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 2 月 26 日星期五

❑国内市场

股指延续宽幅震荡　资金向低估值转移

周四沪深股指延续宽幅震荡，股指平开后即在保险银行大金融板块的带领下震荡上行，午后资金转向低估值地产板块，但由于周期性板块高开低走，资金抱团个股依然延续跌势，市场做多力量依然较弱，多空双方争夺趋于激烈。盘中板块热点继续分化，房地产、保险银行和钢铁板块表现活跃涨幅居前，白酒、化工和酿酒板块出现调整。最终沪深收盘涨跌互现，全天两市成交量 0.93 万亿明显减少并跌破万亿水平，市场活跃度有所减小。

综合分析，大宗原材料价格高位宽幅震荡，前期表现活跃的有色资源高开低走震荡加剧，活跃资金转向低股指的房地产板块，市场风险偏好有所下降，前期抱团个股延续弱势，板块热点切换较快投资者相对难以把握，股指出现宽幅震荡整理走势。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表现乐观，市场通胀预期引发大宗商品价格轮番上涨，多空对峙短期振幅开始加大。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，美股不断刷新历史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，近期创业板指表现整体较弱其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进二退一的上升趋势不变，周四股指继续围绕多空分界岭宽幅震荡，多方双方分歧加大争夺趋于激烈，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出现转弱迹象，市场需要寻找新的领涨热点，因此预期短期股指仍将围绕多空分界岭宽幅震荡，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

【硅料价格本周大涨 12% 连涨八周显示景气超预期】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据中国有色金属协会硅业分会数据，本周硅料价格继续大涨，本周国内单晶复投料价格区间在 10.5-11.0 万元/吨，成交均价为 10.63 万元/吨，环比上涨 12.13%。硅料价格连续八周上涨，显示景气超预期。券商分析师预计，随着装机需求旺季的来临，以及月底进入新一轮集中报价阶段，硅料价格有望继续上行。预计 2021 年和 2022 年的硅料供给分别为 57 万吨和 71 万吨，硅料环节将延续供不应求或者紧平衡的状态。

【宁德时代再推百亿扩产计划 锂电设备延续高景气】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，宁德时代宣布，控股子公司时代上汽动力电池拟在江苏溧阳投建生产线扩建项目，总投资不超过 105 亿元。去年 12 月以来，宁德时代公告的动力电池产能扩张计划投资已达 680 亿元。中原证券刘智认为，未来几年锂电设备会大幅受益本轮动力电池扩产潮。随着动力电池技术进步和成本不断下降，新能源汽车将不断强化性能和使用成本上的优势。先导智能是全球锂电设备龙头；赢合科技是前段涂布机、中段卷绕机的主要供应商。

❑ 宏观经济

（1）我国首设国家乡村振兴局，全面推进乡村振兴。今年中央一号文件部署全面推进乡村振兴，预计接下来一系列支持乡村振兴政策将会加速落地。比如，以市场化方式设立乡村振兴基金、专项债向乡村振兴领域倾斜等。

（2）海关总署关税征管司司长姜峰表示，“十三五”时期我国大幅降低关税税率和增值税税率，进口商品综合税率由 21.8%降到 15.8%，降幅达到 27.5%，创历史新低。在税率下降同时，我国征收的关税和进口环节税增长 8.7%，达 8.99 万亿元。

（3）科技部、深圳市政府印发《中国特色社会主义先行示范区科技创新行动方案》提出，到 2025 年，全社会研发投入占地区 GDP 比重力争达到 4.8%，战略性新兴产业增加值占 GDP 比重超过 38%，建成现代化国际化创新型城市，为落实 2030 年可持续发展议程提供中国经验。

（4）央行公开市场周四开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 涨跌互现。隔夜品种上行 19.1bp 报 1.703%，7 天期上行 10.1bp 报 2.215%，14 天期下行 1.9bp 报 2.349%，1 个月期下行 0.6bp 报 2.721%。

❑ 国际市场

（1）美联储布拉德：美国国债收益率上升可能是一个“好迹象”；预计到今年年底，美国失业率将达到 4.5%；不认为我们正处在令人不安的时刻；2021 年的通胀压力比往年更大；长期债券收益率尽管近期有所上升，但仍属温和。

（2）韩国央行将关键利率保持在 0.5%不变，符合市场预期。韩国央行表示，将关注金融稳定问题，维持宽松的货币政策立场；通胀预期正在上升，出口增长稳健，劳动力市场状况疲弱，韩国经济在出口带动下逐步复苏。

❑国际股指和大宗商品

2020-2-25				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	31961.86	31402.01	-1.75
SPX.GI	标普 500	3925.43	3829.34	-2.45
IXIC.GI	纳斯达克指数	13597.97	13119.43	-3.52
CL.NYM	NYMEX 原油	63.45	63.47	0.01
GC.CMX	COMEX 黄金	1804	1769.1	-1.60
CA.LME	LME 铜	9497.5	9355	0.50
S.CBT	CBOT 大豆	1425.75	1408.25	-1.23

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