

市场交投热度有所下滑

——策略周观点 2024 年第 03 期

2024 年 01 月 15 日

投资要点:

- **A 股主要股指全部下跌，电子板块跌幅居前：**1 月 8 日-1 月 12 日当周 A 股主要股指全部下跌，其中创业板指下跌 0.81%，深证成指下跌 1.32%，沪深 300 下跌 1.35%，上证综指下跌 1.61%，科创 50 下跌 3.64%。1 月 8 日-1 月 12 日当周申万一级行业跌多涨少，其中电子、计算机、通信跌幅位居前列。
- **两市成交额有所减少，电力设备板块交投最为活跃：**1 月 8 日-1 月 12 日周内两市日均交易额为 6851.02 亿元，较上周减少 8.99%。分行业来看，电力设备板块交投最为活跃，1 月 8 日-1 月 12 日当周电力设备行业成交额为 3764.40 亿元位居第一，电子、计算机位列第二和第三。
- **两融余额减少，北向资金流出 A 股市场：**截至 1 月 12 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16,375.70 亿元，较上周减少 101.64 亿元；周内两融交易额为 2562.23 亿元。分行业看，1 月 8 日-1 月 12 日当周多数行业遭到融资融券净流出。融资融券净流出额较高的行业为计算机、电子、传媒等。1 月 8 日-1 月 12 日北向资金净流出 24.39 亿元。
- **投资建议：**海外方面，美国 CPI 环比略有回升，但核心 CPI 环比保持平稳。近日公布的就业数据显示劳动力市场继续保持韧性，初请失业金与持续领取失业金人数均减少。美联储票委威廉姆斯表态美联储在降低通胀方面取得显著进展，但目前谈论降息为时尚早。市场对美联储 3 月开始降息的预期有所回落。美国主要股指调整后反弹上扬。国内方面，出口数据延续回暖，继续观察回升的幅度。国家统计局公布 12 月通胀数据，从环比看，CPI 由上月下降 0.5% 转为上涨 0.1%，PPI 下降 0.3%，降幅与上月相同，主要受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响。通胀数据整体延续低位运行。行业配置方面：1) “稳增长”政策继续发力，市场调整回升阶段可关注业绩稳健、股息率较高的优质企业；2) 宏观政策支持力度不减，大基建产业链中需求增长潜力较大的数字基建、绿色基建领域值得关注。
- **风险因素：**政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

开年 A 股震荡走弱

年末 A 股反弹上扬

优选赛道布局，关注顺周期与成长板块

正文目录

1 市场指标	3
1.1 市场涨跌幅	3
1.2 市场成交额	4
2 流动性指标	5
2.1 融资融券	5
2.2 北上资金	6
3 一周财经要闻	7
4 投资建议	8
5 风险提示	8

图表 1: 1月8日-1月12日当周主要指数涨跌幅(%)	3
图表 2: 1月8日-1月12日当周申万一级板块涨跌幅(%)	3
图表 3: A股日成交额(亿元)	4
图表 4: A股主要宽幅指数单日成交换手率(%)	4
图表 5: 1月8日-1月12日当周申万一级行业成交额(亿元)	5
图表 6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元)	5
图表 7: 申万一级行业周融资净买入额(亿元)	6
图表 8: 北向资金成交净买入额(亿元)与周合计买卖总额(亿元)	7
图表 9: 同花顺一级行业北向周净买入额(亿元)	7
图表 10: 1月8日-1月12日财经要闻	7

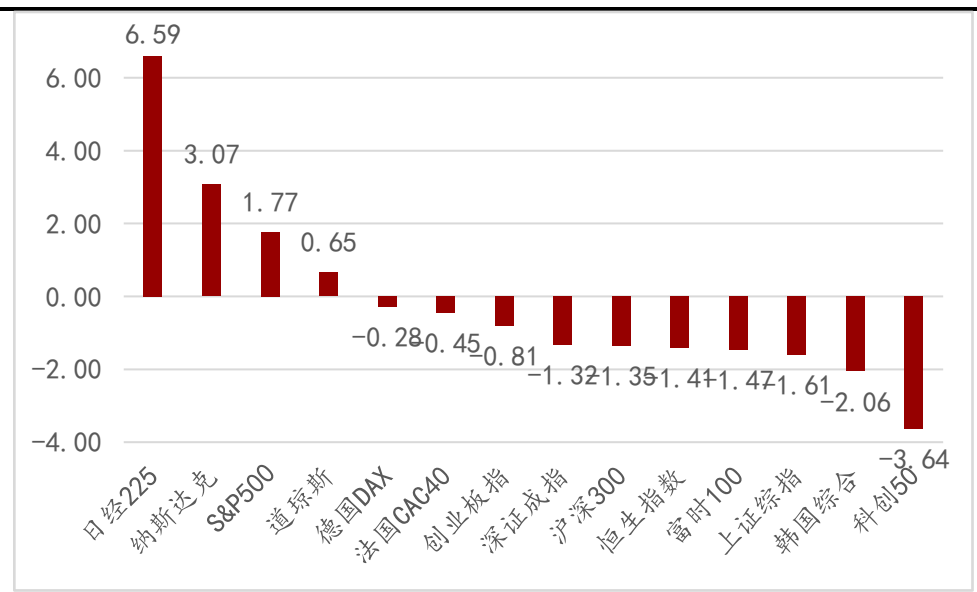
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

1月8日-1月12日当周A股主要股指全部下跌,其中创业板指下跌0.81%,深证成指下跌1.32%,沪深300下跌1.35%,上证综指下跌1.61%,科创50下跌3.64%。

1月8日-1月12日当周申万一级行业跌多涨少,其中电子、计算机、通信跌幅位居前列,分别下跌4.31%、4.24%、3.21%。美容护理(5.08%)、电力设备(2.77%)、商贸零售(1.26%)涨幅居前。

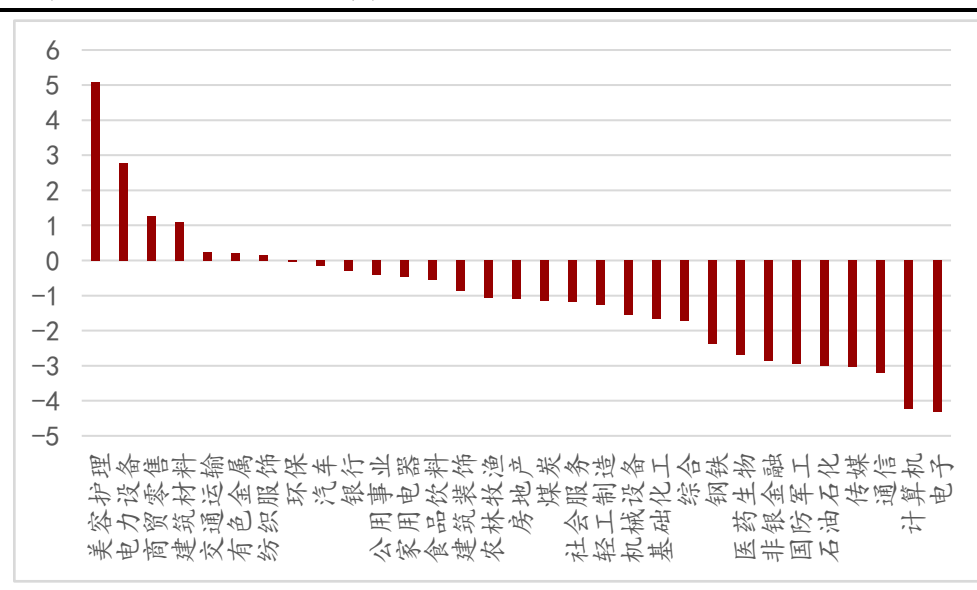
图表1: 1月8日-1月12日当周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2024年1月12日

图表2: 1月8日-1月12日当周申万一级板块涨跌幅(%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2024年1月12日

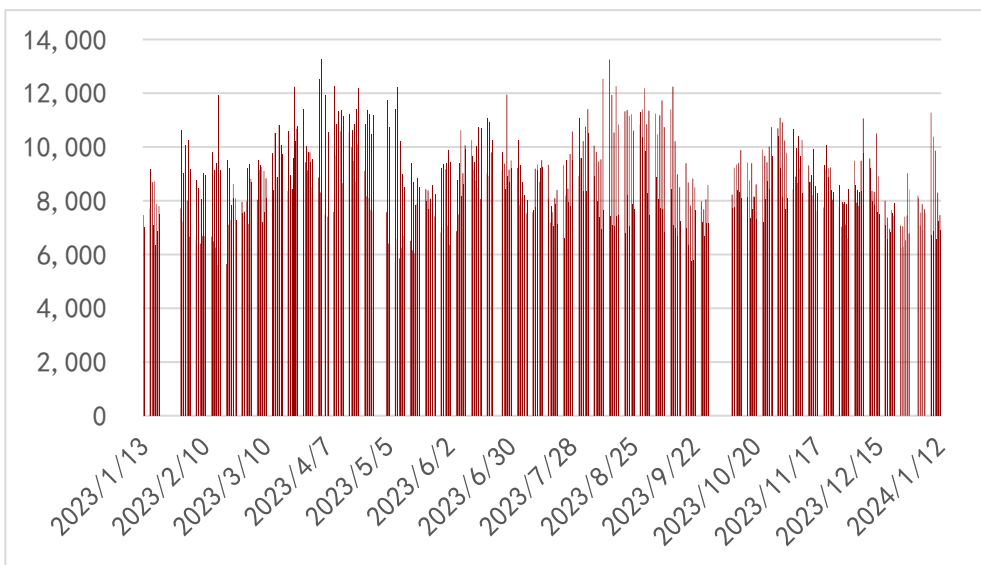
1.2 市场成交额

1月8日-1月12日周内两市日均成交额为6851.02亿元，较上周减少8.99%。

1月8日-1月12日当周主要宽幅指数换手率普遍下降，其中中证500下降幅度最大，中证800指换手率降幅次之。创业板指和科创50换手率升幅分别为7.90%和5.63%。

分行业来看，电力设备板块交投最为活跃，1月8日-1月12日当周电力设备行业成交额为3764.40亿元位居第一，电子、计算机位列第二和第三，成交额分别为3378.29亿元和2923.41亿元。

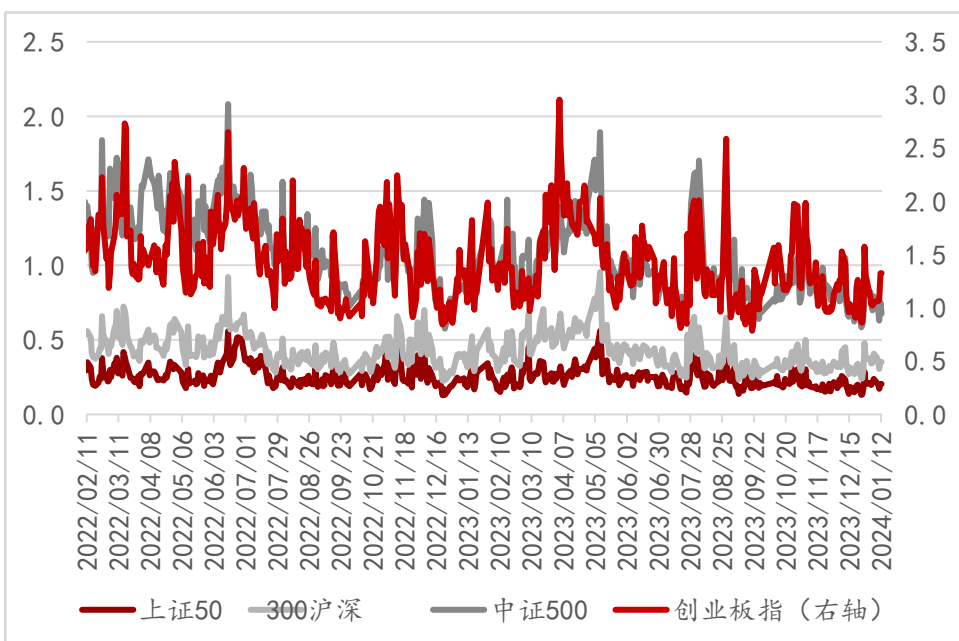
图表3: A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2024年1月12日

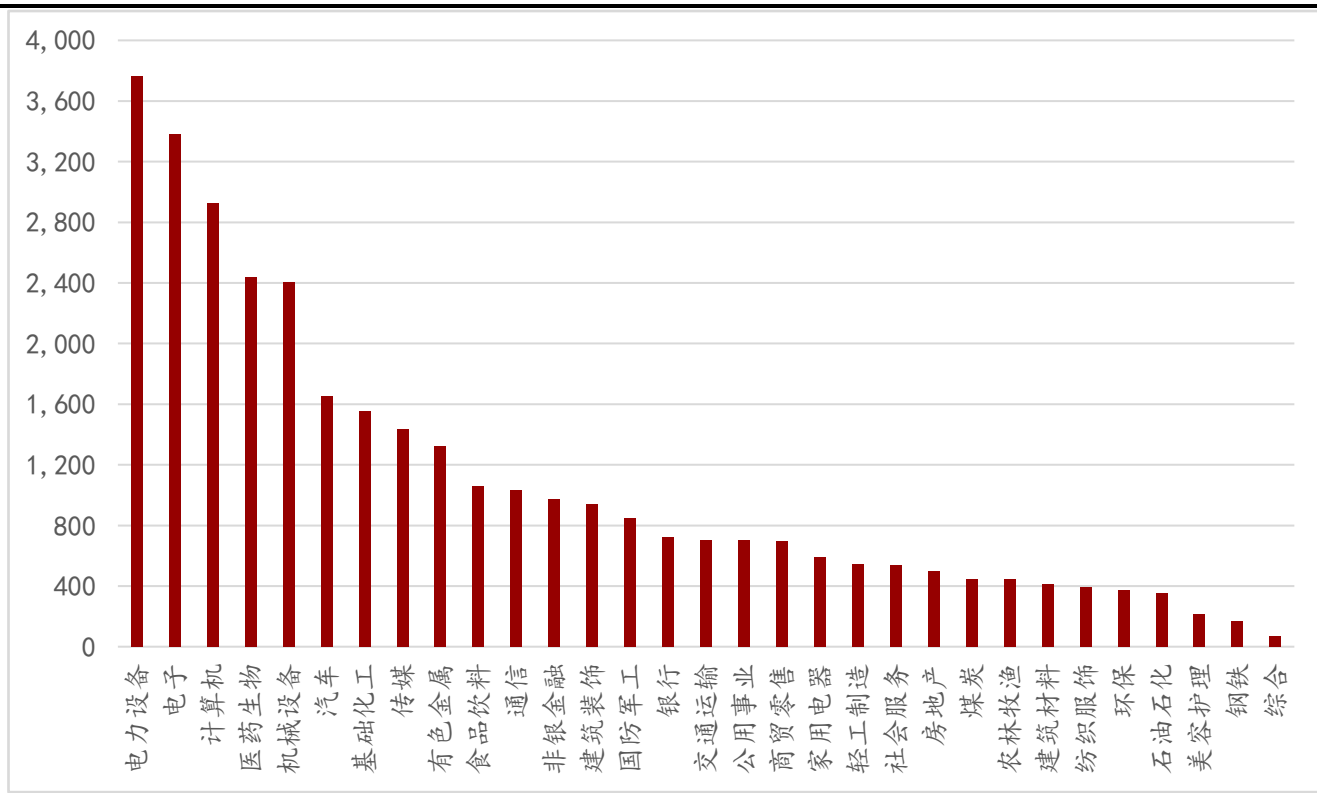
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2024年1月12日

图表5: 1月8日-1月12日当周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年1月12日

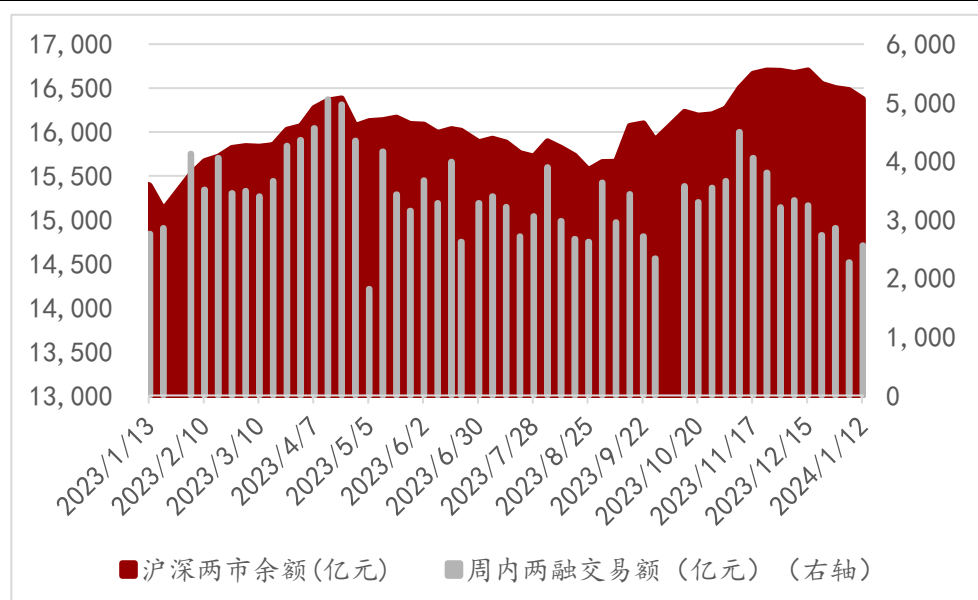
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至1月12日收盘,A股市场融资融券余额为16,375.70亿元,较上周减少101.64亿元;周内两融交易额为2562.23亿元。

分行业看,1月8日-1月12日当周多数行业遭到融资融券净流出。融资融券净流出额较高的行业为计算机、电子、传媒等,分别遭到净流出20.75亿元、18.63亿元、10.12亿元。电力设备获得融资融券净流入最多,净流入6.64亿元。

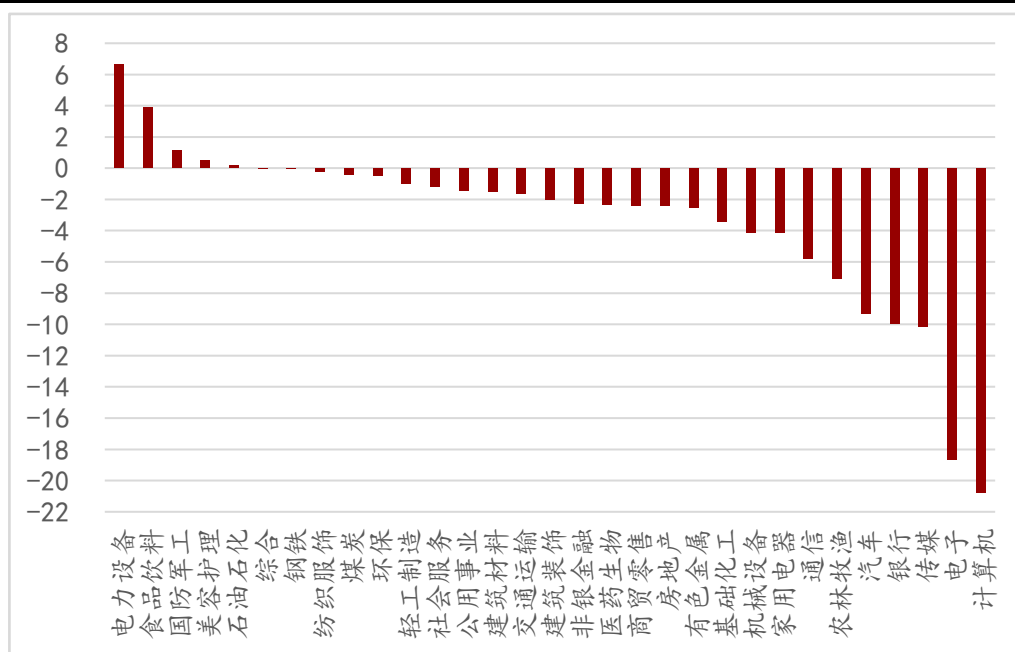
图表6: A股两融余额（亿元）与两融交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2024年1月12日

图表7：申万一级行业周融资净买入额（亿元）



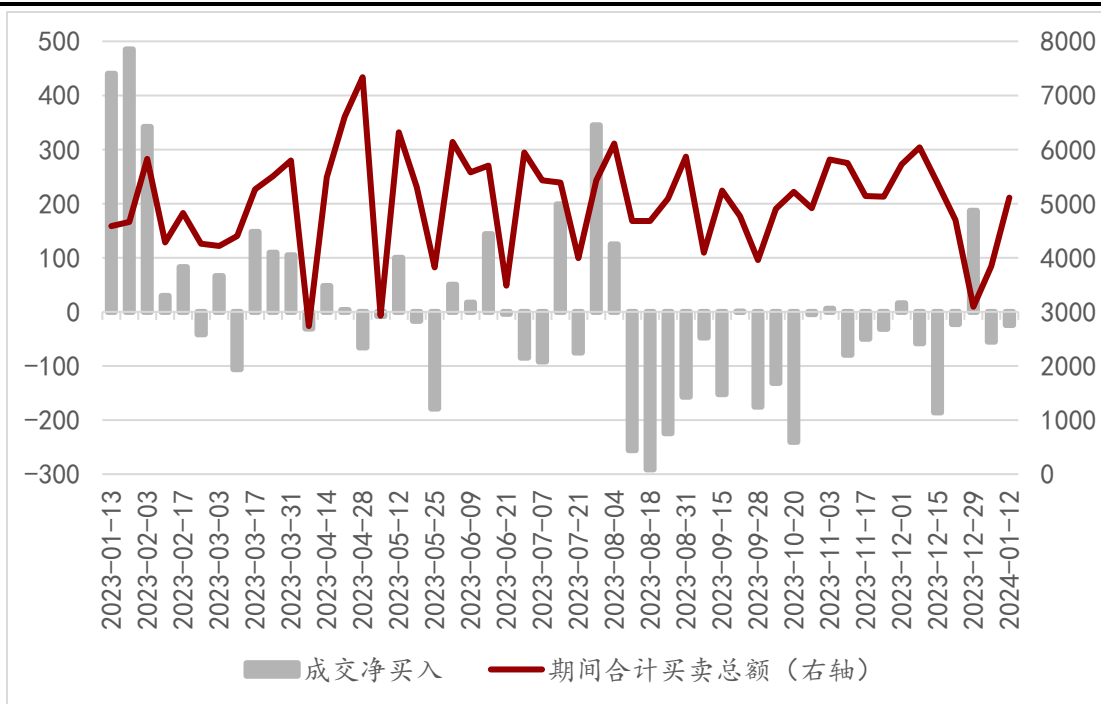
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2024年1月12日

2.2 北上资金

1月8日-1月12日北向资金净流出24.39亿元，周内成交额为5113.17亿元。分行业看，1月8日-1月12日当周一级行业中，交通运输、家用电器等行业北向资金净买入额排名靠前，其中计算机行业北向资金净买入额位列第4，98亿元，其次为、交通运输，净买入7.81亿元；此外电力设备、食品饮料、非银金融等行业的北向资金净流出额较大，其中电力设备行业北向资金净流出额最大，为16.96亿元。

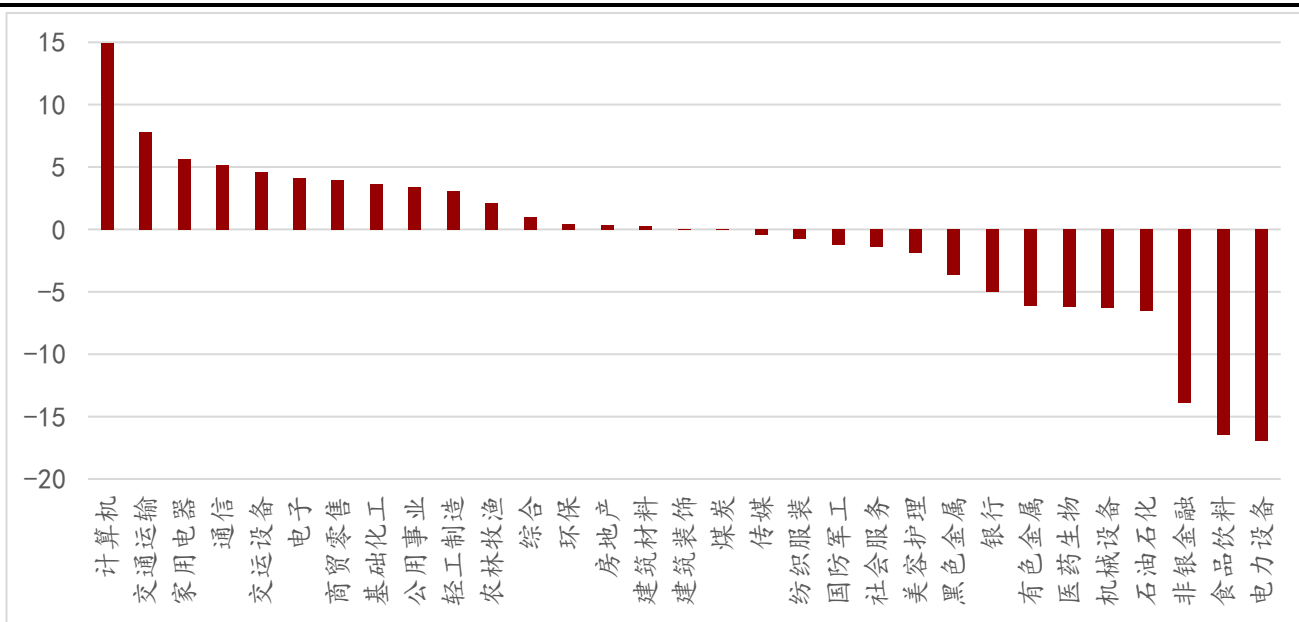
图表8: 北向资金成交净买入额(亿元)与周合计买卖总额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年1月12日

图表9: 同花顺一级行业北向周净买入额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年1月12日

3 一周财经要闻

图表10: 1月8日-1月12日财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	全国商务工作会议在京召开	1月7日至8日，全国商务工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，认真落实中央经济工作会议和中央外事工作会议部署，总结2023年商务工作，研究部署2024年商务工作。	中华人民共和国商务部	2024/1/8	http://file.mofcom.gov.cn/article/syxxwfb/202401/20240103465180.shtml
2	金融监管总局公司治理司，以加快建设金融强国为目标，不断完善中国特色现代金融企业制度	在我国全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，中央金融工作会议为金融工作举旗定向、谋篇布局，为新时代新征程推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。公司治理司将学习贯彻会议精神作为重大政治任务，按照金融监管总局党委部署，结合公司治理监管工作实际，以加快建设金融强国为目标，坚定不移走中国特色金融发展之路，全力构建中国特色现代金融企业制度。	中国网	2024/1/9	https://finance.china.com.cn/news/20240109/6070008.shtml
3	物价总体稳定——解读2023年CPI和PPI数据	国家统计局12日发布的数据显示，2023年全年，全国居民消费价格指数（CPI）比上年上涨0.2%，物价运行保持总体稳定。展望2024年，我国物价有望温和回升，保供稳价具有坚实基础。物价关系经济运行，影响百姓生活。2023年，我国CPI月度同比涨幅均低于3%左右的年度预期目标，其中1月份涨幅最高，达2.1%，3月份以来涨幅连续处于1%以下的低位。从2023年12月份情况看，受寒潮天气及节前消费需求增加等因素影响，当月CPI同比下降0.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点；环比由上月下降0.5%转为上涨0.1%。	中国政府网	2024/1/12	https://www.gov.cn/zhengce/202401/content_6925714.htm
4	2024年1月12日新闻发布会	近年来，证监会和交易所坚守监管主责主业，严把新股发行上市关口，优化新上市企业结构，统筹一二级市场平衡，科学合理保持新股发行常态化，服务实体经济高质量发展。2023年8月底以来，证监会加强逆周期调节，阶段性收紧IPO，合理把握新股发行节奏。2023年全年，沪深市场核发IPO批文245家，启动发行237家。这其中，2023年1月到8月核发IPO批文213家，启动发行193家；2023年9月到12月核发批文32家，启动发行44家。市场能感受到，去年9月到12月，月均核发批文和启动发行数量明显下降。下一步，证监会和交易所将继续把好IPO入口关，从源头提升上市公司质量，做好逆周期调节工作，更好促进一二级市场协调平衡发展。	证监会	2024/1/12	http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100029/c7457231/content.shtml
5	2023年金融统计数据报告	12月末，广义货币（M2）余额292.27万亿元，同比增长9.7%。狭义货币（M1）余额68.05万亿元，同比增长1.3%。流通中货币（M0）余额11.34万亿元，同比增长8.3%。全年净投放现金8815亿元。 12月末，本外币贷款余额242.24万亿元，同比增长10.1%。人民币贷款余额237.59万亿元，同比增长10.6%。全年人民币贷款增加22.75万亿元，同比多增1.31万亿元。分部门看，住户贷款增加4.33万亿元，其中，短期贷款增加1.78万亿元，中长期贷款增加2.55万亿元；企（事）业单位贷款增加17.91万亿元，其中，短期贷款增加3.92万亿元，中长期贷款增加13.57万亿元；票据融资增加3410亿元；非银行业金融机构贷款增加1928亿元。12月份，人民币贷款增加1.17万亿元，同比少增2401亿元。12月末，外币贷款余额6564亿美元，同比下降10.7%。全年外币贷款减少852亿美元，同比少减927亿美元。12月份，外币贷款减少127亿美元，同比少减215亿美元。	中国人民银行	2024/1/12	http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5202055/index.html

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国CPI环比略有回升，但核心CPI环比保持平稳。近日公布的就业数据显示劳动力市场继续保持韧性，初请失业金与持续领取失业金人数均减少。美联储票委威廉姆斯表态美联储在降低通胀方面取得显著进展，但目前谈论降息为时尚早。市场对美联储3月开始降息的预期有所回落。美国主要股指调整后反弹上扬。

国内方面，出口数据延续回暖，继续观察回升的幅度。国家统计局公布12月通胀数据，从环比看，CPI由上月下降0.5%转为上涨0.1%，PPI下降0.3%，降幅与上月相同，主要受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响。通胀数据整体延续低位运行。

行业配置方面：1）“稳增长”政策继续发力，市场调整回升阶段可关注业绩稳健、股息率较高的优质企业；2）宏观政策支持力度不减，大基建产业链中需求增长潜力较大的数字基建、绿色基建领域值得关注。

5 风险提示

政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场