

【A 股市场大势研判】

周一大盘震荡分化，沪指小幅反弹

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)	涨跌	上证指数分时图
上证指数	2886.29	0.15%	4.31	
深证成指	8963.93	-0.36%	-32.33	
沪深 300	3280.92	-0.10%	-3.25	
创业板	1745.61	-0.88%	-15.55	
科创 50	773.41	-0.64%	-4.95	
北证 50	899.60	-3.28%	-30.51	



资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万一级行业涨幅前五		申万一级行业涨幅后五		热点板块涨幅前五		热点板块涨幅后五	
商贸零售	1.53%	国防军工	-2.18%	旅游概念	2.21%	PEEK 材料	-2.53%
社会服务	1.19%	环保	-1.57%	社区团购	1.70%	国产航母	-2.37%
交通运输	1.15%	农林牧渔	-1.29%	室外经济	1.57%	太赫兹	-2.12%
纺织服饰	1.10%	电力设备	-1.14%	冰雪产业	1.52%	中船系	-2.10%
美容护理	0.95%	有色金属	-0.93%	毛发医疗	1.34%	送转填权	-1.84%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

北向资金流入（亿元）			
当日净流入	-3.55	沪市	17.50
		深市	-21.05

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一大盘震荡分化，沪指小幅反弹。受“降准降息”预期落空等因素影响，早盘三大指数集体低开后探底回升，沪指一度重回 2900 点，深成指和创业板指亦翻红，随后大盘有所回落，午后市场延续震荡下行趋势，截至收盘沪指小幅上涨，深成指、创业板指收绿，北证 50 指数跌超 3%。盘面上，大消费股集体活跃，其中旅游股领涨，零售股震荡走

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

高，半导体板块震荡反弹，氢能源概念股盘中异动。下跌方面，军工概念股陷入调整。个股板块跌多涨少，商贸零售、社会服务、交通运输、纺织服饰和美容护理等板块涨幅靠前；国防军工、环保、农林牧渔、电力设备和有色金属等板块跌幅靠前。概念指数方面，旅游概念、社区团购、室外经济、冰雪产业和毛发医疗等板块涨幅靠前；PEEK 材料、国产航母、太赫兹、中船系和送转填权等板块跌幅靠前。

央行周一开展 9950 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率维持 2.50% 不变。考虑到周二有 7790 亿元 MLF 到期，央行已连续 13 个月超额续做 MLF，旨在增加市场流动性，继续维持资金面合理充裕。本月 MLF 利率不变同时加量投放，一方面春节前资金供给增加，保持资金面平稳。另一方面，年初不降息主要还是想呵护银行净息差，以及汇率的稳定。北交所公司和企业债券市场周一正式开市，这对于进一步完善证券交易所功能、拓展直接融资渠道、强化服务实体经济和国家战略能力具有重要意义。证监会表示，行业机构普遍认为当期 A 股市场估值水平已处于历史低位，长期看已具备较高的投资价值；将加快推进资本市场投资端改革的各项工作，进一步加大中长期资金引入力度。当前 IPO 节奏明显放缓，将科学合理保持 IPO 常态化；继续做好逆周期调节，做好一二级市场协调发展。

海外方面，美国 12 月 PPI 连续第三个月下降，创 2020 年以来最长连跌纪录，核心 PPI 同比升幅为 2020 年末以来最低，市场加大对美联储降息押注。虽然此前 CPI 以及就业数据打压美联储降息预期，但 PPI 降温重新提振降息前景，有利于缓解人民币汇率近两周的压力。此外，上周五公布的数据显示，作为美国货币市场流动性的重要“蓄水池”，美联储隔夜逆回购工具 (RRP) 的使用规模目前已仅有约 6000 亿美元。达拉斯联储主席近期表示，随着 RRP 交易量接近“低水平”，美联储应该放慢 QT 脚步。

周一指数全天震荡分化，两市成交仅 6000 多亿元。步入年初业绩空窗期，市场情绪依旧偏谨慎，存量资金博弈的格局依旧，短期 A 股大概率将继续磨底。当前市场对于美联储降息预期的抢跑情绪有所调整，外部环境不确定性边际上升；此外，国内宏观经济运行相对平稳，但是社融和通胀数据依然暴露出了预期偏弱的迹象，内外部环境作用下，市场走势依然偏弱。不过经历连续回调后，资产价格或已充分反映投资者的悲观预期。当前市场已经出现明确底部特征，投资者不宜过度悲观。当前市场估值已处于历史低位，中期来看经济基本面复苏、总量政策积极，国内外流动性宽松预计都将对权益资产提供支撑。投资者悲观预期的修正或将带来超跌反弹的投资机会。此外，监管层也在持续发力呵护资本市场。因此我们判断，随着积极变化不断涌现，当前市场在底部有望迎来修复。当下投资者可以控制好仓位，关注结构性机会，比如关注前期调整幅度较大，且基本面出现积极变化的新能源、医药、消费等；又或者是关注产业趋势以及高股息红利资产的配置价值；同时关注春节假期受益的食品饮料、旅游酒店等板块。

风险提示：

内需恢复不及预期，消费延续疲弱，从而加大经济稳增长压力；海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn