策略

市场缩量反弹，关注中游行业板块 **第 29 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 1 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	3551.40	1.21
沪深300	5418.78	1.54
深证成份指数	14857.34	2.41
中小板指	9977.23	2.78
创业板指	2994.75	2.77

行业指数涨跌幅

休闲服务	13906.34	4.52
机械设备	1644.09	4.02
钢铁	2522.74	3.95
电气设备	8747.13	3.82
有色金属	4695.55	3.45
电子	4790.96	3.33
化工	4181.40	3.02
传媒	724.22	2.84
汽车	5696.20	2.61
纺织服装	1753.77	2.48
轻工制造	2785.21	2.33
计算机	4903.93	2.22
建筑材料	8383.82	2.20
采掘	2536.81	1.97
国防军工	1603.49	1.95
商业贸易	3128.59	1.93
农林牧渔	4331.47	1.88
通信	2020.96	1.76
建筑装饰	1983.52	1.46
医药生物	12118.47	1.44
家用电器	9866.25	1.40
食品饮料	28056.05	1.24
公用事业	1957.02	1.00
房地产	3971.08	0.96
综合	2323.44	0.72
交通运输	2416.59	0.49
银行	4031.41	-0.10
非银金融	2113.66	-0.54

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：两市缩量反弹，北向资金流入

今日市场反弹，上周跌幅较大的深成指和创业板指涨幅超 2%，两市成交额为 8731.9 亿，较前一交易日下降 3.7%。板块方面，今日多数板块上涨，其中休闲服务、机械设备板块涨幅居前，仅非银金融、银行板块下跌。今日沪股通流入 9.18 亿元，深股通流入 28.69 亿元，北向资金合计流入 37.86 亿元。

市场焦点：

2 月 28 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，2 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4%和 51.6%，比上月回落 0.7 个百分点、1.0 个百分点和 1.2 个百分点，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势。（消息来源：中国国家统计局）

策略建议：关注中游行业板块

市场方面，沪深 300 指数今日上涨 1.54%，但由于成交额收缩，本周小概率出现连续拉升，短期指数或呈横盘震荡走势。2 月份 PMI 由于春节原因有所回落，但依旧保持在荣枯线之上，经济基本面未出现边际变化。中期来看，我们维持指数将继续呈箱体震荡走势的判断，且波动率中枢将维持高位，不建议投资者频繁操作，坚定关注业绩确定性较强板块。

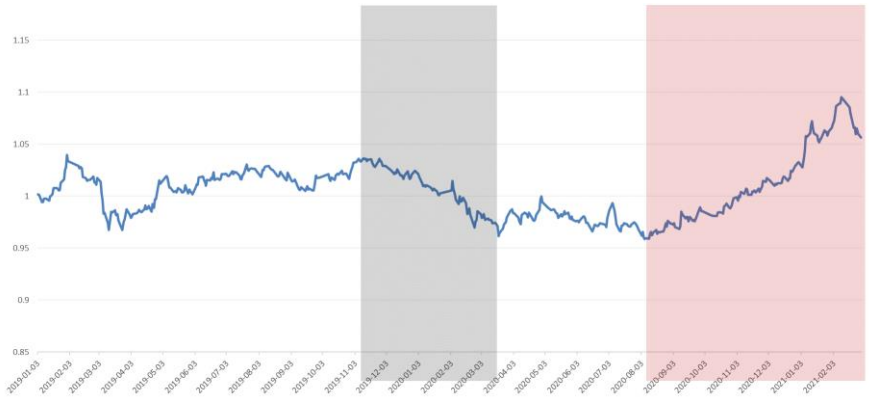
板块方面，今日上周调整幅度较大的板块涨幅居前，低估值防守型板块表现较弱。2 月周期类原材料制造业 PMI 指数走势强劲，特别是有色金属和黑色金属，此外如非金属矿物和化学原料 PMI 指数也处于荣枯线上方。非制造业中，生产性服务业较 1 月改善相对明显，较 1 月环比改善最显著的行业是交运、仓储、邮政业。受 PMI 数据发布影响，钢铁和有色板块今天涨幅居前，短期可继续关注**有色金属**板块。自去年下半年开始，下游消费需求复苏旺盛并逐渐传导至上中游产业，拉升上中游产业景气度，该过程或将持续。中游行业如**化工**和**机械板块**未来业绩或超预期，可适当关注。**光伏**板块上周调整幅度较大，在板块中长期增长确定性强和机构关注度高的背景下，目前是相关板块龙头标的较好的介入时机，建议持续关注。此外，**影视**板块复苏确定性较强，国内疫情大概率在今年收尾，线下观影和内容制作将持续回暖，未来该板块估值修复或将持续。

际中心七层

山西证券股份有限公司

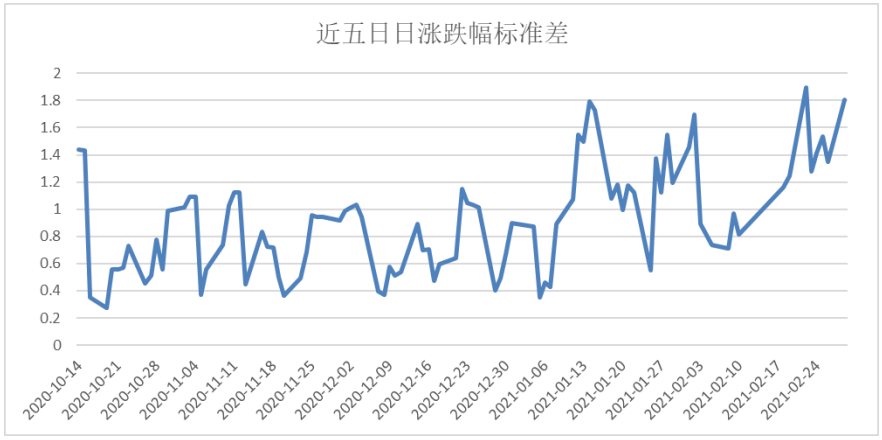
http://www.i618.com.cn

龙头标的比较优势



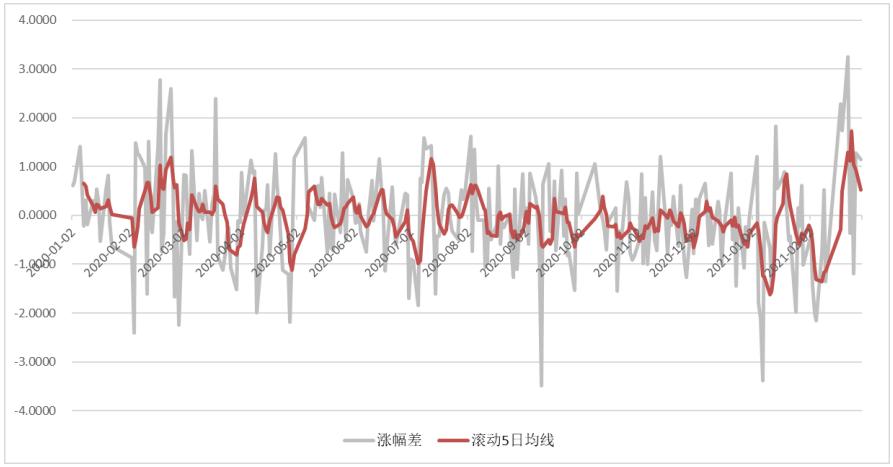
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

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