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 4 日星期四

❑国内市场

股指宽幅震荡整理　科技板块大幅下挫

周三沪深股指宽幅震荡整理，股指全天基本围绕前一天收盘指数上下波动，市场缺乏明显主线，虽然银行板块强势维稳但午后科技板块和券商板块出现杀跌，多空胶着僵持不下，市场做多力量有所减弱。盘中板块热点分化明显，化肥、农林牧渔和造纸板块板块表现活跃涨幅居前，电子芯片、航天军工和安防设备板块整体出现调整，个股涨少跌多。最终沪深两市收盘均小幅下跌，全天成交量 0.95 万亿略有增加，多空双方争夺激烈，市场量价再现背离。

综合分析，为维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作，期限为 7 天中标利率为 2.20%与此前持平，随着上周与本周流动性投放“一冷一暖”的反转操作，目前市场对今年货币政策操作取向逐渐形成理性预期。按照往年惯例，央行会在春节前开展 14 天期逆回购操作，满足市场的跨节资金需求，因此市场对于短期资金紧缺的担忧预期有所化解，基金发行火爆场外潜在资金不断增加，北上资金本周开始小幅流入，前期资金抱团个股重新得到市场关注，但科技股再遭重挫，市场多空分歧加大，股指呈现宽幅震荡整理走势。全球新冠变异病毒扩散疫情肆虐，欧美多地加强控制封锁部分地区出现暴乱事件，缅甸发生军事政变，投资者对未来经济增长担忧预期增加，美股振幅加剧全球股指也同步呈现出宽幅震荡走势。全球央行采取进一步行动通过大放水方式不断释放流动性，美联储动用所有工具支持经济，全球新一轮量化宽松周期完全开启；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，自去年 4 月开始伴随着外围市场企稳出现报复性上扬，A 股也在创新低后走出探底回升走势，11 月开始股指企稳震荡小幅回升。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，近期创业板指的起伏对市场的人气指引作用极为明显，投资者仍应重点关注。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，如我们预期一波新的跨年行情正在展开；上周股指震荡调整跌破短期均线，市场做多信心有所减弱，股指技术上量价背离市场的跟随意愿不强，多空分歧加大争夺趋于激烈，多空分界岭再次经受了市场考验。我们强调目前股指整体进二退一的上升趋势依然没有改变，短期股指仍借助宽幅震荡以修正过高的分时指标，多空分界岭将成为市场多空争夺的关键，本周股指震荡反弹周二收复 5 天均线但上档依然受制于

10 天均线反压，短期均线死叉的局面依然没有改变，周三股指宽幅震荡，板块个股的结构性分化明显加剧，预期短期股指仍将延续围绕中短期均线宽幅震荡，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

【教育部大力支持 医疗美容行业迎战略布局良机】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，从教育部官网获悉，日前，教育部在对十三届全国人大三次会议有关建议的答复中指出，教育部大力支持美容医学学科建设和人才培养工作。有数据统计，截至 2019 年末，全球医疗美容服务市场规模达到 2023 亿元。专业人士预计，中国医美市场近五年的平均增速为 30%左右，有望在 2021 年超越美国，成为医美第一大市场，预计 2025 年中国医美市场规模突破万亿元。可关注上市公司：奥园美谷、朗姿股份、澳洋健康、创新医疗等。

【2020 年云基础设施服务支出强劲增长 相关公司望受益】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据 Canalys 数据，2020 年第四季度云基础设施服务支出猛增 32%至 399 亿美元，同比更是增加近 100 亿美元。2020 年全年云基础设施服务支出总额比 2019 年的 1070 亿美元增长 33%至 1420 亿美元。分析认为，去年年初以来，受新冠疫情影响，个人线上交互、网络购物及远程办公等方面业务需求激增，带动相关云需求增长。在亚马逊、微软、阿里等云服务大厂云资本开支强劲增长带动下，相关公司望受益。

❑ 宏观经济

（1）央行公开市场周三开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种全线下行。隔夜品种下行 45.4bp 报 1.859%，7 天期下行 9.5bp 报 2.146%，14 天期下行 13bp 报 2.585%，1 个月期下行 3.5bp 报 2.772%。

（2）央行货币政策司司长孙国峰指出，2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。根据经济发展实际情况，灵活调整货币政策力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。

（3）国务院常务会议听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级。目前对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履

行准备，要抓紧推进国内相关管理制度改革，制定原产地管理办法和实施指引，完善业务流程，有针对性做好相关技术准备，确保协定生效即可落地实施。会议同时部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。

（4）中国互联网络信息中心报告显示，截至 2020 年 12 月，我国网民规模达 9.89 亿，互联网普及率达 70.4%。网络购物用户规模达 7.82 亿，占网民整体的 79.1%；网络视频用户规模达 9.27 亿，占网民整体 93.7%，其中短视频用户规模为 8.73 亿。

❑ 国际市场

（1）澳洲联储主席洛威：经济复苏开始得更早，比预期更强劲；预计在 2024 年之前不会加息，如有必要现金利率将尽可能长地维持在 0.1%；预计到 2021 年底失业率将达 6%；无意实施负利率，将考虑延长面向银行的定期融资工具（TFF）。

（2）日本央行副行长若田部昌澄：收益率曲线控制（YCC）框架是正确的方向；需要继续坚定地宽松以实现物价目标；如果需要日本央行必须准备进一步降低名义利率；3 月货币政策评估不会导致撤销货币刺激。

❑国际股指和大宗商品

2020-2-3				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30687.48	30723.6	0.12
SPX.GI	标普 500	3826.31	3830.17	0.10
IXIC.GI	纳斯达克指数	13612.78	13610.54	-0.02
CL.NYM	NYMEX 原油	55.03	55.95	2.17
GC.CMX	COMEX 黄金	1838.5	1834.8	0.08
CA.LME	LME 铜	7752	7848	0.91
S.CBT	CBOT 大豆	1354	1371	1.20

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