布局两会政策利好和海外产业链板块

——策略周观点 2021 年第 9 期

日期：2021 年 03 月 08 日

投资要点：

- **A 股延续震荡调整：**由于两会临近观望情绪上升，叠加市场对港股股票交易印花税或计划再次提高的担忧，本周 A 股继续调整回落，其中上证指数跌 0.20%，深证成指跌 0.66%，沪深 300 跌 1.39%，创业板指跌 1.45%，中小板指微跌 0.02%，科创 50 涨 0.32%。

- **市场观望情绪上升：**截至本周五，两市融资融券余额为 16,680.91 亿元，较上周末环比减少 19.69 亿元。两融交易额和两融交易额占 A 股总成交额比例均较上周继续回落；行业方面，本周多数行业为两融净流出，其中净买入额较多的有有色金属、化工、钢铁等顺周期板块，两融净流出额较多的有食品饮料、电子、非银金融。截至本周五，陆股通累计净流入 12,827.54 亿元，较上周末环比净流出 8.36 亿元，自去年 9 月末后再次出现连续两周净流出的趋势；北向资金本周合计买卖 6154.93 亿元，较上周回落较多。

- **投资建议：**周五今年全国两会召开，在提请审议的政府工作报告中提出的目标包括：国内生产总值增长 6%以上、财政赤字率拟按 3.2%左右安排、重点建设绿色经济、加快推动数字经济和先进制造业、依靠创新推动实体经济高质量发展。与去年相比，今年政府对于经济增速提出明确目标，财政赤字率回落 0.4 个百分点，专项债发行规模下降，体现了经济持续修复，边际回归常态的大趋势，整体市场流动性大概率维持从较宽松状态至常态的趋势。海外方面，美国参议院上周末通过 1.9 万亿美元经济纾困法案，预计本周内将通过总统拜登签字颁布，市场对于美国通胀预期进一步加强，美国国债利率持续走高，对高估值科技板块价格起到压制作用。预计前期机构抱团背景下催高估值的龙头个股或将持续迎来震荡走势，估值性价比较高的板块或迎来资金青睐。行业配置方面：关注化工、石油、有色金属等顺周期板块；关注低估值的银行、地产等大金融板块；关注受益于出口走强的家电等可选消费板块。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20210301_策略周观点_AAA_顺周期和低估值板块价值凸显
2. 万联证券研究所 20210222_策略周观点_AAA_顺周期、低估值板块节后或有结构性机会
3. 万联证券研究所 202100207_策略周观点_AAA_节前关注估值安全边际较高板块

万联证券

目录

1、市场指标 3
1.1 市场涨跌幅 3
1.2 市场成交额 4
2、流动性指标 5
2.1 融资融券 5
2.2 北上资金 6
3、一周大事追踪 8
4、投资建议 8
5、风险提示 9

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%） 3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%） 3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元） 4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%） 4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元） 5
图表 6：A 股两融余额（万亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%） 5
图表 7：申万一级行业周两融净买入额（亿元） 6
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元） 6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元） 7
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元） 7
图表 11：一周财经要闻 8

万联证券

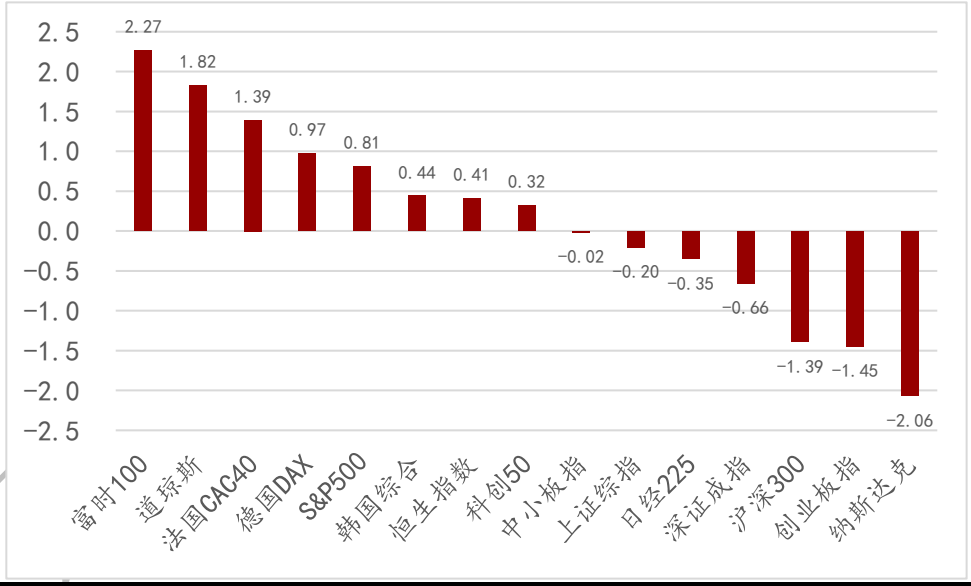
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

由于两会临近观望情绪上升，叠加市场对港股股票交易印花税或计划再次提高的担忧，本周A股继续调整回落，其中上证指数跌0.20%，深证成指跌0.66%，沪深300跌1.39%，创业板指跌1.45%，中小板指微跌0.02%，科创50涨0.32%。

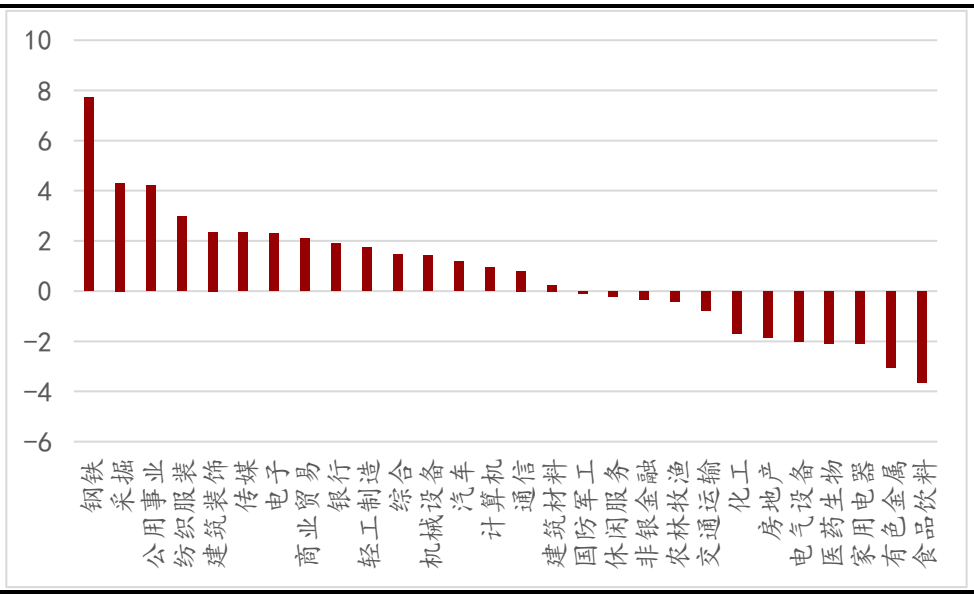
本周A股一级行业涨跌各半，其中钢铁、采掘、公用事业等四个低估值或周期行业上涨较多，食品饮料、有色金属、家用电器等前期机构重仓行业跌幅继续较大。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



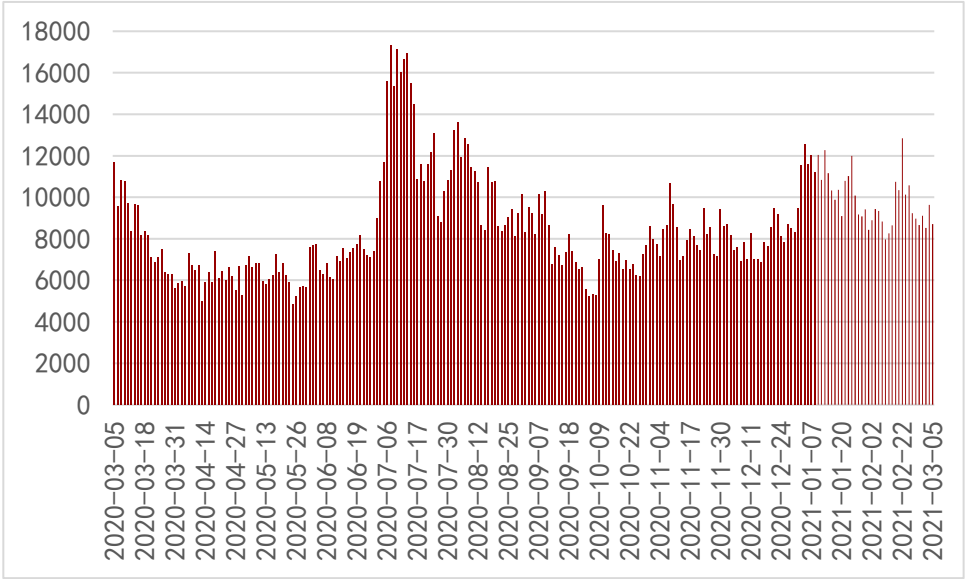
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周日均两市成交额为8,925.81亿元，较上周回落明显。但是主要宽幅股指除创业板指外换手率维持阶段低位震荡。

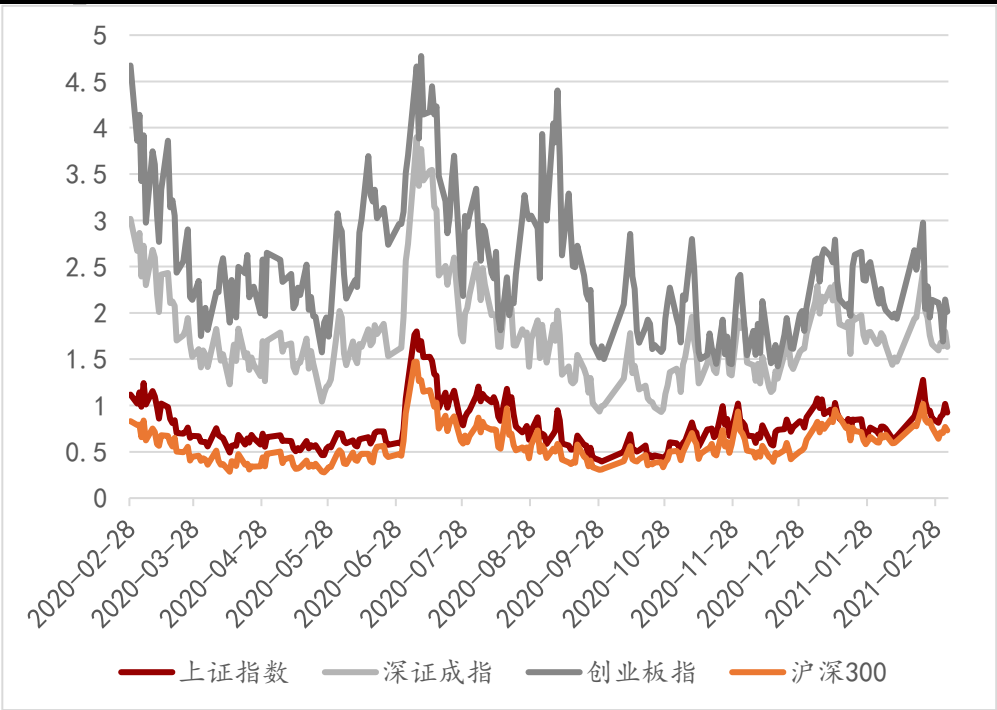
行业板块周成交额方面，有色金属、电子、化工排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



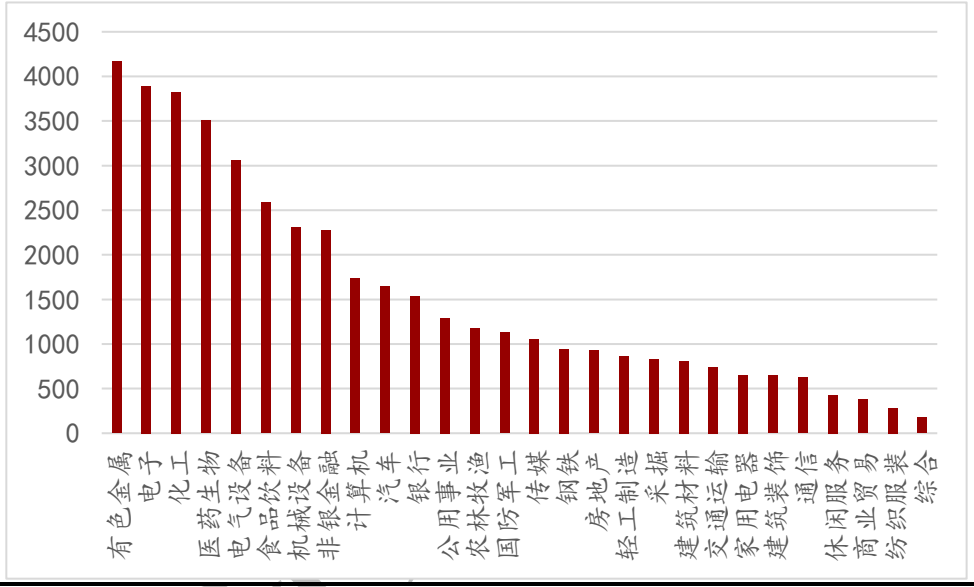
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

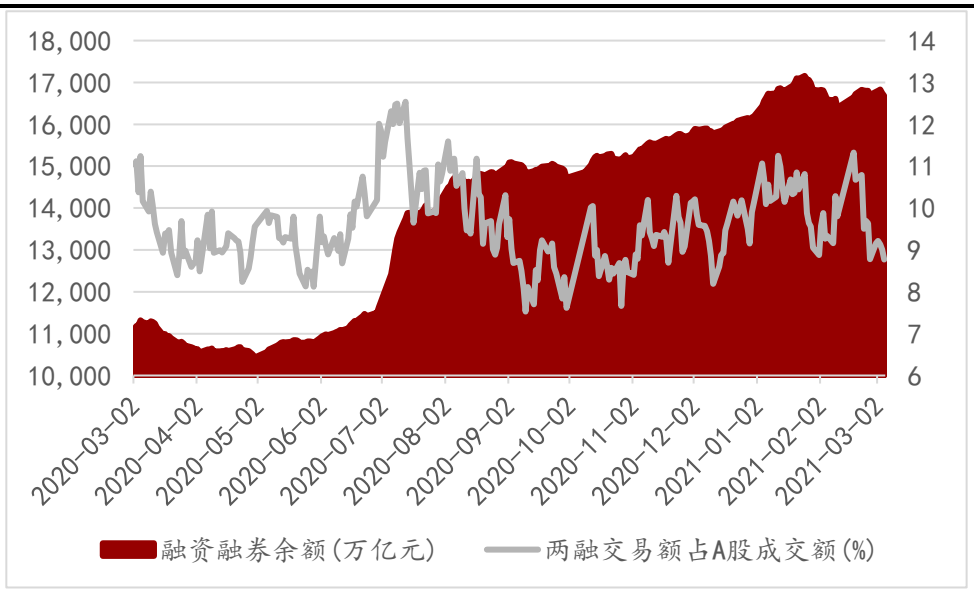
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周五，两市融资融券余额为16,680.91亿元，较上周末环比减少19.69亿元。两融交易额和两融交易额占A股总成交额比例均较上周继续回落。

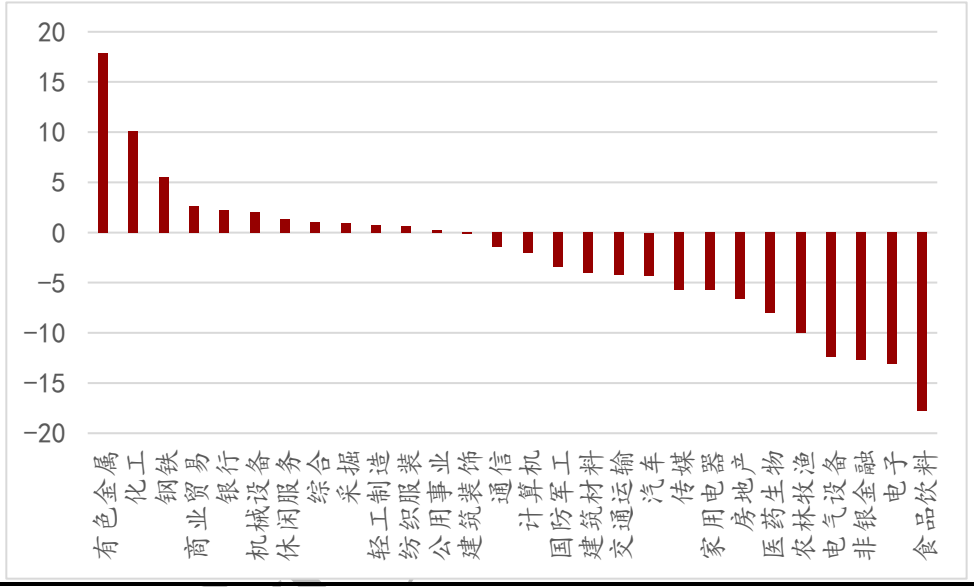
行业方面，本周多数行业为两融净流出，其中净买入额较多的有有色金属、化工、钢铁等顺周期板块，两融净流出额较多的有食品饮料、电子、非银金融。

图表6：A股两融余额（万亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）



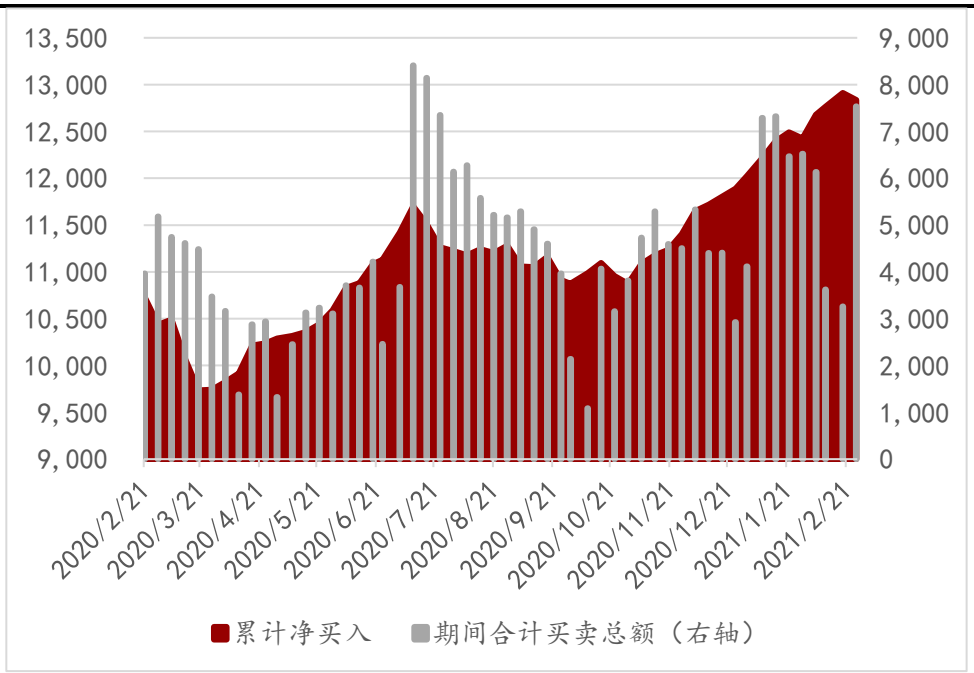
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2北上资金

截至本周五，陆股通累计净流入12,827.54亿元，较上周末环比净流出8.36亿元，自去年9月末后再次出现连续两周净流出的趋势；北向资金本周合计买卖6154.93亿元，较上周回落较多。

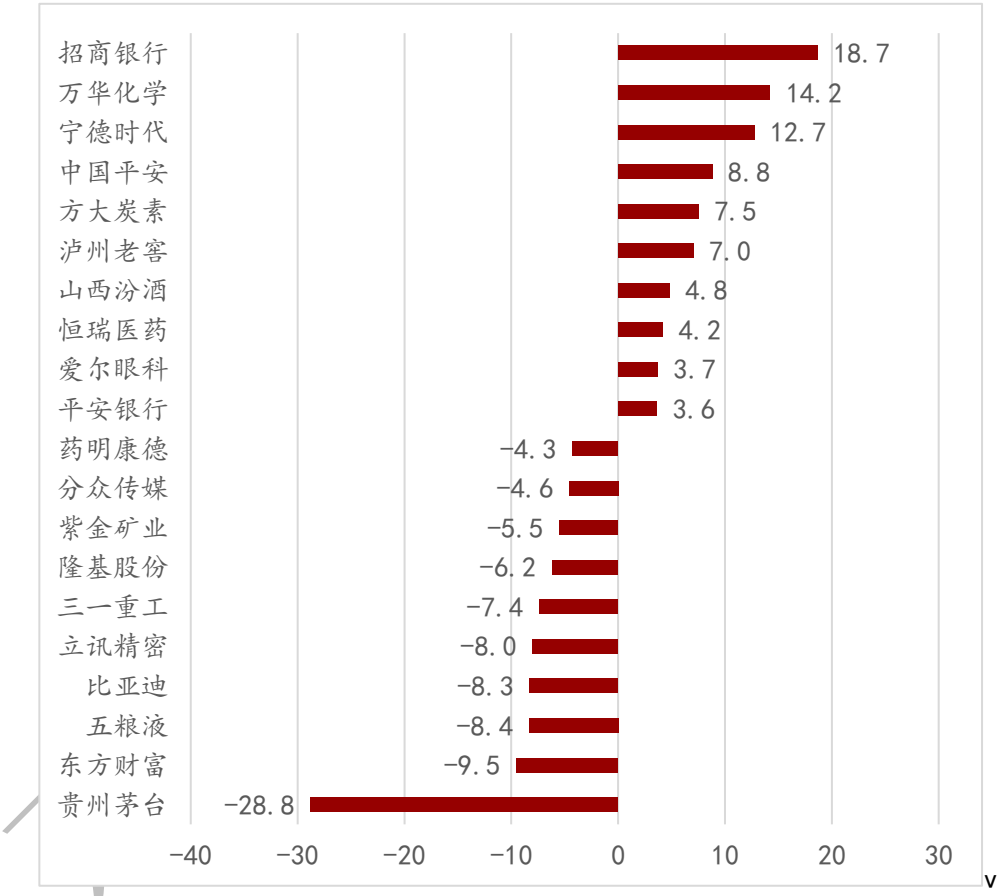
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、五粮液、宁德时代等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，招商银行、万华化学、宁德时代等个股净流入金额较多，贵州茅台、东方财富、五粮液等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

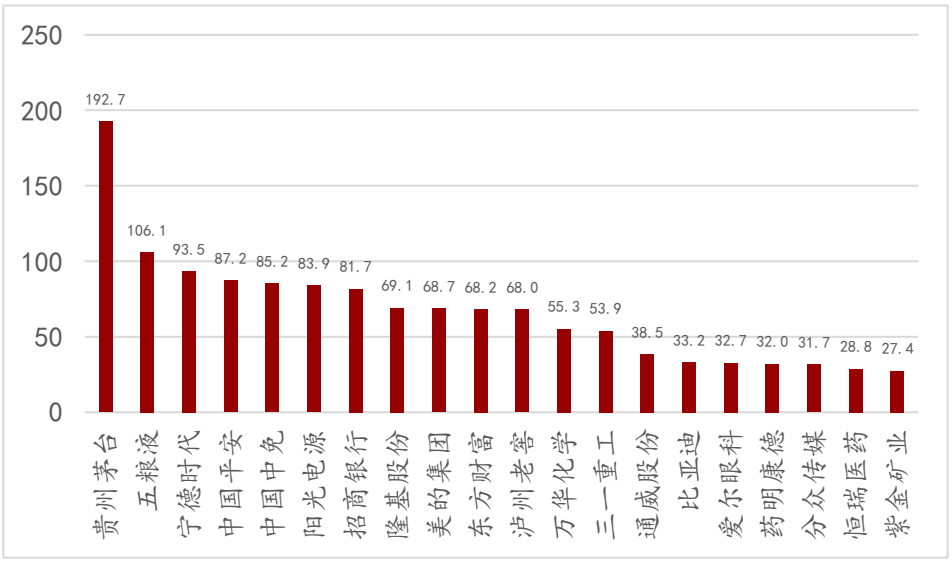
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、一周大事追踪

图表11：一周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	**恒生指数有限公司公布恒生指数咨询结果**	3月1日周一，恒生指数有限公司公布恒生指数咨询结果，这意味着恒指面临史上最大调整。 根据咨询结果，恒生指数的改革目标是在2022年中前将成分股数目增加至80只；最终数目将固定为100只，同时缩短上市历史要求至三个月。 这次指数改革将自2021年5月之指数检讨起生效。	华尔街见闻	2021/3/1	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693040436870635131&wfr=spider&for=pc
2	**郭树清重磅发声，回应房地产、不良贷款等热点问题**	3月2日，中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清，国家开发银行董事长赵欢，中国农业银行董事长谷澍，中国人保集团董事长罗熹，中国出口信用保险公司董事长宋曙光走进国新办，介绍了推动银行业保险业高质量发展有关情况，并对市场热点问题进行一一回应。 郭树清表示，房地产的问题在于金融化、泡沫化倾向还比较强；2020年不良贷款处置力度已经加大，全年处置不良资产3.02万亿元，现在没有一个明确指标，还在和各家银行沟通。 银保监会将把防范风险作为金融业的永恒主题，毫不松懈地监控和化解各类金融风险，强化金融法治，完善长效机制，维护公布竞争的市场环境，强化反垄断和防止资本无序扩张，确保金融创新在审慎前提下进行。	金融界网	2021/3/2	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693108906234586892&wfr=spider&for=pc
3	**富时罗素：对富时中国A50等指数的年度审核变更19日盘后生效**	富时罗素宣布对富时中国A50指数、富时中国A150指数、富时中国A200指数、富时中国A400指数、富时中国A小盘股指数的年度审核变更，该变更将于3月19日收盘后生效。富时中国A50指数将纳入三一重工、紫金矿业、恒力石化；删除民生银行、中国建筑、光大银行。	东方财富网	2021/3/3	http://finance.eastmoney.com/a/202103031829125032.html
4	**政府工作报告全文**	政府工作报告明确今年主要目标：GDP增长6%以上；CPI在3%左右；城镇新增就业1100万人以上。今年部分重点工作：今年赤字率3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额10万元提高到15万元、中小企业宽带和专线平均资费再降10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。 政府工作报告提出，“十四五”主要目标包括：常住人口城镇化率提高到65%；人均预期寿命再提高1岁；城镇调查失业率控制在5.5%以内；基本养老保险参保率提高到95%。	腾讯网	2021/3/5	https://new.qq.com/rain/a/20210305A0BEVK00
5	**外贸“淡季不淡”延续向好态势 前两月我国货物贸易进出口增长32.2%**	海关总署7日发布的数据显示，今年前2月，我国货物贸易进出口总值5.44万亿元人民币，同比增长32.2%。其中，出口3.06万亿元，增长50.1%；进口2.38万亿元，增长14.5%；贸易顺差6758.6亿元，去年同期为逆差433亿元。 2月当月，我国外贸进出口总值2.42万亿元，增长57%。其中，出口1.33万亿元，增长139.5%；进口1.09万亿元，增长10.3%；贸易顺差2472.8亿元，去年同期为逆差4266.5亿元。	经济日报	2021/3/8	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693622544613437829&wfr=spider&for=pc
6	**美国会参议院通过1.9万亿美元刺激方案**	3月6日，美国国会参议院投票通过1.9万亿美元的经济救助计划，以应对新冠疫情对经济的冲击。该计划将交回众议院重新审议和投票。 路透社报道称，1.9万亿美元经济救助计划的通过，意味着美国政府有望从本月开始，直接向符合条件的美国人支付每人1400美元现金补助。预计超过85%的美国家庭将获得救助，即一家三口可以拿到4200美元的补助，一家四口可以获得5600美元。	环球网	2021/3/7	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693573290471424394&wfr=spider&for=pc

资料来源：万联证券研究所整理

4、投资建议

周五今年全国两会召开，在提请审议的政府工作报告中提出的目标包括：国内生产总值增长 6%以上、财政赤字率拟按 3.2%左右安排、重点建设绿色经济、加快推动数字

经济和先进制造业、依靠创新推动实体经济高质量发展。与去年相比，今年政府对于经济增速提出明确目标，财政赤字率回落 0.4 个百分点，专项债发行规模下降，体现了经济持续修复，边际回归常态的大趋势，整体市场流动性大概率维持从较宽松状态至常态的趋势。海外方面，美国参议院上周末通过 1.9 万亿美元经济纾困法案，预计本周内将通过总统拜登签字颁布，市场对于美国通胀预期进一步加强，美国国债利率持续走高，对高估值科技板块价格起到压制作用。预计前期机构抱团背景下催高估值的龙头个股或将持续迎来震荡走势，估值性价比较高的板块或迎来资金青睐。

行业配置方面：关注化工、石油、有色金属等顺周期板块；关注低估值的银行、地产等大金融板块；关注受益于出口走强的家电等可选消费板块。

5、风险提示

新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期，利率风险。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所
上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场