

一、2021 年 01 月市场回顾

回顾几大指数行情，2021 年开年的第一个月，指数皆走出顶部迹象，沪指在 12 月底出现跳空拉升后，在抱团四君子来回切换轮涨的行情里，指数缓缓爬坡至 3600 点上方，但整体涨幅中位数下跌超 5%，即使在上扬的行情里，亏钱效应依旧弥漫在小盘股当中。经过小阴小阳线窄幅波动后顶部平台确立，而最后一周的快速下跌，完整的走出圆弧顶形态，沪指回踩 60 日线后得到短期支撑，月线上留下长上影线，抱团股与小盘股同时下跌，散户亏钱效应加速放大。从回踩的形态来看，创业板还是较为强势，月中指数加速上攻，创业板指直追沪指，但需要注意 3427 这个黄昏十字星顶部形态，一旦出现系统性不可控因素，这样的形态很容易成为中期顶部走势。

从行业涨跌幅来看，化纤板块上涨 5.57%，龙头股华峰化学上涨 46.28%，造纸板块上涨 3.83%，重点说一下造纸板块，一份限塑令让两个板块出现异动，一个是可降解塑料，被称为塑料的终极替代产品，另一个就是短期内可以解决塑料问题的纸品袋跟纸吸

管，还有一部分原因就是纸品涨价逻辑的直接刺激；从下跌板块来看，保险、供气供热、船舶、煤炭、通信设备、证券、酒店餐饮、矿物质品、酿酒等跌幅均超过 10%。

从几大指数表现就可以看出，截止 1 月 29 日，上证指数报收 3483.07 点，月线上涨 0.29%，指数再度冲高拿下 3587 这个前期高点，单月振幅超过 200 个点，月末的快速回撤也让 K 线形态留下长长上影线；深证成指报收 14821.99 点，月线上涨 2.43%，月线级别依旧在上升趋势中，长期均线调整排列中，同样也是留下长上影线；中小板指报收 9992.64 点，月线上涨 4.69%；创业板指报收 3128.87 点，月线上涨 5.48%；创业板还是主力抱团炒作的核心赛道，多只权重股月内继续新高，20CM 的行情频频上演，锂电池接力医药助推创指行情，下一步创业板的上行还需要新的赛道出现。

二、宏观数据点评

事件	点评
综述：今年春节期间，我国的人口流动会比往年同期明显减少，预计 2021 年全国春运虽比 2020 年增加 10% 以上，但仍然比 2019 年的正常水平下降 40%以上。如果今年春节期间人口流动和聚集明显减少，前两月的宏观经济数据也会呈现出完全不一样的“春节效应”。今年疫情防控距离春节较远，可能很多人口会留在“生产”地。具体春节期间返乡减少会影响多少宏观经济，海通宏观做了一些大概估算。停工时间会缩短，春节后复工节奏也会更快，会对经济生产活动起到明显的提振作用。同时，返乡减少、出行减少，消费可能会受到明显的负面冲击。总体上呈现供过于求的状态，因此价格上涨速度偏弱，当然，最大的不确定性根源还是在于疫情的变化。	
工业增加值及工业用电量	12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.3%，与 11 月份相比增加 0.3%。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值增长 1.1%。1—12 月全年，规模以上工业增加值同比增长 2.8%。其中，12 月采矿业增加值累计同比增长 4.9%；制造业增长 7.7%，较前值大幅增加 4.8 个百分点；41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长，较上月增加一个。其中，汽车制造业同比增长 9.7%，较 11 月相比下降 1.4%。12 月工业用电量同比增长 18.16%，较上月数据上涨 8.24%，比上年同期增加 3.08%。目前工业供给扩张速度仍然较快，四季度工业产能利用率持平于 2017 年四季度的高点。一定程度上推动 PPI 数据上行。因此，工业生产继续保持景气，制造业投资也显现出积极信号。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



规模以上工业企业利润

2020 年 12 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 20.1%，连续 7 个月保持两位数增长；1—12 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 4.1%，超出市场预期。41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，其中，专用设备制造业、化学原料和制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业涨幅高于 20%；计算机、通信和其他电子设备制造业、通用设备制造业增长超 10%。周期品种依旧强势，同时库存指标显示很多企业启动补库存周期，销售拐点显现。如果春节期间疫情可防控，那么一季度工业企业利润回升空间仍较大。



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

固定资产投资及制造业投资、房地产开发投资数据

1-12 月，全国固定资产投资累计同比增速 2.9%，较 1-11 月回升 0.3 个百分点。民间固定资产投资累计同比增速 1.0%，较 1-11 月回升 0.8 个百分点。其中，制造业投资累计同比下降 2.2%，较 1-11 月少降 1.3 个百分点；房地产开发投资累计同比增长 7.0%，较 1-11 月回升 0.2 个百分点。民间固定资产投资继续大幅回升，说明社会资本对国内实体部门的企业盈利预期予以肯定。未来小微企业融资将保持通畅节奏，对于银行让利空间有限。目前制造业累计增速仍位于负增长区间，转正还需时日。



数据来源：wind，华龙证券研究部

社会消费品零售总额及汽车零售额

12 月份社会消费品零售总额同比增长 4.6%，增速比上月减少 0.4 个百分点。1—12 月份，社会消费品零售总额同比增长仍处于负区间，下降 3.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额为 352566 亿元，下降 4.1%。此前受疫情影响较大的餐饮收入 12 月份首次转正，增长 0.4%，较 11 月增长 1.0%。1—12 月份，全国网上零售总额同比增长 10.9%，增速比 1—11 月减少 0.6 个百分点。四季度全国居民人居可支配收入名义累计同比增速升至 4.7%，实际累计同比增速升至 2.1%，未来就业形势得以稳定，居民收入增长仍有待加强。

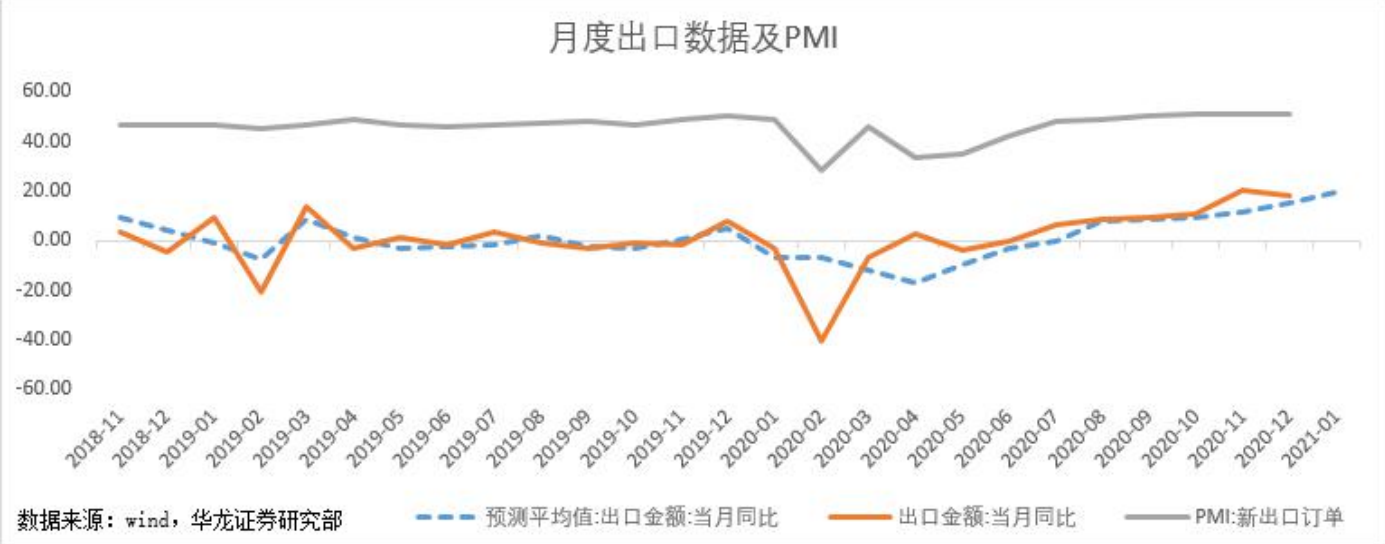


数据来源：wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

进出口数据与 PMI

按美元计价， 12 月出口同比增长 18.1%，低于前值，但好于市场预期。进口同比增长 6.5%，较上月增长 2 个百分点。12 月贸易顺差从上月的 754 亿美元进一步扩大至 781 亿美元。出口数据虽有回落，但仍高位运行，显示海外需求仍强劲。预计 2021 年一季度，在疫情未全面控制的背景下，结合去年一季度数据较低的因素，出口数据仍将保持快速增长。进口数据大幅增加主要是受大宗商品价格上涨影响，其中，煤炭进口价格和数量均同增。随着疫情减弱，工业生产及制造业投资有所增加，最终进口需求将进一步增加。





全国居民消费价格（CPI）数据分析

12 月 CPI 环比相较 11 月有所抬升，上涨 0.7%，同比也出现抬升，上涨 0.2%，略高于市场预期。增速均上涨的主要原因是居民消费需求持续增长，加之受特殊天气以及成本上升影响。猪肉价格同比回落幅度有所收窄至-1.3%；12 月猪肉价格环比下降 6.5%，较上月持平。非食品价格同比持平，医疗保健、教育文化和娱乐分别同比上涨 1.3%和 0.9%；交通和通信价格同比下降 3.1%，其中汽油和柴油价格分别下降 14.8%和 16.2%。12 月份食品通胀重回正值，多数分项价格环比上涨。未来，食品价格上涨仍会受到春节前季节性因素和需求走强影响，环比数据继续回升，但同比数据数据仍将保持较低位置。因此货币政策暂不会作出调整。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



工业生产者出厂价格（PPI）数据分析

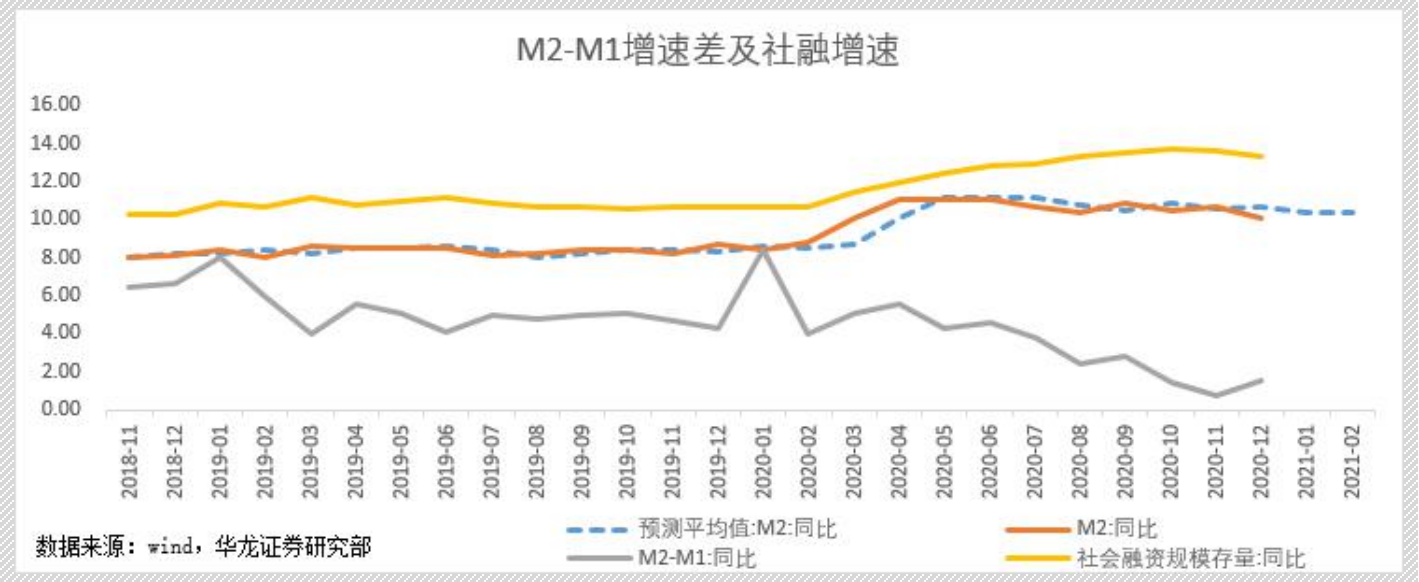
12 月 PPI 同比降幅收窄 1.1%至-0.4%、环比涨幅增加 0.6%至 1.1%。数据上升原因主要是国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格持续攀升，带动工业品价格继续上行。另外，年底气温较常年同期偏低，供暖需求快速增加，带动燃气生产和供应业、煤炭开采和洗选业价格上涨。当前，PPI 回升的幅度和持续性超出预期，未来趋势线将平滑上行。



M2-M1 增速差与社融增速

12 月末，M2 同比 10.1%，较 11 月下降 0.6%；12 月社融增量 1.72 万亿元，较前值略有减少。12 月金融数据普遍低于市场预期，一方面反映了银行年末的思路，另一方面反映监管要求的时间窗口临近。M2-M1 差值有所反复，差值仍不大，显示企业现金流情况基本仍维持现有水平。从近期数据来看，政府部门融资还在高增长，说明社融的主要支撑还是靠政府大量发债，实体融资需求已经在缓慢降温。2021 年刺激力度或有所收敛，未来政府融资增速逐渐下行，企业和居民部门的信贷增长可能也会受到拖累。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



三、资金流向

1 月行业资金流向情况：

序号	行业	主力净流入额（万元）	成交额（万元）	主力净流入率（%）
资金净流入 TOP10				
1	SW 银行	68,798.44	52,795,885.15	0.13
2	SW 休闲服务	-188,219.09	13,398,438.68	-1.40
3	SW 综合	-206,817.72	6,071,140.42	-3.41
4	SW 钢铁	-285,195.96	13,986,030.08	-2.04
5	SW 纺织服装	-370,915.24	11,925,770.41	-3.11
6	SW 采掘	-657,809.71	25,206,279.64	-2.61
7	SW 建筑装饰	-671,561.47	22,448,866.32	-2.99
8	SW 轻工制造	-772,466.15	31,568,104.90	-2.45
9	SW 商业贸易	-870,255.12	18,856,136.24	-4.62
10	SW 建筑材料	-1,129,784.47	28,931,506.58	-3.91
资金净流出 TOP10				
1	SW 电子	-8,157,943.85	276,469,687.77	-2.95
2	SW 非银金融	-8,131,447.38	142,834,850.53	-5.69
3	SW 电气设备	-6,079,033.63	168,631,160.56	-3.60
4	SW 医药生物	-5,293,021.57	180,433,446.92	-2.93
5	SW 食品饮料	-5,127,127.21	136,707,041.94	-3.75
6	SW 国防军工	-4,052,257.85	86,620,285.69	-4.68
7	SW 汽车	-3,876,260.87	94,549,505.16	-4.10
8	SW 化工	-3,813,238.04	144,311,655.11	-2.64
9	SW 有色金属	-3,769,348.08	135,945,714.21	-2.77
10	SW 计算机	-3,289,156.51	93,377,042.14	-3.52

资料来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

1 月个股资金流向情况：

序号	证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	主力净流入额（万元）	成交额（万元）
资金净流入 TOP10					
1	000001.SZ	平安银行	17.94	309,247.28	5,573,970.24
2	002415.SZ	海康威视	31.83	194,915.63	9,208,921.95
3	002007.SZ	华兰生物	8.88	193,639.54	3,698,126.68
4	688617.SH	惠泰医疗	-15.87	159,122.07	640,555.61
5	688680.SH	海优新材	-17.89	151,360.26	734,314.04
6	000338.SZ	潍柴动力	23.69	111,779.10	4,121,380.61
7	300600.SZ	国瑞科技	-6.52	96,994.44	441,672.89
8	600036.SH	招商银行	17.43	73,730.50	9,361,817.49
9	600872.SH	中炬高新	2.43	72,232.15	1,476,052.84
10	002601.SZ	龙蟒佰利	27.30	71,735.51	1,924,914.20
资金净流出 TOP10					
1	601318.SH	中国平安	-6.97	-1,762,408.01	19,091,905.15
2	002594.SZ	比亚迪	25.76	-1,112,151.17	19,396,018.73
3	601012.SH	隆基股份	22.82	-989,778.42	19,243,490.92
4	300999.SZ	金龙鱼	10.23	-892,610.65	14,189,506.65
5	000858.SZ	五粮液	-2.00	-890,407.16	17,182,541.14
6	300059.SZ	东方财富	16.77	-881,919.66	25,111,131.26
7	600893.SH	航发动力	4.80	-664,379.50	10,473,181.64
8	300750.SZ	宁德时代	5.35	-609,405.69	14,318,011.52
9	002475.SZ	立讯精密	-10.28	-527,724.22	12,336,972.57
10	002304.SZ	洋河股份	-14.21	-476,707.38	6,206,084.35

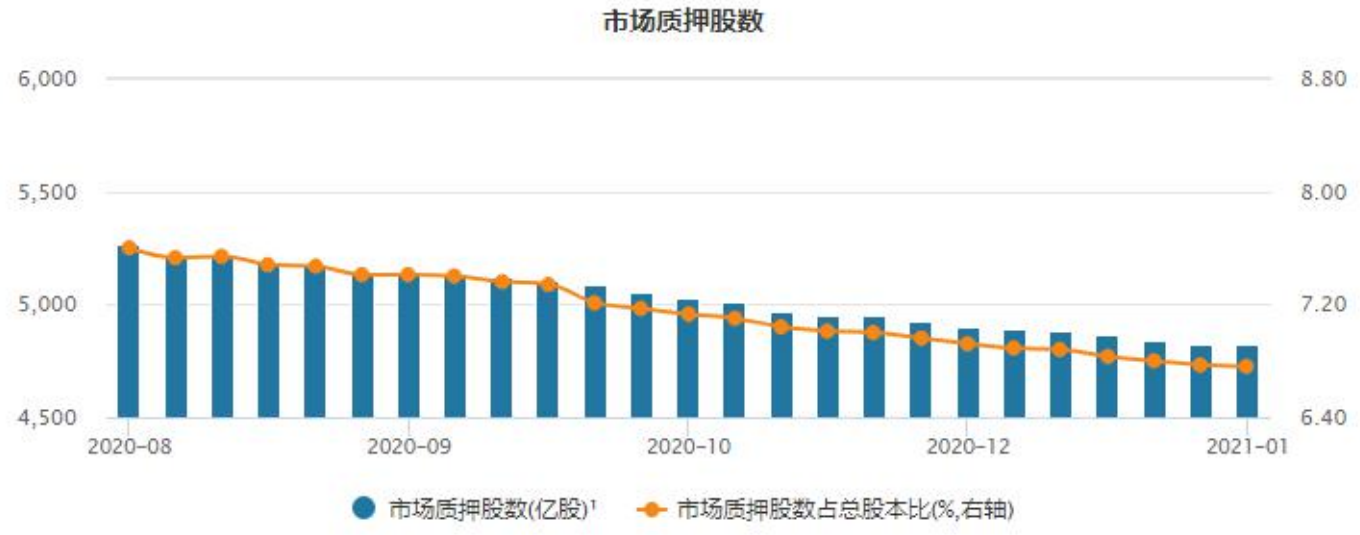
资料来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

四、股票质押

市场质押概况(中登)

截止2021-01-28,市场质押股数4822.16亿股,市场质押股数占总股本6.76%,市场质押市值为44126.69亿元





注1：截止指定日期，指定股票的质押股份余量
Wind根据中国证券登记结算公司官网披露的周频率数据计算
质押数量包括场内质押和场外质押，深市不包括场内股票质押式回购交易成功申报违约处置后对应交易的质押证券数量
注2：市场质押市值：为中登披露的质押股份数量与各自股价乘积后的合计
*以上为中登发布数据的统计
数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

新增质押股数 Top20（近一月）

序号	证券代码	证券简称	新增质押数(亿股)	新增质押总市值(亿元)[1]	新增质押比(%)
1	300396.SZ	迪瑞医疗	0.77	18.00	28.00
2	600348.SH	华阳股份	5.26	25.17	21.85
3	603982.SH	泉峰汽车	0.38	5.83	18.96
4	600053.SH	九鼎投资	0.60	10.49	13.84
5	603006.SH	联明股份	0.25	2.22	13.08
6	600805.SH	悦达投资	1.11	3.97	13.05
7	002276.SZ	万马股份	1.29	8.36	12.50
8	603567.SH	珍宝岛	1.06	10.99	12.48
9	600691.SH	阳煤化工	2.87	6.41	12.09
10	300651.SZ	金陵体育	0.14	6.80	10.87
11	603629.SH	利通电子	0.09	3.10	9.41
12	300751.SZ	迈为股份	0.05	29.48	9.18
13	002931.SZ	锋龙股份	0.12	1.72	8.16
14	603920.SH	世运电路	0.33	6.90	7.95
15	002900.SZ	哈三联	0.24	1.97	7.72
16	002567.SZ	唐人神	0.69	5.47	7.05
17	603333.SH	尚纬股份	0.35	1.65	6.71
18	603896.SH	寿仙谷	0.10	3.51	6.44
19	600568.SH	*ST中珠	1.28	1.94	6.42
20	002558.SZ	巨人网络	1.24	21.43	6.13

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

五、融资融券

近期融资余额大幅上升（近一月）

序号	证券代码	证券简称	↓融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	300938.SZ	C信测	125.79	1,264.37	1.47
2	688390.SH	固德威	30.78	17,377.00	2.67
3	300936.SZ	C中英	27.71	1,564.58	1.49
4	601127.SH	小康股份	22.62	42,096.15	2.16
5	688689.SH	银河微电	22.57	4,167.29	3.99
6	300152.SZ	科融环境	20.65	8,630.33	3.09
7	300930.SZ	屹通新材	19.23	1,373.91	2.13
8	600707.SH	彩虹股份	18.58	76,653.04	3.73
9	601949.SH	中国出版	14.22	14,341.40	1.34
10	300759.SZ	康龙化成	14.21	50,702.67	1.26
11	300933.SZ	中辰股份	13.36	2,048.50	2.10
12	600869.SH	远东股份	12.33	20,070.90	2.41
13	002415.SZ	海康威视	12.21	247,731.46	0.46
14	002557.SZ	洽洽食品	10.97	23,774.10	0.74
15	600089.SH	特变电工	9.91	284,543.55	5.83
16	603259.SH	药明康德	9.66	206,330.12	0.88
17	002127.SZ	南极电商	9.31	97,810.95	4.83
18	603816.SH	顾家家居	8.79	20,793.70	0.45
19	300001.SZ	特锐德	8.60	140,707.60	3.72
20	600075.SH	新疆天业	8.20	20,129.76	3.62

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

近期融资余额大幅下降（近一月）

序号	证券代码	证券简称	个融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	688656.SH	浩欧博	-31.39	3,592.98	3.12
2	300073.SZ	当升科技	-18.68	52,557.83	2.06
3	300926.SZ	博俊科技	-13.65	2,044.03	2.71
4	688198.SH	佰仁医疗	-13.27	6,242.29	2.67
5	300906.SZ	日月明	-13.05	5,010.59	4.98
6	688179.SH	阿拉丁	-12.28	2,631.84	1.42
7	300010.SZ	豆神教育	-12.25	59,280.46	8.72
8	688229.SH	博睿数据	-11.99	3,298.83	2.84
9	002241.SZ	歌尔股份	-11.76	304,489.90	3.15
10	601966.SH	玲珑轮胎	-11.12	59,610.63	1.01
11	002607.SZ	中公教育	-11.00	18,923.87	0.61
12	002291.SZ	星期六	-10.82	24,691.34	2.21
13	688166.SH	博瑞医药	-10.41	8,600.93	1.02
14	300908.SZ	仲景食品	-10.06	11,198.71	5.76
15	002156.SZ	通富微电	-9.95	103,218.50	3.36
16	600409.SH	三友化工	-9.89	42,453.41	1.77
17	002372.SZ	伟星新材	-9.81	15,740.81	0.52
18	601015.SH	陕西黑猫	-9.11	19,083.71	1.78
19	603799.SH	华友钴业	-9.11	276,914.08	2.48
20	603517.SH	绝味食品	-9.10	12,721.58	0.23

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

六、2021 年 2 月市场展望

二月正值中国农历春节，从管理层角度，并不希望市场出现大幅波动，不会出现过激或过缓的政策；从投资者情绪来讲，进入二月市场各方的交投意愿开始降低，市场波动也将随之降低，整体预判股指二月将呈现重心向上的震荡走势。

上证指数月线已经脱离下降通道，通道上轨被突破之后将是指数的强力支撑，同时向上空间已经被打开，下一个空间重要阻力在 3800 点附近。



关注三条主线：一是景气度上行的大宗商品和高端制造，如有色、化工、智能机械等；二是业绩超预期的板块，如军工、电气设备等；三是处于盈利增速改善、估值底的金融板块，如银行和非银等。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

华龙证券

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

主编：　徐志雄 执业证书编号：S0230610120074

责任编辑：　李斌 执业证书编号：S0230613070001

编辑：　姚浩然 执业证书编号：S0230612070002

孟亚新 执业证书编号：S0230616090001

姬志麒 执业证书编号：S0230615040003

朱金金 执业证书编号：S0230618070002

马应德 执业证书编号：S0230615110002

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。