**图表 1 上周 A 股市场主要指数周涨跌幅**

| 指数 | 涨跌幅 | 点数 |
|---|---|---|
| 沪综指 | 0.38% | 3496.33 |
| 深成指 | 1.25% | 15007.30 |
| 上证 50 | 3.43% | 3840.77 |
| 沪深 300 | 2.46% | 5483.41 |
| 中小板 | 0.60% | 10052.68 |
| 创业板 | 2.07% | 3193.71 |

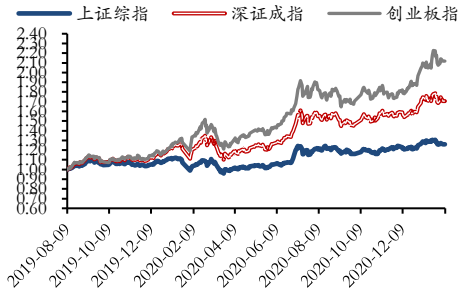
数据来源：Wind，万和证券研究所

**图表 2 上周国际市场主要指数周涨跌幅**

| 指数 | 涨跌幅 | 点数 |
|---|---|---|
| 道琼斯工业指数 | 3.89 | 31,148.24 |
| 纳斯达克指数 | 6.01 | 13,856.30 |
| 标普 500 | 4.65 | 3,886.83 |
| 富时 100 | 1.28 | 6,489.33 |
| 日经 225 | 4.03 | 28,779.19 |
| 恒生指数 | 3.55 | 29,288.68 |

数据来源：Wind，万和证券研究所

**图表 3 近一年主要指数走势**




数据来源：Wind，万和证券研究所

分析师：沈彦東
执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

# 春节长假将至，可适当布局节后行情

**主要观点：**

**上周市场主要指数均收涨。沪**综指、深成指、创业板指周 K 收阳。盘面上，沪指上涨 0.38%，报 3496.33 点；成指上涨 1.25%，报 15007.30 点；创业板指上涨 2.07%，报 3193.71 点；中小板指上涨 0.60%，报 10052.68 点；沪深 300 上涨 2.46%，报 5483.41 点；上证 50 上涨 3.43%，报 3840.77 点。板块方面，上周申万一级行业涨跌互现，休闲服务（13.50%）、银行（6.37%）、食品饮料（5.98%）表现较好；国防军工（-5.54%）、有色金属（-5.12%）、计算机（-4.97%）等表现较差。概念题材方面，化妆品指数（5.06%）、血液制品指数（4.00%）、仿制药指数（3.81%）等表现尚可；电子竞技指数（-11.14%）、黄酒指数（-9.89%）、百度概念指数（-9.67%）等表现较差。

**短期流动性紧张边际缓解。**在一月末短期利率跳升后，上周短端利率回落，央行公开市场操作净投放 960 亿元，流动性有所缓解。利率方面 R001 与 R007 较 1 月末环比回落；SHIBOR 隔夜与 SHIBOR7 天同样呈回落态势，截止 2 月 7 日，R001、R007、SHIBOR 隔夜、SHIBOR7 天分别报 1.5730%、2.3490%、1.5358%、2.4320%。春节将至短端流动性紧张情况有所缓解，对提振市场情绪带来正面影响。

**春节长假将至，可适当布局节后行情。**上周受到短端利率下降影响，市场对流动性边际收紧预期有所放缓，市场行情有所修复，对于市场情绪面带来积极影响。我们认为本周仅有三个交易日，A 股交易活跃度或继续呈下降态势，但预计下降幅度不会太大，投资者对于长假带来的不确定性仍保持相对谨慎的态度。我们在年度报告《新起点，待风来》中明确指出，今年一季度行情相对较好，节后进入三月市场将进入“两会”行情中，作为“十四五”规划的开局之年，市场对今年两会的政策预期普遍较高；此外随着疫苗接种的加速推进，疫情蔓延趋缓，欧美等发达国家经济复苏预期增强，而随着全球经济的复苏，需求端或将得到进一步的提振，推动我国基本面的持续复苏。我们认为节前可适当布局节后行情，节前市场表现或将相对平淡。行业方面可关注消费、券商、顺周期、新基建。

**风险提示：**疫情超预期、美股大跌超预期、经济下行超预期

# 目录

一、万和策略观点.....4

二、上周市场回顾.....5

三、风险提示.....8

图表 1 上周 A 股市场主要指数周涨跌幅 ..... 1
图表 2 上周国际市场主要指数周涨跌幅 ..... 1
图表 3 上周主要指数涨跌幅（%） ..... 5
图表 4 申万一级行业涨跌幅情况（%） ..... 6
图表 5 沪深两市周内日均成交额（亿元） ..... 6
图表 6 沪深两市周内日均成交量（亿股） ..... 6
图表 7 申万一级行业周内主力资金流向（亿元） ..... 7
图表 8 沪深港通南向资金情况（人民币/亿） ..... 7
图表 9 沪深港通北向资金情况（人民币/亿） ..... 7
图表 10 融资融券余额情况（亿元） ..... 8
图表 11 SHIBOR-1 周（%） ..... 8
图表 12 10 年期国债收益率（%） ..... 8

## 一、万和策略观点

**短期流动性紧张边际缓解。**在一月末短期利率跳升后，上周短端利率回落，央行公开市场操作净投放 960 亿元，流动性有所缓解。利率方面 R001 与 R007 较 1 月末环比回落；SHIBOR 隔夜与 SHIBOR7 天同样呈回落态势，截止 2 月 7 日，R001、R007、SHIBOR 隔夜、SHIBOR7 天分别报 1.5730%、2.3490%、1.5358%、2.4320%。春节将至短端流动性紧张情况有所缓解，对提振市场情绪带来正面影响。

**交易活跃度下降，但仍保持较高水平。**今年开年市场迎来开门红，年初两市日均成交额跳升至万亿以上达 11893.65 亿，两市日均成交量跳升至 825.39 亿股，此后两市量能虽呈现出逐周递减态势，但整体依然保持较高的水平，截止 1 月末，两市日均成交额为 10026.54 亿元，两市日均成交量大 649.82 亿股。北向资金方面，北向资金合计流入 399.57 亿元，其中沪港通流入 104.73 亿元，深港通流入 294.84 亿元，其中食品饮料、电气设备、医药生物等行业获得净买入金额较多。上周北向资金继续大幅净流入，单周流入 253.26 亿元，外资持续加码 A 股市场。公募基金发行整体保持较高水平，A 股市场加速推进“机构化”。A 股加速推进机构化的过程中，行情结构性分化明显，优质公司股价偏高，估值偏高，但仍能获得资金认可持续上行，而部分中小市值公司交易量则明显下降，未来随着注册制+退市新规的推进，A 股上市公司优胜劣汰的竞争格局形成，管理差、业绩差、产业差的上市公司将越难越获得交易机会。从当前节点来看，春节前市场交易活跃度呈下降态势，但仍能保持在较高水平，一方面受 A 股机构化影响，不同于个人投资者，机构投资者对于“持股过节或持币过节”的讨论相对较少，即使有部分收缩通常也是出于对长假期间不确定性的规避；另一方面，当前市场行情依然较好，随着全球经济的复苏，工业需求有望进一步提升，A 股春季行情仍将延续。

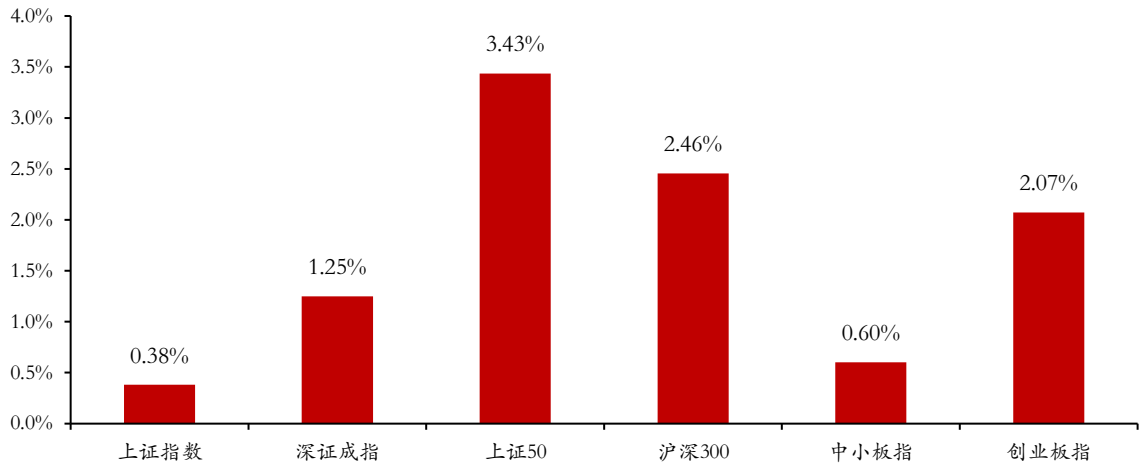
**春节长假将至，可适当布局节后行情。**上周受到短端利率下降影响，市场对流动性边际收紧预期有所放缓，市场行情有所修复，对于市场情绪面带来积极影响。我们认为本周仅有三个交易日，A 股交易活跃度或继续呈下降态势，但预计下降幅度不会太大，投资者对于长假带来的不确定性仍保持相对谨慎的态度。我们在年度报告《新起点，待风来》中明确指出，今年一季度行情相对较好，节后进入三月市场将进入“两会”行情中，作为“十四五”规划的开局之年，市场对今年两会的政策预期普遍较高；此外随着疫苗接种的加速推进，疫情蔓延趋缓，欧美等发达国家经济复苏预期增强，而随着全

球经济的复苏，需求端或将得到进一步的提振，推动我国基本面的持续复苏。我们认为节前可适当布局节后行情，节前市场表现或将相对平淡。行业方面可关注消费、券商、顺周期、新基建。

## 二、上周市场回顾

**上周市场主要指数均收涨。**沪综指、深成指、创业板指周 K 收阳。盘面上，沪指上涨 0.38%，报 3496.33 点；成指上涨 1.25%，报 15007.30 点；创业板指上涨 2.07%，报 3193.71 点；中小板指上涨 0.60%，报 10052.68 点；沪深 300 上涨 2.46%，报 5483.41 点；上证 50 上涨 3.43%，报 3840.77 点。

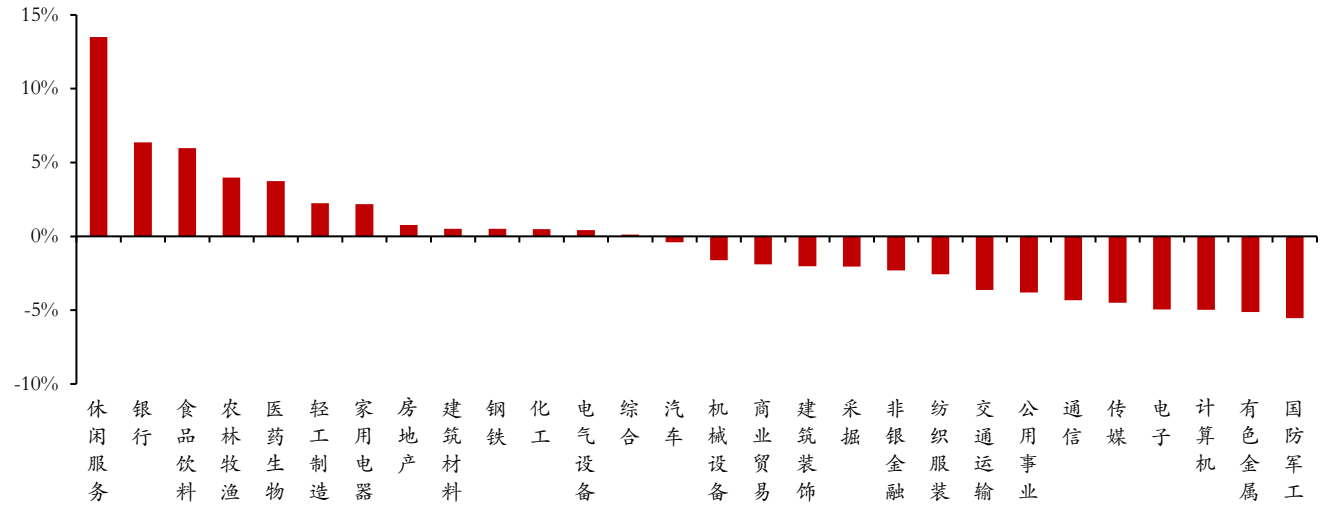
**图表　上周主要指数涨跌幅（%）**




资料来源：Wind，万和证券研究所

板块方面，上周申万一级行业涨跌互现，休闲服务（13.50%）、银行（6.37%）、食品饮料（5.98%）表现较好；国防军工（-5.54%）、有色金属（-5.12%）、计算机（-4.97%）等表现较差。概念题材方面，化妆品指数（5.06%）、血液制品指数（4.00%）、仿制药指数（3.81%）等表现尚可；电子竞技指数（-11.14%）、黄酒指数（-9.89%）、百度概念指数（-9.67%）等表现较差。

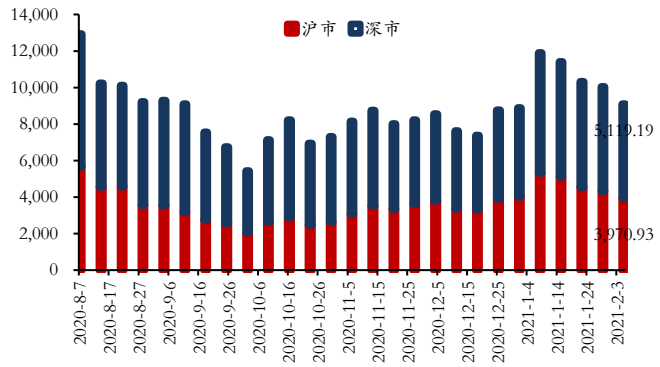
**图表 3 申万一级行业涨跌幅情况（%）**




资料来源：Wind，万和证券研究所

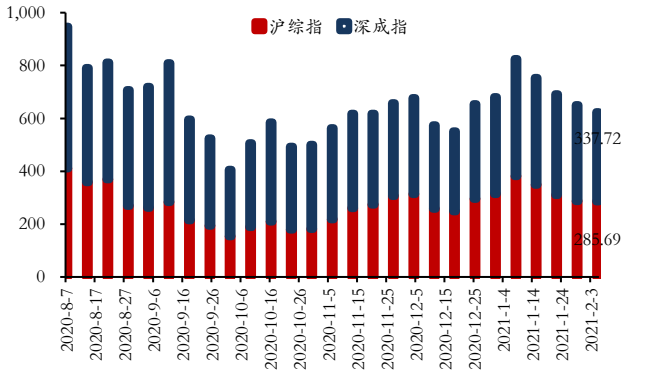
**上周两市日均成交额、成交量有所回落。**沪深两市周日均成交额为 9090.13 亿，环比上期 10026.54 亿回落 9.34%；两市日均成交量 623.41 亿股，环比回落 4.06%。**上周申万一级行业资金呈现主力净流出状态**，其中电子、非银金融、电气设备流出最大，分别净流出 306.83、201.35、134.27 亿元。**上周北上资金呈现净流入状态，**以人民币计陆股通北向合计流入 253.26 亿元，其中沪股通流入 74.97 亿，深股通流入 178.29 亿；两融余额环比回落，上周五收 16594.84 亿元，环比上期回落 229.39 亿元；其中融资余额 15177.45 亿元，融券余额 1417.39 亿元。

**图表 4 沪深两市周内日均成交额（亿元）**



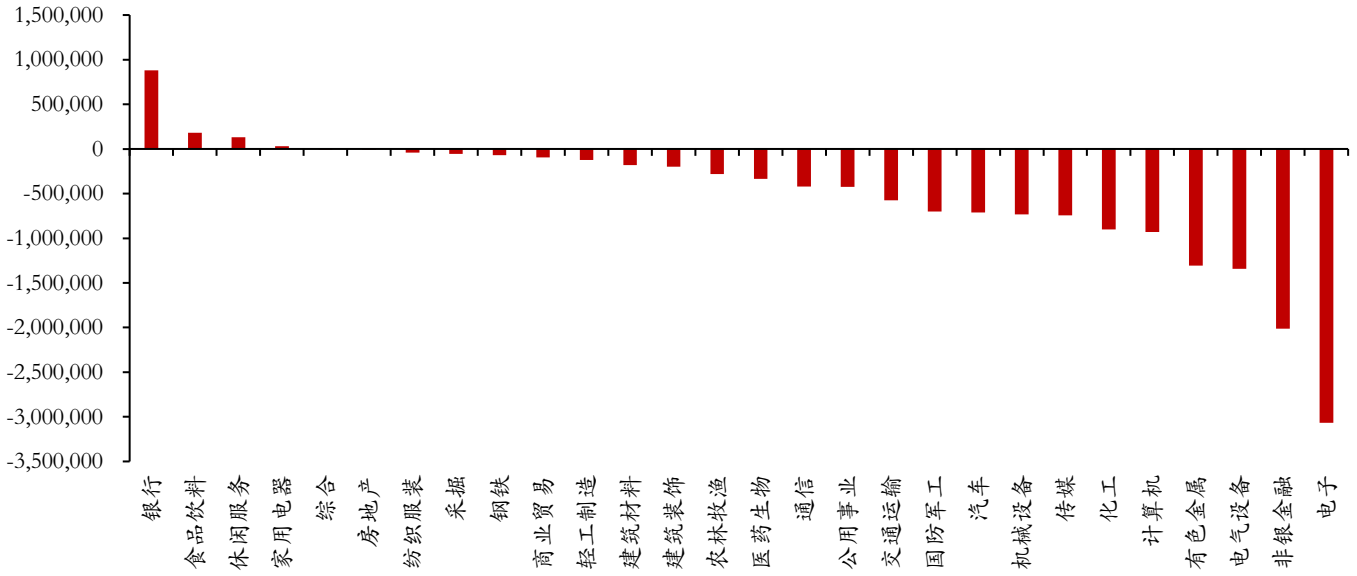

资料来源：Wind，万和证券研究所

**图表 5 沪深两市周内日均成交量（亿股）**



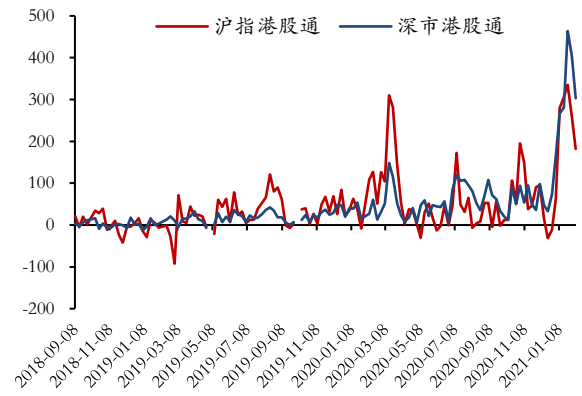

资料来源：Wind，万和证券研究所

**图表 6 申万一级行业周内主力资金流向（亿元）**



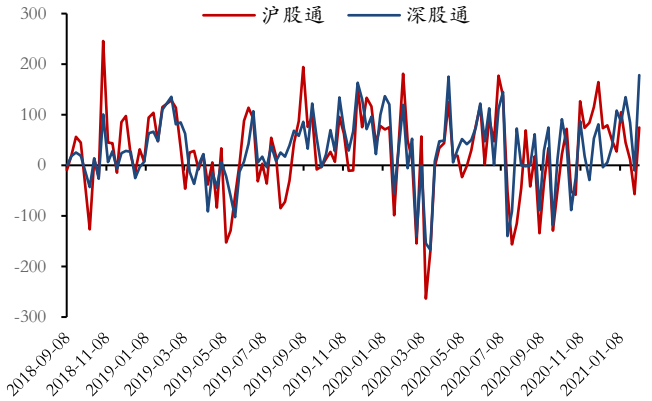

资料来源：Wind，万和证券研究所

**图表 7 沪深港通南向资金情况（人民币/亿）**



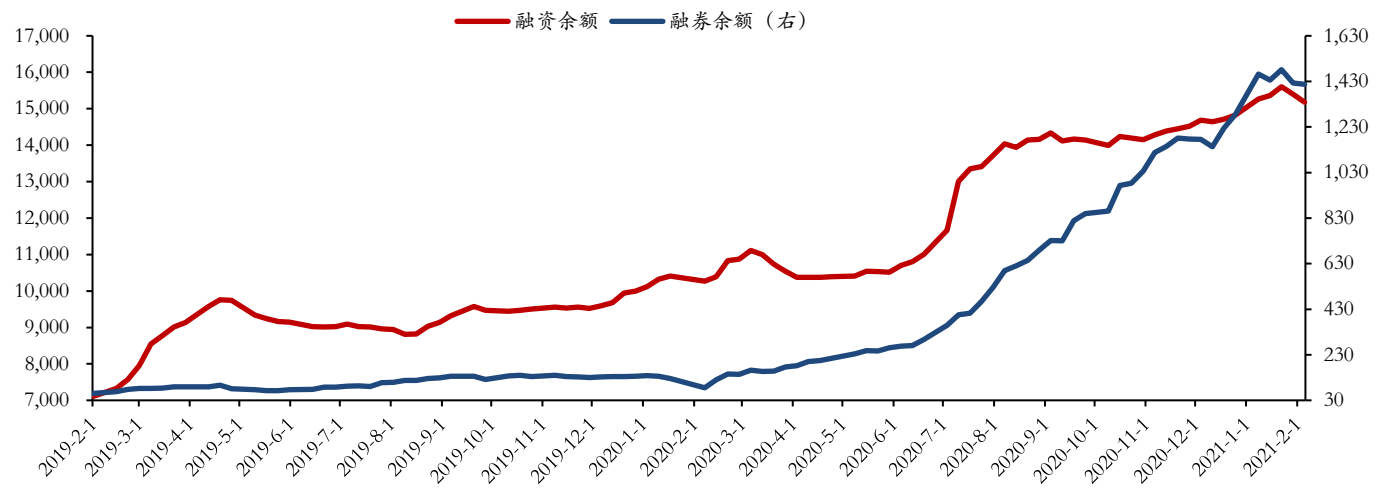

资料来源：Wind，万和证券研究所

**图表 8 沪深港通北向资金情况（人民币/亿）**




资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 9 融资融券余额情况（亿元）




资料来源：Wind，万和证券研究所

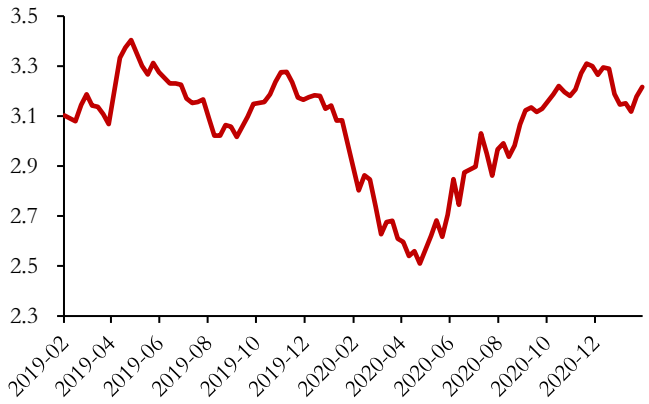
**银行间流动性相对充沛。**SHIBOR（1 周）上周五报 2.3380%；十年期国债收益率上周五收 3.2164%。

图表 10 SHIBOR-1 周（%）




资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 11 10 年期国债收益率（%）




资料来源：Wind，万和证券研究所

## 三、风险提示

疫情超预期、美股大跌超预期、经济下行超预期。

**本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格**

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**分析师声明：**本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资评级标准：**

**行业投资评级**：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**强于大市**：相对沪深300指数涨幅10%以上；

**同步大市：**相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

**弱于大市：**相对沪深300指数跌幅10%以上。

**股票投资评级：**自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**买入：**相对沪深300指数涨幅15%以上；

**增持：**相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

**中性：**相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

**回避：**相对沪深300指数跌幅5%以上。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

**万和证券股份有限公司**

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn