川财证券研究所晨报

——20210223

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 2 月 22 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 725 例(较昨日+1)，累计报告确诊病例 101,716 例(较昨日+27)，累计治愈出院病例 96,149 例(较昨日+48)，累计死亡病例 4,842 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,939 例(较昨日+11)。国外现存确诊病例 24,394,310 例，累计报告确诊病例 112,155,891 例，累计治愈出院病例 85,282,239 例，累计死亡病例 2,479,342 例。

❖ 国外疫情应对措施

泰国食品药品监督管理局将准备开始批准科兴生物新冠疫苗的紧急使用。

❖ 市场核心观点

国务院：关于全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化的意见。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：2 月 21 日，为强化农业农村优先发展投入保障，热辣出炉的 2021 年中央一号文件首次提出发展农村数字普惠金融，并支持市县构建域内共享的涉农信用信息数据库。在开拓乡村建设资金来源，解决小微企业和农业人口融资难问题上，农村数字普惠金融被寄予厚望。

能源：目前根据国家能源局下发的《关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，多个省份陆续发布了 2020 年风电、光伏发电建设方案和申报要求，与往年不同，河南、内蒙、辽宁、湖南等省份均提出了优先支持配置储能的新能源发电项目。随着我国新能源发展迈上新台阶，电源结构、电网运行、电价水平均发生了深刻变化，新能源发电配置储能将面临新的环境。

电力：近日，记者在调研采访如何构建新一代电力系统的过程中，多位业内专家不约而同提到“要发展储能”。众所周知，随着储能技术逐渐深入应用，其在新能源并网消纳、电网运行控制等方面发挥的作用正日益显现。据预测，到 2050 年，我国风电、光伏发电占总装机的比例将接近 70%，储能尤其是电池储能技术将应用到电力系统发、输、配、变、用、调等各个环节，有效解决高比例可再生能源的接入问题，助力构建新一代电力系统。

❖ 行业及公司动态

宏观：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大。

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/2/23

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**725（+1）**	**101,716（+27）**	**4,842（+0）**	**96,149（+48）**	**4,939（+11）**
国外	**24,394,310**	**112,155,891**	**2,479,342**	**85,282,239**	
美国	56,388	28,821,811	512,466	19,107,579	
巴西	29,357	10,197,531	247,276	9,139,215	
印度	10,654	4,138,228	120,987	2,559,957	
英国	12,604	4,177,333	83,630	3,726,391	
俄罗斯	12,604	4,177,333	83,630	3,726,391	
南非	792	1,504,588	49,150	1,413,566	
哥伦比亚	3,401	2,229,663	58,974	2,124,695	
秘鲁	3,448	1,286,757	45,263	1,188,995	
孟加拉国	366	543,717	8,356	492,059	
墨西哥	3,104	2,041,380	180,107	1,595,320	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
02/22	泰国食品药品监督管理局将准备开始批准科兴生物新冠疫苗的紧急使用。
02/22	人民日报海外网报道，阿根廷药品监管机构已批准紧急使用中国国药集团的新冠疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务院：关于全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化的意见

党的十九届五中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，对新发展阶段优先发展农业农村、全面推进乡村振兴作出总体部署，为做好当前和今后一个时期“三农”工作指明了方向。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692368180871318706&wfr=spider&for=pc

商务部：再促限迁"松绑"或重塑二手车市场格局

日前，商务部在《商务领域促进汽车消费工作指引和部分地方经验做法的通知》中，就扩大新车消费、发展二手车消费、促进汽车更新消费、培育汽车后市场等方面给出具体建议，提出要全面取消二手车限迁政策。

https://auto.163.com/21/0222/08/G3E7FD07000884MM.html

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	2 月 21 日，为强化农业农村优先发展投入保障，热辣出炉的 2021 年中央一号文件首次提出发展农村数字普惠金融，并支持市县构建域内共享的涉农信用信息数据库。在开拓乡村建设资金来源，解决小微企业和农业人口融资难问题上，农村数字普惠金融被寄予厚望。
能源	目前根据国家能源局下发的《关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，多个省份陆续发布了 2020 年风电、光伏发电建设方案和申报要求，与往年不同，河南、内蒙、辽宁、湖南等省份均提出了优先支持配置储能的新能源发电项目。2017 年，青海省发改委曾发文要求列入规划的风电项目配置 10%比例储能设施，该政策发布后引起较大争议，执行未达预期。随着我国新能源发展迈上新台阶，电源结构、电网运行、电价水平均发生了深刻变化，新能源发电配置储能将面临新的环境。
电力	近日，记者在调研采访如何构建新一代电力系统的过程中，多位业内专家不约而同提到“要发展储能”。众所周知，随着储能技术逐渐深入应用，其在新能源并网消纳、电网运行控制等方面发挥的作用正日益显现。据预测，到 2050 年，我国风电、光伏发电占总装机的比例将接近 70%，储能尤其是电池储能技术将应用到电力系统发、输、配、变、用、调等各个环节，有效解决高比例可再生能源的接入问题，助力构建新一代电力系统。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

宏观	需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大

事件

春节期间，大宗商品价格涨幅整体较大。在多重因素的共同作用下，原油价格涨幅较快，截至 2 月 17 日，原油价格涨幅超 13%；铜及新能源相关的有色金属表现同样较好。避险资产方面，春节期间，美债收益率持续上行，一度升破 1.20%，美元、黄金也共同走弱。

点评

疫苗推动需求复苏，大宗商品价格表现较好。海外长期存在的供需缺口是大宗商品持续上扬的重要动力之一。2020 年以来，疫情对海外生产力的制约明显，但得益于各国央行对流动性环境的维护，海外消费需求维持韧性，美国制造业、消费品库存持续低位，海外供需缺口长期存在。

春节期间，全球疫苗接种进度加速，以色列、英国等国家疫苗接种状况良好，美国疫苗的接种速度也明显加快，累计接种人数在总人口中占比达到 15%，海外经济修复预期持续抬升。但值得注意的是，当前发达经济体的疫苗接种进度整体好于新兴市场，而新兴市场是全球范围内的重要原料供给国，疫苗接种进度不均衡，短期或进一步加大了海外供需矛盾，拉升大宗商品价格。着眼一季度，在全球工业品补库的大逻辑下，工业品需求仍有较强支撑，海外大宗商品仍有涨价动力。

流动性因素加速推动大宗商品价格上行。春节期间，海外风险资产表现较好，避险资产相对弱势。除原油外，比特币也升破 50000 美元的历史关口，黄金、全球国债走弱，海外市场“再通胀交易”再现。立足概念，通胀本身是货币现象，此次大宗商品价格上涨仍与海外流动性超发相关。

美国方面，财政政策有望加速落地。据此前美财长耶伦表述，若 1.9 万亿美元的刺激政策能顺利落地，美国有望最快在 2022 年实现充分就业。当前拜登政府对财政刺激的态度较为激进，希望通过较大规模的财政刺激计划让美国经济尽快摆脱疫情的影响，流动性因素同样加速大宗商品价格上行。

此前川财海外团队 1 月外发研报判断：2021 年美联储仍会释放较大规模的流动性，未来通胀有望进一步凸显，叠加经济复苏预期，大宗商品有望迎来进一

步的上涨。春节期间海外大宗商品价格涨势较好，印证川财此前观点。

【川财研究】近期报告

【川财研究】策略点评：一号文件下发，关注农业板块(20210221)

【川财研究】宏观动态点评：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大（20210218）

【川财研究】宏观动态点评：就地过年促进消费结构新变化（20210218）

【川财研究】电新行业动态点评：宁德时代携手永福股份成立合资公司，布局“光伏+储能”（20210208）

【川财研究】化工行业动态点评：钛白粉价格上涨，产业链具备延伸空间（2020208）

【川财研究】宏观动态点评：需求受短期扰动，1 月 PMI 数据小幅回落（20210131）

【川财研究】宏观动态点评：工业企业效益持续改善，装备制造业利润率先恢复（20210127）

【川财研究】宏观动态点评：年底 PMI 数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：强调“需求侧管理”，关注消费扩内需（20201218）

【川财研究】宏观动态点评：社融维持较快增速，直接融资占比提升(20201209)

【川财研究】宏观动态点评：CPI 数据结构优化， PPI 降幅有所收窄（20201210）

【川财研究】宏观动态点评：注重“需求侧改革”，关注基建、消费政策发力（20201211）

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据持续改善，国内汽车产业链需求良好 （20201209）

【川财研究】宏观动态点评：制造业增势良好，民间投资增速年内首转正（20201215）

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

下游需求持续低迷对行业的影响

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399