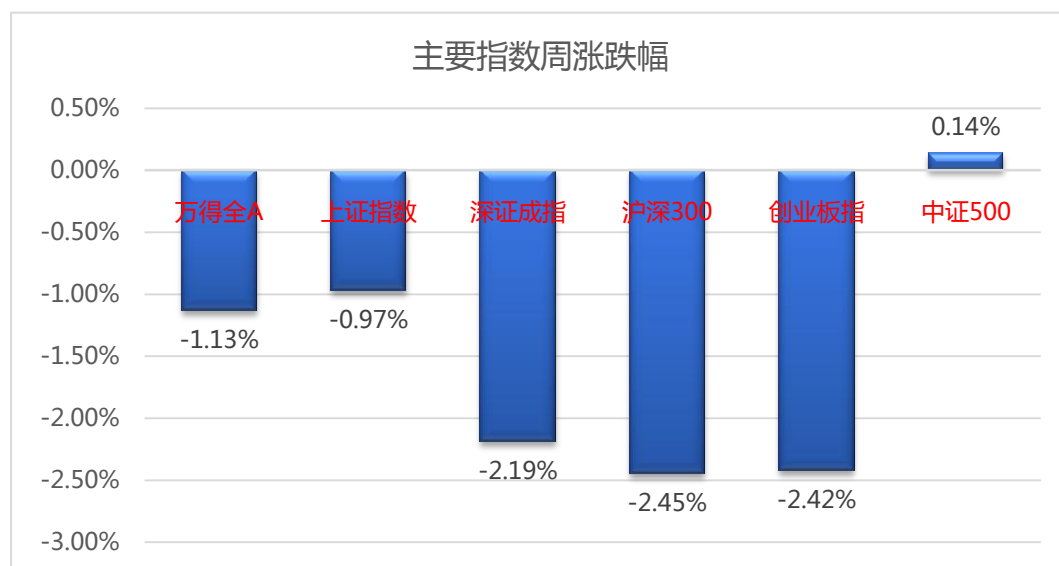


反弹分化，关注风格与方向

1、上周市场回顾与分析

主要指数多下跌

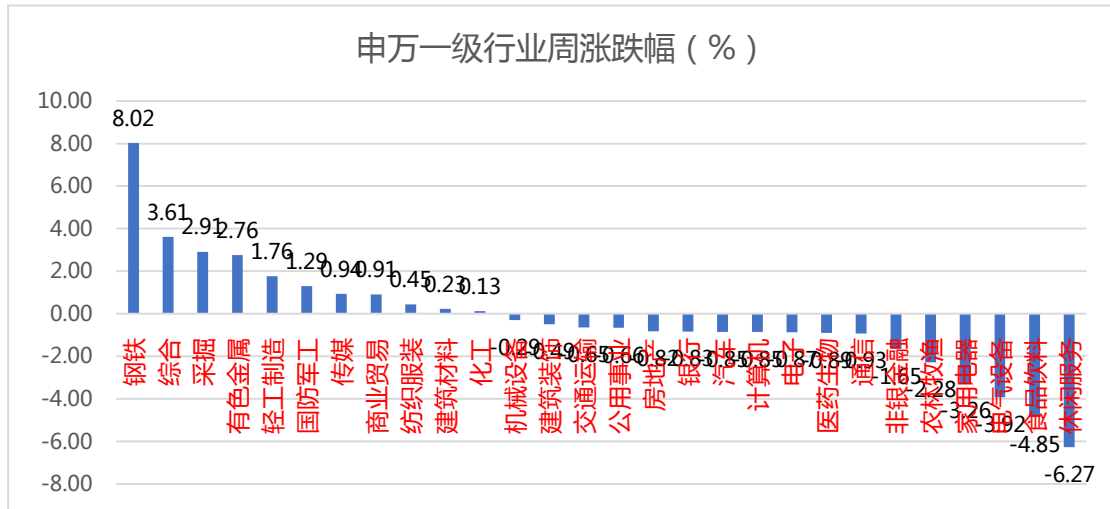
回顾上周,主要指数多下跌,万得全A下跌1.13%,沪深300跌幅最大,下跌2.45%,仅中证500上涨0.14%。大盘个股表现欠佳,中小盘个股表现更优。



(资料来源:wind,统计区间:2021/04/06-2021/04/09)

各行业情况

分行业来看,28个一级行业中上周有11个上涨,钢铁(+8.02%)、综合(+3.61%)、采掘(+2.91%)涨幅前三;休闲服务(-6.27%)、食品饮料(-4.85%)和电气设备(-3.92%)跌幅前三。顺周期板块表现靓丽,反弹后“核心资产”集中的板块出现调整。



（资料来源：wind，统计区间：2021/04/06-2021/04/09）

2、策略观点

2021 年 3 月 CPI 同比为 0.4%，强于预期的 0.2%，PPI 同比为 4.4%，强于预期的 3.3%。整体来看，PPI 上涨幅度高于 CPI。CPI 比市场预期较高的原因主要来自于衣着、居住的因素。而 PPI 的上行超预期主要来自于翘尾因素、原油价格和其他大宗价格上行，如化工原材料、有色金属、黑色金属。三者价格涨幅度超过季节性，环比价格涨幅分别为 4.8%、3.8%、3.0%。当前 2021 年 CPI、PPI 市场预测均值分别为 1.4%、2.7%，预计全年将是温和通胀，货币政策不会大幅收紧。

沪深 300 周度表现不及中证 500，茅指数成分股自 3 月 24 日反弹至今区间涨幅中，800-2000 亿市值区间的标的涨幅均值为 10.6%、2000-3000 亿的涨幅均值是 4.7%，好于 3000-5000 亿、5000 亿以上的更大市值标的，相对市值偏小的个股表现更好。站在当前，业绩公布、优胜劣汰、持仓结构调整、风格再平衡的多重因素作用下，需要重视与警惕业绩不及预期或微观结构尚未完全得到改善的“明星股”可能面临第二轮调整压力，挖掘中小盘股的机会。

建议关注的方向包括 “碳中和” 主线下的顺周期，从疫情中恢复的航空航运、社服，一季报景气较好且增速较高的半导体、医疗器械与服务，一季报可能超预期与低 PEG 的交集（化学制品/化纤/通用机械/汽车）。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。