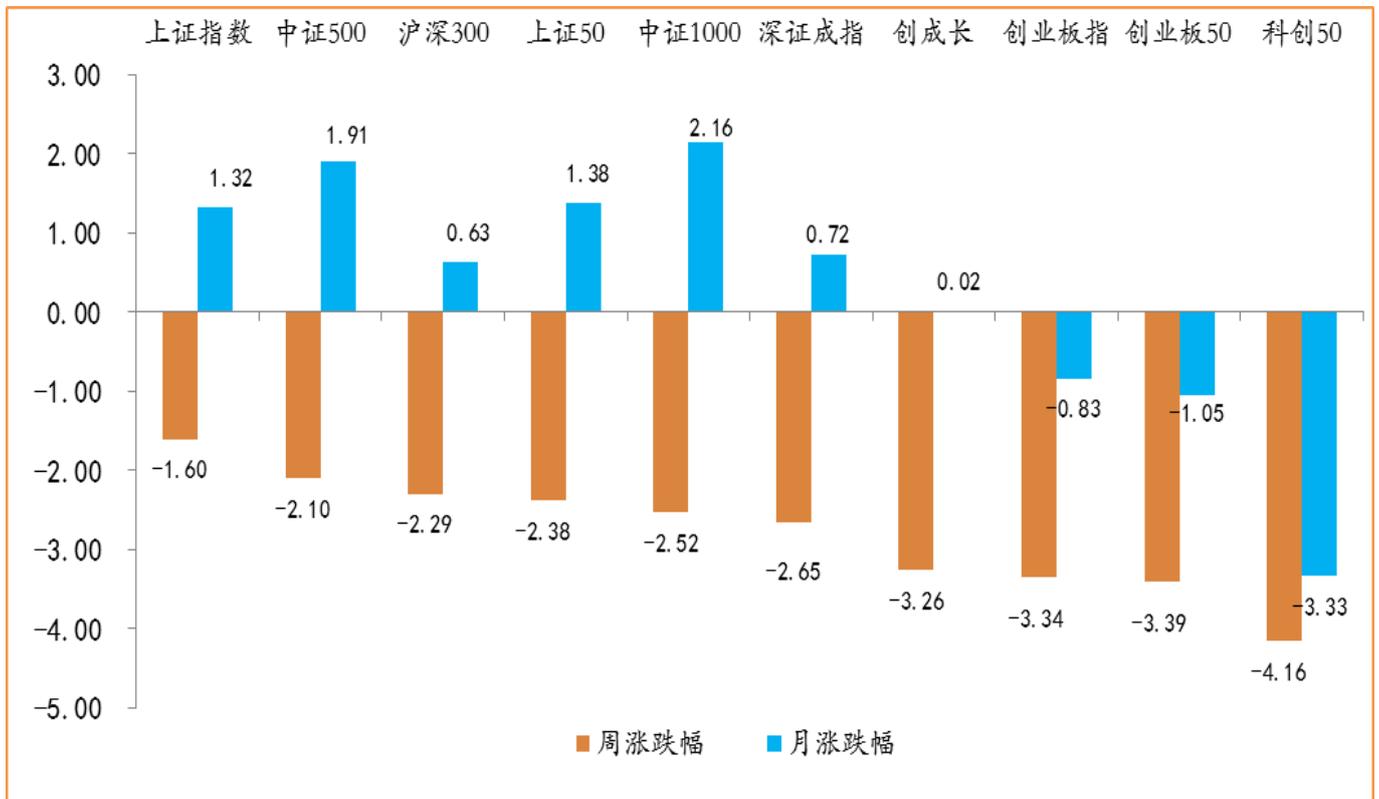


富荣权益：短期调整后，这些行业值得关注

一、权益市场周度表现

上周（2025年3月17日至2025年3月21日，下同）权益市场主要指数全部下跌，深证成指、上证指数、创业板指分别报收10687.55点、3364.83点、2152.28点。其中，上证指数（-1.60%）跌幅最小；中证500（-2.10%）、沪深300（-2.29%）、上证50（-2.38%）、中证1000（-2.52%）、深证成指（-2.65%）、创成长（-3.26%）、创业板指（-3.34%）、创业板50（-3.39%）、科创50（-4.16%）紧随其后。

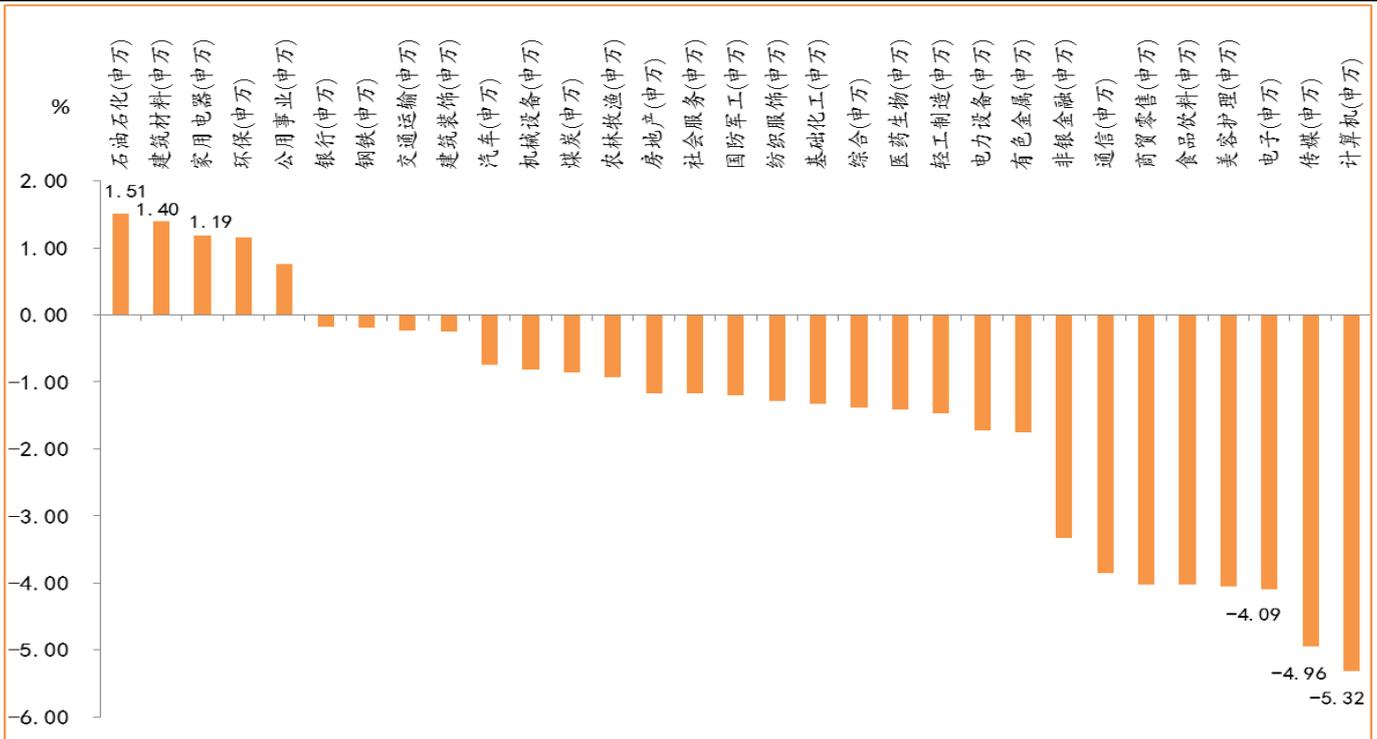
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20250317-20250321；月涨跌幅统计区间：20250303-20250321

上周各行业的涨跌幅表现有所分化，其中申万一级行业指数中，石油石化（+1.51%）、建筑材料（+1.40%）、家用电器（+1.19%）等行业涨幅较大，电子（-4.09%）、传媒（-4.96%）、计算机（-5.32%）等行业跌幅较大。

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; 统计区间: 20250317-20250321

二、石油石化行业点评与展望

上周申万石油石化行业指数周涨幅为 1.51%，相对沪深 300 指数超额收益为 3.80%，在所有的申万一级行业指数中高居第一。

从基本面来看，中东及俄乌地缘局势仍是关注焦点。2025 年 3 月 18 日，美俄首领电话沟通就停止袭击能源设施达成一致，但随后当晚俄罗斯和乌克兰均宣称对方袭击自己的能源基础设施，导致油价反复波动；美国对伊朗石油销售实施第四轮制裁，包括亚洲一家独立炼油厂，以及向这些炼油厂供应原油的船只，带来风险溢价；中东地缘冲突升温，以色列对加沙新一轮袭击、也门胡赛武装对美国强硬反抗，推动油价反弹。截至上周五 3 月 21 日下午收盘，布伦特原油报收 71.67 美元/桶，周环比上涨 1.54%；WTI 原油报收 68.29 美元/桶，周环比上涨 1.65%，原油价格震荡上行。

展望后市，我们认为，在市场对原油需求持续担忧的情绪下，本轮油价周期的本质在于供给端，过去资本开支不足和资源劣质化引发的当前原油供给弹性有限，从而使得以沙特为首的 OPEC+ 能够通过调控剩余产能对油价产生更大的边际影响。对于未来油价，我们认为，美国石油开采面临资源劣质化和成本通胀双重压力，以沙特为首的 OPEC+ 维持高油价意愿和能力仍没有弱化，油价底部区间支撑仍然存在。建议关注石油石化相关企业的底部区间利润支撑。

三、本周展望

上周，权益市场调整，各大主要指数普跌，市场情绪回落。其中石油石化、建筑建材等周期行业涨幅靠前，电子、传媒、计算机等科技行业跌幅靠前，市场表现出较强的防御属性。

政策端方面，近期召开的“两会”对经济总量给予了积极定性，同时促消费会议也释放了消费回暖的预期等政策利好，这些利好消息在近两周逐步兑现。然而，从产业角度来看，投资者对互联网巨头 AI 资本开支存在过高的预期等，在一定程度上造成了产业的短期扰动。特别是在即将进入 4 月业绩期的背景下，市场的风险偏好有所收敛，进而导致了近期的短期调整。

但从中期维度来看，宏观政策持续发力的趋势并未改变，后续降准降息等政策或将为市场带来充沛的流动性环境。此外，国内 AI 龙头巨额投资后，AI 应用爆发的逻辑仍在演绎，科技产业的发展前景依然广阔。因此，在中期维度上，我们仍然看好权益市场。

在短期操作上，临近 4 月的财报季，考虑到日历效应，建议在行业内部更加关注那些未来一到两个季度内有产业进展或者业绩落地的公司。

行业重点关注：1、成长赛道，如国产 AI 产业链、半导体、医药等板块；2、底部区间有拐点预期板块，如证券、电新、消费等。

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。

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。