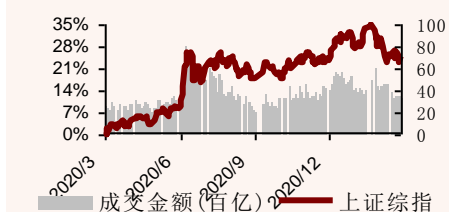


分析师：王辉
 登记编号：S1220511020011

上证综指市场走势



市场指数情况

指数	收盘	涨跌	幅度 (%)
上证综合指数	3418.33	54.74	1.63
深证成份指数	13769.68	348.52	2.60
沪深300指数	5037.99	111.64	2.27
中小板指数	8950.90	239.78	2.75
创业板指数	2745.40	89.40	3.37

行业涨幅前五名

指数	前1日	1周	1月
电气设备	4.46	0.61	-5.93
有色金属	3.27	-4.26	-8.98
建筑材料	3.07	0.81	-0.03
医药生物	2.91	3.25	-3.46
食品饮料	2.89	2.23	-4.91

行业跌幅前五名

指数	前1日	1周	1月
农林牧渔	0.11	-0.48	-7.37
采掘	0.44	-2.54	1.12
房地产	0.62	-1.14	-3.51
综合	0.63	2.25	4.12
商业贸易	0.71	1.1	2.51

数据来源：wind 方正证券研究所

【投资要点】

- 1、上周今年较为突出的“月末效应”开始发酵，前三个交易日，空方继续肆虐，试图彻底攻陷沪市半年线，沪市一度探低3344点，距3月9日的3328点仅一步之遥，然而这次月末大戏的主角已从空方变为多方，周日的阳线似有预兆，周四多方更是拒绝妥协，沪市没有跌破3328点并收出阳线便露出一缕反攻的曙光，周五多方全线发起反击，各指数悉数飘红，周线终于收出了久违的阳线。下周前三天将决定“月末效应”的最终成果，我们认为月线收官倒计时，多方有望“以其人之道还制其人之身”，逆袭空方，从而为自己在二季度争取一个非常有利的再出发位置。
- 2、前一段时间空方之所以能够肆虐，主要原因有三，一是流动性边际状况转向，以M2增速为例，从2020年4月到2020年6月11.10%的高位，逐步下降至今年1月份的9.40%及2月份的10.10%；二是优质蓝筹公司的泡沫处于创出历史新高的超高浓度状态，比如“酒、饮料和精制茶制造业”过去十年里，2017年以前的静态PE峰值为39.31倍，2018年1月创出新高至52.47倍，2021年2月再创新高至73.82倍，比2018年以前的峰值高了87.79%，比2018年的峰值高了40.69%；三是美国新一届政府以人权为借口挑起新一轮反华浪潮，上一届美国政府是单打独斗，这一届美国政府则利用其盟友，搞反华联盟，近期对华纷纷发起所谓的制裁，地缘政治冲突升温。
- 3、在上述不利情况下，我们上期指出多方逆袭成功的标志有三，一是沪市月阴线不大于60点；二是月线收盘在3478点附近；三是前期调整幅度较大的指数或板块企稳不再继续下挫。上周已初现曙光，沪市月阴线实体从203点压缩至113点，下周三如果收盘在3478点附近便可压缩至53点；白酒拒绝下跌并开始回升，有的强势白酒公司要么连续阳线，要么连续涨停；情景广阔、赛道最好的光伏板块也开始止跌反弹；医疗服务行业则取得了上周涨幅的第一名。更重要的是面对外部环境的恶化，“外因为条件，内因为根据”的辩证思维以及“市场有韧性”的政策主张显然也开始起作用，不然不会有上周日的阳线，乃至上周四因地缘冲突升温仿佛股市即将进入“至暗时刻”时沪市顽强的阳线。
- 4、最新五维数据显示，本期买点大于0.60的家数为36，

上期 19，其中状态大于 0.6 且预期大于 0.6 的公司，值得关注。另外，本期股价强度 0 的基期从 2020 年 12 月 31 日到 2021 年 3 月 9 日调整为 2021 年 2 月 18 日至 3 月 24 日，大于 1.00 意味着近期调整中抗跌。由于碳中和及顺周期板块上周刚开始调整，短期应关注企稳回升的蓝筹指数及优质蓝筹公司，如白酒、光伏、新能源汽车等的投资机会，至于说在仓位“左二”状态下，是否加仓则依据“高抛低吸策略”的原则，看大盘何时放量突破 34 日均线。

- 5、模拟组合操作计划：下周持仓观察，持仓 ETF 品种如收益率跌破-5%至-7%，则逢高调出。
- 6、风险提示：“高抛低吸选时策略”、“多维选股法”是根据历史经验总结归纳的方法，市场可能发生异于历史的重大变化。

【市场催化剂】

- 1、 严禁欺诈发债、逃废债 国资委出招地方国企债务风控
- 2、 全国严查经营贷违规流入楼市 5月底前完成全面排查
- 3、 超千亿元招标项目密集推出 地方“碳”热度渐起
- 4、 美将于4月下旬举行领导人气候峰会
- 5、 证监会核发4家企业 IPO 批文

【收益率统计】

起始日	期初沪深 300 指数	期初总市值 (万元)	当期指数涨幅
2020/12/31	5211.29	8449.11	-3.33%
最新日期	最新沪深 300 指数	最新总市值 (万元)	当期组合收益
2021/3/26	5037.99	8592.56	1.70%

数据来源: wind 方正证券研究所

【持仓统计】

代码	名称	调入日期	最新价 (元)	收益率
510300	沪深 300ETF	2020/12/31	5.033	-3.49%
510050	上证 50ETF	2020/12/31	3.514	-3.30%

数据来源: wind 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为C3及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

地址	网址： https://www.foundersc.com	E-mail： yjzx@foundersc.com
北京	西城区展览馆路48号新联写字楼6层	
上海	静安区延平路71号延平大厦2楼	
深圳	福田区竹子林四路紫竹七路18号光大银行大厦31楼	
广州	黄埔大道西638号农信大厦3A层方正证券	
长沙	天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层	