

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：美联储调高经济增速及通胀预期

基本面消息：

美联储决议要点：

(1) 政策方面：与1月的会议决策相比，没有采取任何新的政策行动，不管是近零利率还是当前的每月QE购债规模，都没有变化；

(2) 再次重申保持购债，无需对美债收益率过度反应，即将官宣SLR决策；

(3) 预计2023年加息官员增加但多数仍预期不加息，实际通胀持续超过2%才可能告别QE；

(4) 上调两年内GDP增速预期和三年内PCE通胀预期，下调失业率预期。

美联储上调了经济预期，尤其是今年的GDP增速预期，也上调了三年内的核心通胀预期，说明更看好近两年美国经济复苏，预计通胀会更快回升，但联储并没有表露近期要开始缩减QE的意愿，并且重申仍要保持当前购债的规模，直到经济有进一步的实质性进展。

美联储公布决议后，鲍威尔讲话期间，早盘跌超1%的纳指曾涨超0.9%，道指一度涨超200点，美元指数转跌，现货黄金跳涨超1%，10年期美债收益率一度较高位回落6个基点。截至收盘，美股三大指数集体收涨，道指和标普500指数续创历史新高。但北京时间周四晚间，美国10年期国债收益率持续走高，升至1.75%，创下2020年1月以来最高水平，中期内的通货膨胀预期持续上升。

市场回顾：

周四国内市场与周三的海外市场表现类似，股市上涨，债市震荡收跌。

A股震荡收升，上证指数收涨0.51%，深证成指涨1.12%，创业板指涨1.65%；国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.11%；国内商品期市收盘涨跌互现，黑色系继续普涨，原油跌近1%，有色多数下跌。

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：全球功率最大，阳光电源发布重磅新产品

3月18日，阳光电源在“拥抱十四五 畅想碳中和”先进技术研讨会上发布组串式逆变器新产品 SG320HX，最大输出功率 352kW，继阳光电源 2019 年推出 225KW 组串式逆变器 SG225HX 之后，再度刷新 1500V 组串逆变器功率等级。

持续研发，引领高功率逆变器技术发展方向。更高功率有助于降低度电成本已成为行业共识。SG320HX 方案相比较 SG225HX，可将光伏度电成本降低 2%。同时随着组件端 182/210 大尺寸组件应用的推广，逆变器的高功率化成为必然趋势。SG320HX 每串最大输入电流 20A，完美匹配 600W+高效组件，全面满足当下超高功率组件、高容配比解决方案的应用。

新产品助力公司实现更高市场占有率。公司 2020 年光伏逆变器市场占有率达 26.9%，出货量 35GW，2021 年公司光伏逆变器市场占有率目标为 30%，按照全球装机 170GW 来计算，2021 年光伏逆变器出货量目标达 50GW。从目前下游电站集采招标的情况开看，组串式逆变器的占有率明显上升，SG320HX 有望成为继 SG225HX 之后的新一代逆变器网红产品，助力公司实现 2021 年出货量目标，实现公司高速发展。

(分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004)

### 化工行业：内蒙限电造成供给收缩，有机硅供需紧张有望持续

今日有机硅价格大幅上涨，从 26500 元/吨上涨至 29000 元/吨。经历 2020 年年底价格大起大落风波后，下游对于高价采购较为抵触，对于 3 万元以上价格存在抵触心态，主要生产企业并不愿意过快提高市场报价。所以我们认为今天的跳涨一方面是需求原因，一方面是内蒙地区内蒙地区因实行差别性电价政策，部分硅厂已基本停炉，未停炉企业降负荷生产，个别企业有 4 月份停炉检修计划。南方地区金属硅企业开工低位稳定，电价上涨，企业开工计划或将延迟，西南地区金属硅供应能力较弱。

目前国内有机硅企业开工负荷一般，4 月份星火停车检修，中天化工短期未能安排重启，届时市场会进一步紧张。预计上半年总体趋势供需紧张。

建议投资者关注鲁西化工、新安股份、合盛硅业等相关标的。

(分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003)

### 医药生物行业：恒瑞医药：SHR6390 片纳入拟突破性治疗品种

3月18日，恒瑞医药（600276.SH）发布公告，公司的 SHR6390 片近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟突破性治疗品种公示名单，公示期 7 日。相关疗法为 SHR6390 片联合氟维司群用于经内分泌治疗后进展的激素受体（HR）阳性、人表皮生长因子受体 2（HER2）阴性的复发或转移性乳腺癌的治疗。

点评：SHR6390 是江苏恒瑞医药股份有限公司研发的 1 类新药，是一种口服、高效、选择性的小分子 CDK4/6 抑制剂。全球首个上市的 CDK4/6 抑制剂为辉瑞公司研发的 palbociclib，商品名 Ibrance，于 2015 年 2 月通过加快审评途径获美国食品药品监督管理局批准上市，用于与来曲唑联合作为初始内分泌治疗 HR+/HER2-的晚期乳腺癌，并于 2016 年 2 月获批新适应症联用氟维司群治疗 HR+/HER2-内分泌治疗后进展的晚期或转移性乳腺癌。目前 Ibrance 已在欧盟、日本等多个国家和地区上市；2018 年 7 月辉瑞 palbociclib 在中国获批，商品名为爱博新，用于联用芳香化酶抑制剂作为初始内分泌治疗 HR+/HER2-局部晚期或转移性乳腺癌。其他已被 FDA 批准上市的 CDK4/6 抑制剂有诺华研发的 Ribociclib(商品名 Kisqali)和礼来研发的 Abemaciclib(商品名 Verzenio)。目前，辉瑞公司的哌柏西利胶囊 (Palbociclib) 及礼来公司的阿贝西利片 (Abemaciclib) 已在中国获批。经查询，

该产品的同类产品 2020 年全球销售额约为 69.92 亿美元。截至目前，SHR6390 相关项目累计已投入研发费用约为 23,568 万元。

截至 3 月 18 日收盘，恒瑞医药每股报价 89.21 元，当日上涨 0.67%。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

## 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	3,463.1	0.51	0.29	-1.31	-0.29
深证成指	13,963.9	1.12	0.48	-3.75	-3.50
沪深 300	5,141.8	0.80	-0.09	-3.65	-1.33
恒生指数	29,405.7	1.28	2.32	1.47	7.99
标普 500	3,915.5	-1.48	-0.71	2.74	4.24
道琼斯指数	32,862.3	-0.46	0.26	6.24	7.37
纳斯达克指数	13,116.2	-3.02	-1.53	-0.58	1.77
英国富时 100	6,779.7	0.25	0.27	4.57	4.94
德国 DAX	14,775.5	1.23	1.88	7.18	7.70
法国 CAC40	6,062.8	0.13	0.27	6.30	9.21
日经 225 指数	30,216.8	1.01	1.68	4.32	10.10

资料来源: Wind, 首創證券

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	62.69	-7.22	-9.43	-2.69	21.02
NYMEX 原油	59.61	-7.77	-9.14	-3.07	22.86
LME 铜	8,998.00	-0.74	-0.96	-0.87	15.86
LME 铝	2,215.00	-0.56	2.03	2.81	11.90
LME 锡	25,975.00	0.91	1.46	1.21	27.80
LME 锌	2,776.00	-1.80	-1.00	-0.59	0.91
CBOT 大豆	1,391.50	-1.85	-1.54	-0.91	6.14
CBOT 小麦	629.00	-1.72	-1.49	-4.73	-1.80
CBOT 玉米	546.25	-2.11	1.35	-0.23	12.86
ICE2 号棉花	85.50	-1.17	-2.35	-3.75	9.45
CZCE 棉花	15,650.00	-0.10	-1.57	-4.63	3.75
CZCE 白糖	5,397.00	0.52	-0.28	-0.57	2.78
波罗的海干散货指数	2,215.00	5.23	13.01	32.24	62.15
DCE 铁矿石	1,089.00	2.45	1.54	-4.64	10.39

资料来源: Wind, 首創證券

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	91.83	-0.16	0.18	0.98	2.08
美元兑人民币(CFETS)	6.50	-0.02	-0.03	0.66	-0.58
欧元兑人民币(CFETS)	7.77	0.51	0.01	-1.02	-3.31
日元兑人民币(CFETS)	5.96	0.03	-0.05	-2.17	-6.04
英镑兑人民币(CFETS)	9.08	0.34	0.25	0.84	1.79
港币兑人民币(CFETS)	0.84	0.02	-0.06	0.55	-0.67

资料来源: Wind, 首創證券

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	2021-03-18	沪股通	1	25.0287	14.3898	10.6389	3.7510	2,069.70
601318.SH	中国平安	2021-03-18	沪股通	2	16.8009	10.0865	6.7144	3.3721	81.42
600276.SH	恒瑞医药	2021-03-18	沪股通	3	14.2424	5.3578	8.8845	-3.5267	89.21
600516.SH	方大炭素	2021-03-18	沪股通	4	13.0415	6.6395	6.4020	0.2375	10.25
601888.SH	中国中免	2021-03-18	沪股通	5	11.5584	6.0270	5.5314	0.4956	312.70
601012.SH	隆基股份	2021-03-18	沪股通	6	10.0417	5.0175	5.0241	-0.0066	82.85
600036.SH	招商银行	2021-03-18	沪股通	7	9.4552	3.7173	5.7379	-2.0207	54.24
600438.SH	通威股份	2021-03-18	沪股通	8	8.6914	3.8927	4.7986	-0.9059	32.60
600809.SH	山西汾酒	2021-03-18	沪股通	9	8.4392	4.7527	3.6865	1.0661	322.11
600031.SH	三一重工	2021-03-18	沪股通	10	8.0498	4.6854	3.3644	1.3210	37.00

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
300059.SZ	东方财富	2021-03-18	深股通	1	16.7267	8.0807	8.6460	-0.5653	28.24
000651.SZ	格力电器	2021-03-18	深股通	2	14.9714	10.9862	3.9853	7.0009	62.50
000858.SZ	五粮液	2021-03-18	深股通	3	14.8253	7.7328	7.0925	0.6403	270.39
300750.SZ	宁德时代	2021-03-18	深股通	4	13.4781	6.3152	7.1628	-0.8476	335.80
000568.SZ	泸州老窖	2021-03-18	深股通	5	13.1043	5.0418	8.0625	-3.0207	219.00
300274.SZ	阳光电源	2021-03-18	深股通	6	12.3532	5.9014	6.4518	-0.5504	72.09
000725.SZ	京东方 A	2021-03-18	深股通	7	11.9994	5.3247	6.6747	-1.3500	6.20
000100.SZ	TCL 科技	2021-03-18	深股通	8	9.7177	4.3839	5.3338	-0.9499	10.07
002594.SZ	比亚迪	2021-03-18	深股通	9	8.6853	4.9476	3.7377	1.2100	178.55
002714.SZ	牧原股份	2021-03-18	深股通	10	8.1926	4.0145	4.1781	-0.1636	109.94

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