期低位，3 月份主港或进一步去库，届时现货流动性将持续收紧，带动期价不断创新高。亿利洁能、新疆天业等拥有乙二醇产能。

【国内环氧树脂市场价格暴涨 后市仍有推涨预期】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据行业网站，近日国内环氧树脂市场价格加速拉升并再创新高，其中固体环氧树脂单周涨近 20%。分析认为，此轮环氧树脂大涨主因有：油价大涨、美国寒潮等影响，导致原料价格上升，辐射到酚酮和双酚 A 下游；下游风电、涂料和电子等行业需求乐观；多数企业复工复产较往年提前，下游需求快速回暖。业内预计此轮高价延续至 3 月中旬，后市仍有推涨预期。宏昌电子是国内电子级环氧树脂龙头；阿科力主营丙烯酸树脂、改性环氧树脂等。

❑ 宏观经济

（1）工信部介绍工业和信息化发展情况时表示，将在国家层面上大力扶持芯片产业。在强烈政策预期下，A 股芯片指数周一大涨逾 3%。工信部部长肖亚庆还表示，目前稀土没有卖出“稀”的价格，卖出“土”的价格，是恶性竞争导致的。

（2）商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措，布置今年稳外资工作。通知指出，深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，落实《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，推动引资与引技引智引才相结合，编制《“十四五”利用外资发展规划》。

（3）央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 100 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种上行 6.2bp 报 2.154%，7 天期上行 0.2bp 报 2.216%，14 天期下行 10.8bp 报 2.22%，1 个月期下行 1.8bp 报 2.701%。

（4）央行公告，2 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 2000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%，期末余额 53500 亿元。对金融机构开展常备借贷便利操作共 34 亿元，均为 7 天期。三大政策性银行净归还抵押补充贷款 246 亿元；期末余额为 32104 亿元。

❑ 国际市场

（1）美联储理事布雷纳德：疫情中的情况表明金融体系存在缺陷，需要考虑改革以防范未来的冲击；总体结果显示，系统是有弹性的，证明了像中央清算等事务的价值；美国国债市场出现的压力可能意味着需要进行常备回购或其他改变。

（2）美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.6，预期 58.5，前值 58.5。 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8，创约三年最大扩张速度，预期 58.8，前值 58.7。

❑国际股指和大宗商品

2020-3-1				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30932.37	31535.51	1.95
SPX.GI	标普 500	3811.15	3901.82	2.38
IXIC.GI	纳斯达克指数	13192.34	13588.83	3.01
CL.NYM	NYMEX 原油	61.66	60.2	-2.11
GC.CMX	COMEX 黄金	1733	1723.1	-0.33
CA.LME	LME 铜	9000	9021	0.23
S.CBT	CBOT 大豆	1407.75	1392.25	-0.85

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