潜在风险正在逐一落地

报告日期：2021-02-09

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
电话：13391921291
邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘超
执业证书号：S0010520090001
电话：13269985073
邮箱：liuchao@hazq.com
联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
电话：18258275543
邮箱：fangchen@hazq.com

相关报告

1.2 月月报《先扬后抑》2021-01-31
2.市场点评《短期波动加剧，行情仍可期待》2021-01-28
3.1 月月报《一山更有一山高》2021-01-03
4.12 月月报《积极可为》2020-11-30
5. 11 月月报《云销雨霁》2020-11-02
6. 10 月月报《喜忧参半，顺势而为》

市场点评

事件：今日上证指数一路稳步上扬，最终收至 3603 点，上涨 2.01%，创业板指上涨 1.71%。行业方面，国防军工、有色金属、化工等领涨。

● 短期对货币政策急转弯顾虑打消，潜在风险正在逐一落地

今日市场大涨主要原因在于对货币政策急转弯的顾虑暂时消除。第一，2 月 8 日晚央行发布四季度货政执行报告给了市场比较积极的信号。一是明确了货币政策要“**稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效**”。二是**不仅积极解释了 1 月下旬 OMO 操作的相关问题，还对未来如何更好的理解央行的操作提供了明确指引。**明确判断短期利率走势首先要看政策利率是否发生变化，主要看 OMO7 天逆回购操作利率是否变化，不应过度关注 OMO 数量。并表示公开市场操作数量会根据财政、现金等多种临时性因素以及市场需求情况灵活调整，其变化并不能完全反映市场利率走势，也不代表央行政策利率变化。这**实际上是在向市场传递，1 月下旬的操作并不是在预热政策转向，打消了市场先前的顾虑。**第二，央行一直在小心翼翼呵护市场流动性。从数量上看，2 月 1 日至今总计净投放了 1260 亿。从操作风格上看，央行一改 1 月宽幅波动的风格，在紧平衡中谨慎操作，密切关注市场各方的反映。第三，南海紧张局势加剧催化军工板块。2 月以来美军机军舰频繁出入南海，尤其是 9 日开展”双航母”行动，进一步加剧紧张局势，催化军工板块大涨。此外，收盘后公布的 1 月新增贷款、社融数据显著超预期，将进一步提振市场，我们前期提示的潜在风险正在逐一落地。

● 密切关注春节期间内外部的潜在风险，静候春节后的机会

近期市场表现再次验证我们的两个判断：一是在总量政策整体确定性回归的基本前提下，财政政策的影响相对弱化，货币政策成为主要矛盾，由货币政策引发的流动性的边际变化一定是 2021 年 A 股市场的核心，需要密切跟踪。二是我们先前认为的三大潜在风险正在逐一落地：一是 1 月金融数据不及预期的风险已经落地，市场情绪将有效提振；二是央行节前维持紧平衡状态。8、9 两日央行公开市场操作净回笼流动性 200 亿。三是春节期间，内部疫情、中美关系、海外市场表现等均存在不确定性，需要密切关注。待潜在风险一一落地后，将全面开启新一轮上涨。

● 继续把握复苏主线和高景气逻辑，首选化工、银行和半导体

行业方面，坚守复苏和高景气成长双主线，重点关注化工、银行和半导体为代表的三类机会：一是化工板块，在全球复苏、海外产能检修关停带来缺口，供给端偏紧的逻辑下，行业继续维持高景气。二是持仓底部、估值位于绝对底部，复苏带来盈利改善预期，同时机构关注度提升的银行板块。三是受下游需求高景气度和芯片供给紧张叠加，产业将保持长景气周期的半导体领域。

● 风险提示

疫情二次冲击；中美关系显著恶化；经济复苏或春节消费不及预期；政策过早转向或理解有偏差等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。