

## PMI 数据超预期，聚焦行业龙头

### 一、主要事件

#### 1. 国新办就“聚焦‘五个中心’加快建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市”举行发布会。

上海市委副书记、市长龚正表示，近年来，上海大力促进科技与金融结合，已逐步构建起以科技信贷、科技保险、股权投资和多层次资本市场为基本架构的科技金融体系。下一步，上海将配合国家主管部门，持续深化资本市场改革，提升上交所主板、科创板等资本市场功能，努力把上海资本市场打造成为支持科技创新和培育新质生产力的重要引擎。在打造新兴产业创新高地上，上海将加快打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备 4 个万亿级产业集群。在科技成果转化上，上海考虑通过设立科技创新引导基金，加强各类政府引导基金统筹联动，引导更多社会资本投早、投小、投硬科技、投长期。在浦东开展综合改革试点上，上海将制定实施浦东放宽市场准入特别管理措施，有序推动电信、医疗等领域开放，年内再制定 6 部浦东新区法规。此外，上海近期将出台有关进一步提升来沪境外人士支付便利化的具体举措。

#### 2. 国际统计局发布工业企业利润数据

国家统计局发布数据，1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元，同比增长 10.2%，利润由上年全年下降 2.3% 转为正增长。分月看，规模以上工业企业当月利润自上年 8 月份以来同比持续增长。国家统计局表示，今年 1-2 月份延续恢复向好态势，工业企业效益起步平稳。超七成行业利润增长，制造业、电气水业增长较快；装备制造业、高技术制造业利润明显回升，新质生产力培育壮大；消费品制造业利润持续恢复，多数行业利润实现增长。

#### 3. 美联储主席表示谨慎把握降息时机

美联储主席鲍威尔重申，美联储并不急于降息。鲍威尔表示，美联储希望看到更多“向好”的通胀数据增强信心，将继续谨慎把握降息时机。鲍威尔预计通胀将继续在“颠簸的道路上”下降，否则可能更长时间维持高利率。劳动市场出乎意料的疲软可能会促使美联储出手响应，但他表示目前看不到经济衰退的可能性增加。美国 2

月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%，预期升 2.8%，前值升 2.8%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.4%。

#### 4. 石油石化行业点评与展望

上周（2024 年 3 月 25 日-2024 年 3 月 31 日）石油石化板块在油价上涨这一主要基本面催化以及当下市场资金的偏好加持之下，行业指数涨幅为 4.08%，相对沪深 300 指数超额收益为 4.29%。行业周度表现得以领跑申万一级行业。

从基本面来看，一方面是 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，市场持续交易原油供给侧收紧使得油价趋势性上涨。另一方面，乌克兰无人机袭击俄罗斯能源基础设施以及巴以冲突导致的中东地缘政治局势紧张，都强化了市场对原油供给侧收缩的担忧。

从市场风格与资金偏好来看，自去年年底以来，市场便对低估值高股息的国央企标的青睐有加。高股息板块今年纷纷创出新高，随着行情不断升温，不少短线资金也开始涌入高股息板块，加大了板块的波动。在有利好催化时，高股息板块赚钱效应明显，但也要注意一旦市场风格切换，短线投机资金对股价回调的放大效应。

长期视角来看，石油石化行业公司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。

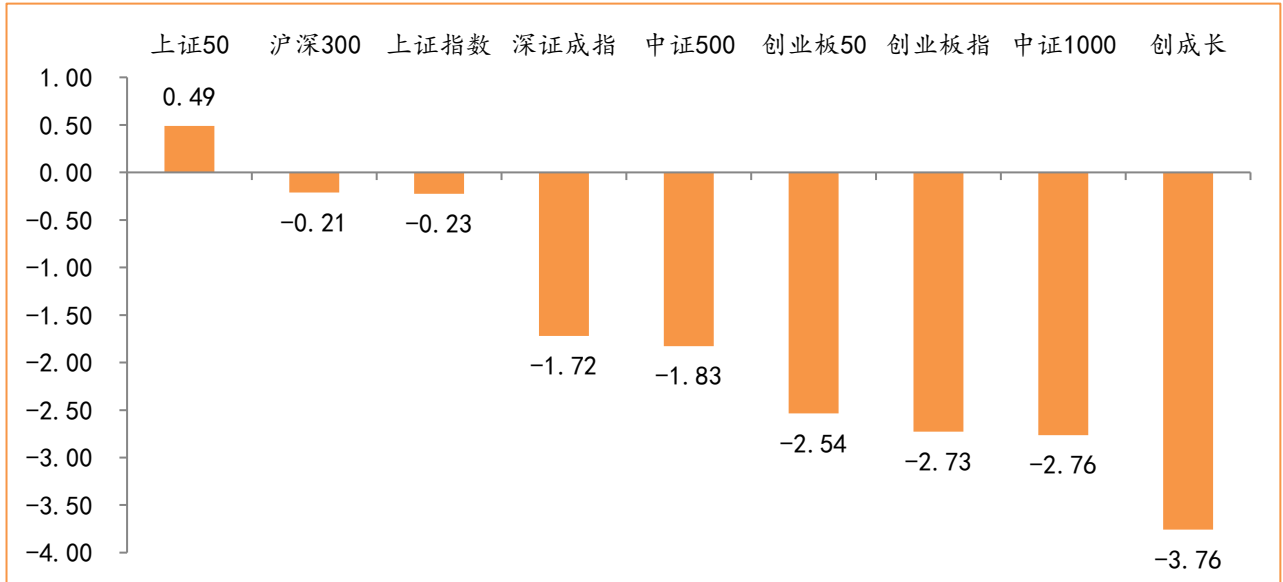
## 二、上周市场回顾

大类资产方面，COMEX 黄金 (+3.52%) 领涨，NYMEX 原油 (+3.08%) 表现相对靠前；万得全 A (-1.45%)、螺纹指数 (-5.12%) 表现相对较弱。海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨+0.27%，德国 DAX 周涨+1.57%，法国 CAC40 周涨幅+0.66%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅-0.30%，标普 500 周内涨幅+0.39%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.84%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+0.49%。上证综指周内-0.23%，报 3041.17 点；深证成指周内-1.72%，报 9400.85 点；创业板指周-2.73%，报 1818.20 点。两市周内日均成交 9358.07 亿元。两市个股周内跌多涨

少，1441 家上涨，67 家平盘，3851 家下跌。

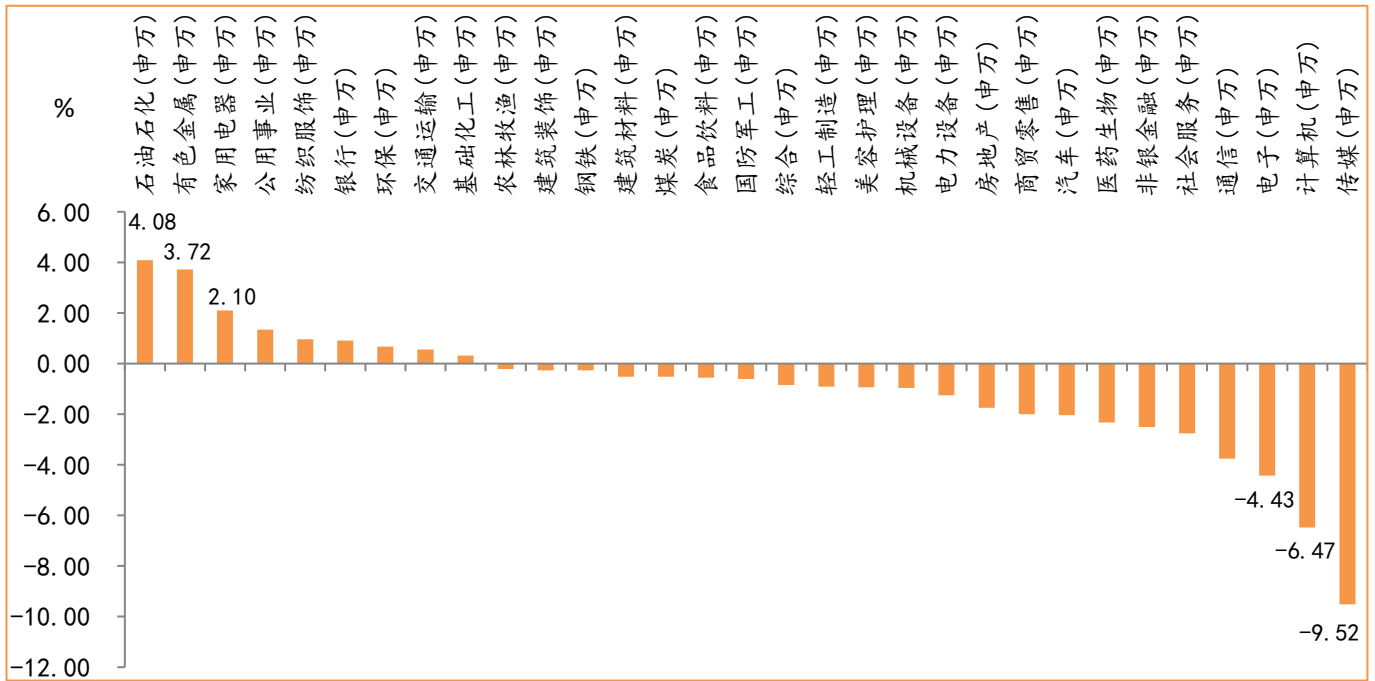
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+4.08%，有色金属（+3.72%）和家用电器（+2.10%）表现强势，计算机（-6.47%）和传媒（-9.52%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+10.60%）、石油石化（+10.58%）等行业涨幅居前，电子（-10.45%）、计算机（-10.51%）、医药生物（-12.08%）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, 陆股通上周净流入 53.81 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 61.59 亿份; 3 月最新募资合计 365.61 亿元; 本周限售解禁市值约 460.43 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场小幅走弱，多数行业与个股下跌，市场做多情绪有所降温。结构上前期强势的科技板块跌幅靠前，石油、有色等周期板块表现强势。

基本面维度，虽有季节性因素在，但周末公布的 PMI 数据仍超预期，3 月制造业 PMI 指数 50.8%，较 2 月回升 1.7 个百分点。其中出口订单指数大幅上行 5.0 个百分点，主流出口行业如汽车、计算机通信电子、化纤等均有所增长。3 月 PMI 数据的超预期，终结了去年 10 月开始的数据下行并持续位于 50%荣枯线以下的趋势，让我们看到了宏观经济小幅转向的可能性，后续需关注其持续性。

对于市场而言，短期波动加剧，板块内的轮动也在加快。我们认为短期这轮反弹行情或已进入中后期，但中长期随着经济与政策的持续向好，我们并不悲观。后续随着一季度业绩预告期的到来，市场对于基本面的落地要求更高，主题资产对催化的力度要求更高。短期策略建议聚焦板块龙头标的，业绩趋势向好的标的。行业重点关注：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

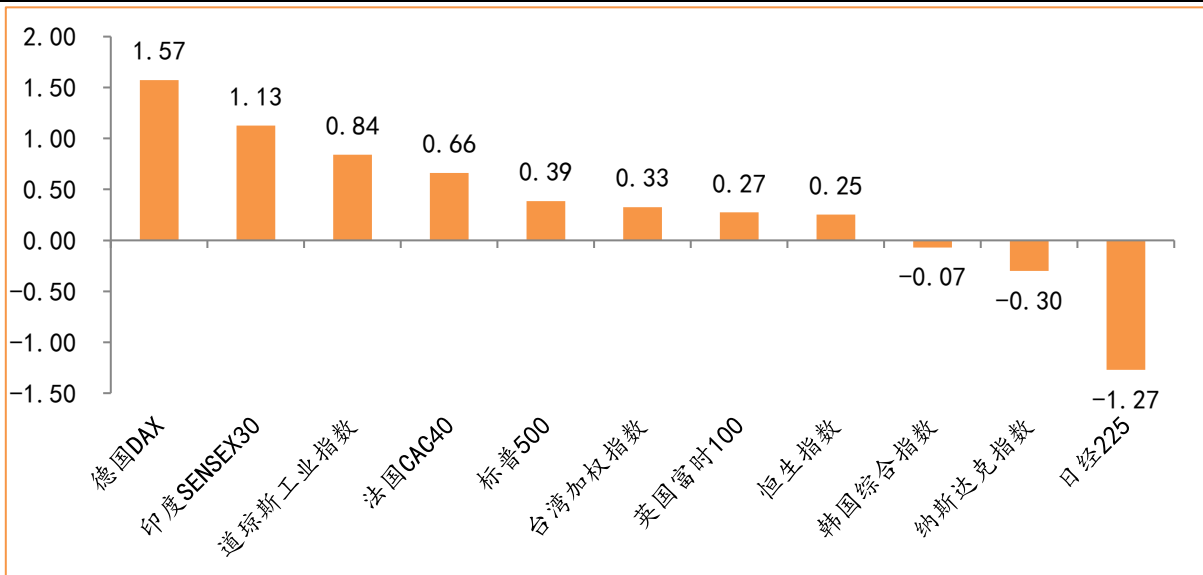
## 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
COMEX 黄金	3.52	7.83
NYMEX 原油	3.08	15.99
LME 铝	1.13	-2.06
道琼斯工业指数	0.84	5.62
英国富时 100	0.27	2.84
恒生指数	0.25	-2.97
中债总指数	0.15	2.05
美元指数	0.07	3.09
LME 铜	0.06	3.66
纳斯达克指数	-0.30	9.11
日经 225	-1.27	20.63
万得全 A	-1.45	-2.85
螺纹指数	-5.12	-13.99

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

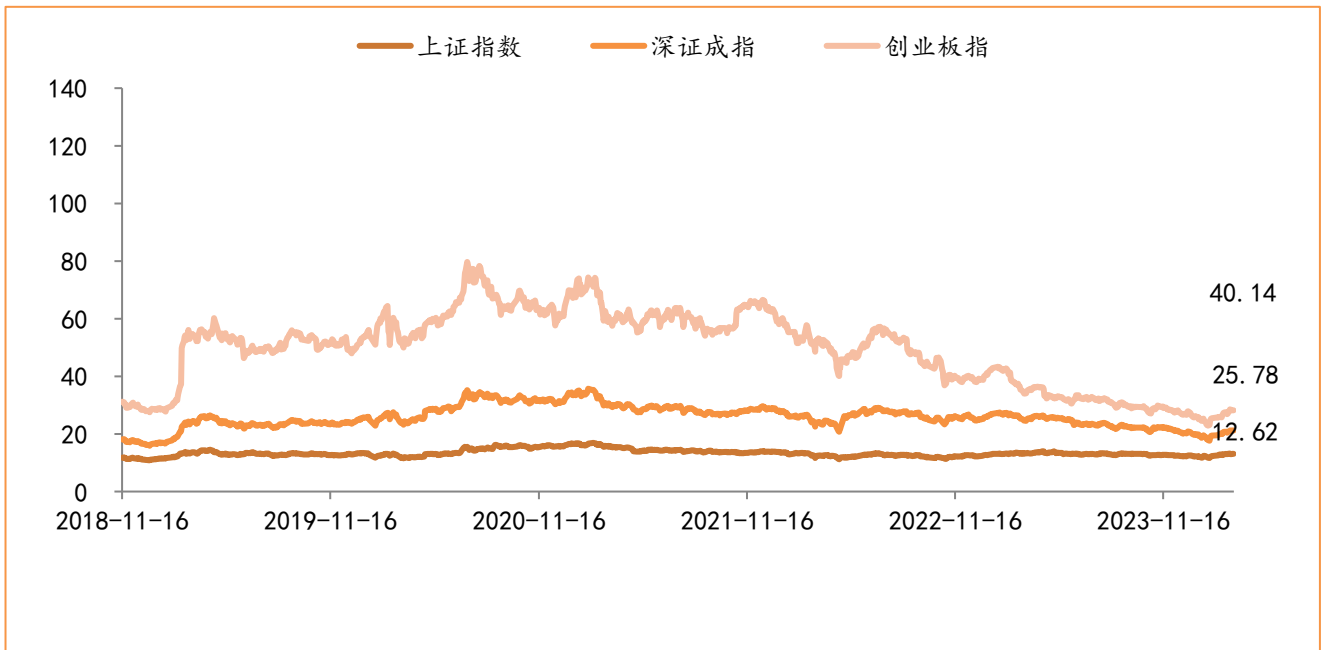
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

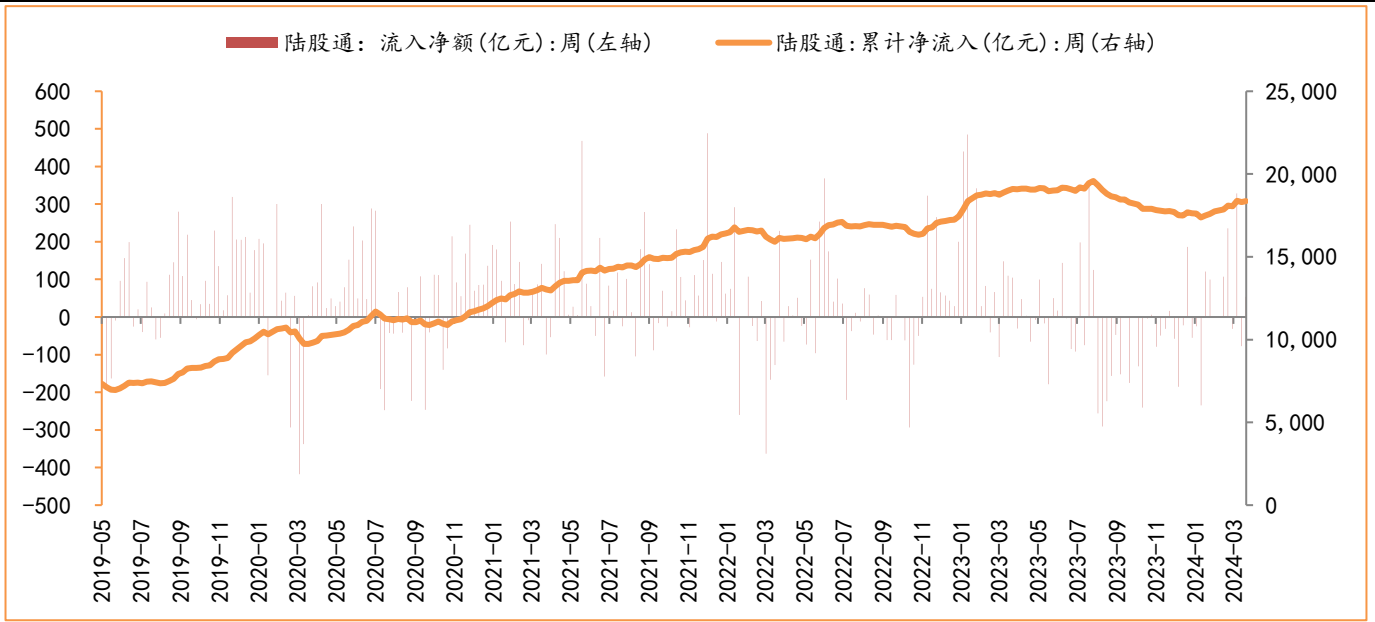
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

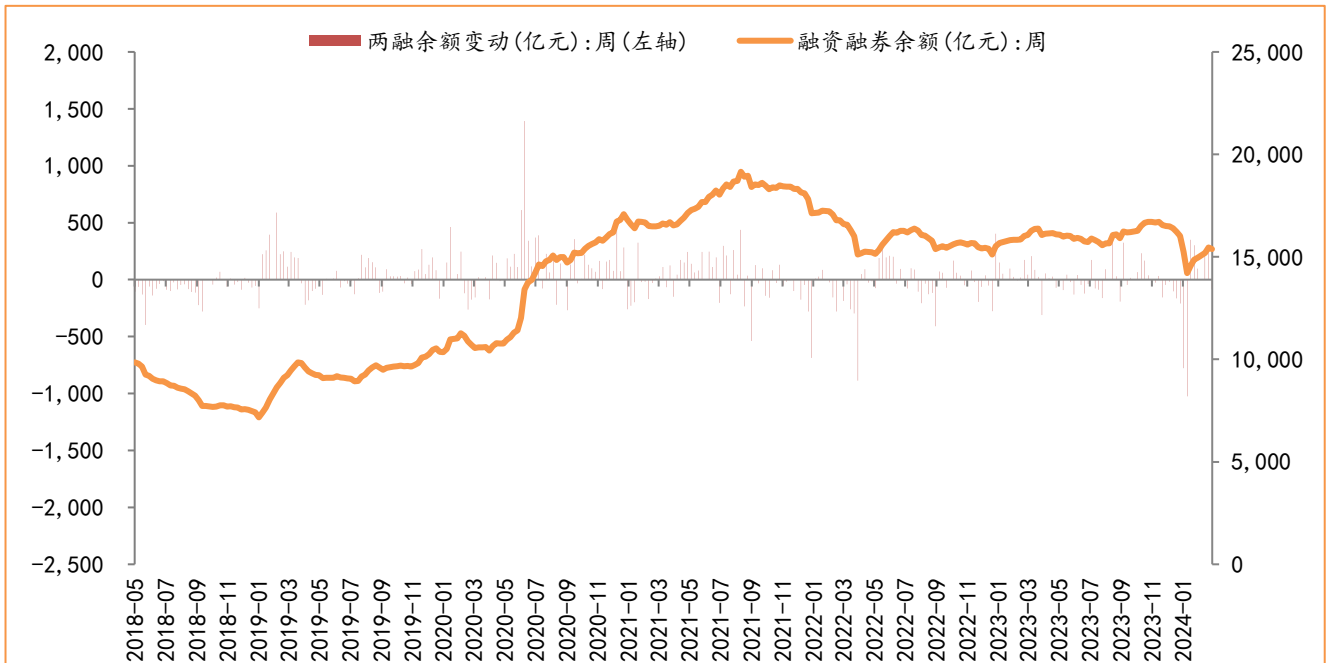
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流入 53.81 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

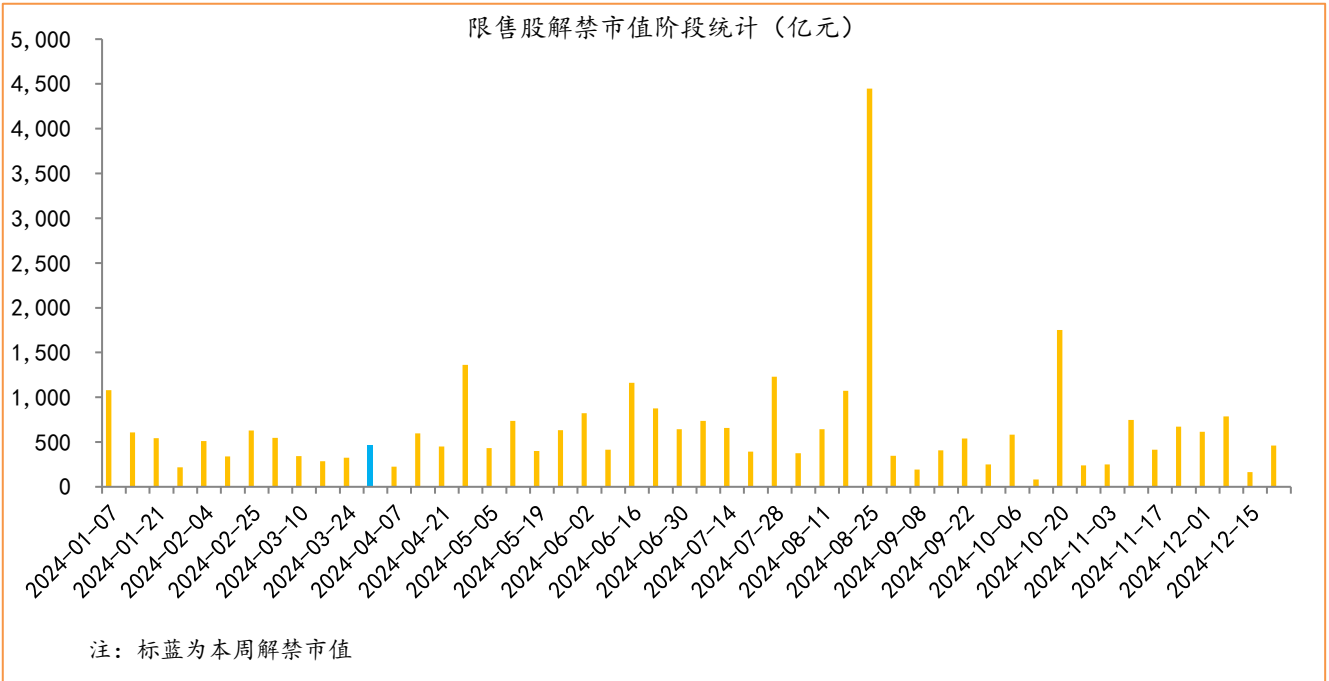
图: 最新两融余额 15379.29 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

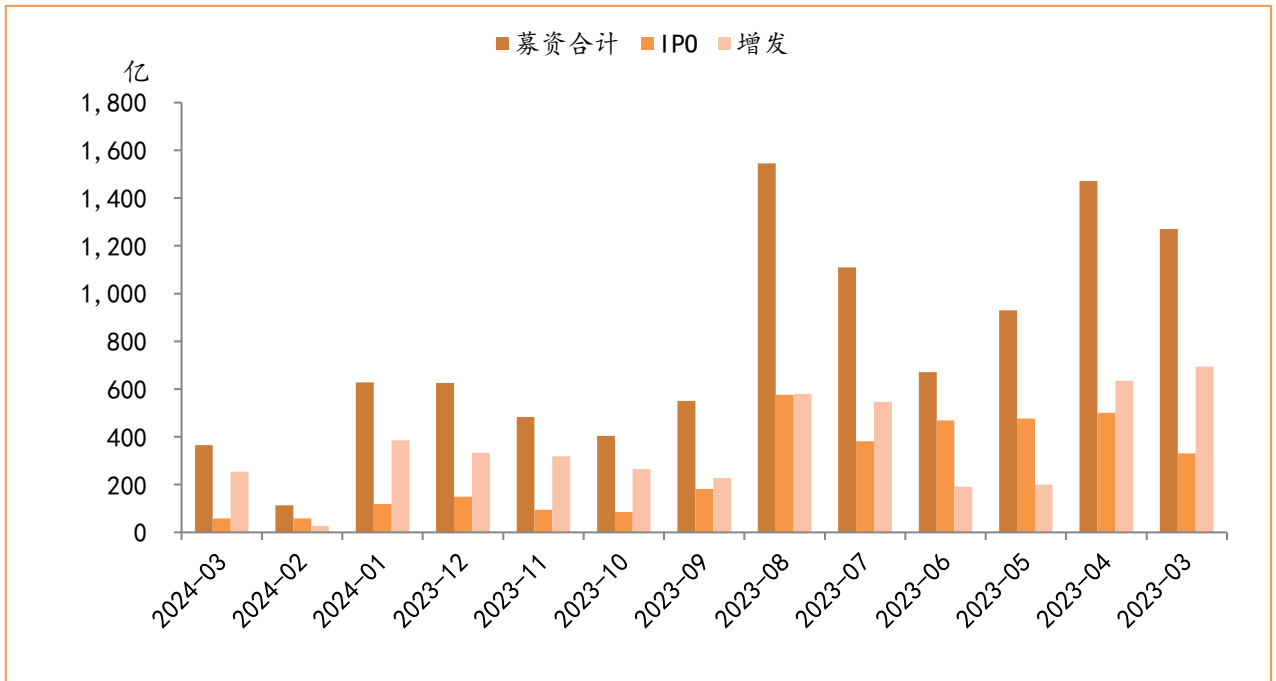
图: 本周限售解禁市值约 460.43 亿元





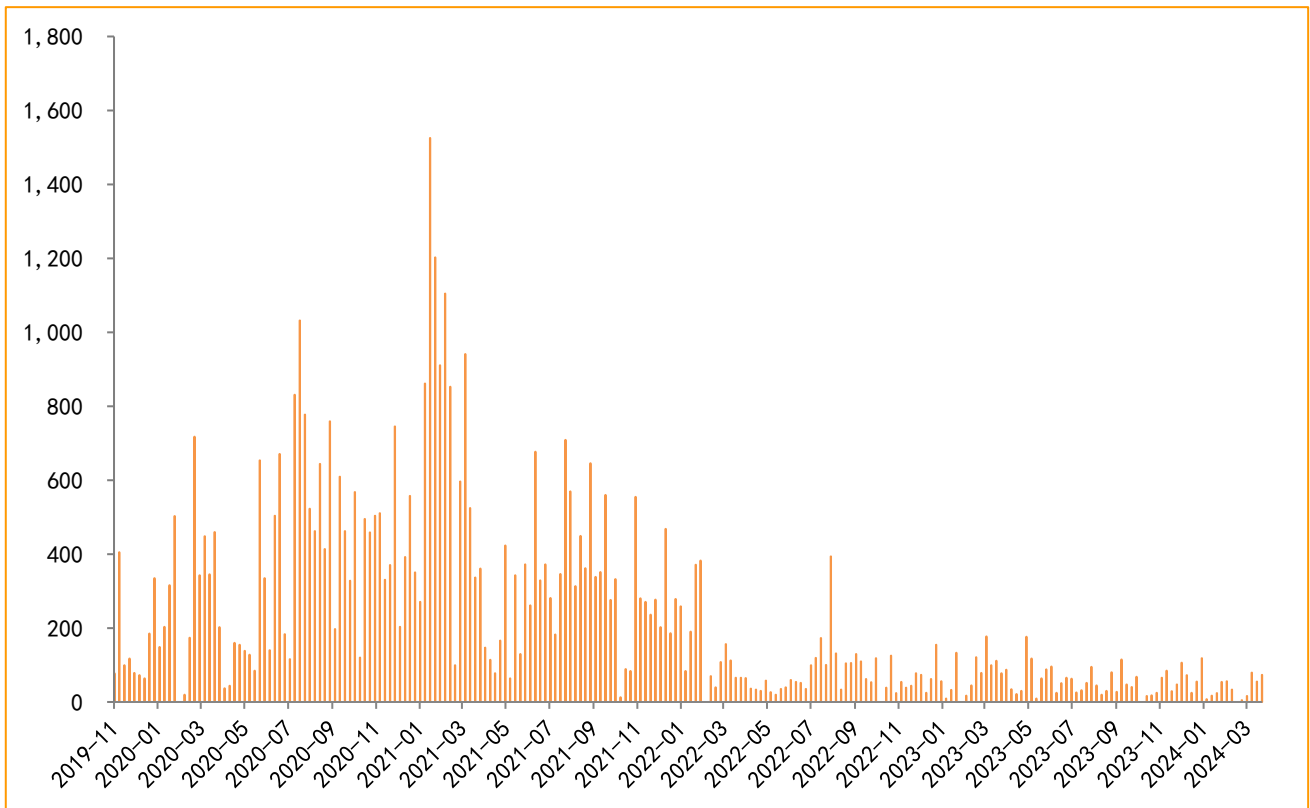
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月募资合计 365.61 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

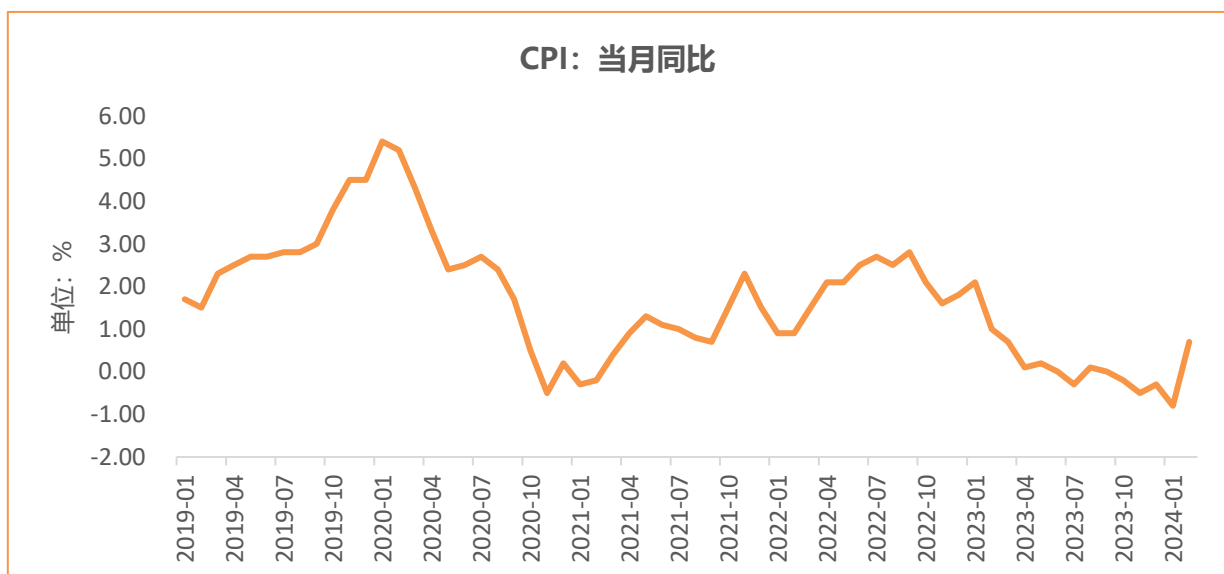
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 61.59 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

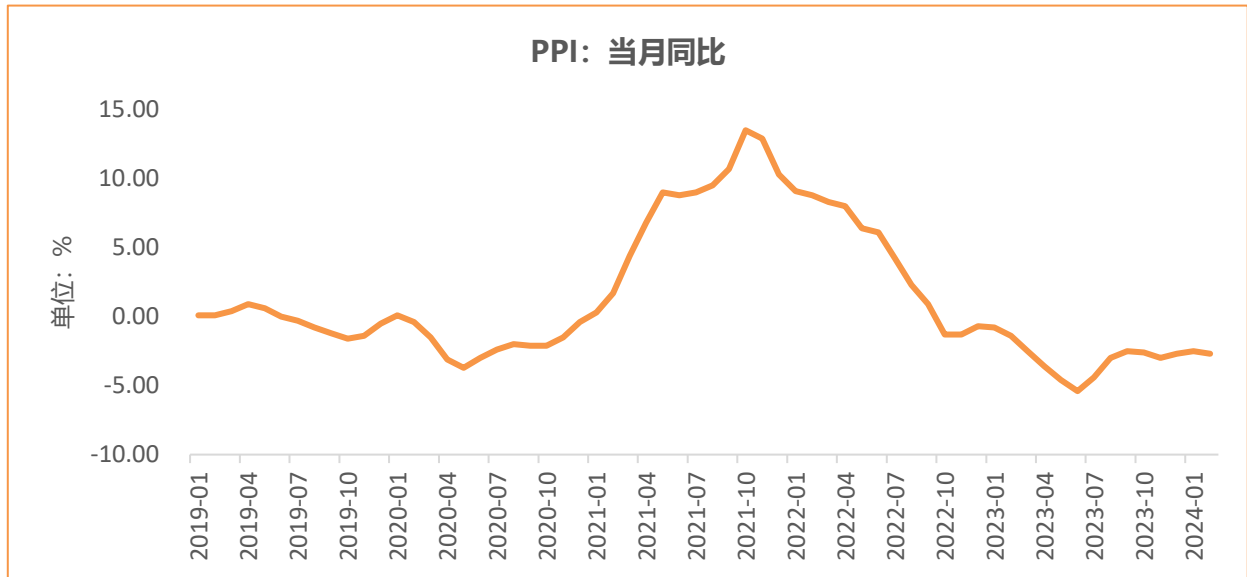
#### 4.基本面

图: 2月 CPI 同比增加 0.70%



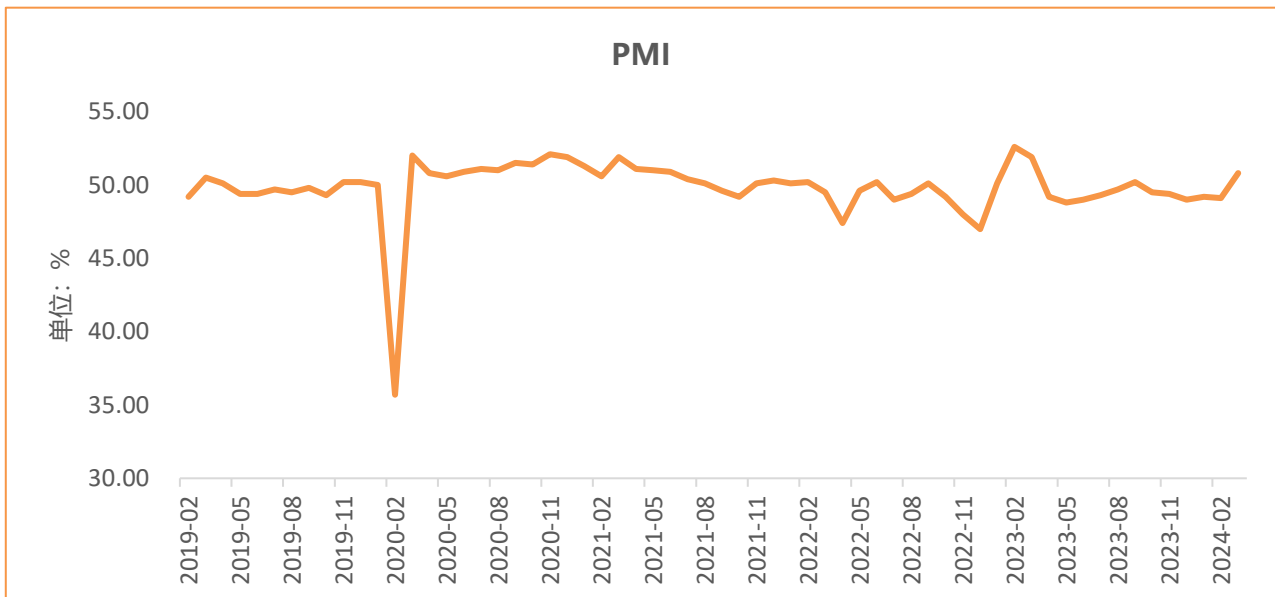
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：2月PPI同比下降2.70%



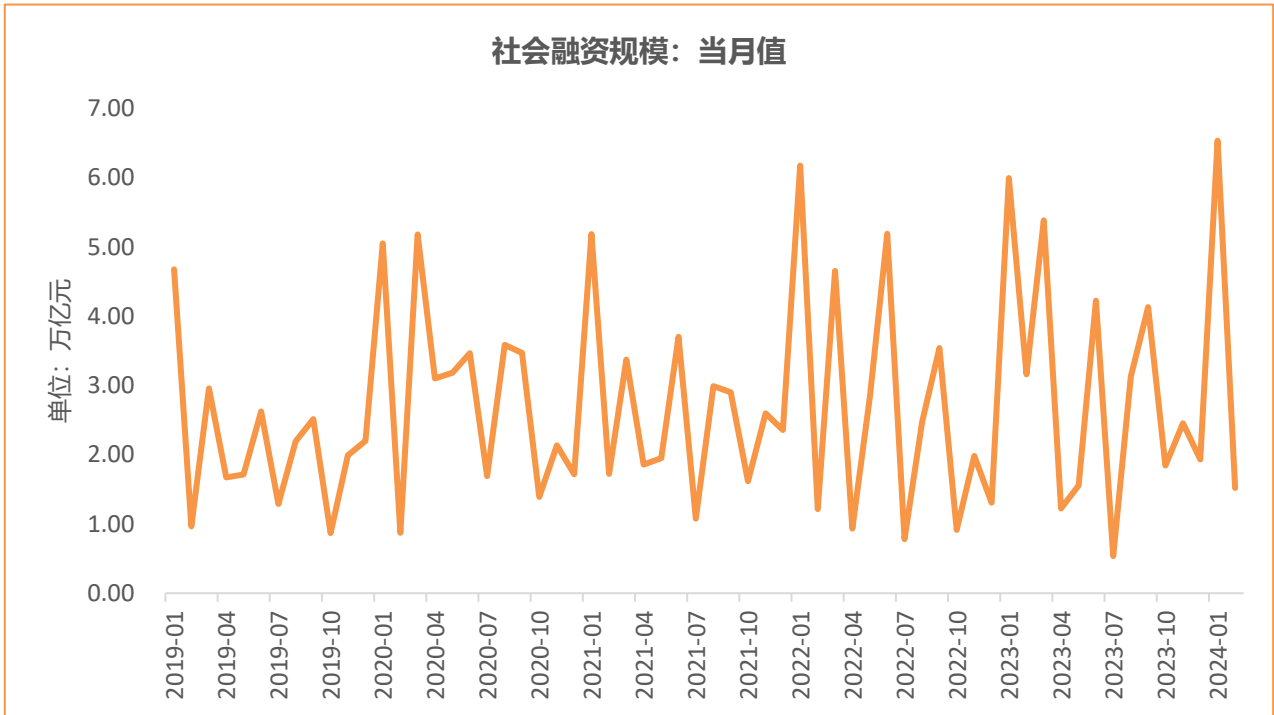
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月官方制造业 PMI 为 50.80%



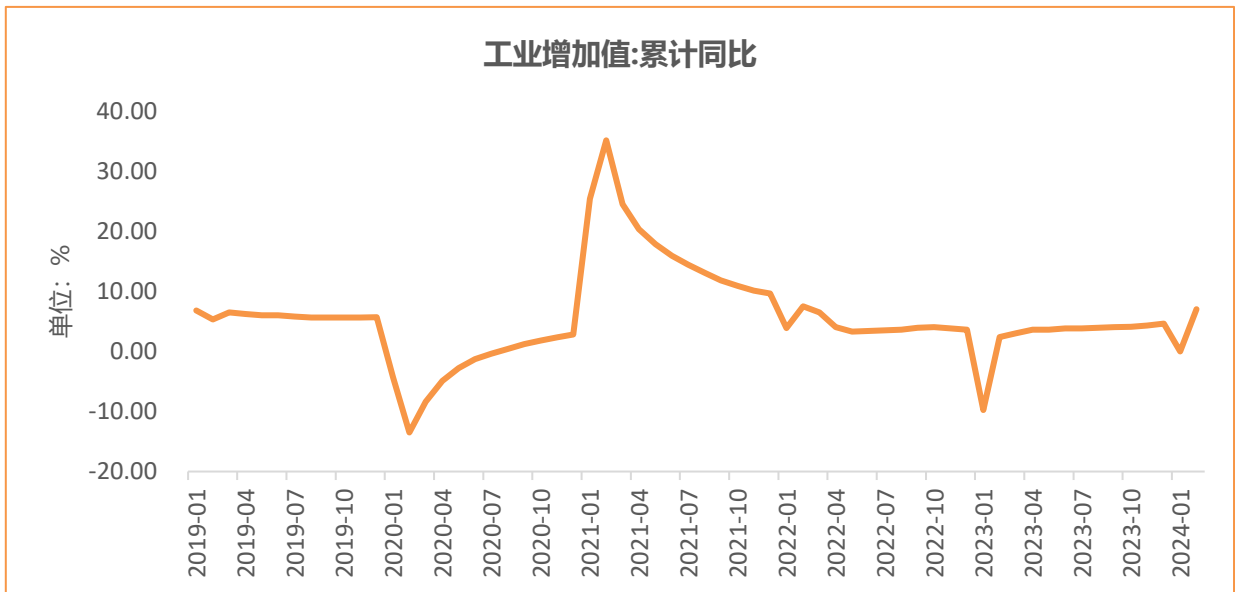
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：2月社会融资规模 1.52 万亿



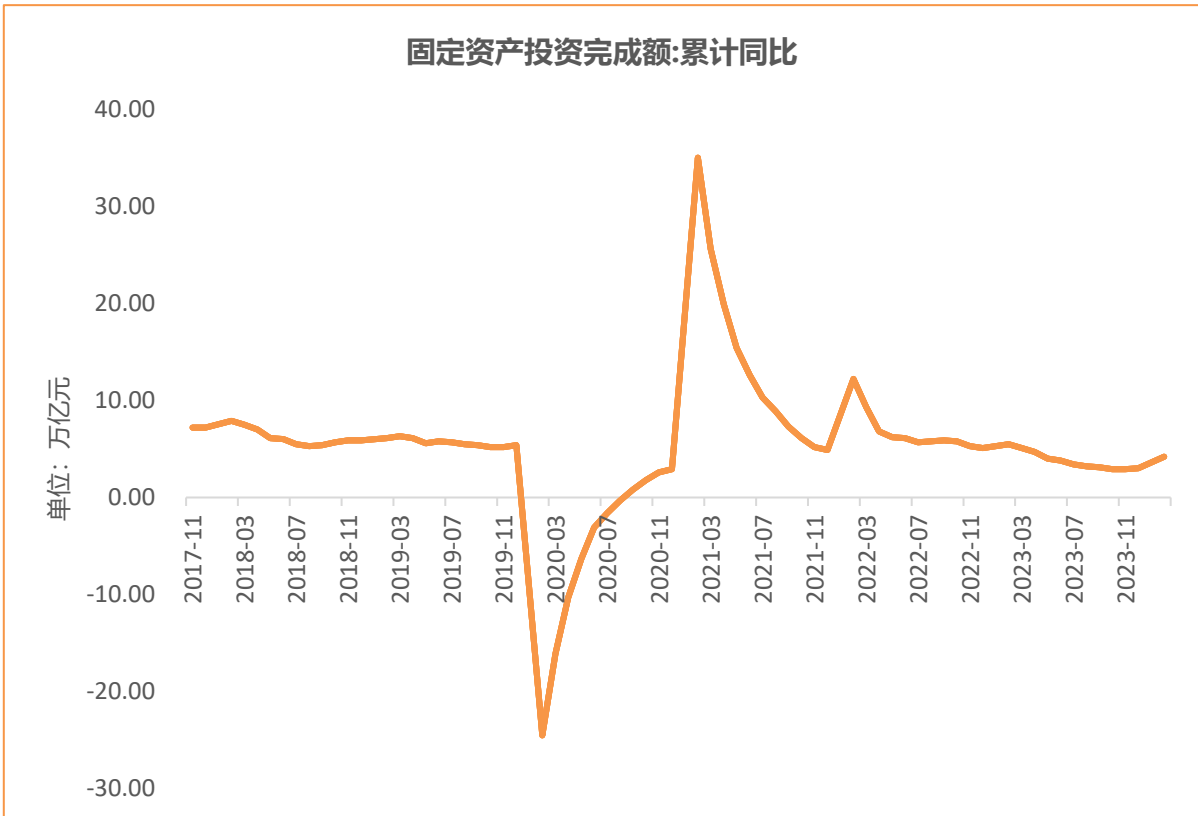
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-2月规模以上工业增加值累计同比增加 7%



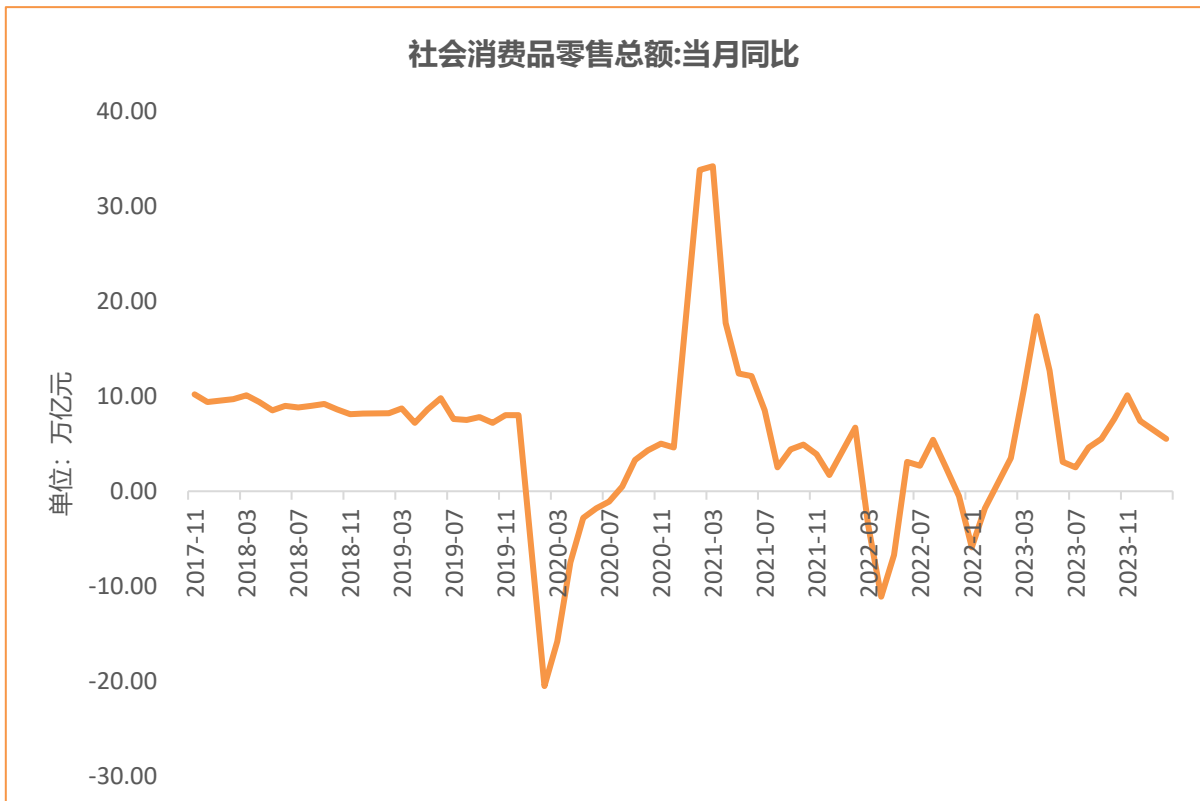
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-2月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-2 月社会消费品零售总额同比增长 5.5%



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。