万联证券 WANLIAN SECURITIES

# 万联晨会

2021 年 02 月 19 日 星期五

## 概览

### 核心观点

周四 A 股主要指数高开低走，上证指数涨 0.55%收报 3675.36 点，深证成指跌 1.22%，创业板指跌 2.74%；两市成交额超 1.08 万亿元，自 1 月末以来时隔 11 个交易日再破万亿元；北向资金净买入超 50 亿元。海外方面，美股道指跌超百点，纳指跌 0.72%，标普 500 指数跌 0.44%、欧洲股市和亚太股市昨日多数下跌。

从昨日 A 股市场的赚钱效应来看，两市近 3600 家公司上涨，139 家涨停，517 家公司下跌，8 家跌停，赚钱效应并不差。而宽幅指数高开后震荡下行的主要原因是前期资金抱团较紧密的高价重仓股今日回调较多，申万大盘指数下跌 1.10%，高价股指数下跌 2.74%，绩优股指数下跌 3.45%，与 2 月春节前市场走势相反。昨日央行公开市场操作开展了 2000 亿元 MLF 操作和 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元 MLF 和 2800 亿元逆回购到期，实现净回笼 2600 亿元。从近十年历史数据来看，节后央行通过公开市场操作“收水”是普遍现象，主要原因是节前央行往往通过较大规模资金净投放补充春节期间流动性，节后随着 14 天期逆回购到期而回笼资金。而今年的特殊情况在于由于“就地过年”人数较多，春节取现需求以及对应的节后现金回流规模都弱于往年，节前一周央行并未大规模“放水”，反而在公开市场回笼 500 亿元。受此影响，节后首日资金面继续收紧，股市中高价股承压，资金流向更具有安全边际的低估值、顺周期板块。行业配置方面：关注化工、石油、有色金属等顺周期板块；关注低估值的银行、地产等大金融板块。

**国内市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 上证指数 | 3675.36 | 0.55% |
| 深证成指 | 15767.44 | -1.22% |
| 沪深 300 | 5768.38 | -0.68% |
| 中小板指 | 10675.34 | -1.13% |
| 创业板指 | 3320.14 | -2.74% |
| 上证 50 | 4014.32 | -0.35% |
| 上证 180 | 11700.11 | 0.16% |
| 上证基金 | 7733.67 | 0.09% |
| 国债指数 | 184.58 | 0.04% |

**国际市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 道琼斯 | 31493.34 | -0.38% |
| S&P500 | 3913.97 | -0.44% |
| 纳斯达克 | 13865.36 | -0.72% |
| 日经 225 | 30236.09 | -0.19% |
| 恒生指数 | 30595.27 | -1.58% |
| 美元指数 | 90.56 | -0.38% |

主持人： 徐飞
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

### 财经要闻

ETF 唱主角 牛年新基金发行新意浓
中证报头版评论：不松不紧 货币调控保持稳健
A 股迈开“牛”步 近九成个股“涨”声相迎
涨停潮涌动 大宗商品“超级周期”或开启

万联证券

# 核心观点

## 市场回顾

周四 A 股主要指数高开低走，上证指数涨 0.55%收报 3675.36 点，深证成指跌 1.22%，创业板指跌 2.74%；两市成交额超 1.08 万亿元，自 1 月末以来时隔 11 个交易日再破万亿元；北向资金净买入超 50 亿元。海外方面，美股道指跌超百点，纳指跌 0.72%，标普 500 指数跌 0.44%、欧洲股市和亚太股市昨日多数下跌。

## 今日观点

从昨日 A 股市场的赚钱效应来看，两市近 3600 家公司上涨，139 家涨停，517 家公司下跌，8 家跌停，赚钱效应并不差。而宽幅指数高开后震荡下行的主要原因是前期资金抱团较紧密的高价重仓股今日回调较多，申万大盘指数下跌 1.10%，高价股指数下跌 2.74%，绩优股指数下跌 3.45%，与 2 月春节前市场走势相反。昨日央行公开市场操作开展了 2000 亿元 MLF 操作和 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元 MLF 和 2800 亿元逆回购到期，实现净回笼 2600 亿元。从近十年历史数据来看，节后央行通过公开市场操作“收水”是普遍现象，主要原因是节前央行往往通过较大规模资金净投放补充春节期间流动性，节后随着 14 天期逆回购到期而回笼资金。而今年的特殊情况在于由于“就地过年”人数较多，春节取现需求以及对应的节后现金回流规模都弱于往年，节前一周央行并未大规模“放水”，反而在公开市场回笼 500 亿元。受此影响，节后首日资金面继续收紧，股市中高价股承压，资金流向更具有安全边际的低估值、顺周期板块。行业配置方面：关注化工、石油、有色金属等顺周期板块；关注低估值的银行、地产等大金融板块。

**（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）**

# 财经要闻

## ETF唱主角 牛年新基金发行新意浓

牛年首个交易日，公募基金产品发行迎来“开门红”。2月18日，易方达、景顺长城、鹏华等基金公司旗下12只新基金开始认购，又有“爆款”诞生。随着市场行情演绎，基金公司正在调整产品结构，除主动权益类产品外，指数基金、ETF等成为“上新”的重点。公募机构人士表示，优质指数、特色行业和主题等投资需求较为旺盛，相关基金产品可为投资者提供便利化投资工具。（中国证券报）

## 中证报头版评论：不松不紧 货币调控保持稳健

春节后首个交易日，在资金市场看似偏紧的氛围之中，仍不难发现货币政策操作稳健的一面——2月“麻辣粉”（中期借贷便利，MLF）完成等量续做，银行间市场7天期债券回购利率DR007开盘价回归正常水平。分析人士指出，长假后资金面波动与央行回笼资金符合季节性规律，当前货币政策操作带有鲜明的中性色彩，以保持流动性不溢不缺，引导市场利率围绕政策利率波动。在中长期视角下，货币政策已难回宽松状态，需关注未来政策操作因基本面改善而继续调整的可能性。（中国证券报）

## A股迈开“牛”步 近九成个股“涨”声相迎

春节假期结束，A股昨日开市，迈出牛年第一步。当天交投火热，两市成交金额重回万

亿元。展望后市，市场普遍认为，经济复苏下宏观基本面支撑较强，但是流动性调整将影响市场波段性走势，股市继续向好的逻辑没有发生实质性改变，市场的风格可能生变。昨日，上证指数、深证成指、创业板指三大指数高开低走，收盘涨跌不一。其中，上证指数涨0.55%，收报3675.36点；深证成指跌1.22%，收报15767.44点，创业板指跌2.74%，收报3320.14点。（证券时报）

## 涨停潮涌动 大宗商品“超级周期”或开启

牛年首个交易日，国内商品市场迎来开门红，能化板块集体爆发，苯乙烯、短纤和乙二醇期货收盘纷纷涨停，其他商品也普遍上涨。其中，聚乙烯涨逾8%，原油、聚丙烯、铁矿石涨逾7%，线材、焦炭涨逾6%，沪锡、国际铜、低硫燃料油、沪铜、锰硅涨逾5%。当天，全面跟踪国内商品走势的文华商品指数收盘上涨3.58%，报收于178.62点。该指数在2020年收获了12.11%的涨幅后，今年以来又上涨了6.74%。此外，文华工业品指数也大涨4.36%，农产品指数涨幅为1.70%。（上海证券报）

万联证券

## 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司 研究所**

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场