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 1 月 28 日星期四

❑国内市场

股指探底小幅回升　20 天均线经受考验

周三沪深股指先抑后扬宽幅震荡，前市股指平开以后略有反复即出现跳水快速下行走势，直至 20 天均线附近，场外买盘逐渐涌出，盘中银行大金融一度出现护盘，但市场上档抛压依然较大，午后锂资源和可降解塑料板块异军突起，进而带动有色资源的小幅回升，股指震荡缓步回升并收复当天失地。盘中板块热点继续分化，快手有戏概念、造纸和民航机场板块略显活跃涨幅居前，贵金属、保险和白酒板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均微幅上涨，全天成交量 0.92 万亿继续减少，股指量价有所背离，多空双方争夺依然激烈。

综合分析，本周基金发行依然火爆，场外潜在资金不断增加，北上资金本周进出频繁，前期资金抱团个股出现松动，市场避险情绪升温兑现欲望有所提升，股指先抑后扬出现宽幅震荡走势。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，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；上周股指震荡回升重新收复均线，市场信心有所提振，周一股指延续震荡上行趋势，沪深股指均刷新年内新高，市场交投明显趋于活跃，周二股指震荡调整再次跌破短期均线，周三股指宽幅震荡考验 20 天均线，市场多空分歧加大争夺趋于激烈。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，短期股指仍会借助宽幅震荡以修正过高的分时指标，板块个股分化的结构性特征极为明显，预期短期股指仍将延续宽幅震荡，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

【农产品涨价 有望带动化肥景气度上升】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，2020 年初至今国内外主要粮食作物价格上涨明显，国内玉米、大豆、小麦、中晚稻等主要粮食作物价格分别上涨 45%、29%、3.5%、14%。今年以来，玉米价格继续上涨创近 13 年新高。农产品价格上涨将有利于提升农民种植的积极性，从而带动上游农药、化肥等农资产品用量和价格。券商分析师认为化肥作为最大的农资投入品，有望结束长达 5 年的行业低迷期，产品价格及利润水平有望修复并扩大。相关公司有云天化、云图控股等。

【我国钢材消费创新高 进口铁矿石价格快速上涨】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，中国钢铁工业协会副会长屈秀丽 27 日在北京举行的发布会上说，自 2020 年四季度以来，中国进口铁矿石价格快速上涨。据中钢协监测，中国铁矿石价格指数（CIOPI）62%进口矿价格 2021 年 1 月 18 日最高达到每吨 171.6 美元，创近 9 年来新高。据国家统计局数据，2020 年我国粗钢产量 10.53 亿吨，同比增长 5.2%，创历史新高。铁矿石概念股主要有金岭矿业、安宁股份等。

【圆柱形锂电池上调报价 行业出货量持续高速增长】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据产业链调研，近日由于上游材料成本的普遍上涨以及下游市场的旺盛需求，天鹏电源将对所有产品价格进行上调。此外，国内几大圆柱形锂电池厂商均在扩产，订单饱满。西部证券认为，2020 年中国电动工具锂电池出货 5.6GWh，2025 年出货量有望达到 11GWh。自去年 10 月以来，电池级碳酸锂、电解液、隔膜、正负极等上游材料价格均有上涨。随着电池涨价开启，电池企业盈利有望提升。相关公司有蔚蓝锂芯、亿纬锂能等。

❑ 宏观经济

（1）国务院国有企业改革领导小组第五次会议召开，研究部署 2021 年国有企业改革工作。会议指出，要按照三年行动方案部署，紧盯重点问题攻坚克难，力争到年底完成三年改革任务的 70%以上，做强做优做大国有资本和国有企业。会议强调，落实三年行动方案，要把握好“一个抓手、四个切口”。“一个抓手”就是加强党的领导和完善公司治理相统一。“四个切口”一是提高效率，增强企业活力，形成更高质量的投入产出关系；二是狠抓创新，强化创新激励，在加快实现科技自立自强方面发挥支柱带动作用；三是化解风险，突出主责主业，压减企业管理层级，压实监管和股东责

任；四是规范核算，在实行公益性业务分类核算、分类考核上取得重要成果，加快建立和完善国有经济统计指标体系和评价制度。

（2）2021 年中国银保监会工作会议召开，会议指出，要毫不松懈防范化解金融风险。保持宏观杠杆率基本稳定。严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。继续做好不良资产处置。加快推动高风险机构处置。完善重大案件风险和重大风险事件处置机制。加大对非法金融以及“无照驾驶”打击力度。积极防范外部风险冲击。

（3）央行货币政策司司长孙国峰撰文称，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持以币值稳定为首要目标，更加重视就业目标，保持宏观杠杆率基本稳定。要不断完善基础货币投放的方式、渠道、工具等相关机制，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策。促进货币政策与其他宏观经济治理政策目标优化、分工合理、高效协同。

（4）统计局：2020 年 12 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 20.1%，单月连续 7 个月较快增长，前值增 15.5%；全年规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%；2020 年末，规模以上工业企业资产负债率为 56.1%，比上年末下降 0.3 个百分点。

❑ 国际市场

（1）美联储主席鲍威尔发布会要点：1、美联储采取高度宽松的政策是非常合适的，在目标实现之前保持宽松政策；2、现在谈论缩减购债还为时过早，将是渐进的，如有必要可增强前瞻性指引；3、美联储将在通胀上扬时保持耐心，相比通胀回暖，更担忧经济复苏；4、紧急借贷工具仍是可用的，倾向于使用宏观审慎工具来处理金融稳定问题；5、尚未与财政部讨论那些应急工具，财政政策绝对必要，财政的支持有助于抵御经济低迷；6、实际失业率接近 10%，在疫情过去后，仍需要帮助失业人群重返就业岗位。

（2）美国 2020 年 12 月耐用品订单环比升 0.2%，预期升 0.9%，前值升 1%；扣除国防的耐用品订单环比升 0.5%，前值自升 0.8%修正至升 1.2%；扣除运输的耐用品订单环比升 0.7%，预期升 0.5%，前值升 0.4%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.5%。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-27				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30937.04	30303.17	-2.05
SPX.GI	标普 500	3849.62	3750.77	-2.57
IXIC.GI	纳斯达克指数	136626.07	13270.6	-2.61
CL.NYM	NYMEX 原油	52.75	52.63	-0.03
GC.CMX	COMEX 黄金	1849.4	1842.3	-0.46
CA.LME	LME 铜	7995	7843	-2.07
S.CBT	CBOT 大豆	1371.5	1373.75	0.26

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