策略

三大股指单边下行，短期高波动延续

第 14 期

报告原因：每日点评

2021 年 1 月 26 日（星期二）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3569.43	-1.51
沪深300	5512.97	-2.01
深证成份指数	15352.42	-2.28
中小板指	10350.53	-1.69
创业板指	3258.36	-2.89

行业指数涨跌幅

农林牧渔	4043.91	1.44
采掘	2464.76	0.52
钢铁	2325.33	0.32
房地产	3716.54	0.10
交通运输	2398.39	-0.06
纺织服装	1696.98	-0.33
建筑装饰	1874.16	-0.41
银行	3916.30	-0.42
公用事业	1911.32	-0.44
轻工制造	2705.70	-0.87
通信	2034.40	-1.12
商业贸易	3042.76	-1.26
传媒	726.22	-1.39
电气设备	9428.26	-1.40
建筑材料	8062.62	-1.62
有色金属	4516.14	-1.63
化工	4019.25	-1.67
计算机	5047.02	-1.80
汽车	5985.07	-1.92
机械设备	1606.13	-1.99
食品饮料	30051.14	-2.09
休闲服务	12459.65	-2.19
电子	5045.59	-2.50
综合	2335.19	-2.59
医药生物	12679.24	-3.08
家用电器	10211.95	-3.11
非银金融	2171.74	-3.15
国防军工	1688.49	-6.89

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 1.51%，报 3569.43 点；深证成指下跌 2.28%，报 15352.42 点；创业板指下跌 2.89%，报 3258.36 点。

市场焦点：

联合国贸易和发展会议 24 日发布的报告显示，2020 年，全球外国直接投资（FDI）总额大幅下滑，但中国 FDI 逆势增长，成为全球最大外资流入国。贸发会议最新一期《全球投资趋势监测报告》显示，受新冠疫情影响，2020 年全球 FDI 总额约为 8590 亿美元，与 2019 年相比缩水 42%。中国 FDI 逆势增长 4%，达 1630 亿美元，中国超过美国成为全球最大外资流入国。(消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **三大股指单边下行，成交量中枢维持万亿之上**

指数方面，今日两市低开低走，三大股指普跌，创业板指跌近 3%，成交量维持万亿以上。板块方面，今日多数板块下跌，农林牧渔和采掘板块涨幅居前，国防军工和非银金融板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 10141 亿，较前一日下降 15.5%。今日沪股通流出 29.16 亿元，深股通流出 6.25 亿元，北向资金合计流出 35.41 亿元。

➢ **短期高波动延续，板块轮动持续**

市场方面，今日两市大幅调整，创业板指跌破 3300 点。参考沪深 300 指数跌幅超 2%。目前我们判断短期市场或在历史高位附近横盘震荡走势兑现，中期来看，我们判断该走势或将延续。目前市场成交额中枢保持在万亿之上，大量交易型资金快速流动拉高了波动率。另外，A 股市场机构投资者抱团依旧紧密，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。本次调整的题材短期内将在均线附近寻找支撑，从而维持横盘走势，结合市场整体预期来看，目前 A 股估值处于合理区间上沿附近，建议投资者对相关标的的投资周期拉长，等待盈利预期进一步抬升后的介入机会。

板块方面，今日前期表现低迷的如采掘、农林牧渔、房地产等板块逆势翻红，军工板块跌幅达 6.89%。近期板块轮动迅速，高成交带来高波动率，遇到板块调整不宜恐慌，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。今日市场热门板块普遍调整，中期来看龙头优势明显，建议持续关注。食品饮料和休闲服务板块缩量下跌，短期或有继续上涨空间。光伏板块中长期增长确定性较强，机构关注度高，

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

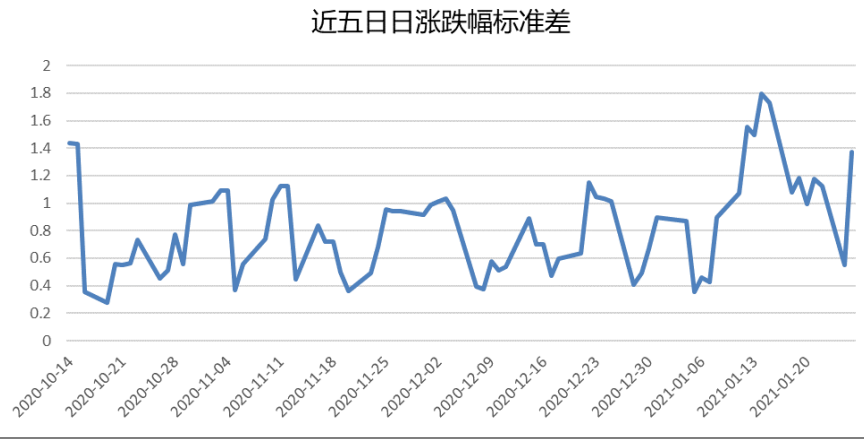
未来可关注板块龙头标的。另外，光伏板块依旧是中长期主线和短期热点板块，建议继续关注新能源板块龙头标的。最后，拥有长期逻辑的主线板块在中期或有超额收益，短期调整不改长期向上格局。

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