策略

三大股指调整，有色钢铁板块表现强势 **第 25 期**

报告原因：每日点评

2021 年 2 月 22 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	3642.44	-1.45
沪深300	5597.33	-3.14
深证成份指数	15336.95	-3.07
中小板指	10408.13	-2.59
创业板指	3138.67	-4.47

行业指数涨跌幅

钢铁	2555.21	6.02
有色金属	5078.44	4.70
采掘	2661.96	3.03
建筑装饰	1975.98	1.21
纺织服装	1734.07	0.84
公用事业	1948.04	0.77
化工	4365.24	0.75
商业贸易	3152.61	0.66
房地产	3786.46	0.54
农林牧渔	4571.12	0.32
综合	2419.58	0.07
通信	2010.05	-0.41
交通运输	2440.61	-0.65
轻工制造	2852.71	-0.92
机械设备	1628.46	-1.19
计算机	4962.43	-1.22
建筑材料	8500.83	-1.23
银行	4156.67	-1.67
传媒	732.77	-1.70
电子	4784.30	-2.05
非银金融	2139.13	-2.05
国防军工	1554.08	-2.77
电气设备	9086.77	-3.05
汽车	5949.17	-3.12
医药生物	12573.80	-3.38
家用电器	9667.11	-5.74
食品饮料	30219.09	-6.55
休闲服务	14254.14	-6.69

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：三大股指调整，北向资金流出

今日市场大幅调整，成交额有所上升，创业板跌幅超 4%。板块方面，今日钢铁、有色金属板块涨幅居前，休闲服务、食品饮料板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 12934 亿，较前一交易日上升 24.1%。今日沪股通流出 4.92 亿元，深股通流出 6.22 亿元，北向资金合计流出 11.14 亿元。

市场焦点：

中央一号文件 21 日发布。文件指出，“十四五”时期，是乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。民族要复兴，乡村必振兴。党中央认为，新发展阶段“三农”工作依然极端重要，须臾不可放松，务必抓紧抓实。要坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，把全面推进乡村振兴作为实现中华民族伟大复兴的一项重大任务，举全党全社会之力加快农业农村现代化，让广大农民过上更加美好的生活。 (消息来源：新华网）

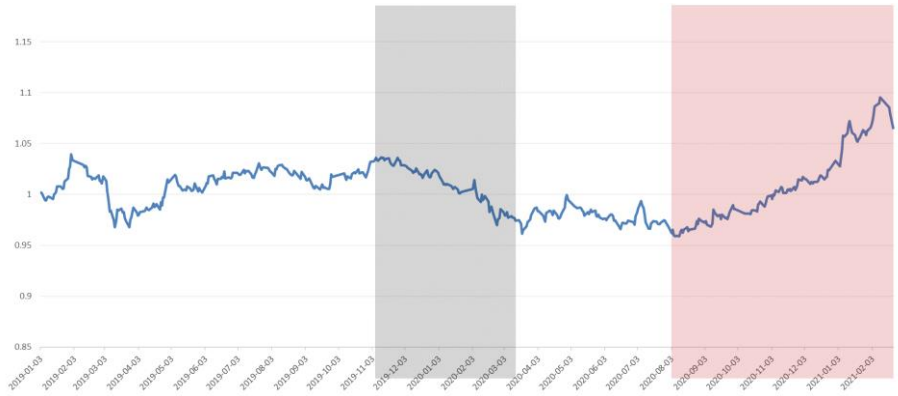
策略建议：板块走势分化，中期震荡持续

市场方面，沪深 300 指数受白酒权重股下跌影响，跌幅超 1%。值得注意的是，自上周开始中证 1000 指数涨幅超过沪深 300 指数，中小盘和龙头股短期出现再平衡现象，中证 1000 和沪深 300 日相对涨幅创近两年新高，该指数有较强的均值回归特性，建议投资者注意短期风险。中期来看，我们判断指数呈类似 7 月份之后的震荡走势，且波动率将维持较高水平。中长期来看，未来 A 股依然处于结构型牛市，长期震荡向上格局不改，建议可对科技和消费主线标的的投资周期拉长，坚定持有主线题材优质标的。

板块方面，今日板块分化严重，上游顺周期板块大幅上涨，消费题材板块大幅调整，龙头标的有抱团松动迹象。目前可逢低介入消费题材主线板块内优质标的等待轮动上涨机会。另外，短期可关注顺周期题材和大宗商品相关板块上涨机会。近期有色金属板块上涨的主要因素集中在通胀预期、低库存和短期供需差加大三个方面，相关因素影响或将持续，短期可持续关注有色板块。短期可继续关注影视板块继续反弹机会，随着疫苗普及和气温回升，疫情大概率在今年收尾，线下观影和内容制作将持续回暖，可重点关注板块内龙头标的。中央 1 号文件再提“三农”，目前农业板块估值合理，短期可适当关注。最后，在板块中长期增长确定性强和机构关注度高的背景下，可继续关注相关板块业绩高增长龙头标的较好时机。

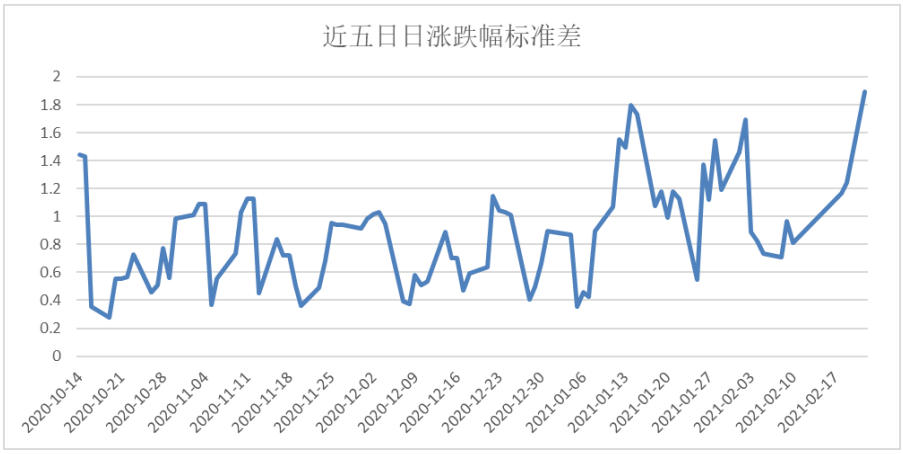
际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

龙头标的比较优势



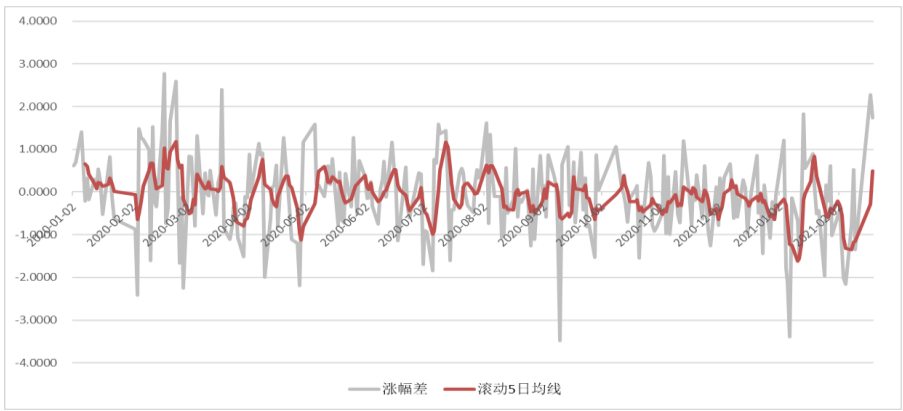
数据来源：Wind，山西证券研究所

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