

反弹或将延续，逐步关注业绩线

一、主要事件

1. 中国 2 月 CPI 同比重回正增长

国家统计局公布数据显示，2 月份，全国 CPI 环比上涨 1%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点；同比由上月下降 0.8% 转为上涨 0.7%，自 2023 年 9 月以来首次正增长，且涨幅超出市场预期的 0.4%。核心 CPI 同比上涨 1.2%，为 2022 年 2 月以来最高涨幅。猪肉价格在连续下降 9 个月后首次转涨。2 月 PPI 环比下降 0.2%，降幅与上月相同；同比下降 2.7%，降幅略有扩大。2 月 CPI 同比重新回正、PPI 同比略有回踩，均包含春节因素的影响。3 月在节后效应下，不排除会数据徘徊；但二季度起价格中枢逐步回升趋势概率或较大。

2. 证监会主席吴清阐释资本市场监管思路

证监会主席吴清上任以来首次公开发声，系统阐释资本市场监管思路，定调监管工作的重点为“两强两严”，即“强本强基、严监严管”。吴清强调，只有投融资平衡发展，资本市场才能够形成良性循环。

3. 美国 2 月非农就业报告强化美联储 6 月降息预期

美国劳工部发布报告显示，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，远超预期的 20 万人，但 1 月数据从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人。同时，去年 12 月数据也由 33.3 万人下修至 29 万人。2 月失业率升至 3.9%，创 2022 年 1 月以来新高，预期为持平于 3.7%。平均时薪同比升 4.3%，预期 4.4%，前值 4.5%；环比升 0.1%，预期升 0.3%，前值升 0.6%。

4. 石油石化行业简评

上周（2024 年 3 月 4 日-2024 年 3 月 8 日）申万一级行业中，石油石化行业指数上涨 5.24%，跑赢沪深 300 指数 5.04%，涨幅领先所有行业。上周石油石化板块的上涨，既有基本面方面的实际利好催化，又有当下市场资金的偏好助推，加之市场情绪放大了涨幅，行业周度表现得以领跑市场。

从基本面来看，一方面是 3 月 3 日 OPEC+ 成员国宣布决定将此前自愿减产 220 万桶/日的决议延长至今年 6

月份，同时沙特上调了对亚洲的原油售价，对油价形成有力支撑，利好整个石油石化行业。另一方面，3月8日午间，央视新闻报道在南海珠江口盆地发现我国首个深水深层大油田——开平南油田，其探明油气地质储量1.02亿吨油当量。当日下午开盘，带动了整个石油石化板块的情绪。

从市场风格与资金偏好来看，从去年年底以来，市场风格偏好低估值、高股息的国央企标的。高股息板块今年纷纷创出新高，随着行情不断升温，不少投机资金也开始涌入高股息板块，使得板块的波动被放大，在有利好催化的时候行业的涨幅可能会值得期待，但也要注意市场情绪回落以后，投机资金对股价负反馈的放大效应。

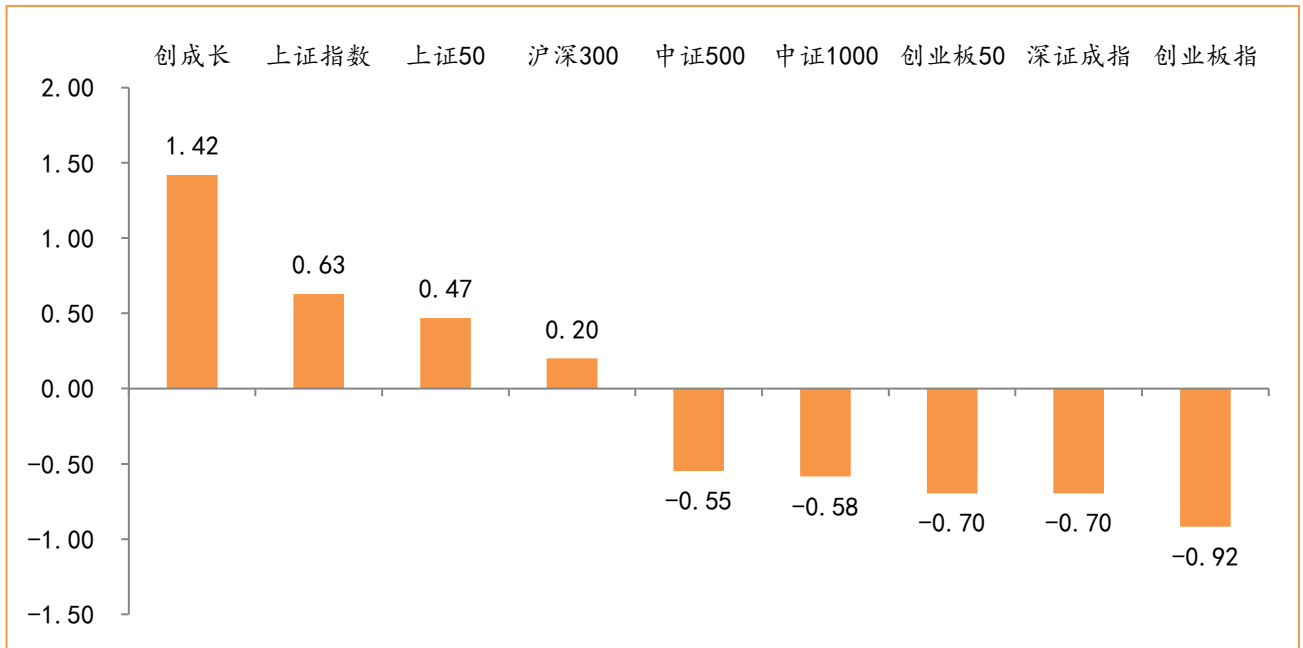
立足长期视角来看，石油石化行业的业绩与国际油价高度相关，未来需要密切关注全球油气上游的资本开支意愿以及全球对石油石化产品的需求增长情况。

二、上周市场回顾

大类资产方面，COMEX黄金(+4.36%)领涨，LME铜(+0.76%)表现相对靠前；螺纹指数(-1.73%)、NYMEX原油(-2.65%)表现相对较弱。海外主要股票市场，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨-0.30%，德国DAX周涨+0.45%，法国CAC40周涨幅+1.18%；美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-1.17%，标普500周内涨幅-0.26%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.93%。

A股方面，创成长领涨，周涨幅+1.42%。上证综指周内+0.63%，报3046.02点；深证成指周内-0.70%，报9369.05点；创业板指周内-0.92%，报1807.29点。两市周内日均成交9836.45亿元。两市个股周内跌多涨少，1887家上涨，70家平盘，3396家下跌。

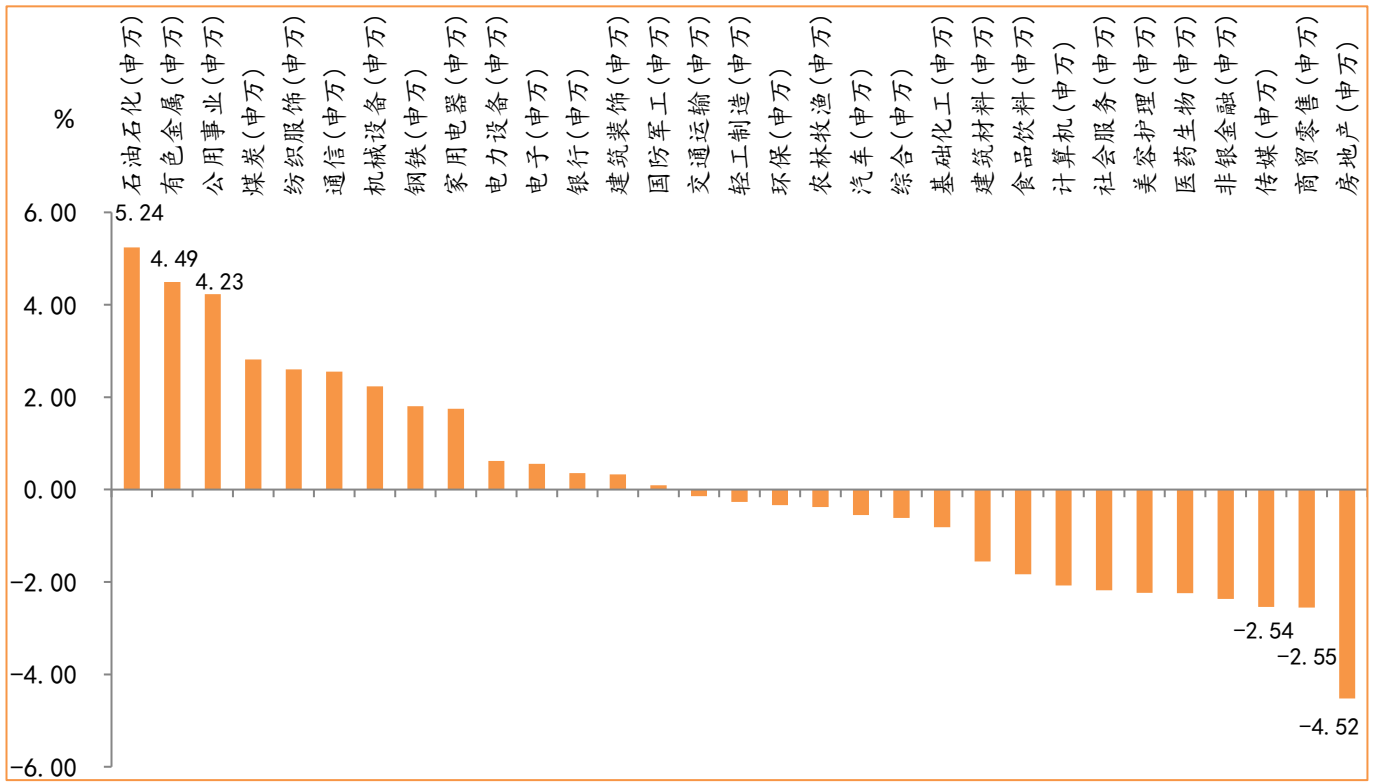
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面,石油石化领涨,周度幅度达+5.24%,有色金属(+4.49%)和公用事业(+4.23%)表现强势,房地产(-4.52%)和商贸零售(-2.55%)表现弱势。今年以来煤炭板块表现较好,煤炭(+19.32%)、家用电器(+11.79%)等行业涨幅居前,社会服务(-10.96%)、医药生物(-12.07%)、综合(-15.30%)行业则表现相对弱势。

图:申万一级行业周涨跌幅(单位:%)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流出 31.07 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 78.94 亿份; 3 月最新募资合计 118.71 亿元; 本周限售解禁市值约 342.40 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场偏震荡为主，行业上周期板块如石油、有色等表现强势。上周“两会”开幕，其中政府工作报告设定的主要宏观指标基本符合市场预期，包括 GDP 增速目标 5%左右，赤字率安排 3%，赤字规模略超 4 万亿元等。政策基调也延续了中央经济工作会议的“稳中求进、以进促稳、先立后破”，整体来看，我们认为“两会”对市场的影响偏中性。资本市场方面，“两会”中吴清主席表示出现极端情形时“该出手就果断出手”，同时也提出投融资是一体两面、保护中小投资者合法权益、加大强制退市和主动退市力度等观点，有利于稳住市场下限，短期出现重大下行风险的可能性或较低。

从目前市场的涨幅和时间来看，我们认为中期反弹可能仍未结束，结构上偏“主题”风格的产业与公司短期涨幅较大。随着一季报业绩披露期的临近，市场逐步由“主题”向业绩落地去靠近与切换。风格上仍然看好成长，重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、今年有望见底的电力设备新能源；3、高股息、国企资产重估如煤炭、电力、电信等。

3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

附：主要数据更新

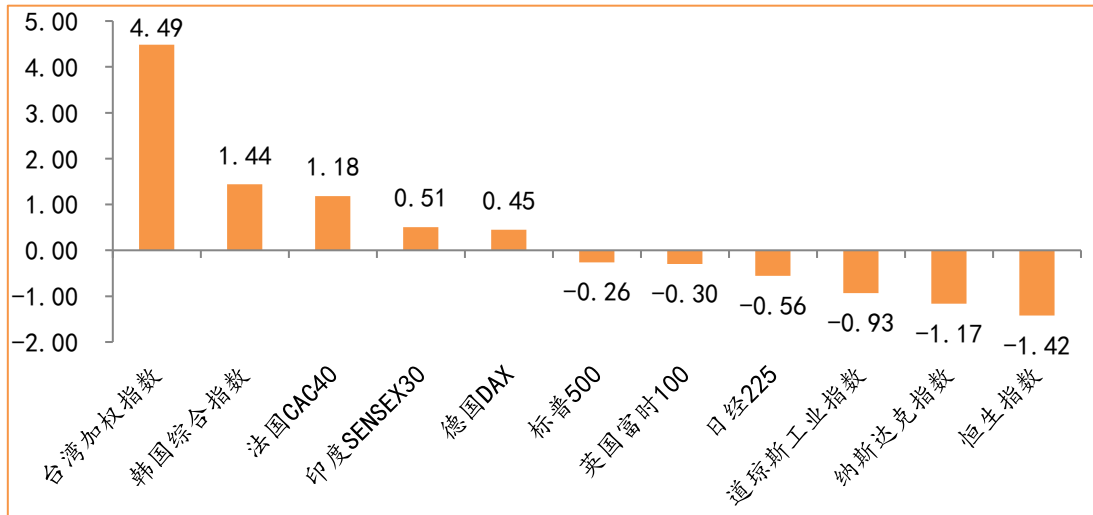
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
COMEX 黄金	4.36	5.12
LME 铜	0.76	0.11
中债总指数	0.38	2.03
万得全 A	-0.04	-3.38
英国富时 100	-0.30	-0.95
LME 铝	-0.40	-6.21
日经 225	-0.56	18.60
道琼斯工业指数	-0.93	2.74
美元指数	-1.10	1.35
纳斯达克指数	-1.17	7.15
恒生指数	-1.42	-4.07
螺纹指数	-1.73	-7.47
NYMEX 原油	-2.65	8.65

数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

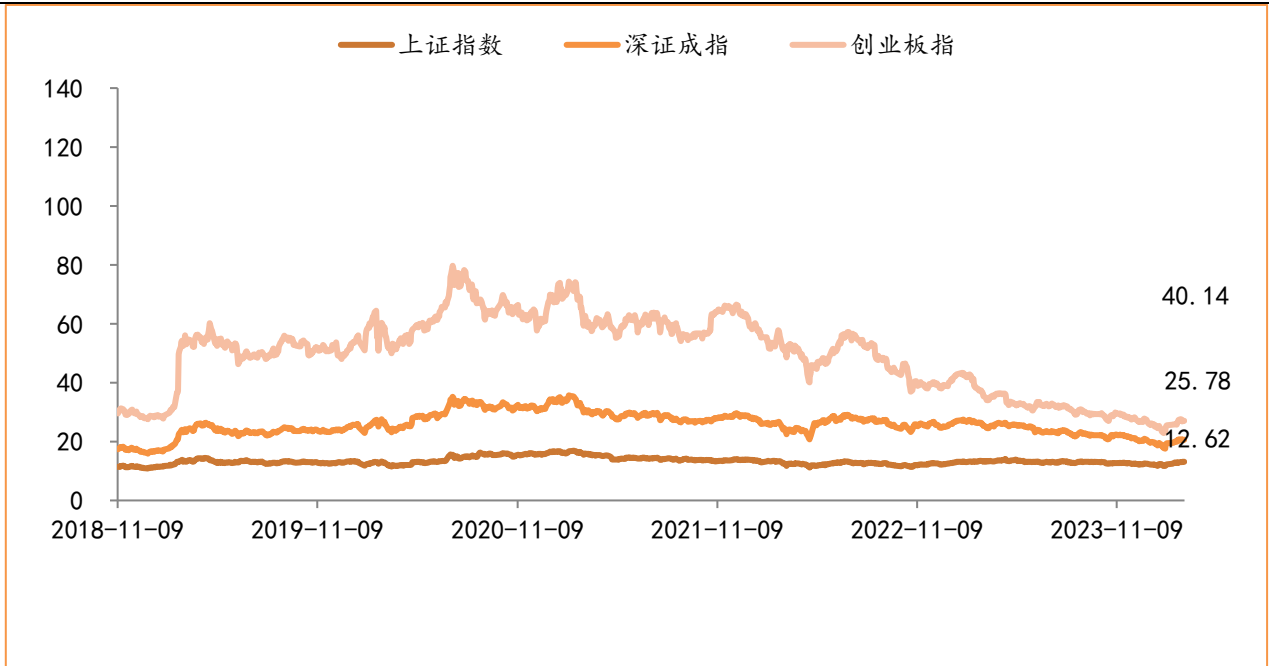
图: 全球主要股指周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

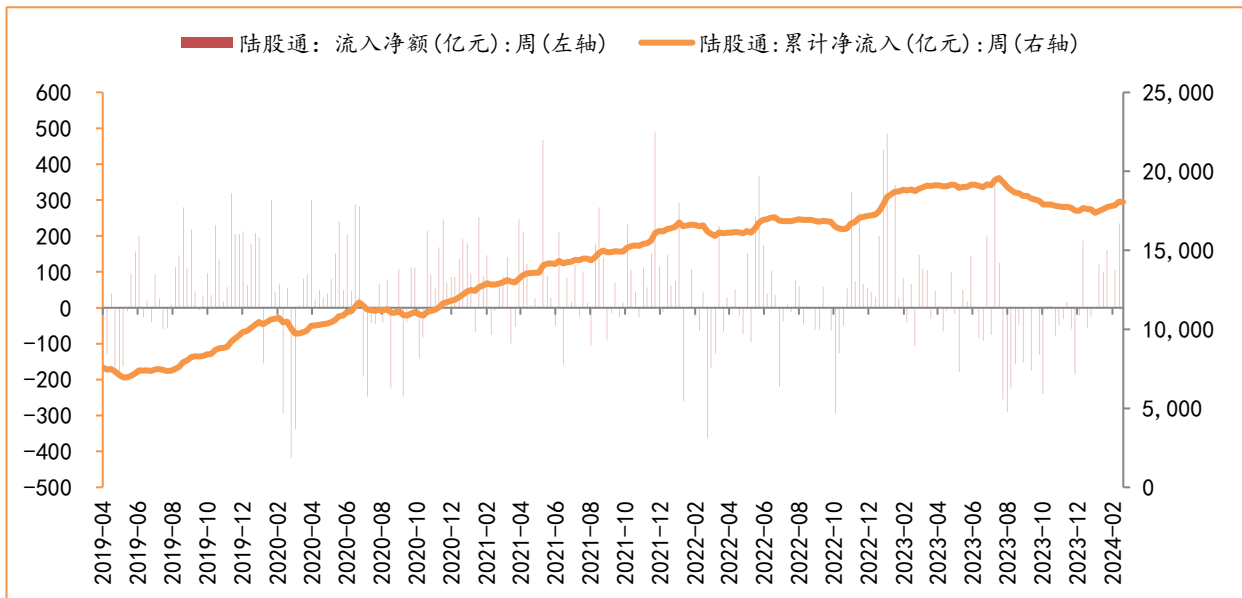
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

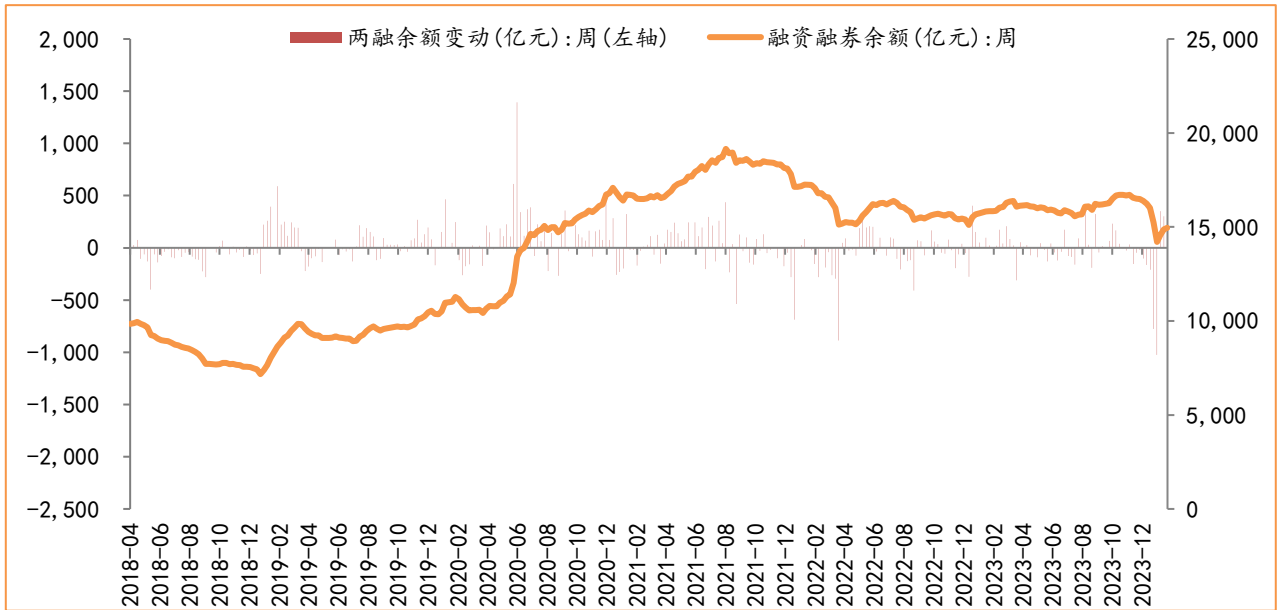
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 31.07 亿元



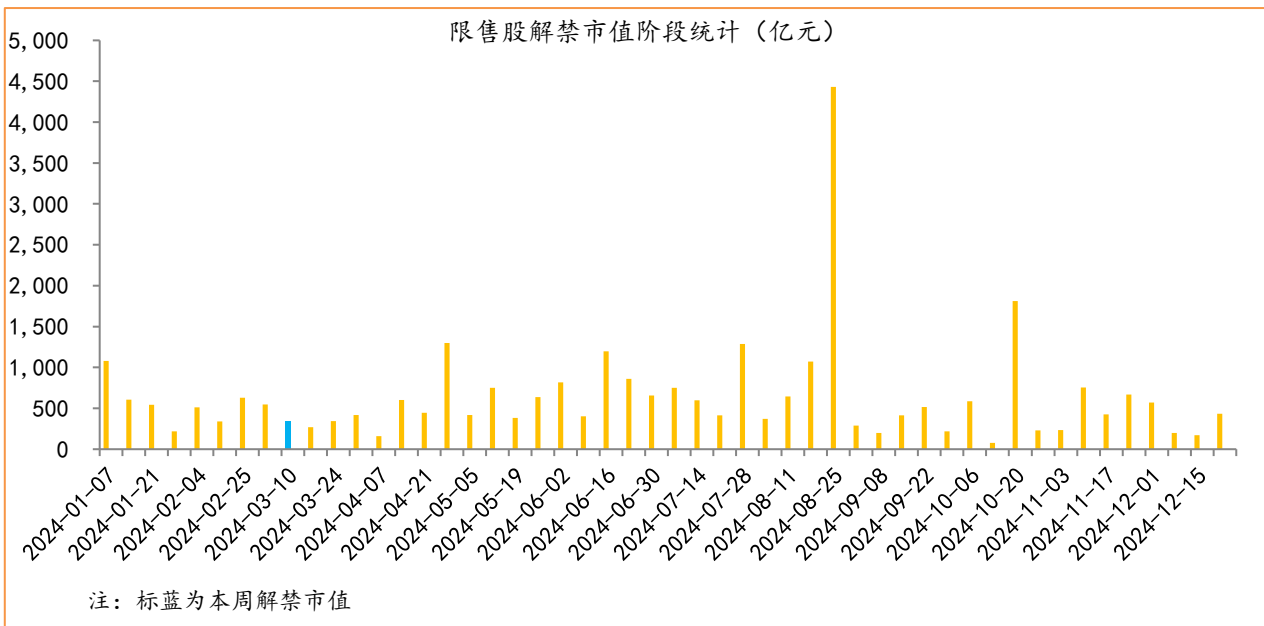
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 14961.06 亿元



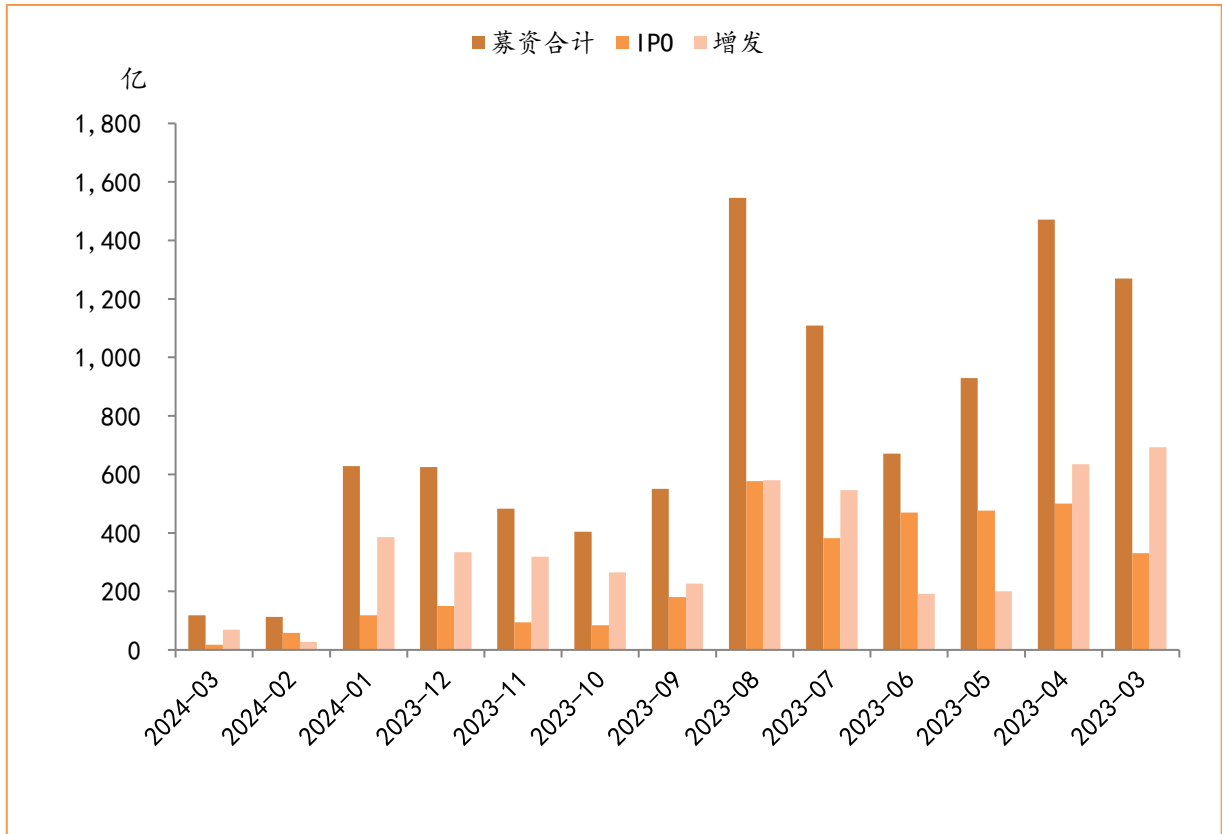
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 342.40 亿元



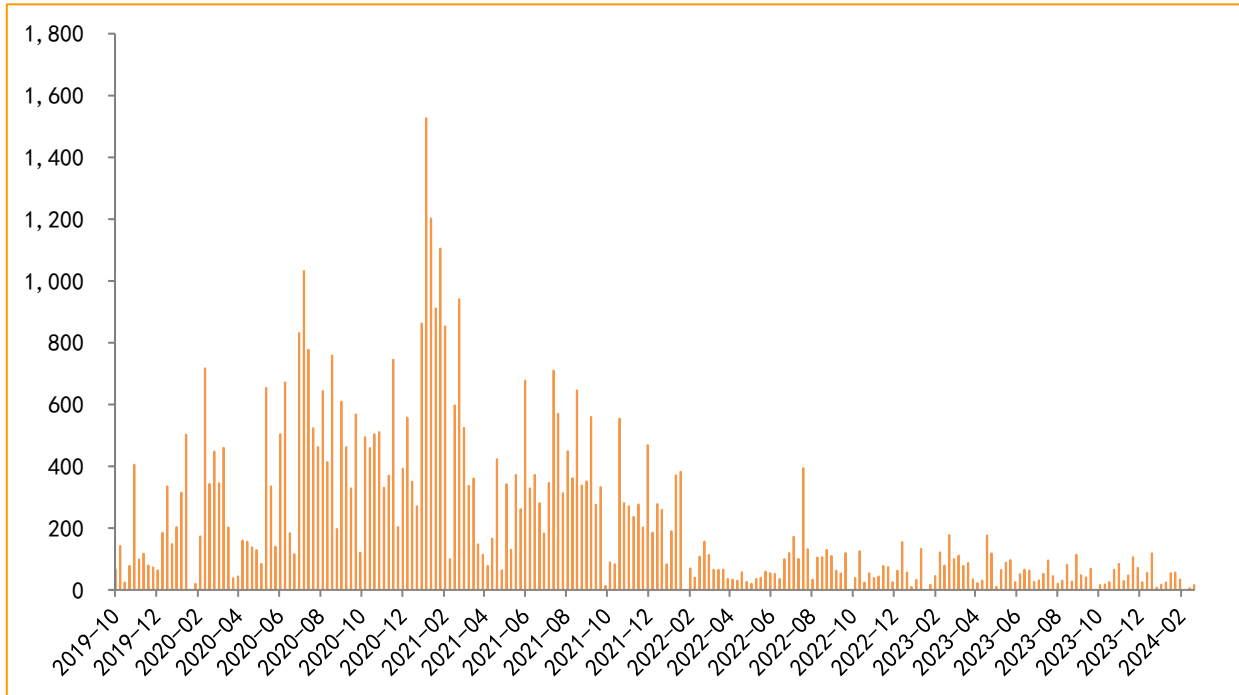
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月募资合计 118.71 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

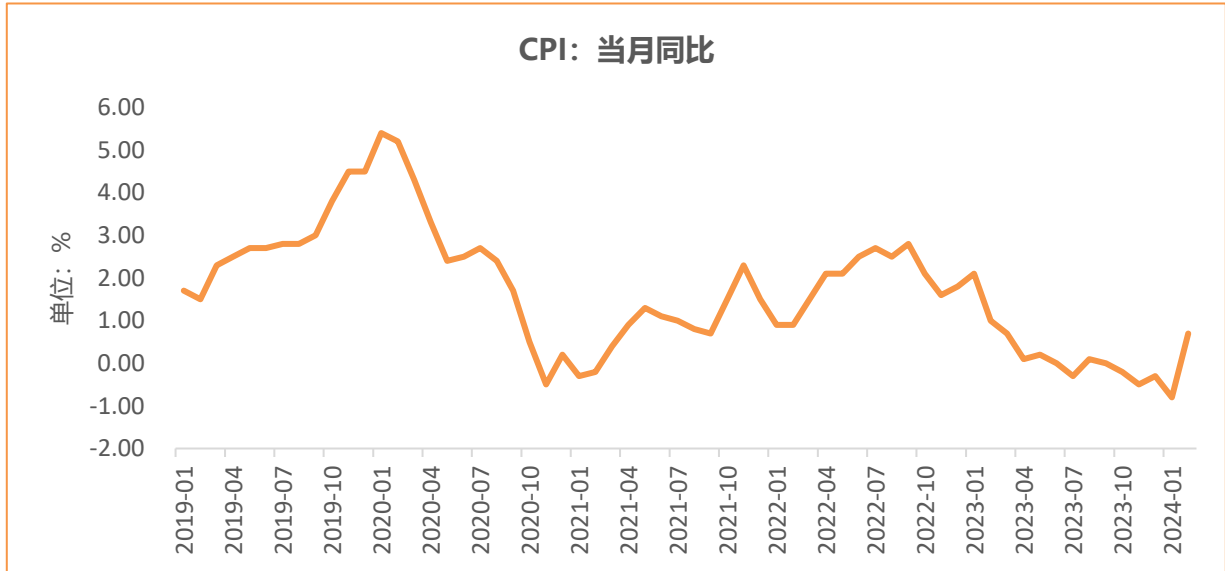
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 78.94 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

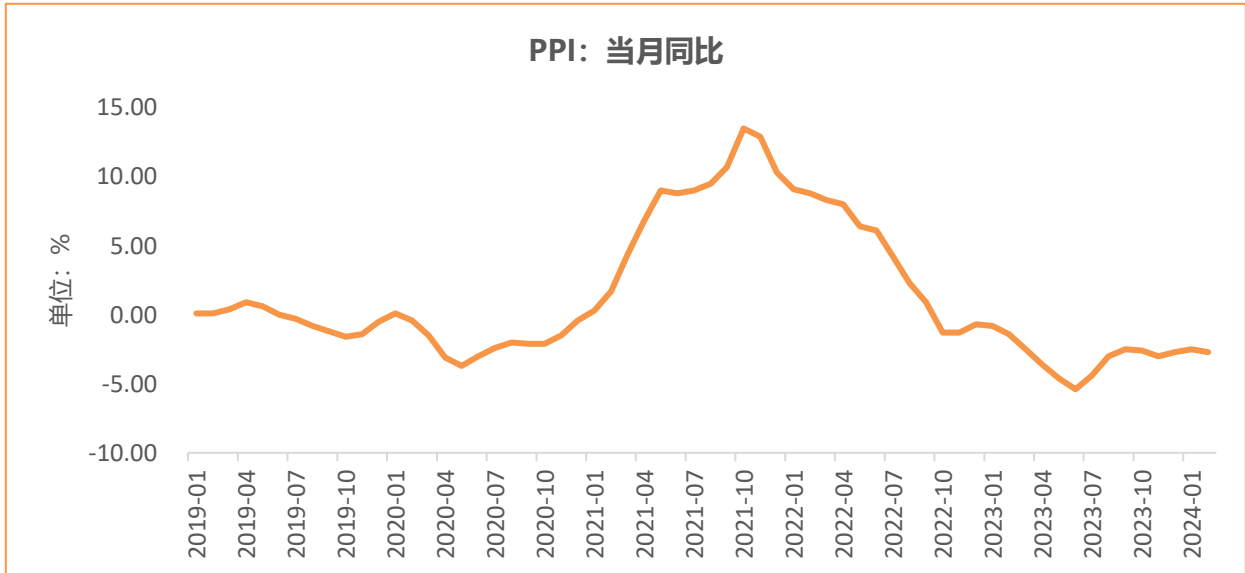
4.基本面

图：2月CPI同比增加0.70%



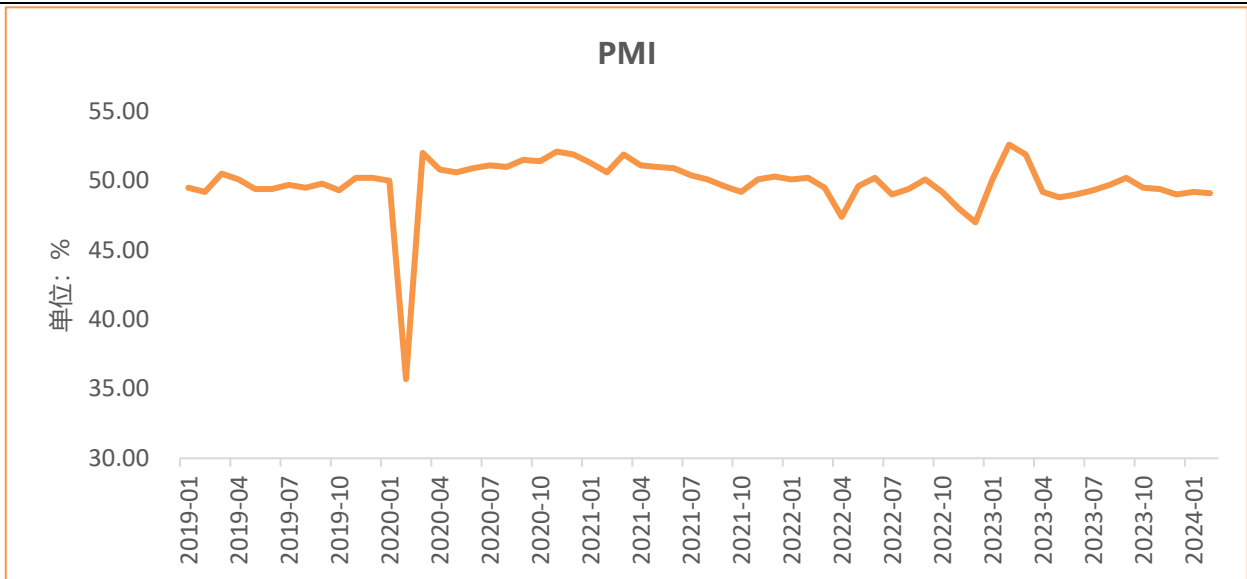
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：2月PPI同比下降2.70%



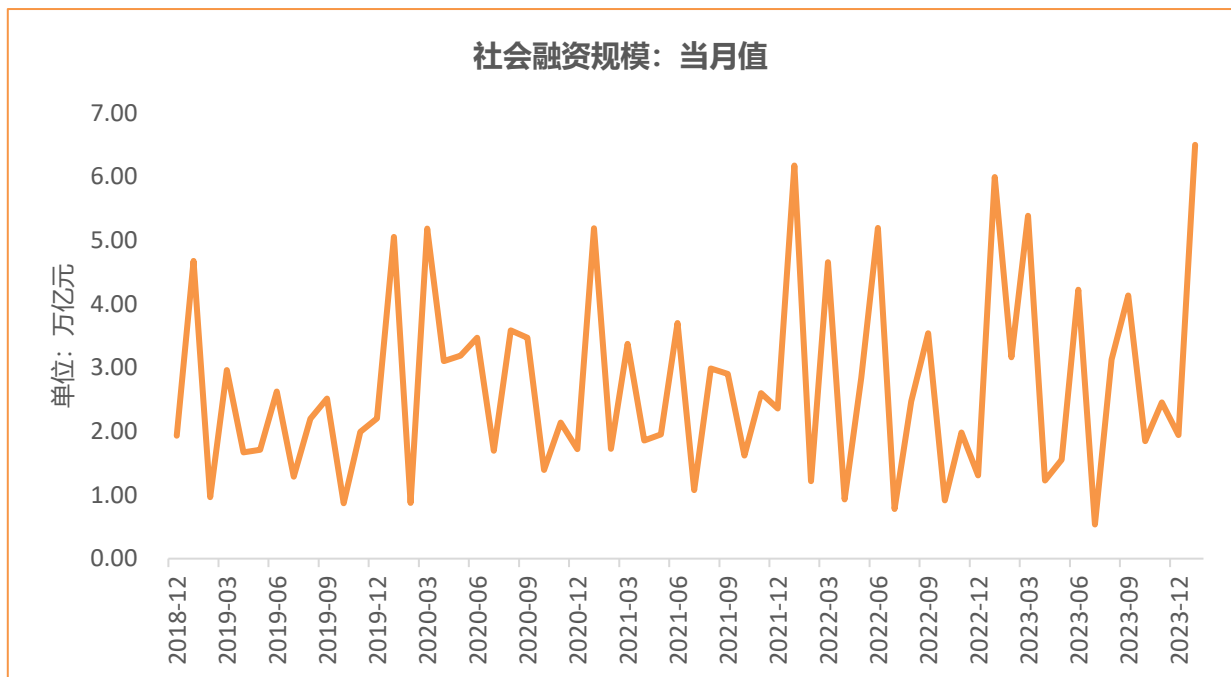
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：2月官方制造业 PMI 为 49.10%



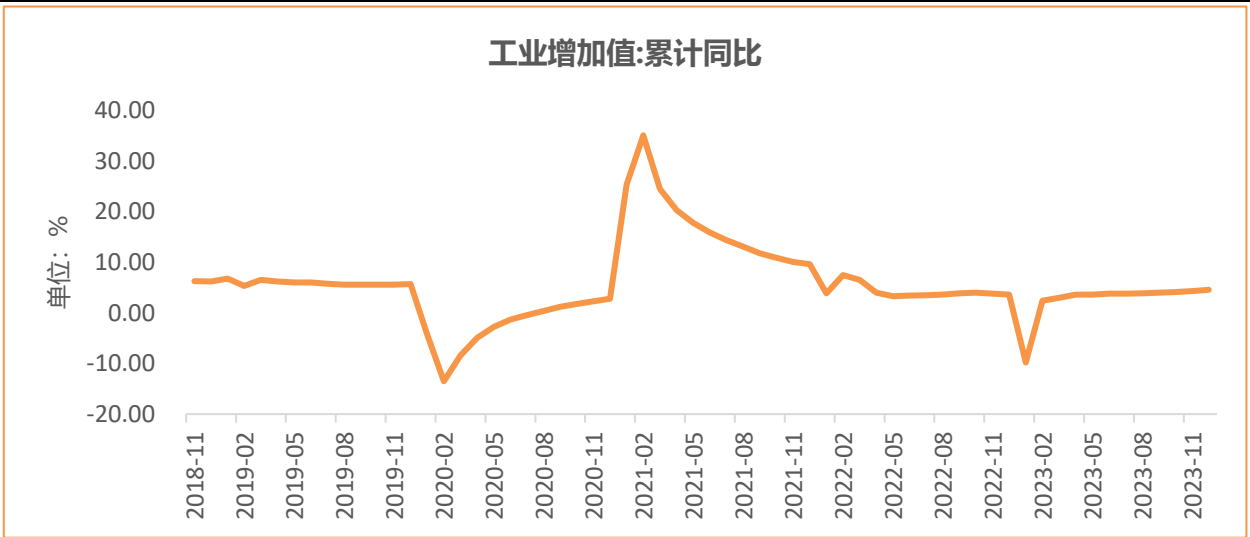
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月社会融资规模 6.50 万亿



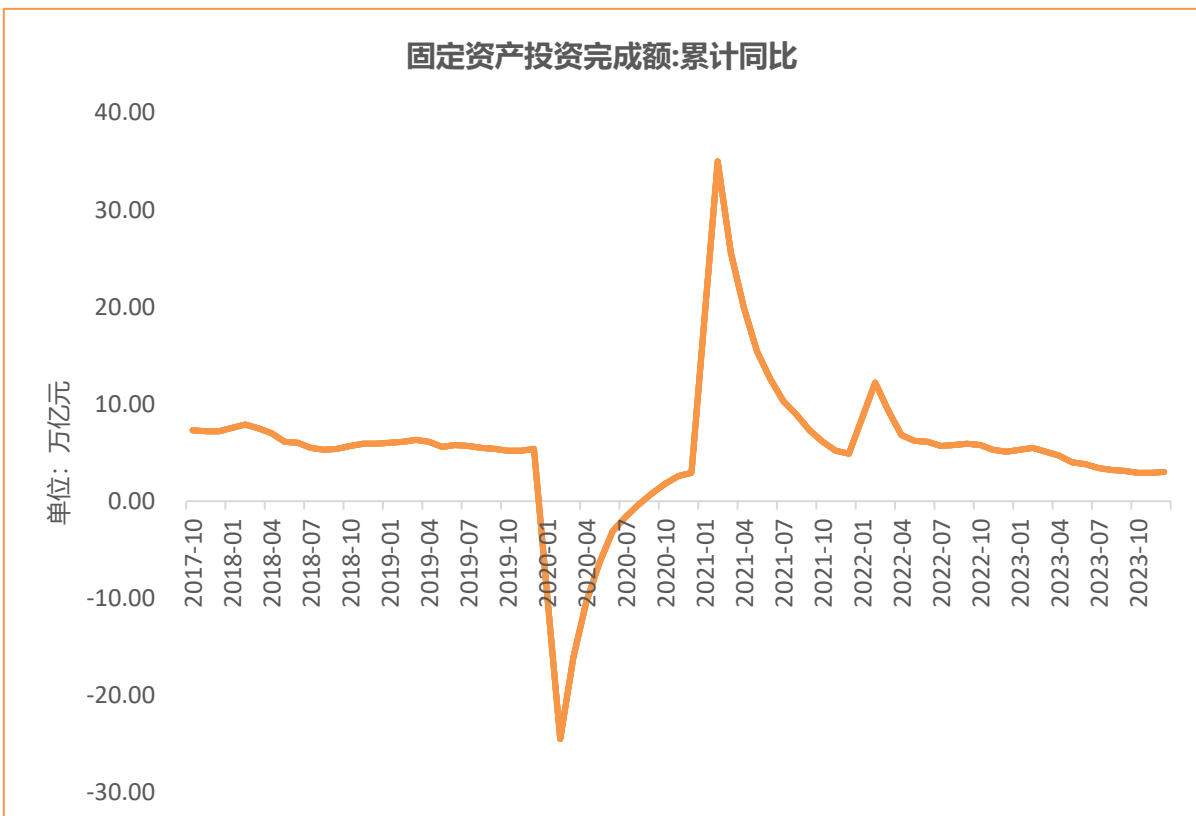
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023 年 1-12 月规模以上工业增加值累计同比增加 4.60%



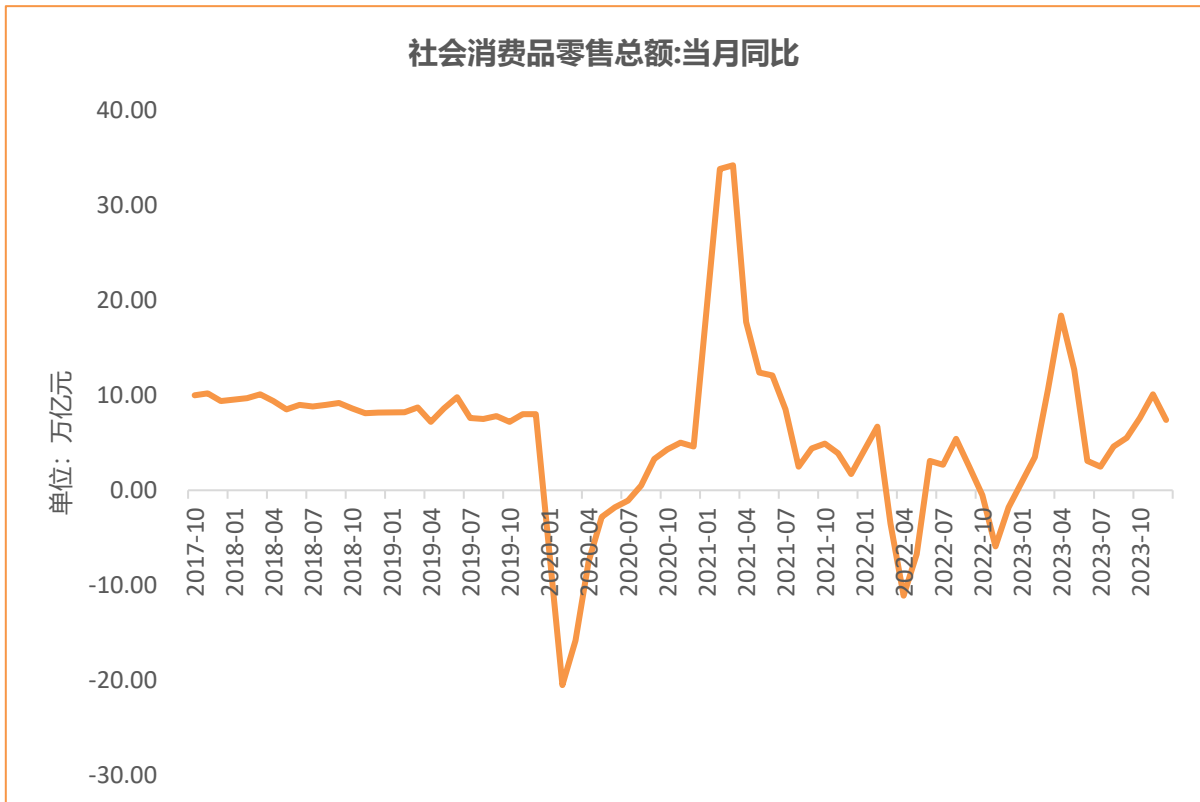
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023年12月固定资产投资完成额累计同比上涨3.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023年12月社会消费品零售总额同比增长7.4%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。