

一、2021 年 02 月市场回顾

回顾几大指数行情，二月进入中国传统节日春节休假阶段，过往年份中交投清淡，指数均以小阴小阳线结束年前休假行情，但今年放假前交投异常活跃，大佬们在放假前的最后一个交易日依然奋战在一线，上证指数拉升 1.43%涨超 50 个点，所谓的节前“红包”发送到投资者手中，可惜的是还没过十五就收回去了。一月行情在抱团中结束，二月份更是演化到极致状态，各种“茅台”继续上演抱团牛市行情，贵州茅台上冲 2600 块以上，一股等于一瓶酒的时代在此刻见证。春节放假结束后开盘，指数借助放假期间利好消息大幅高开，也定格了近期最高点 3731 点，下半月的抱团行情进入水生火热的节奏，依然是各种“茅台”带头崩盘，贵州茅台一度下跌超 500 元一股。盘面资金再度出现跷跷板效应，微盘股指数（880823）连续拉升，中证 1000 指数（000852）月中最大涨幅超 10%，抱团股内部分化踩踏，有色、煤炭、化工等周期板块随即反攻拉升，而银行代表的大金融成为稳定盘面的奠基石，总之二月行情的后半段给了小盘股一口喘息

的机会。

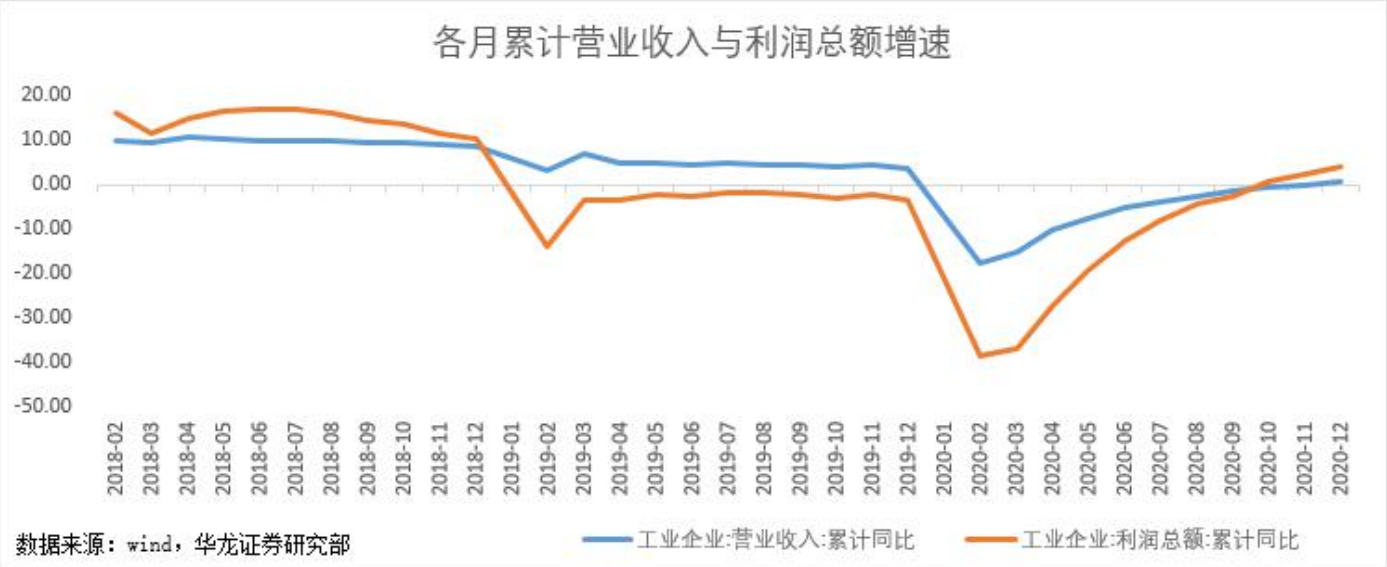
从行业涨跌幅来看，化纤板块上涨 15.43%，龙头股优彩资源（次新）上涨 61.23%，有色板块上涨 14.71%，重点说一下有色板块，周期轮动叠加全球放水大宗商品价格上涨，多只有色股票强势拉升；从下跌板块来看，酿酒、证券跌幅较大。

从几大指数表现就可以看出，截止 2 月 25 日，上证指数报收 3585.05 点，月线上涨 2.93%，指数春节休假前连续拉升，单月振幅超过 250 个点，月末的快速回撤也让 K 线形态留下长长上影线；深证成指报收 14828.80 点，月线上涨 0.05%，月线级别依旧在上升趋势中，长期均线调整排列中，指数新高后留下墓碑十字星形态；中小板指报收 9968.26 点，月线下跌 0.24%；创业板指报收 2977.18 点，月线下跌 4.85%；创业板成为抱团下跌的重灾区，几大抱团权重股全军覆没，指数形态较为难看，风险还在延续。

二、宏观数据点评

事件	点评
综述：当前国内需求改善、已经取代外需反弹，成为拉动国内经济增长的主要动力，基本面维持韧性、经济复苏状态良好。PPI 时隔一年多再次进入正增长，且持续性预期向好，对未来货币政策形成转向预期，货币流动性宽松退出愈发临近，因此，货币政策目前不支持权益资产因宽松流动性的高估值。	
规模以上工业企业利润	2020 年 12 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 20.1%，连续 7 个月保持两位数增长；1—12 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 4.1%，超出市场预期。41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，其中，专用设备制造业、化学原料和制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业涨幅高于 20%；计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业增长超 10%。周期品种依旧强势，同时库存指标显示很多企业启动补库存周期，销售拐点显现。如果春节期间疫情可防控，那么一季度工业企业利润回升空间仍较大。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



数据来源：wind，华龙证券研究部

固定资产投资及制造业投资、房地产开发投资数据

1-12 月，全国固定资产投资累计同比增速 2.9%，较 1-11 月回升 0.3 个百分点。民间固定资产投资累计同比增速 1.0%，较 1-11 月回升 0.8 个百分点。其中，制造业投资累计同比下降 2.2%，较 1-11 月少降 1.3 个百分点；房地产开发投资累计同比增长 7.0%，较 1-11 月回升 0.2 个百分点。民间固定资产投资继续大幅回升，说明社会资本对国内实体部门的企业盈利预期予以肯定。未来小微企业融资将保持通畅节奏，对于银行让利空间有限。未来投资的边际增速随着货币政策的转向将有所减慢。



数据来源：wind，华龙证券研究部

社会消费品零售总额及汽车零售额

12 月份社会消费品零售总额同比增长 4.6%，增速比上月减少 0.4 个百分点。1—12 月份，社会消费品零售总额同比增长仍处于负区间，下降 3.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额为 352566 亿元，下降 4.1%。此前受疫情影响较大的餐饮收入 12 月份首次转正，增长 0.4%，较 11 月增长 1.0%。1—12 月份，全国网上零售总额同比增长 10.9%，增速比 1—11 月减少 0.6 个百分点。四季度全国居民人居可支配收入名义累计同比增速升至 4.7%，实际累计同比增速升至 2.1%，未来就业形势得以稳定，居民收入增长仍有待加强。

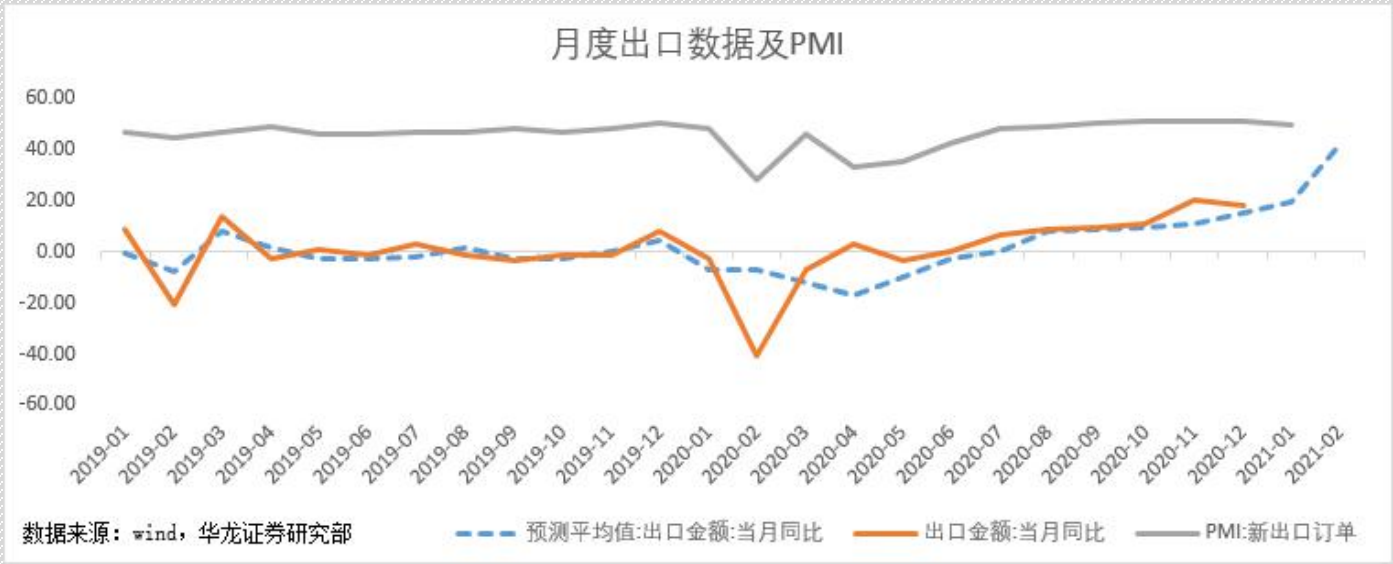
以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



数据来源：wind，华龙证券研究部

进出口数据与 PMI

按美元计价，12 月出口同比增长 18.1%，低于前值，但好于市场预期。进口同比增长 6.5%，较上月增长 2 个百分点。12 月贸易顺差从上月的 754 亿美元进一步扩大至 781 亿美元。出口数据虽有回落，但仍高位运行，显示海外需求仍强劲。预计 2021 年一季度，在疫情未全面控制的背景下，结合去年一季度数据较低的因素，出口数据仍将保持快速增长。进口数据大幅增加主要是受大宗商品价格上涨影响，其中，煤炭进口价格和数量均同增。随着疫情减弱，工业生产及制造业投资有所增加，最终进口需求将进一步增加。



数据来源：wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



全国居民消费价格（CPI）数据分析

2021 年 1 月 CPI 环比相较 12 月继续抬升，上涨 1%；而同比回落至-0.3%。同比回落主要受到春节错位（去年基数相对较高）及服务业消费复苏放缓影响；环比数据上涨主要受到食品价格上涨影响。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比下降 0.3%，首次陷入负增长，显示出居民消费需求恢复偏慢。春节将至，居民消费需求增加和疫情影响部分供给收缩，将推升食品价格短期内上涨，预计 2 月份 CPI 大概率恢复正增长。



工业生产者出厂价格（PPI）数据分析

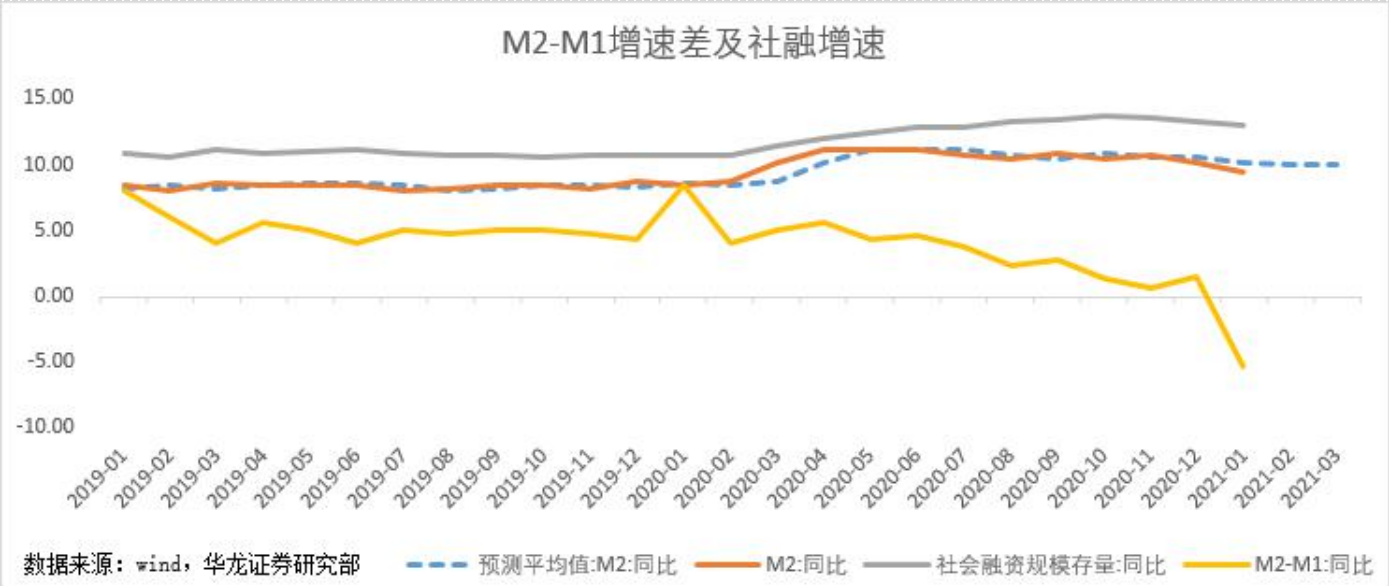
2021 年 1 月 PPI 同比上涨 0.3%，较上月数据增加 0.7%；环比上涨 1%，较上月下降 0.1%。受到国内需求改善及国际原油价格上涨等影响，国内石油相关行业价格上涨较多。未来全球经济复苏预期增强，国际大宗商品价格将保持持续上涨，加之经济内循环动力不但增强，PPI 数据有望延续回升趋势，进而带动工业企业利润数据持续回升。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



M2-M1 增速差与社融增速

2021 年 1 月末，M2 同比 9.4%，较 12 月下降 0.7%；1 月社融增量 5.17 万亿元，较前值增加 3.5 亿元。1 月 M2 数据低于市场预期主要原因为财政投放不及预期。M2-M1 差值大幅减少至负值，显示经济恢复速度较快、动能较强。1 月份社融及信贷数据明显好于市场预期，主要受表内和表外贷款影响。但 1 月是传统的商业银行信贷集中投放时期，因此未来政策逐步转弯才是主要的趋势，不确定性只是时间点和节奏。



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

三、资金流向

2 月行业资金流向情况：

序号	行业	主力净流入额（万元）	成交额（万元）	主力净流入率（%）
资金净流入 TOP10				
1	SW 休闲服务	128,549.07	17,254,492.49	0.75
2	SW 综合	-31,582.89	7,195,765.62	-0.44
3	SW 钢铁	-177,615.83	14,973,505.45	-1.19
4	SW 纺织服装	-209,559.41	10,517,176.57	-1.99
5	SW 银行	-362,135.70	60,112,401.27	-0.60
6	SW 商业贸易	-378,064.13	15,963,257.50	-2.37
7	SW 建筑装饰	-541,703.49	20,385,483.21	-2.66
8	SW 采掘	-545,633.54	27,851,206.30	-1.96
9	SW 房地产	-729,708.09	32,206,689.80	-2.27
10	SW 轻工制造	-775,444.18	36,494,215.94	-2.12
资金净流出 TOP10				
1	SW 电子	-10,023,722.26	212,706,950.23	-4.71
2	SW 非银金融	-7,889,625.65	104,403,748.22	-7.56
3	SW 电气设备	-6,352,320.98	161,815,974.02	-3.93
4	SW 医药生物	-5,585,193.46	188,341,548.67	-2.97
5	SW 有色金属	-4,153,890.35	153,685,186.02	-2.70
6	SW 汽车	-3,910,178.74	85,072,896.15	-4.60
7	SW 化工	-3,434,622.16	170,456,278.19	-2.01
8	SW 计算机	-3,117,187.28	86,187,901.30	-3.62
9	SW 国防军工	-2,841,670.38	53,670,757.41	-5.29
10	SW 机械设备	-2,523,737.85	95,550,136.63	-2.64

资料来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

2 月个股资金流向情况：

序号	证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	主力净流入额（万元）	成交额（万元）
资金净流入 TOP10					
1	601398.SH	工商银行	6.04	184,509.77	3,867,594.83
2	688680.SH	海优新材	-34.06	145,201.75	1,110,415.74
3	605077.SH	华康股份	38.53	136,194.94	402,437.52
4	002714.SZ	牧原股份	49.19	128,223.27	11,030,077.81
5	601963.SH	重庆银行	-11.92	117,767.58	1,435,533.46
6	601166.SH	兴业银行	11.96	103,583.97	6,260,892.45
7	601288.SH	农业银行	3.48	94,532.96	1,666,455.05
8	601888.SH	中国中免	17.32	84,186.94	10,084,101.83
9	003035.SZ	南网能源	150.00	80,489.68	1,895,035.25
10	600309.SH	万华化学	17.55	69,503.18	6,349,276.54
资金净流出 TOP10					
1	002594.SZ	比亚迪	-11.15	-1,835,115.93	20,835,197.74
2	300059.SZ	东方财富	-20.19	-1,615,518.90	20,879,013.05
3	601318.SH	中国平安	3.20	-1,156,824.48	18,276,807.68
4	000725.SZ	京东方 A	-10.17	-1,139,871.01	13,976,989.32
5	600030.SH	中信证券	-11.04	-977,513.73	7,519,544.85
6	601012.SH	隆基股份	-8.79	-894,569.57	19,525,242.17
7	300999.SZ	金龙鱼	-33.80	-758,536.50	9,385,088.10
8	300274.SZ	阳光电源	-6.51	-721,329.80	13,517,700.95
9	002466.SZ	天齐锂业	-23.51	-595,804.16	13,411,251.60
10	600893.SH	航发动力	-12.11	-561,515.39	7,315,578.85

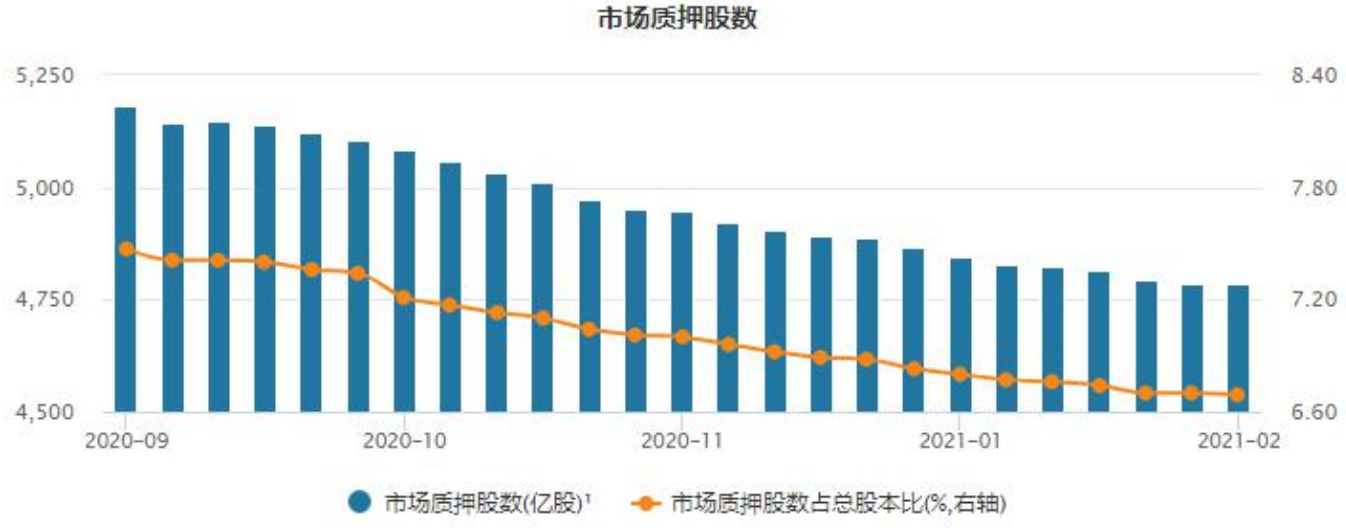
资料来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

四、股票质押

市场质押概况(中登)

截止2021-02-24,市场质押股数4784.22亿股,市场质押股数占总股本6.69%,市场质押市值为44477.1亿元





注1：截止指定日期，指定股票的质押股份余量
Wind根据中国证券登记结算公司官网披露的周频率数据计算
质押数量包括场内质押和场外质押，深市不包括场内股票质押式回购交易成功申报违约处置后对应交易的质押证券数量
注2：市场质押市值：为中登披露的质押股份数量与各自股价乘积后的合计
*以上为中登发布数据的统计

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

新增质押股数 Top20（近一月）

序号	证券代码	证券简称	新增质押数(亿股)	新增质押总市值(亿元)[1]	新增质押比(%)
1	002468.SZ	申通快递	3.90	41.33	25.47
2	000565.SZ	渝三峡A	0.88	3.89	20.27
3	600095.SH	湘财股份	5.07	48.65	18.91
4	002157.SZ	正邦科技	4.75	81.08	15.33
5	600569.SH	安阳钢铁	4.20	10.08	14.62
6	002913.SZ	奥士康	0.21	11.10	14.09
7	002601.SZ	龙蟒佰利	2.44	101.54	12.03
8	002898.SZ	赛隆药业	0.19	1.59	10.91
9	603569.SH	长久物流	0.59	4.04	10.53
10	603017.SH	中衡设计	0.25	2.40	9.03
11	002447.SZ	*ST晨鑫	1.00	2.03	6.98
12	300204.SZ	舒泰神	0.32	2.54	6.69
13	002349.SZ	精华制药	0.55	2.37	6.58
14	002387.SZ	维信诺	0.87	8.55	6.36
15	600340.SH	华夏幸福	2.44	19.01	6.24
16	300493.SZ	润欣科技	0.30	1.87	6.20
17	000517.SZ	荣安地产	1.92	6.01	6.01
18	600193.SH	ST创兴	0.25	1.38	5.90
19	002374.SZ	中锐股份	0.64	1.57	5.88
20	603329.SH	上海雅仕	0.07	0.84	5.30

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

五、融资融券

近期融资余额大幅上升（近一月）

序号	证券代码	证券简称	↓融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	300939.SZ	秋田微	297.45	4,215.55	2.97
2	300937.SZ	药易购	288.35	7,668.49	3.83
3	300938.SZ	信测标准	276.19	2,106.61	2.72
4	300933.SZ	中辰股份	171.07	3,894.78	3.98
5	688017.SH	绿的谐波	165.03	5,895.64	1.86
6	002390.SZ	信邦制药	134.66	14,972.59	1.05
7	688669.SH	聚石化学	116.63	6,255.17	7.37
8	002064.SZ	华峰化学	111.14	28,779.13	0.94
9	000902.SZ	新洋丰	109.66	31,884.90	1.29
10	002493.SZ	荣盛石化	107.20	123,040.34	0.60
11	300947.SZ	德必集团	105.73	2,308.20	2.51
12	300946.SZ	恒而达	101.57	4,198.81	3.76
13	300930.SZ	屹通新材	94.13	1,590.05	2.55
14	601949.SH	中国出版	89.35	23,495.22	1.69
15	300936.SZ	中英科技	86.51	2,030.62	2.22
16	688179.SH	阿拉丁	83.96	4,983.51	2.44
17	300941.SZ	创识科技	82.27	5,793.93	3.39
18	688099.SH	晶晨股份	79.45	10,685.95	0.52
19	601799.SH	星宇股份	77.72	6,667.63	0.12
20	300945.SZ	曼卡龙	77.68	4,061.47	3.12

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

近期融资余额大幅下降（近一月）

序号	证券代码	证券简称	个融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	688686.SH	奥普特	-63.44	7,565.04	1.23
2	688608.SH	恒玄科技	-52.26	16,490.07	2.35
3	603885.SH	吉祥航空	-49.65	11,523.17	0.49
4	688368.SH	晶丰明源	-48.47	1,578.73	0.58
5	600191.SH	华资实业	-43.41	8,355.63	4.63
6	688050.SH	爱博医疗	-43.33	21,268.56	4.63
7	688617.SH	惠泰医疗	-42.25	4,006.45	1.32
8	603377.SH	东方时尚	-42.01	11,185.33	1.31
9	688680.SH	海优新材	-39.06	15,490.87	5.34
10	688678.SH	福立旺	-36.61	3,090.92	4.73
11	000667.SZ	美好置业	-35.02	29,941.29	6.61
12	688029.SH	南微医学	-34.67	8,576.51	0.94
13	600316.SH	洪都航空	-34.38	105,434.40	3.09
14	300935.SZ	盈建科	-34.37	5,847.39	4.31
15	600695.SH	绿庭投资	-33.20	7,102.90	4.56
16	688011.SH	新光光电	-32.81	10,295.56	5.89
17	300326.SZ	凯利泰	-32.76	57,786.02	7.12
18	000596.SZ	古井贡酒	-31.96	26,317.57	0.28
19	600766.SH	园城黄金	-31.18	2,497.20	2.19
20	002142.SZ	宁波银行	-30.78	87,795.70	0.36

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

六、2021 年 3 月市场展望

近期市场出现了一定的风格切换，前期抱团大盘股出现一定程度瓦解，中证 1000 指数中小市值股票表现强势，低估值周期类个股及板块表现较好，前期抱团蓝筹出现震荡调整，当前的调整主要受到无风险利率有所上行，对高估值蓝筹板块形成打压，在市场风格有所切换的影响下，资金可能会持续进入业绩改善周期类板块，或者流入绩优的中小市值个股中，不过作为机构资金依然可能会选择前期调整到位的蓝筹个股，整体上仍不能因为阶段性抱团个股的调整而判断机构资金风格的转向，具有成长性及确定性的个股及板块预计仍将是未来配置的重点。

进入 1 月份以来全球疫情逐步改善，美国的疫情新增确诊人数逐步降低，随着全球疫情的好转有望带动全球经济企稳回升，通胀水平可能有所回升，近期美联储表态，美国经济受疫情影响仍存在一定程度的不确定性，仍将保持较宽松的货币政策，当前全球流动性并未完全收紧，短期对风险资产仍构成一定程度支撑，国内流动性当前总体维持平衡，货币政策将保持稳定不至于急转向，对存在业绩提振机会的板块仍不会构成显著影响，当前仍需持续关注经济复苏及通胀水平，若超预期可能存在流动性收紧。

近期市场风格的切换引发周期类板块、低估值、中小市值板块有所复苏，给市场提供了新的做多方向，不过业绩仍是选择个股及板块的基础，在选择个股上可以坚持绩优、低估值、顺周期、补涨等特征板块及个股，寻找有较强逻辑支撑的机会，不过前期调整到位的蓝筹个股仍是值得关注的重点，在科技、顺周期、机械设备、航空、基础设施等行业板块仍存在一定的机会，整体还是应当坚持个股及行业板块的业绩导向。技术面周线及月线级别仍处于上升走势中，近期出现的调整仍属于冲高后的回测过程，当前仍需要关注支撑情况。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



华龙证券

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

责任编辑：　李斌 执业证书编号：S0230613070001

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

编辑：

姚浩然 执业证书编号：S0230612070002

孟亚新 执业证书编号：S0230616090001

姬志麒 执业证书编号：S0230615040003

朱金金 执业证书编号：S0230618070002

马应德 执业证书编号：S0230615110002

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。