策略

两市震荡收涨，中期震荡走势持续 **第 38 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 16 日（星期二） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3446.73	0.78
沪深300	5079.36	0.87
深证成份指数	13642.95	0.91
中小板指	8987.77	0.38
创业板指	2672.12	1.06

行业指数涨跌幅

房地产	3939.98	2.99
食品饮料	25618.00	2.35
公用事业	2150.06	2.13
纺织服装	1762.69	1.97
电气设备	7916.73	1.79
家用电器	9220.47	1.46
交通运输	2446.67	1.25
银行	4206.29	1.24
医药生物	11037.31	1.21
通信	1898.38	1.13
商业贸易	3118.33	1.06
传媒	682.81	1.02
建筑装饰	2053.86	0.99
综合	2318.54	0.98
计算机	4514.89	0.98
轻工制造	2696.21	0.97
汽车	5381.86	0.85
化工	3924.19	0.72
非银金融	2059.12	0.52
建筑材料	8223.15	0.50
机械设备	1519.94	0.44
休闲服务	13307.43	0.43
农林牧渔	3935.19	-0.02
国防军工	1390.98	-0.19
电子	4296.90	-0.39
钢铁	2727.93	-1.47
采掘	2627.98	-1.49
有色金属	4370.15	-1.61

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：两市震荡收涨，北向资金继续流入

今日两市震荡收涨，北向资金连续六日净流入。两市成交额为 7355.0 亿，较前一交易日下降 8.9%。板块方面，今日多数板块上涨，房地产、食品饮料板块涨幅居前，有色金属、采掘板块跌幅居前。今日沪股通流入 21.79 亿元，深股通流入 33.93 亿元，北向资金合计流入 55.72 亿元。

市场焦点：

中新网 3 月 16 日电 综合报道，近期，欧洲多国报告接种阿斯利康新冠疫苗后出现血栓等不良反应的案例，奥地利、丹麦等十余国已暂停接种该疫苗。最新消息称，欧盟三大国家德国、法国、意大利也宣布暂停使用该疫苗。欧洲药监局将召开紧急会议，对此进行讨论研究。路透社称，欧盟三大国家决定暂停阿斯利康疫苗接种后，使得欧盟 27 个国家的疫苗接种运动陷入混乱。英国一项研究还显示，欧洲多国推迟接种阿斯利康疫苗，此举将导致欧盟定在夏季结束前为 70%民众免疫的目标推延至 9 月。(消息来源：新华网）

策略建议：中期震荡走势持续

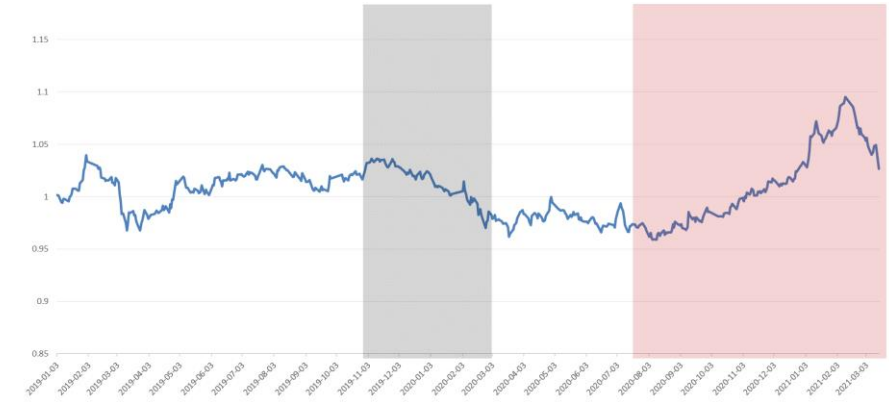
市场方面，今日两市呈震荡走势，尾盘收涨。沪深 300 指数缩量微涨，周末基金赎回对于抱团标的影响消退。节后沪市盈利预期持续抬升，深市和创业板盈利预期微降，短期沪市走势或强于深市和创业板。通过量价关系和日内走势判断，以北向资金为首的交易资金的抄底行为仍在持续，短期市场的恐慌情绪和基金赎回影响有望减弱，市场将维持震荡走势，成交量再次走低，波动率也将有所衰减，建议投资者适当关注基本面良好，受情绪影响错杀的标的。

板块方面，今日板块走势分化，上游顺周期板块表现低迷，市场开始呈现板块轮动态势。前期我们提到的金融板块中期推荐逻辑不变，建议关注其中的证券板块反弹机会，目前板块市盈率处于近两年最低位置，板块指数已经回撤至去年 7 月份快速上涨之前。另外，券商板块长期增长因素有资本市场改革加速推进，股市扩容、上市公司质量提升、中长线资金的持续流入带来的增量资金等，看好板块中短期反弹机会。欧洲暂停疫苗接种导致全民免疫延后，拖慢了全球复苏进程，大宗商品价格上涨趋缓，受到该因素影响，上游顺周期板块短期或将受挫。建议投资者继续关注公用事业板块，由于疫情消退叠加碳中和概念，市场对于板块盈利预期进一步抬升，另外，行业可以有效对冲市场短期波动。最后，今日之后低风险地区人员自由通行，线下活动有望进一步复苏，与之相关交通运输、休闲服

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

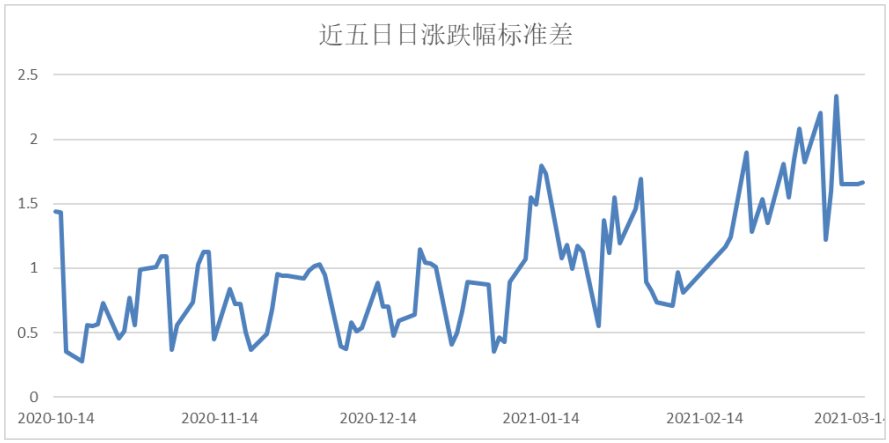
务板块有望继续回暖，建议关注相关板块的后续反弹机会。

龙头标的比较优势



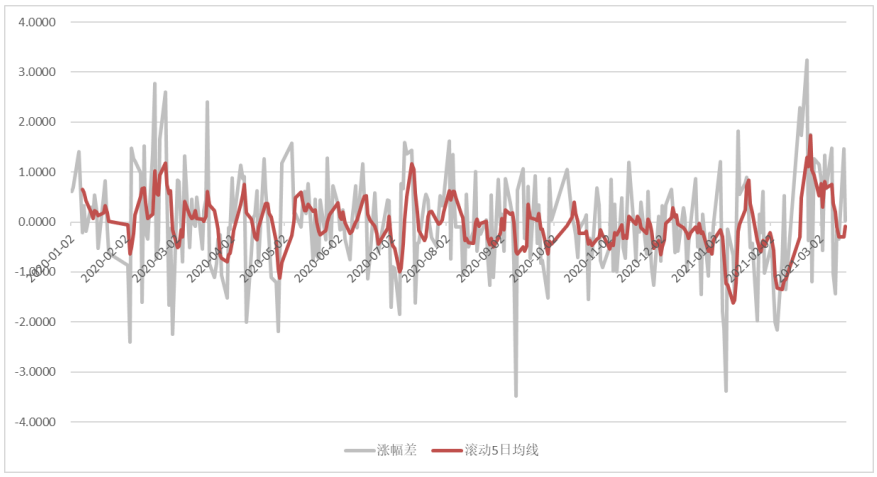
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

短端利率和万得全 A 市盈率



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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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