

目 录

市场涨跌	2
市场主要指数涨跌幅	2
行业及板块涨跌	2
沪深涨跌家数对比	3
市场资金	3
港股通资金情况	3
近 30 日港股通资金流向	4
外资情况	4
市场估值水平	4
成交情况	5
近 30 日 A 股成交额及换手率	5
一周市场观点	5
一周财经事件	6
1、银保监会主席郭树清：牢牢守住了不发生系统性风险的底线	6
2、政府工作报告定调 2021 资本市场改革发展	7
3、政府工作报告提出 2021 经济发展主要预期目标	8
4、中国前 2 个月外贸进出口 5.44 万亿元，同比增长 32.2%	8
5、大宗商品价格及美长债利率大幅攀升引发市场关注	10
6、2 月份全球制造业采购经理指数为 55.6%	11

市场涨跌

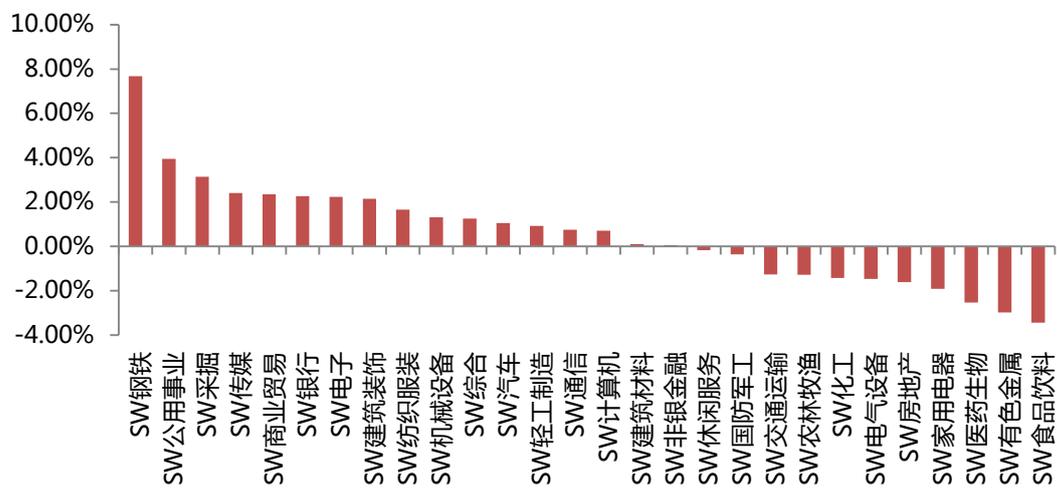
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3421.41	-2.30%
深证成指	13863.81	-3.81%
中小板指	9320.32	-3.97%
创业板指	2728.84	-4.98%
沪深300	5080.02	-3.47%
恒生指数	28540.83	-1.92%
标普500	3841.94	0.00%

(数据来源: WIND, 2021-3-1 至 2021-3-5)

上周(2021-3-1至2021-3-5)A股延续跌势。截至周五收盘,上证综指下跌2.30%,收报3421.41点;深证成指下跌3.81%,收报13863.81点;创业板指下跌4.98%,报收2728.84点。

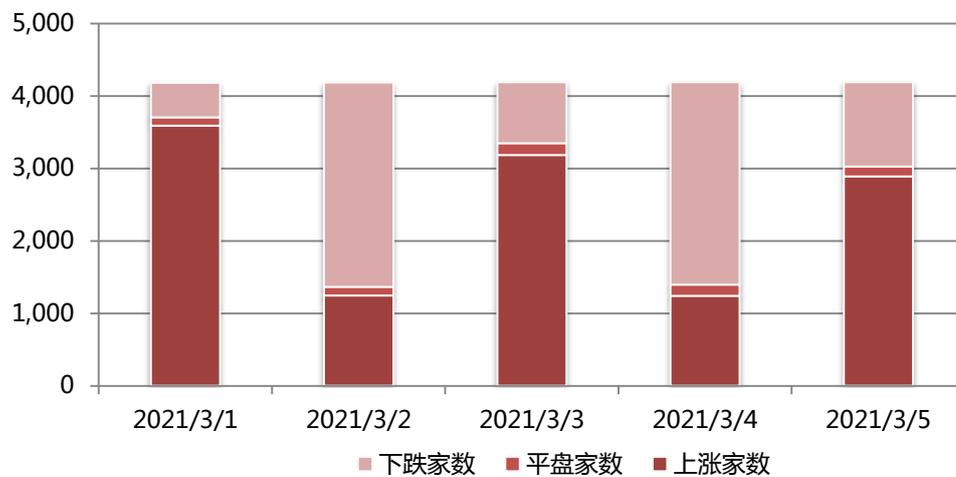
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2021-3-1 至 2021-3-5)

行业板块方面,28个申万一级行业中,17个行业上涨,11个行业下跌。其中,钢铁、公用事业及采掘涨幅居前;食品饮料、有色金属、医药生物及家用电器跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2021-3-1至2021-3-5)

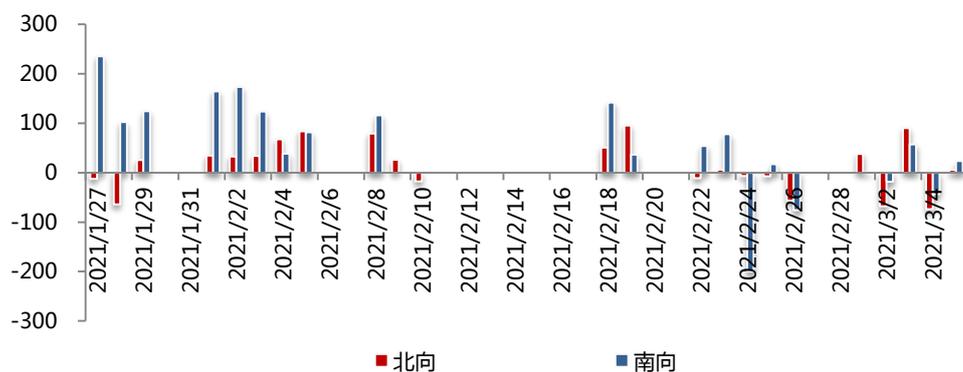
市场资金

港股通资金情况

方向	北向资金（亿元人民币）	南向资金（亿元人民币）
本周合计	-8.36	20.51
本月合计	-8.36	20.51
本年合计	803.45	3876.05

(数据来源：WIND，截至2021-3-5)

近 30 日港股通资金流向

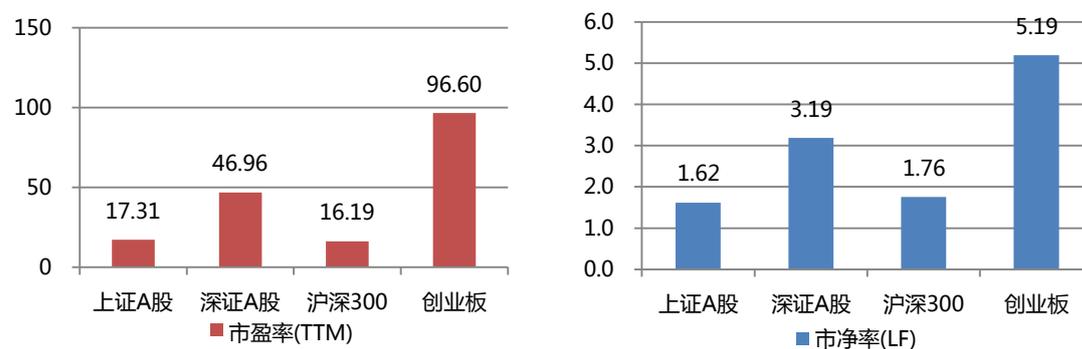


(数据来源: WIND, 截至 2021-3-5)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	24093.81	2.76%	3.69%
陆股通	24067.97	2.75%	3.69%
QFII	25.83	0.00%	0.0041%

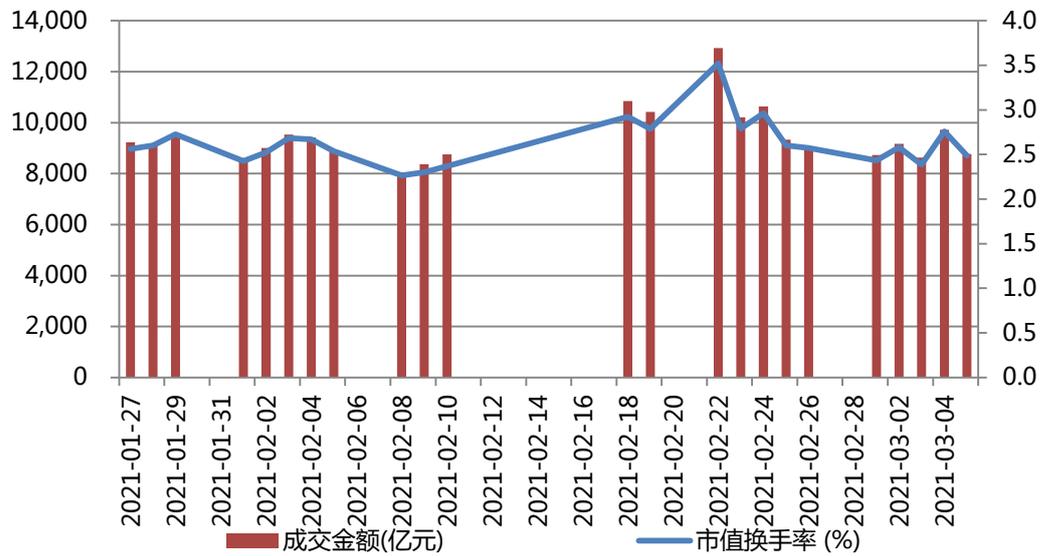
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2021-3-5)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2021-3-5)

一周市场观点

过去几周随全球经济复苏预期升温、利率上行、整体流动性预期收紧，市场调整较为明显，消费行业前期强势行业和个股下跌更为明显。国内“两会”政策符合预期，A股市场流动性仍处于紧平衡状态。与此同时，伴随疫情常态化调控，地产销售、汽车销售、服务业消费都在逐步恢复；海外经济逐步复苏，有望带动出口订单和产业链景气回升，盈利端将持续复苏。未来一段时间，投资者将持续面对货币紧缩与盈利扩张的组合。

经历了前面两年的涨幅，我们要理性地看待后续的预期收益率。当然，当前的问题其实更多的是结构性矛盾，而非总量问题。我们的逻辑仍是持有最优质的公司，即使流动性发生变化，这些公司也会比较抗跌，下跌反而提供了比较好的加仓机会。

未来，东方红将积极努力的在更多的细分行业去寻找竞争优势在不断扩大的公司，通过行业与公司的比较来进行最终标的选择，力争实现组合收益和风险的更优匹配。对于投资者来说，面对投资逻辑可持续的长期优秀投资品，无需过多忧虑短期的波动，反而要警惕错过关键日期的上涨。提前布局，长期持有，才能大概率获取较好的投资收益。

一周财经事件

1、银保监会主席郭树清：牢牢守住了不发生系统性风险的底线

银保监会主席郭树清3月2日在国新办新闻发布会上表示，当前防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就。银行业保险业风险从快速发散转为逐步收敛，一批重大问题隐患“精准拆弹”，牢牢守住了不发生系统性风险的底线。

郭树清还表示，2021年是“十四五”开局之年，银保监会将把防范风险作为金融业的永恒主题，毫不松懈地监控和化解各类金融风险，强化金融法治，完善长效机制。维护公平竞争的市场环境，强化反垄断和防止资本无序扩张，确保金融创新在审慎前提下进行。

此外，郭树清指出，近年来银行业不良资产认定和处置大步推进，2017年和2020年累计处置不良贷款8.8万亿元，超过之前12年总和。房地产金融化泡沫化势头得到遏制，2020年房地产贷款增速8年来首次低于各项贷款增速。

谈及房地产问题，郭树清表示，房地产领域的核心问题还是泡沫比较大，金融化泡沫化倾向比较强，是金融体系最大灰犀牛，很多人买房不是为了居住，而是为了投资投机，这是很危险的。但2020年房地产贷款增速8年来首次低于各项贷款增速，这个成绩来之不易，相信房地产问题可以逐步缓解。

（来源：中国基金报）

2、政府工作报告定调 2021 资本市场改革发展

3月5日,十三届全国人大四次会议开幕。资本市场方面,政府工作报告明确提出,稳步推进注册制改革,完善常态化退市机制,加强债券市场建设,更好发挥多层次资本市场作用,拓展市场主体融资渠道。

过去两年,设立科创板并试点注册制和创业板改革并试点注册制相继平稳落地,主要制度安排经受住了市场的初步检验。全面实行股票发行注册制既是注册制改革的确定方向,也是业界对今后一个时期资本市场持续深化改革的一大期待。证监会主席易会满日前指出:“坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三原则,稳步在全市场推行注册制。”全国政协委员、证监会原主席肖钢近日在接受中国证券报记者采访时表示,注册制改革是“牵牛鼻子”工程,关键是处理好政府与市场的关系,要坚持以信息披露为核心,真正还权于市场,减少不必要的行政干预。从全球范围看,注册制并没有一个固定的、统一的模式,我国股票市场具有新兴加转轨的特点,必须从我国实际出发,探索符合国情的注册制框架。

政府工作报告提出,完善常态化退市机制。一个稳定健康发展的资本市场必然要求畅通入口和出口两道关。在稳步推行注册制、拓宽前端入口的同时,健全退市机制、加快畅通出口已显得尤为迫切。注册制和退市制度改革这“两只抓手”,都要抓,都要硬。在“史上最严”退市新政之下,今年以来,多只个股面临退市。随着退市新规付诸实施,未来将有三大看点。首先,上市公司多元退出渠道将更加畅通。主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出途径将进一步丰富,强制退市制度安排将逐步完善。其次,相关配套制度和举措将加速落地。在退市制度实施过程中,立体化追责体系将与投保制度相结合,监管部门将综合利用诚信档案、监管措施等多种工具,在尽量减小投资者损失前提下对各类违法违规行为进行立体化追责。第三,退市公司结构将更趋合理。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出:“顺应注册制趋势,退市发生变化,退市新规不再重点针对连续亏损公司,‘垃圾股’含义有所变化,僵尸公司、空壳公司和重大财务造假的害群之马将面临更大退市风险。”

政府工作报告提出，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。以沪深交易所、新三板和区域股权市场为主体的多层次资本市场体系取得长足进展，但内部联通效率不高等短板亟待补齐，服务经济发展的综合能力也有待进一步提高。注册制将适时向全市场推广，有利于进一步补齐多层次资本市场体系短板，联动新三板、区域股权市场改革，开启多层次资本市场体系各司其职又高效联通的新局面。

（来源：财联社）

3、政府工作报告提出 2021 经济发展主要预期目标

5日提请十三届全国人大四次会议审议的政府工作报告提出，今年发展的主要预期目标是，国内生产总值增长6%以上；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；进出口量稳质升，国际收支基本平衡；单位国内生产总值能耗降低3%左右；粮食产量保持在1.3万亿斤以上。

北京日报报道，国务院研究室党组成员孙国君介绍，去年没有提出具体的经济增长量化目标，最大原因是不确定性增大。今年提出的增长6%以上的目标综合考虑了很多因素。第一，经济恢复情况。从去年第二季度开始，经济都在逐步恢复，第三、四季度在不断转好。第二，考虑基数的因素。今年第一季度，由于基数原因，上升比较多。第三，保持经济持续健康发展的需要。考虑今年情况，也要考虑统筹明年发展的需要。同时考虑预期目标不要忽高忽低。

（来源：北京日报）

4、中国前 2 个月外贸进出口 5.44 万亿元，同比增长 32.2%

据海关统计，今年前2个月，我国进出口总值5.44万亿元，比去年同期（下同）增长32.2%。其中，出口3.06万亿元，增长50.1%；进口2.38万亿元，增长14.5%。前2个月外贸进出口增幅明显、“淡季不淡”，延续了去年6月份以来进出口由负

转正、持续向好的态势，主要有以下三方面原因：

一是欧美等主要经济体生产、消费景气度回升，外需增加带动我出口增长。今年以来，欧美经济尤其是制造业景气度明显回升，美欧制造业PMI指数维持高位。同时受益于财政刺激计划，欧美等主要经济体消费复苏，对我产品需求增加。前2个月，我国对欧美日出口增长59.2%，高于出口整体增幅。此外，今年春节假期多数制造业从业人员选择了“就地过年”，我署调研了解到，广东浙江等外贸大省不少企业春节期间都维持了生产，以往过完年才能交付的订单现在都正常交付了。

二是国内经济持续稳定恢复，拉动进口快速增长。今年1、2月份，我国经济总体延续扩张态势，制造业PMI指数已连续12个月位于荣枯线上，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。年后进入产销旺季，市场需求有望进一步回升，企业对未来预期更加乐观。我署调研显示，部分企业提前备货，主要进口集成电路、能源资源性产品，如集成电路、铁矿砂、原油进口量分别增长36%、2.8%、4.1%。

三是受新冠疫情影响，去年前2个月进出口同比下降9.7%，基数较低也是今年增幅较大的原因之一。但即使与正常年份相比，比如2018、2019年同期，我国进出口增速也有20%左右。

从海关监管货运量等看，货运量、集装箱等与进出口值态势基本吻合。前2个月，海关监管进出口货运量7.4亿吨，增加6.5%；监管集装箱1691万箱次，增加17.7%，其中重箱1178万箱次，增加32.7%；监管进出境运输工具371万（辆、艘、节、架次），增加3%。

前2个月外贸实现“开门红”，为全年开了一个好头，我署调查显示，近期出口企业反映出口订单增加、对未来2-3个月出口形势表示乐观的比例均有所提升。同时也要看到，新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，国际形势中不稳定不确定因素增多，世界经济形势复杂严峻，外贸稳增长任重道远。

（来源：Wind 资讯）

5、大宗商品价格及美长债利率大幅攀升引发市场关注

近期大宗商品价格及美长债利率大幅攀升，引发市场对物价回升及通胀的关注。

本轮物价回升除了呈现一般增长复苏阶段的共性特征外，还有如下几点值得关注：
生产和消费复苏节奏不同：疫情对需求和供给带来双面冲击，但疫后生产恢复较消费快，与生产端更相关的物价复苏也更快；物价回升节奏和逻辑类似2016-2017年，生产资料先经历供给收缩，需求复苏滞后2-3季度，成为涨价后半程动力，而且终端需求偏弱，生产资料涨价难以全部传导至生活资料 and 消费品；

不同地区与行业：疫情退出节奏使各地区生产和需求恢复异步，未来不同商品价格涨幅和高点出现时间可能分化较大；在全球产业链上所处环节不同，如2020年所呈现“中国生产+美国需求”等特征，也会影响不同地区价格表现；疫苗可能导致2021年全球共振复苏，但部分国家恢复较慢导致供给复苏分化；美国房地产景气度为次贷危机以来最高，但中国基建地产投资需求增速可能弱于以往。

疫情后全球政策整体宽松，加剧通胀预期，但退出节奏可能不同。美国当前仍坚持相对宽松的货币及财政政策，中国政策边际收缩已持续一段时间。综合看，中金宏观组预计2021年中国PPI/CPI相比2020年底均有回升，PPI同比高点可能在二季度。

当前物价回升以PPI回升更显著，以PPI同环比上升周期为基准，历史上企业盈利有如下特征：中上游周期行业更受益：经济周期作用下PPI与各行业盈利增速高度相关，但与中上游行业ROE和毛利率相关性最高。中下游同样有亮点：PPI对中下游毛利率影响相对复杂，与行业的成本转嫁能力有关；中游轻工和机械具备顺周期特征而盈利改善明显；下游利润率韧性最强的是食品饮料。多数行业盈利拐点滞后于物价拐点，仅基础化工、建材和食品饮料盈利能力与物价同步性强。

中金宏观组预计2021年A股非金融全年盈利增速20%-30%，其中低基数效应下Q1增速有望达100%左右，全年呈前高后低趋势，中金宏观组预计强周期行业上半年盈利修复弹性最大。另外：物价回升节奏分化导致中上游盈利修复分化大于以往；强周期行业在2016-2017年资产规模未显著扩张，产能利用率恢复较快，涨价向

盈利传导更顺畅；生产资料涨价向生活资料传导暂时不畅，但中期看，随着下游需求进一步恢复，并伴随疫情冲击导致的行业集中度提升，上游价格有可能相比此前周期更顺畅地向中下游传导，需更关注公司在产业链的提议价能力。受益产业趋势的领域盈利提升更持续。

（来源：Wind 资讯）

6、2 月份全球制造业采购经理指数为 55.6%

据中国物流与采购联合会发布，2021年2月份全球制造业PMI为55.6%，较上月上升1.2个百分点，连续8个月保持在50%以上。分区域看，欧洲和美洲制造业增速较上月有所加快，PMI均有不同程度上升，亚洲和非洲制造业增速平稳，PMI较上月波动不大。综合指数变化，全球制造业增速较上月加快，全球经济复苏趋势有所增强。

导致全球制造业增速加快的原因有以下几个方面：一是随着世界各国持续常态化防控政策的推进，新冠肺炎疫情出现缓和迹象。截止3月3日下午14:40，美国约翰斯·霍普金斯大学数据显示，自1月7日开始，全球新增病例整体延续下降趋势。二是世界各国均在积极推进疫苗的接种。疫苗的接种和新冠肺炎新增病例的下行为全球经济复苏提供了较好的社会环境。三是为了保证经济复苏，世界各国均继续保持较强的财政和货币政策支持力度。包括美联储以及欧洲央行在内主要发达经济体的超宽松货币政策仍在持续实施，并继续酝酿新的财政政策支持计划。

全球经济复苏趋好的同时，也面临一些不稳定因素。一是疫情变异对经济的潜在影响依然存在；二是宽松的货币政策导致大宗商品过快上涨，全球通胀预期有所升温；三是持续扩张的财政政策导致全球债务风险也有所上升；四是金融市场近期动荡也成为阻碍经济复苏的重要因素。

（来源：Wind资讯）

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，信息来源于已公开的资料，我们对其准确性及完整性不作任何保证，也不构成任何对投资人投资建议或承诺。市场有风险，投资需谨慎。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。