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 27 日星期三

❑国内市场

股指宽幅震荡调整　板块两级分化加剧

周二沪深股指宽幅震荡调整，股指全天平开以后基本呈现一路震荡下行走势，盘中银行和科创板一度活跃，但午后创业板指更是加速下滑，资金抱团板块整体调整，航天军工出现跌停潮，虽然市场转向防御性农业和贵金属，但盘中做多力量依然较为有限。盘中板块热点呈现两级分化，贵金属、煤炭资源和农业板块表现活跃涨幅居前，航天军工、保险和白酒板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均出现下跌，全天成交量 1.01 万亿明显减少，多空双方争夺激烈。

综合分析，新年基金依然火爆，本周有近 44 家基金面临发行，市场潜在资金不断增加，北上资金进出频繁，前期资金抱团个股出现松动，市场避险情绪升温做多意愿略有下降，股指呈现宽幅震荡调整走势。全球新冠变异病毒扩散疫情肆虐，欧美多地加强控制封锁，全球多处引发暴乱事件，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，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，短期股指更多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

【1 月挖掘机销量有望继续大增 龙头企业业绩弹性或超预期】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，经过草根调查和市场研究，CME 预估 2021 年 1 月挖掘机（含出口）销量 20500 台左右，同比增速 106%左右。国内市场预估销量 17000 台，同比增速 112%左右，环比下降 37%；出口市场预估销量 3500 台，增速 60%左右。本轮周期中行业龙头市场份额持续提升、经营效率改善、更加重视对核心技术的掌握及智能化生产，龙头强者恒强趋势明显，在小幅波动的周期中龙头企业有望带来超预期的业绩弹性。

【供给受限叠加需求提升 镝等中重稀土创数年新高】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，南方稀土集团近日公布挂牌价，氧化镝、氧化铽、氧化镨分别较上周上涨 13 万元/吨、10 万元/吨、5 万元/吨。其中氧化镝以及氧化铽价格分别是近 5 年与 10 年的新高。生意社认为，缅甸封关导致进口货源大幅减少，中重稀土市场供需矛盾尖锐，国内稀土收储计划也是支撑其价格的重要因素。此外，近期下游需求不断走高，新能源应用方面增长迅速，永磁需求大幅增加。

【疫情反复触发熔喷料价格大涨 相关公司望受益】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据中国纱线网报道，由于疫情日趋严重，市场对防疫物资的急需，触发了口罩原料熔喷料价格反弹。市场追捧的明星熔喷料埃克森美孚 6936G2、巴塞尔 650Y（韩国、美国），近日价格都有所上调。需求来看，去年年底以来国内新冠疫情出现反复，国外更是持续发酵，口罩需求量剧增。业内预计，熔喷料后期依旧看好上涨。道恩股份、南京聚隆等国内熔喷料相关生产公司望受益。

❑ 宏观经济

（1）央行行长易纲表示，货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡，确保采取政策连续性、稳定性，不会过早放弃支持政策。易纲预计，今年中国 GDP 增长将回到正常增速。央行副行长陈雨露指出，今年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度。

（2）国家领导人同韩国总统文在寅通电话时表示，要加快完成中韩自由贸易协定第二阶段谈判，推动《区域全面经济伙伴关系协定》早日生效和中日韩自由贸易区建设加速进行。中方愿同韩方就国际事务加强协调，共同致力于维护多边主义和自由贸易。

（3）财政部公布数据显示，去年国有企业实现营业总收入 632867.7 亿元，同比增长

2.1%；归属于母公司所有者净利润 14138.6 亿元。其中，中央企业税后净利润 15718.0 亿元，下降 5.6%，地方国有企业税后净利润 9043.7 亿元，下降 5.5%。

（4）央行公开市场周二开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 800 亿元逆回购到期，净回笼 780 亿元。资金面延续紧势，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 27.6bp 报 2.726%，7 天期上行 43.2bp 报 2.728%，14 天期上行 17.2bp 报 2.853%，1 个月期上行 3.5bp 报 2.547%。

❑ 国际市场

（1）联合国发布报告预测，今年全球经济将温和复苏，增幅预计为 4.7%；中国经济预计将增长 7.2%，并带动东亚地区整体增长 6.4%。报告显示，受新冠疫情冲击，去年全球经济萎缩 4.3%，远超国际金融危机期间萎缩幅度。其中，发达经济体经济降幅高达 5.6%，发展中经济体萎缩 2.5%。

（2）受益于出口大幅增长，去年四季度韩国 GDP 经季调后环比增长 1.1%，预期增 0.7%，前值增 2.1%；全年萎缩 1%，为 1998 年金融危机以来时隔 22 年来再现负增长。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-26				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30960	30937.04	-0.07
SPX.GI	标普 500	3855.36	3849.62	-0.15
IXIC.GI	纳斯达克指数	13635.99	136626.07	-0.07
CL.NYM	NYMEX 原油	52.87	52.75	-0.04
GC.CMX	COMEX 黄金	1855	1849.4	-0.31
CA.LME	LME 铜	8005.5	7995	-0.04
S.CBT	CBOT 大豆	1346.25	1371.5	2.08

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