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 21 日星期四

❑国内市场

股指延续宽幅震荡　创业板指独领风骚

周三沪深股指延续宽幅震荡，股指全天基本围绕前一天收盘指数上下波动，相比较创业板指表现突出一路震荡上行，尤其在锂电池板块的带领下，市场题材概念被有效激活，午后稀土板块异军突起，股指震荡小幅回升；盘中板块热点出现分化，有色资源、汽车和钢铁板块略显活跃涨幅居前，保险银行、地产和民航机场板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅上涨，全天成交量 0.91 万亿重新跌回万亿以内，多空双方争夺激烈，市场量价依然呈现背离。

综合分析，新年基金发行火爆，本周南向资金不断流向港股，虽然北上资金依然不断流入但相比前期仍有所减弱，市场低估值板块不断受到场外资金青睐，权重题材交替活跃但本周明显缺乏资金持续参与，股指呈现出宽幅震荡走势。全球新冠变异病毒扩散疫情肆虐，欧美多地加强控制封锁，投资者对未来经济增长产生担忧，美国国会暴乱美股振幅加剧，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，正如我们预期一波新的跨年行情正在展开；上周股指震荡反复但周一股指单边上行重新收复均线，市场信心有所提振，周二周三股指围绕短期均线宽幅震荡，多空双方分歧加大趋于谨慎，市场交投有所下降。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，短期股指更多借助宽幅震荡以修正过高的分时指标，由于本周股指量价始终有所背离，因此预期短期股指延续宽幅震荡概率较大，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

【硅片扩产释放量刺激叠加假期备货 硅料价格本周再次大涨】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据硅业分会数据，本周多晶硅市场价格延续上涨走势，且涨幅环比有所增加。单晶复投料价格区间在 8.9-9.2 万元/吨，成交均价 9.09 万元/吨，周环比上涨 3.53%。在 1 月份国内多晶硅企业几乎全部满产运行、供应大幅增加的情况下，企业比往常提前至少一周开始签订下月订单，可见硅片扩产释放量刺激的实际需求和下游为假期备货带来的预需求大幅支撑了国内硅料需求的增长。可关注国内硅料龙头企业通威股份、特变电工等。

【产品供不应求叠加成本推升 分散染料出厂价格持续走高】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，分散染料近日出厂价迎来上涨，1 月 18 日，大型染料生产企业大幅上调分散染料出厂价，分散黑 ECT300%最新出厂报价 28000 元/吨，较上一次报价上涨 3000 元/吨，涨幅达 12%。供需上看，目前分散染料供不应求，库存偏低。据悉，龙盛、闰土分散染料库存水平为近几年来低位。业内预测，2021 年分散染料大产品价格触底反弹是大概率事件。可关注浙江龙盛、闰土股份等染料行业相关公司。

【风电光伏新增装机规模超预期 行业持续高景气】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，国家能源局 20 日公布，2020 年风电新增装机 7167 万千瓦、太阳能发电新增装机 4820 万千瓦，超出市场预期。主营光伏胶膜的福斯特公告，预计 2020 年净利润约 15.41 亿元，同比增长约 61%。本周单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料、多晶用料价格环比分别上涨 3.53%、3.41%、3.78%、0.18%，连续五周上涨。通威股份主营晶硅、光伏电池及组件业务；隆基股份主营单晶硅片和太阳能组件产品。

❑ 宏观经济

（1）LPR 连续 9 个月不变。1 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与此前持平。分析人士表示，LPR 的不变体现了宏观政策与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，下阶段 LPR 大概率继续保持平稳。

（2）商务部：2020 年，全国实际使用外资 9999.8 亿元人民币，同比增长 6.2%（折合 1443.7 亿美元，同比增长 4.5%；不含银行、证券、保险领域），规模再创历史新高。

（3）国家税务总局：受减税降费政策等影响，2020 年全年我国税收收入下降 2.6%，圆满完成财政预算安排的税收收入目标；全年新增减税降费预计超 2.5 万亿元，圆满

完成政府工作报告确定的为企业减负目标。

（4）国家能源局：2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%；全国电源新增装机容量 19087 万千瓦，其中水电 1323 万千瓦、风电 7167 万千瓦、太阳能发电 4820 万千瓦。

❑ 国际市场

（1）加拿大央行：维持基准利率在 0.25%不变，符合预期；预计 2020 年加拿大 GDP 将下降 5.5%，2021 年 GDP 增长 4.0%，2022 年 GDP 增长 4.8%，2023 年 GDP 增长 2.5%；将继续实施量化宽松政策，直到经济复苏顺利进行；将资产购买计划维持在每周 40 亿加元；承诺将提供“适当程度”的刺激措施。

（2）英国 2020 年 12 月零售物价指数环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值降 0.3%；同比升 1.2%，预期升 1.2%，前值升 0.9%。英国 2020 年 12 月 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值降 0.1%；同比升 0.6%，预期升 0.5%，前值升 0.3%。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-20				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30930.52	31188.38	0.83
SPX.GI	标普 500	3798.91	3851.85	1.39
IXIC.GI	纳斯达克指数	13197.18	13457.25	1.97
CL.NYM	NYMEX 原油	53.03	52.96	-0.04
GC.CMX	COMEX 黄金	1839.3	1872	1.73
CA.LME	LME 铜	7994	8041.5	1.10
S.CBT	CBOT 大豆	1383.5	1368.25	-1.26

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