万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 02 月 18 日 星期四

概览

核心观点

节前最后一个交易日，上周三 A 股强赚钱效应收官鼠年，上证指数收盘涨 1.43%报 3655.09 点，深证成指涨 2.12%，创业板指涨 2.39%，万得全 A 涨 1.58%；两市成交额有所放大至超 8750 亿元；北向资金净卖出 17.8 亿元，结束此前连续 8 个交易日净买入。A 股春节假期之间，海外和港股主要指数除纳斯达克外多数上涨，其中亚太股市表现优于欧洲股市，美股涨跌不一。

根据美联储昨日公布的最新利率决议，当前宽松的货币政策短期内大概率不变，美国经济可能需要一段时间才能取得实质性进展，通胀水平有望持续走高。考虑到拜登政府新一轮 1.9 万亿美元经济刺激方案有望在下月初落地，通胀预期上行背景下美国十年期国债收益率恢复至疫情前水平，叠加经济复苏、PPI 回暖等因素，除黄金白银外多数大宗商品价格在春节期间走高，顺周期板块节后有望迎来新一轮投资机会。行业配置方面：关注化工、石油、有色金属等顺周期板块。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3655.09	0.00%
深证成指	15962.25	0.00%
沪深 300	5807.72	0.00%
中小板指	10797.85	0.00%
创业板指	3413.81	0.00%
上证 50	4028.53	0.00%
上证 180	11681.01	0.00%
上证基金	7726.99	0.00%
国债指数	184.51	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	31613.02	0.29%
S&P500	3931.33	-0.03%
纳斯达克	13965.50	-0.58%
日经 225	30292.19	-0.58%
恒生指数	31084.94	1.10%
美元指数	90.9146	0.35%

财经要闻

主要股指普涨 春节期间全球市场暖意浓
高端白酒供不应求 啤酒葡萄酒日子不好过
21 家上市券商“抱团”计提资产减值准备
市场资金面有望保持平稳

主持人： 夏振荣
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

节前最后一个交易日，上周三A股强赚钱效应收官鼠年，上证指数收盘涨1.43%报3655.09点，深证成指涨2.12%，创业板指涨2.39%，万得全A涨1.58%；两市成交额有所放大至超8750亿元；北向资金净卖出17.8亿元，结束此前连续8个交易日净买入。A股春节假期之间，海外和港股主要指数除纳斯达克外多数上涨，其中亚太股市表现优于欧洲股市，美股涨跌不一。

今日观点

根据美联储昨日公布的最新利率决议，当前宽松的货币政策短期内大概率不变，美国经济可能需要一段时间才能取得实质性进展，通胀水平有望持续走高。考虑到拜登政府新一轮1.9万亿美元经济刺激方案有望在下月初落地，通胀预期上行背景下美国十年期国债收益率恢复至疫情前水平，叠加经济复苏、PPI回暖等因素，除黄金白银外多数大宗商品价格在春节期间走高，顺周期板块节后有望迎来新一轮投资机会。行业配置方面：关注化工、石油、有色金属等顺周期板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

主要股指普涨 春节期间全球市场暖意浓

春节期间，截至2月16日收盘，美股三大股指盘中再创新高，整体涨幅在0.27%至0.53%不等。欧洲股市在此期间触及约一年高位，香港恒生指数在内的多个亚太市场基准股指也触及阶段高位。比特币等数字货币在春节假期走势动荡，盘中快速下跌后又创出历史新高，并带动相关概念中概股猛涨。美债成为春节期间另外一大受瞩目资产，10年期美债收益率触及2020年2月以来的最高水平。（上海证券报）

高端白酒供不应求 啤酒葡萄酒日子不好过

当下市场，白酒虽然火爆，但非酒业全面回暖，啤酒、葡萄酒日子并不好过。1月31日，中国酒业协会官方微信号发布了2020年全国酒业经济指标。2020年，全国酿酒产业规模以上企业销售收入8353亿元，同比增长1.4%，利润总额1792亿元，同比增长11.7%。（证券时报）

21家上市券商“抱团”计提资产减值准备

2020年，受多层次资本市场不断完善，基础制度改革稳步推进，交投活跃等因素驱动，上市券商业绩继续保持增长态势。目前，40家A股上市券商中，已有28家披露2020年度业绩情况，其中，15家上市券商披露了业绩快报，13家披露了业绩预告，至此，已有七成上市券商去年的业绩脉络已“亮相”。（证券日报）

市场资金面有望保持平稳

按照往年经验，春节过后资金面有望迎来一段宽松时光。但在就地过节等因素影响下，资金市场及央行流动性操作的季节性规律会否被打破？分析人士认为，今年春节后现金

回流规模不宜高估，但央行流动性工具到期回笼规模也相对有限，预计资金面将保持平稳态势。多种因素致使节后首日资金面压力相对较大，2月18日的例行中期借贷便利操作(MLF)颇值得关注。（中国证券报）

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