短期波动加剧，行情仍可期待

报告日期：2021-01-28

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.《布局新一轮攻势》2021-01-20
2.《积极参与春季攻势》2020-12-30
3.《正当其时》2020-12-21
4.《疫情冲击再现海内外分化，维持 A 股循序渐进判断》2020-11-17
5.《短期扰动不改循序渐进》2020-11-11
6.《外围尘埃落定，A 股应声大涨》2020-11-09

市场点评

事件：今日市场跌幅较大，其中创业板指跌逾 3.6%，上证指数跌近 2%；电气设备、有色等前期强势板块、电子、家电、化工、机械跌幅居前。

● 流动性持续收紧、美股大跌情绪传导等是导致市场大跌的主要原因

今日市场大跌主要由于以下原因：第一，流动性持续收紧是近几日市场波动加剧和调整的最重要原因。上周连续大额公开市场净投放也使得本周资金面临大规模到期压力，央行近几日对冲不足，资金持续回收，今日净回收了 1500 亿，本周前 4 天净回收 5685 亿。本就高位的短端利率在流动性净回收基础上继续上行，市场面临短期流动性紧张的担忧。**第二，美股暴跌也为 A 股带来负面情绪干扰。**逼空行情上演，特斯拉等部分公司财报不及预期致使隔夜美股暴跌，其中道琼斯、标普 500、纳斯达克三大美指分别下跌 2.05%、2.57%、2.61%。根据历往事实，美股暴跌对 A 股有明显的情绪抑制，这也是今日市场较大幅度低开的原因。**第三，美国务卿对中美关系的严厉表述。**美国新任国务卿在就职第一天的新闻发布会上便承诺对中国采取对抗手段，这是拜登新政府上台后首位高官谈及中美关系并给出了严厉表述，与近期相对缄默和平的中美关系形成明显反差。

● 短期波动或继续加剧，本轮行情仍可期待

短期市场可能会继续出现较大波动。近期市场仍面临一些掣肘：一方面央行对短期流动性的调控节奏难以把握；另一方面从部分社融组成数据来看，相较去年同期有比较明显的回落，1 月份社融数据有不及预期或较大幅度回落的担忧。

中期仍有不错机会，A 股也再将继续前进。一方面货币政策不具备显著收紧的条件。疫情、返乡、提前开工等均有不确定性，且最新美联储维持海外流动性宽松的态度明确，且目前短端利率处于高位，春季前后流动性需求增大的情况下，短期流动性也不会持续的回收；二方面拜登上台后促进经济恢复的产业政策和经济措施在加码且预期也在加强，同时未来的 1 个多月时间里，各地方和全国的两会和十四五规划将不断出台，为风险偏好上行提供支撑；三方面放眼 1 季度来看，经济高增或迎来本轮复苏高点是确定性的，国内疫情不会改变经济节奏。

● 继续把握复苏主线和高景气逻辑

经济强劲上行的大方向是确定的，复苏主线和高景气板块仍有机会。关注三条主线：**一是**周期高景气的上游大宗商品和中游制造，如有色、化工、机械等；**二是**高景气度确定延续、业绩改善、十四五订单饱满的成长科技，如军工、电气设备等；**三是**处于增速改善、持仓底、估值底的金融板块，如银行和非银等。

● 风险提示

经济复苏不及预期；政策力度不及预期；中美关系再次转向紧张等。

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。