策略

两市缩量下跌，维持震荡走势判断

第 16 期

报告原因：每日点评

2021 年 1 月 28 日（星期四）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3505.18	-1.91
沪深300	5377.14	-2.73
深证成份指数	14913.21	-3.25
中小板指	10056.76	-3.76
创业板指	3161.86	-3.63

行业指数涨跌幅

公用事业	1922.49	0.07
传媒	743.23	-0.65
商业贸易	3029.22	-0.73
建筑装饰	1861.61	-0.93
银行	3931.68	-1.00
纺织服装	1671.45	-1.02
非银金融	2146.78	-1.31
食品饮料	28880.12	-1.44
综合	2282.09	-1.66
房地产	3625.63	-1.74
钢铁	2286.43	-1.77
国防军工	1650.92	-1.78
轻工制造	2684.42	-1.92
建筑材料	7922.88	-2.08
交通运输	2367.58	-2.09
农林牧渔	4004.33	-2.22
通信	1995.36	-2.35
采掘	2402.26	-2.43
计算机	4925.04	-2.61
休闲服务	12142.22	-2.68
汽车	5871.85	-2.78
医药生物	12255.55	-2.82
化工	3914.97	-3.08
机械设备	1567.52	-3.10
家用电器	9918.55	-3.24
有色金属	4335.40	-3.34
电子	4853.35	-4.39
电气设备	9231.17	-4.85

数据来源：WIND，山西证券研究所

策略分析师：

麻文宇 CFA

执业登记编码：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

策略研究助理：

翟子超 FRM

电话：13681033618

邮箱：zhaizichao@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

走势回顾：

截至收盘，上证综指下跌 1.91%，报 3505.18 点；深证成指下跌 3.25%，报 14913.21 点；创业板指下跌 3.63%，报 3161.86 点。

市场焦点：

1 月 27 日，在国新办举行的新闻发布会上，国家发展改革委、国家卫生健康委、民政部、人社部、交通运输部、商务部等多部门相关负责人围绕鼓励就地过年，密集发放保供稳价、交通出行、货运物流、工资休假、文体休闲、关爱帮扶等一揽子政策“大礼包”。其中，围绕春节期间保供稳价，商务部消费促进司司长朱小良表示，春节期间，商务部将会同相关部门根据形势变化，每周按照组织投放 2 万到 3 万吨中央储备肉的节奏，向市场增加供应。部署各地科学预判就地过年的需求规模，因势因时投放地方储备。指导督促大型流通企业把握今年春节消费市场的新变化，加强供需衔接、产销对接、货源调度。(消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **指数大幅调整，成交量收缩**

指数方面，受消息面刺激，今日三大股指暴跌，深证成指、创业板指跌破 3%，北向资金大幅流出。板块方面，今日除公用事业板块微涨外，其余板块全部下跌，其中电气设备和电子板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 9155.8 亿，基本与前一日交易额持平。今日沪股通流出 36.60 亿元，深股通流出 27.44 亿元，北向资金合计流出 64.05 亿元。

➢ **短期货币紧缩，维持震荡走势判断**

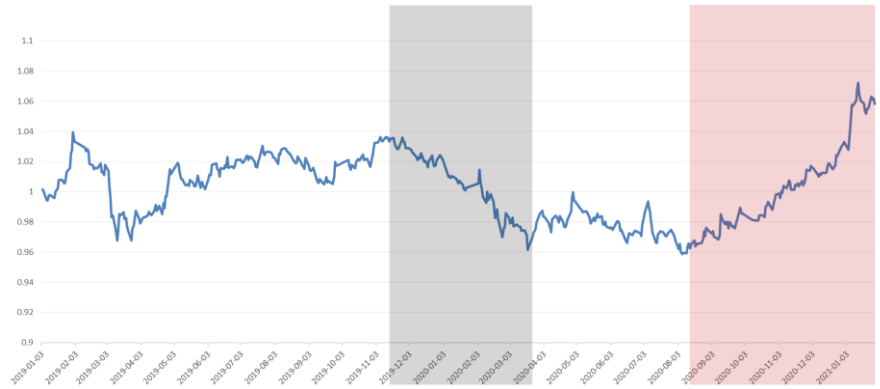
市场方面，今日，央行开展 1000 亿元逆回购，因有 2500 亿元到期量，净回笼 1500 亿元。从周一到周四，4 天累计净回笼 5685 亿元。在央行货币政策委员会委员马骏发表货币政策应适度转向的观点之后，央行连续实施净回笼。短期货币超预期紧缩传导至 A 股，今日指数大幅下探，沪指回到 3500 点左右，深市跌破 15000 点。目前我们依旧判断短期市场或在历史高位附近横盘震荡走势，可参照 7 月份之后的走势。主要原因是，首先，净回笼短期将有所缓解，对于 A 股的情绪影响有所减弱；其次，在投资者高涨的基金购买热情背景下，增量资金对于一些热门标的购买热情依然存在，一定程度上将维持现有估值水平。目前 A 股依然处于结构型牛市，将经常出现快速调整的情况，建议投资者不宜恐慌，可对主线标的的投资周

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

期拉长，等待盈利预期进一步抬升后的介入机会。

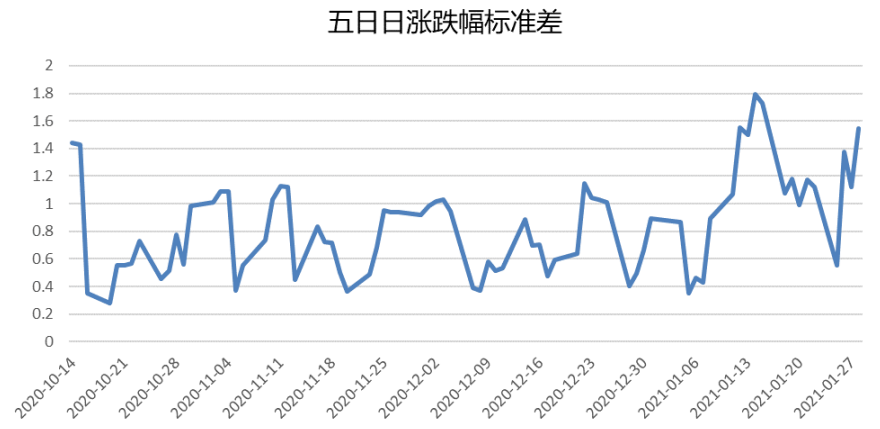
板块方面，今日，电力、有色、家电等热门板块大幅下跌，除公共事业板块，其它板块全部下跌。近期市场受货币短期收紧影响，对于前期快速上涨的板块调整幅度较大，建议投资者不宜恐慌，同时也不建议投资者追涨操作，可持有主线板块内优质标的等待轮动上涨机会。“就地过年”鼓励政策将一定程度刺激节内消费，可适当关注春节消费板块。光伏板块今日出现大幅调整，中长期增长确定性较强，机构关注度高，可逢低介入相关板块龙头标的。

龙头标的比较优势



数据来源：Wind，山西证券研究所

短期波动率



数据来源：Wind，山西证券研究所

风险提示：行业发展或政策支持不及预期。

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注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336