策略

指数日内震荡，高景气板块反弹 **第 45 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 29 日（星期一） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3435.30	0.50
沪深300	5046.88	0.18
深证成份指数	13771.26	0.01
中小板指	8915.95	-0.39
创业板指	2733.96	-0.42

行业指数涨跌幅

采掘	2617.66	4.06
国防军工	1458.90	1.68
食品饮料	26712.43	1.36
休闲服务	13936.45	1.35
公用事业	2213.50	1.33
建筑材料	8296.79	1.18
钢铁	2587.53	1.04
化工	3818.09	1.02
轻工制造	2791.92	0.70
机械设备	1554.41	0.59
房地产	3812.56	0.46
建筑装饰	2040.29	0.40
银行	4050.55	0.32
交通运输	2390.48	0.26
家用电器	9321.03	0.19
医药生物	11522.96	-0.09
有色金属	4123.94	-0.17
农林牧渔	3930.21	-0.21
电子	4341.31	-0.25
通信	1884.63	-0.44
非银金融	2013.17	-0.47
电气设备	7875.73	-0.62
汽车	5224.22	-0.73
商业贸易	3123.67	-0.73
计算机	4666.93	-0.82
纺织服装	1817.80	-0.83
综合	2380.42	-0.89
传媒	677.12	-1.62

数据来源：WIND，山西证券研究所

策略分析师：

麻文宇 CFA

执业登记编码：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

策略研究助理：

翟子超 FRM

电话：13681033618

邮箱：zhaizichao@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国

市场回顾：指数日内震荡，成交额维持稳定

今日指数日内震荡，沪深两市上涨，创业板下跌，成交额维持稳定。两市成交额为 7578.2 亿，较前一交易日上涨 2.7%。板块方面，今日采掘和国防军工板块涨幅居前，综合和传媒板块跌幅居前。今日沪股通流出 26.40 亿元，深股通流出 32.03 亿元，北向资金合计流出 58.42 亿元。

市场焦点：

国家统计局 27 日发布的数据显示，1 至 2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1 至 2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。(信息来源：新华网)

策略建议：高景气板块反弹

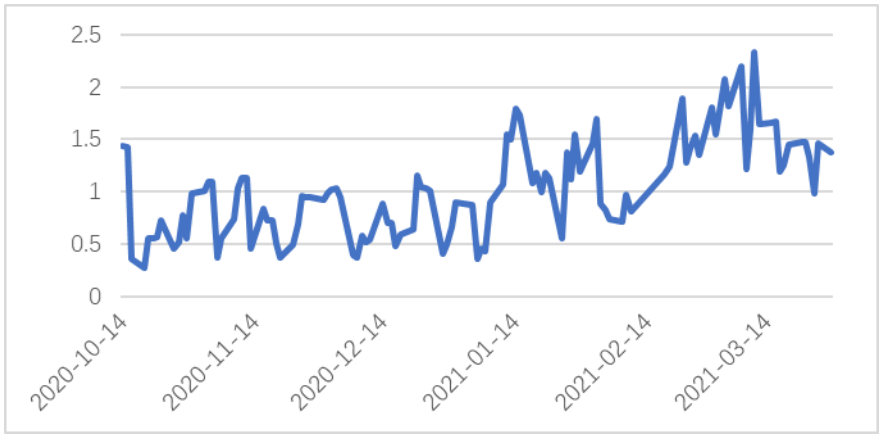
市场方面，今日两市日内震荡，成交额较前一交易日微涨，指数收盘上涨幅度较小。随着统筹疫情防控和经济社会发展成效的持续显现，在国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素共同作用下，工业生产销售增长加快，企业收入、利润加速恢复，盈利水平回升明显，符合市场预期。国内经济保持高景气的同时，市场不确定性有所消退。3 月以来随着欧洲疫情反弹，德法等国再度延长封锁，全球经济复苏预期回落，已带动大宗商品价格下跌，国债利率短期下行，货币政策收紧的担忧缓解。此外，央行也开始释放积极信号。3 月 24 日央行货币政策委员会一季度会议表示，将推动实际贷款利率进一步降低。我们继续维持前几日对于市场整体的预测，目前避险情绪消退，市场横盘震荡走势不变，成交额基本维持稳定。建议投资者优先关注景气度回升，预期收益较高的板块。

板块方面，今日受煤炭价格大幅上涨以及煤企分红超预期公告影响，采掘板块领涨。市场继续呈现板块轮动格局，高景气板块反弹持续。今日休闲服务板块涨幅居前，中期建议继续关注，后续随着疫情消退以及天气回暖，叠加小长假陆续到来，服务业消费将持续向好，最新数据显示，五一车票和酒店预定再度攀升，建议关注相关板块的后续反弹机会。今日公用事业板块涨幅居前，板块上涨核心因素依旧是经济持续回暖，最新工业利润数据改善，工业增加值和用电量环比维持较高水平，中期来看，相关

际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

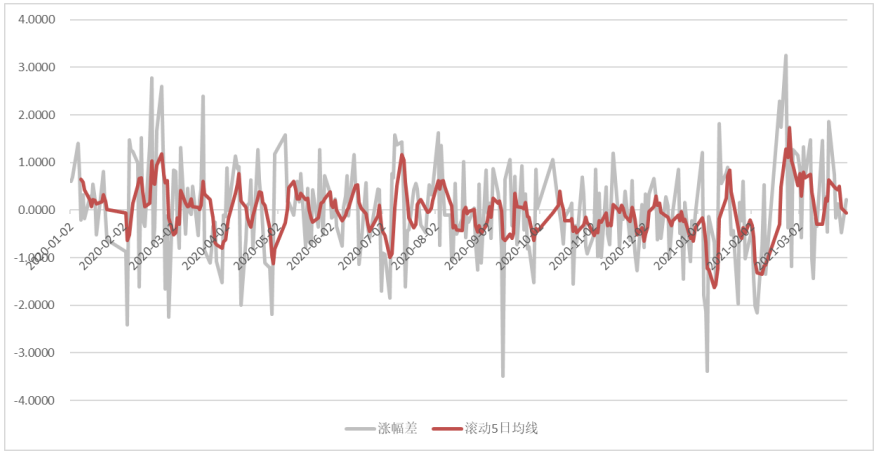
利好因素或将持续，未来可继续关注。最后，仍可适当关注受益于碳中和、碳达峰概念的新能源板块。

短期波动率



数据来源：Wind，山西证券研究所

中证 1000 沪深 300 相对涨幅



数据来源：Wind，山西证券研究所

风险提示：行业发展或政策支持不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
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

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336