

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：美债收益率上扬，国内股债双杀

#### 基本面消息：

国家统计局对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2021年2月下旬与2月中旬相比，32种产品价格上涨，12种下降，6种持平；生猪价格环比下降8.4%。

#### 市场回顾：

近期，国内市场仍受外围市场的影响较大，3月3日美债收益率再度上扬，盘中一度上行至1.5%附近，全球股市下挫，虽然美联储多次淡化通胀担忧，但市场的通胀预期愈发强烈。3月4日，国内市场再度股债双杀，商品也多数收跌。

周四，上证指数跌2.05%，创业板指跌4.87%，核心抱团资产全线大跌；国债期货震荡走弱小幅收跌，10年期主力合约跌0.1%；国内商品期市多数品种收跌，不锈钢、沪镍、纯碱主力合约封跌停，沪锌、沪锡跌逾3%。

今日需重点关注OPEC+部长会议的原油增产计划、鲍威尔凌晨讲话对美债收益率的态度以及两会开幕报告上对经济的展望、赤字率和地方新增债券发行规模是否符合预期等。

#### 后市展望：

中国经济走势将逐渐成为市场的主要矛盾。中国经济的环比增速拐点在1-2月，2-3月会逐渐明晰。这将利空股市和商品，利好债券。因此我们建议从现在开始对股市和商品要战略性防守，对债市要战略性进攻。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 重点行业观察

### 电力设备与新能源行业：光伏行业短期需求受到抑制，长期需求向好不改变

3月4日光伏板块出现大幅下跌，隆基股份，通威股份、阳光电源光伏三剑客均受到重创，我们认为由于光伏产业链价格大幅波动导致下游短期需求受到抑制，但长期需求景气度依然向好。

2020Q4 我国光伏单季度装机达到 29.4GW，创历史新高。一季度是光伏行业的传统淡季，加上假期和疫情影响，部分组件厂家出货量环比有所下降。目前由于硅料、硅片、银浆、胶膜、铜、铝辅材价格大幅上涨，组件成本上涨较多，组件企业涨价意向较强，部分电站企业处于观望状态，希望供应链价格企稳后再进行招标建设，短期内下游需求受到抑制。

组件企业通过下调开工率来抵抗供应链价格上涨，同时与下游电站还处在一个博弈状态。今年是十四五第一年，碳中和计划第一年，电站企业有任务刚性，收益率不会放在第一位，在项目决策时会进行经济性和政策性的双重考虑，装机需求上半年没有释放，将会集中到下半年爆发，预测国内全年装机量将超过 60GW，到时候组件价格还会上行，达到 1.8 元/W 以上。

我们认为供应链不匹配的情况会阶段性发生，当下光伏行业并不存在明显不利因素，长期发展向好的趋势不改变。

（分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,503.5	-2.05	-0.16	-0.16	0.88
深证成指	14,416.1	-3.46	-0.63	-0.63	-0.38
沪深 300	5,280.7	-3.15	-1.05	-1.05	1.33
恒生指数	29,236.8	-2.15	0.89	0.89	7.37
标普 500	3,819.7	0.00	0.22	0.22	1.69
道琼斯指数	31,270.1	0.00	1.09	1.09	2.17
纳斯达克指数	12,997.8	0.00	-1.48	-1.48	0.85
英国富时 100	6,675.5	0.00	2.96	2.96	3.33
德国 DAX	14,080.0	0.00	2.13	2.13	2.63
法国 CAC40	5,830.1	0.00	2.22	2.22	5.02
日经 225 指数	28,930.1	-2.13	-0.12	-0.12	5.41

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	67.26	4.98	4.41	4.41	29.85
NYMEX 原油	64.03	4.49	4.11	4.11	31.97
LME 铜	8,589.00	-5.63	-5.38	-5.38	10.60
LME 铝	2,130.00	-3.18	-1.14	-1.14	7.60
LME 锡	23,320.00	-3.24	-9.13	-9.13	14.74
LME 锌	2,715.00	-2.58	-2.78	-2.78	-1.31
CBOT 大豆	1,410.00	0.18	0.41	0.41	7.55
CBOT 小麦	651.00	-0.76	-1.40	-1.40	1.64
CBOT 玉米	532.50	-0.51	-2.74	-2.74	10.02
ICE2 号棉花	87.34	-1.25	-1.68	-1.68	11.80
CZCE 棉花	16,080.00	-2.16	-2.01	-2.01	6.60
CZCE 白糖	5,494.00	0.31	1.22	1.22	4.63
波罗的海干散货指数	1,779.00	0.91	6.21	6.21	30.23
DCE 铁矿石	1,174.50	1.95	2.85	2.85	19.06

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	91.61	0.68	0.74	0.74	1.84
美元兑人民币(CFETS)	6.47	0.11	0.15	0.15	-1.08
欧元兑人民币(CFETS)	7.79	-0.20	-0.79	-0.79	-3.09
日元兑人民币(CFETS)	6.03	-0.22	-0.96	-0.96	-4.87
英镑兑人民币(CFETS)	9.02	-0.09	0.14	0.14	1.08
港币兑人民币(CFETS)	0.83	0.11	0.11	0.11	-1.10

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额(亿)	买入金额(亿)	卖出金额(亿)	成交净买入(亿)	收盘价
600519.SH	贵州茅台	2021-03-04	沪股通	1	38.9596	13.3488	25.6109	-12.2621	2,033.00
601012.SH	隆基股份	2021-03-04	沪股通	2	21.5214	10.8960	10.6254	0.2706	98.10
601888.SH	中国中免	2021-03-04	沪股通	3	20.6654	10.2709	10.3945	-0.1235	309.63
601318.SH	中国平安	2021-03-04	沪股通	4	17.2137	8.7444	8.4694	0.2750	86.30
600036.SH	招商银行	2021-03-04	沪股通	5	17.0506	9.8121	7.2385	2.5736	52.40
600309.SH	万华化学	2021-03-04	沪股通	6	14.9813	11.1631	3.8182	7.3448	114.32
600516.SH	方大炭素	2021-03-04	沪股通	7	14.9734	11.2511	3.7223	7.5288	9.01
600031.SH	三一重工	2021-03-04	沪股通	8	11.8756	4.1757	7.6999	-3.5242	40.99
600438.SH	通威股份	2021-03-04	沪股通	9	11.7611	5.8083	5.9528	-0.1444	38.79
600276.SH	恒瑞医药	2021-03-04	沪股通	10	10.5305	4.8208	5.7097	-0.8888	100.50

资料来源: Wind, 首创证券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额(亿)	买入金额(亿)	卖出金额(亿)	成交净买入(亿)	收盘价
000858.SZ	五粮液	2021-03-04	深股通	1	29.7163	10.6211	19.0952	-8.4741	266.31
300274.SZ	阳光电源	2021-03-04	深股通	2	24.1478	12.5537	11.5941	0.9596	72.49
300750.SZ	宁德时代	2021-03-04	深股通	3	17.5630	9.5498	8.0133	1.5365	325.57
300059.SZ	东方财富	2021-03-04	深股通	4	15.1939	7.1603	8.0336	-0.8733	30.12
000568.SZ	泸州老窖	2021-03-04	深股通	5	13.9108	7.4469	6.4638	0.9831	214.50
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-03-04	深股通	6	10.8222	4.7305	6.0916	-1.3611	385.37
002475.SZ	立讯精密	2021-03-04	深股通	7	9.8777	2.9409	6.9368	-3.9960	46.21
002241.SZ	歌尔股份	2021-03-04	深股通	8	9.5687	2.9899	6.5788	-3.5889	32.65
000333.SZ	美的集团	2021-03-04	深股通	9	9.2656	3.7380	5.5276	-1.7897	89.90
002027.SZ	分众传媒	2021-03-04	深股通	10	9.1934	3.5908	5.6026	-2.0118	10.61

资料来源: Wind, 首创证券

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现