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	2.79%	3570.11
深成指	5.86%	15319.29
上证 50	4.06%	3788.32
沪深 300	5.45%	5495.43
中小板	8.11%	10318.91
创业板	6.22%	3150.78

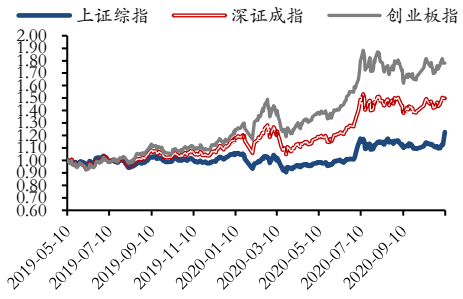
数据来源：Wind，万和证券研究所

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	1.61	31,097.97
纳斯达克指数	2.43	13,201.98
标普 500	1.83	3,824.68
富时 100	6.39	6,873.26
日经 225	2.53	28,139.03
恒生指数	2.38	27,878.22

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

市场情绪渐升温，交易活跃度明显上升

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 2.79%，报.3570.11 点；成指上涨 5.86%，报 15319.29 点；创业板指上涨 6.22%，报 3150.78 点；中小板指上涨 8.11%，报 10318.91 点；沪深 300 上涨 5.45%，报 5495.43 点；上证 50 上涨 4.06%，报 3788.32 点。板块方面，上周申万一级行业涨多跌少，有色金属（10.66%）、农林牧渔（9.51%）、电气设备（9.10%）表现较好；纺织服装（-3.89%）、房地产（-2.13%）、公用事业（-1.52%）等表现较差。概念题材方面，锂矿指数（18.41%）、盐湖提锂指数（8.52%）、高端装备制造指数（8.15%）等表现较好；在线旅游指数（-7.56%）、装饰园林指数（-7.19%）、冷链物流指数（-6.90%）等表现较差。

通胀温和回升。统计局公布 12 月通胀数据。12 月 CPI 同比上涨 0.2%，环比上涨 0.7%；其中食品同比上涨 1.2%，环比上涨 2.8%，非食品同比持平，环比上涨 0.1%，消费品同比上涨 0.2%，环比上涨 1.2%，服务同比上涨 0.3%，环比持平；CPI 全年同比上涨 2.5%。12 月 PPI 同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%，全年同比下降 1.8%；其中生产资料同比下降 0.5%，环比上涨 1.4%，生活资料同比下降 0.4%，环比上涨 0.1%。整体来看通胀呈现温和回升态势。我们认为 12 月一方面受到天气因素影响，食品类商品运输和储存成本上升，导致食品类普遍上涨，同时受到用暖需求上升影响，天然气供应和煤炭采选价格普遍上升；另一方面受到春节临近影响，制造业补库存需求有所上升，反映在原材料等商品价格的持续上升，此外国际原油价格回升同样带动了油气开采、燃料加工等行业价格持续回升。我们认为 12 月通胀主要受到季节性及重要节日的短期影响所导致，整体来看温和回升。

市场情绪渐升温，交易活跃度明显上升。我们在去年 12 月初提示关注跨年行情，在年末阶段提示关注春季躁动，主要理由有三点，一是宏观基本面持续复苏，经济形势向好；二是三季报后至来年 4 月才会公布年报情况，盈利真空期持续时间较长；三是每年年初政策发布相对密集，叠加“十四五”开局之年政策预期更为积极。从当前形势来看这三点仍将继续支撑春季行情演绎。以周为周期观察近期市场交易情绪，12 月两市日均成交额在 7500 亿-8500 亿左右，两市日均成交量在 550 亿股-650 亿股左右；上周两市日均成交额突破 11000 亿元，日均成交量突破 820 亿股，北向资金呈持续流入态势，情绪指标说明市场交易情绪升温。短期来看市场情绪仍然较高，将继续推动春季行情，不过需要注意的是一方面冬季我国疫情呈现散发式的反复态势，部分地区疫情防控压力较大，对情绪面或有一定扰动；另一方面资金抱团板块部分估值相对较高，易出现估值降维或资金抱团松动现象，在板块选择方面更需慎重，整体来看短期市场行情仍相对积极。行业方面可关注券商、消费、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、深圳国企指数.....8

四、风险提示.....9

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） 7
图表 6 沪深两市周内日均成交量（亿股） 7
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
图表 13 深圳国资上市公司指数走势 9
图表 14 上周深圳国资上市公司涨跌幅（%） 9

一、万和策略观点

通胀温和回升。统计局公布 12 月通胀数据。12 月 CPI 同比上涨 0.2%，环比上涨 0.7%；其中食品同比上涨 1.2%，环比上涨 2.8%，非食品同比持平，环比上涨 0.1%，消费品同比上涨 0.2%，环比上涨 1.2%，服务同比上涨 0.3%，环比持平；CPI 全年同比上涨 2.5%。12 月 PPI 同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%，全年同比下降 1.8%；其中生产资料同比下降 0.5%，环比上涨 1.4%，生活资料同比下降 0.4%,环比上涨 0.1%。整体来看通胀呈现温和回升态势。随着我国宏观经济的持续恢复，居民消费需求持续增长，同时受到天气等因素影响，CPI 由 11 月的下降 0.6%转为 12 月的上涨 0.7%；具体来看，食品类环同比均呈上涨态势，鲜果、水产品、畜肉等有不同程度涨幅；其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格同比上涨 2.2%、1.3%和 0.9%，交通和通信、居住、衣着价格同比下降 3.1%、0.6%和 0.1%，环比来看，交通和通信、居住、生活用品环比上涨，其他用品和服务、教育文化和娱乐环比下降。工业方面采掘、原材料价格同比下降，环比上涨。我们认为 12 月一方面受到天气因素影响，食品类商品运输和储存成本上升，导致食品类普遍上涨，同时受到用暖需求上升影响，天然气供应和煤炭采选价格普遍上升；另一方面受到春节临近影响，制造业补库存需求有所上升，反映在原材料等商品价格的持续上升，此外国际原油价格回升同样带动了，油气开采、燃料加工等行业价格持续回升。我们认为 12 月通胀主要受到季节性及重要节日的短期影响所导致，整体来看温和回升。

央行表示货币政策“稳”字当头。1 月 4 日央行召开 2021 年工作会议，会议要求坚持稳中求进工作总基调，稳字当头，抓住重点，守住底线。1 月 8 日央行行长易纲谈金融热点问题提到，货币政策要“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性，在总量方面，综合运用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在结构方面，发挥好货币政策工具精准滴灌作用，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等重点任务的金融支持。深化利率汇率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，增强人民币汇率弹性。从央行近期的表述中观察，稳、总量、结构、利率汇率等词被多次提及，市场对于未来的货币政策预期已基本明确。未来需观察 MLF 到期后央行操作来进一步明确政策盗抢，同时关注利率于汇率走势。我们认为在货币政策“稳”字当头，保持好货币政策空间的持续性背景下，未来需进一步观察对中小微企业的支

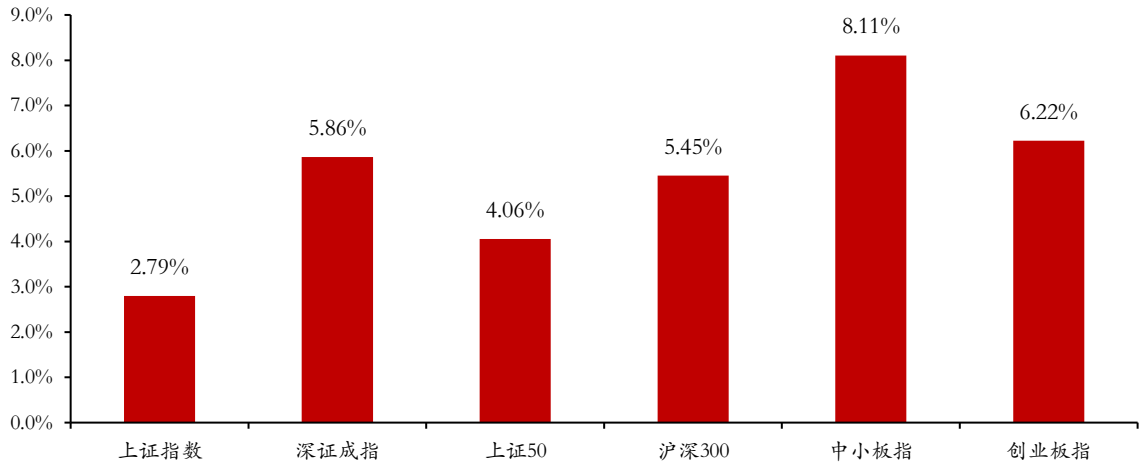
持力度及央行的操作情况。

市场情绪渐升温，交易活跃度明显上升。我们在去年 12 月初提示关注跨年行情，在年末阶段提示关注春季躁动，主要理由有三点，一是宏观基本面持续复苏，经济形势向好；二是三季报后至来年 4 月才会公布年报情况，盈利真空期持续时间较长；三是每年年初政策发布相对密集，叠加“十四五”开局之年政策预期更为积极。从当前形势来看这三点仍将继续支撑春季行情演绎。以周为周期观察近期市场交易情绪，12 月两市日均成交额在 7500 亿-8500 亿左右，两市日均成交量在 550 亿股-650 亿股左右；上周两市日均成交额突破 11000 亿元，日均成交量突破 820 亿股，北向资金呈持续流入态势，情绪指标说明市场交易情绪升温。短期来看市场情绪仍然较高，将继续推动春季行情，不过需要注意的是一方面冬季我国疫情呈现散发式的反复态势，部分地区疫情防控压力较大，对情绪面或有一定扰动；另一方面资金抱团板块部分估值相对较高，易出现估值降维或资金抱团松动现象，在板块选择方面更需慎重，整体来看短期市场行情仍相对积极。行业方面可关注券商、消费、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 2.79%，报.3570.11 点；成指上涨 5.86%，报 15319.29 点；创业板指上涨 6.22%，报 3150.78 点；中小板指上涨 8.11%，报 10318.91 点；沪深 300 上涨 5.45%，报 5495.43 点；上证 50 上涨 4.06%，报 3788.32 点。

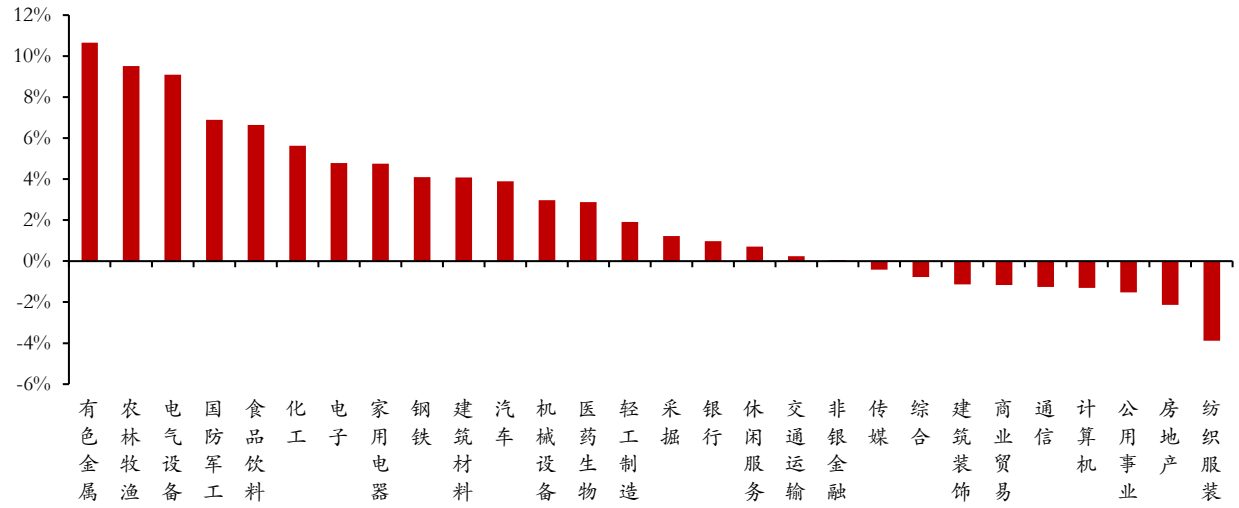
图表 3　上周主要指数涨跌幅（%）



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多跌少，有色金属（10.66%）、农林牧渔（9.51%）、电气设备(9.10%)表现较好;纺织服装(-3.89%)、房地产(-2.13%)、公用事业（-1.52%）等表现较差。概念题材方面，锂矿指数（18.41%）、盐湖提锂指数（8.52%）、高端装备制造指数（8.15%）等表现较好；在线旅游指数（-7.56%）、装饰园林指数（-7.19%）、冷链物流指数（-6.90%）等表现较差。

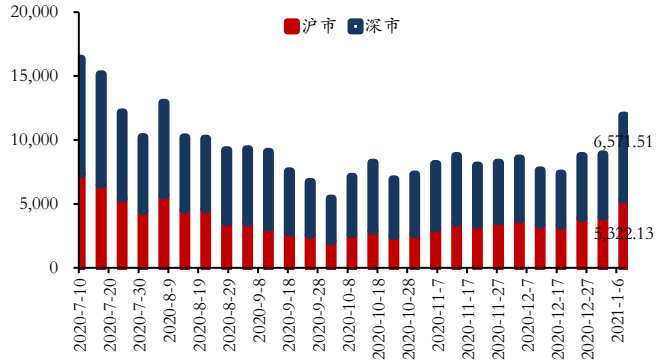
图表 4　申万一级行业涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

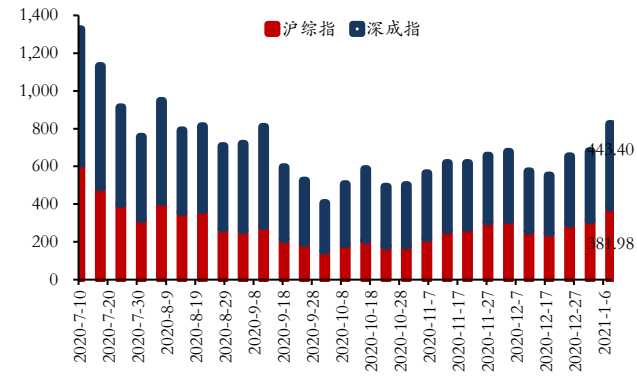
上周两市日均成交额、成交量大幅放量。沪深两市周日均成交额为 11893.65 亿，环比上期 8873.91 亿回升 34.03%；两市日均成交量 825.39 亿股，环比回升 21.22%。**上周申万一级行业资金呈现主力净流出状态**，其中电气设备、非银金融、食品饮料流出最大，分别净流出 194.68、187.80、169.77 亿元。**上周北上资金呈现净流入状态，**以人民币计陆股通北向合计流入 191.27 亿元，其中沪股通流入 105.37 亿，深股通流入 85.91 亿；两融余额环比回升，上周五收 16725.91 亿元，环比上期回升 287.05 亿元；其中融资余额 15263.85 亿元，融券余额 1462.06 亿元。

图表 5 沪深两市周内日均成交额（亿元）



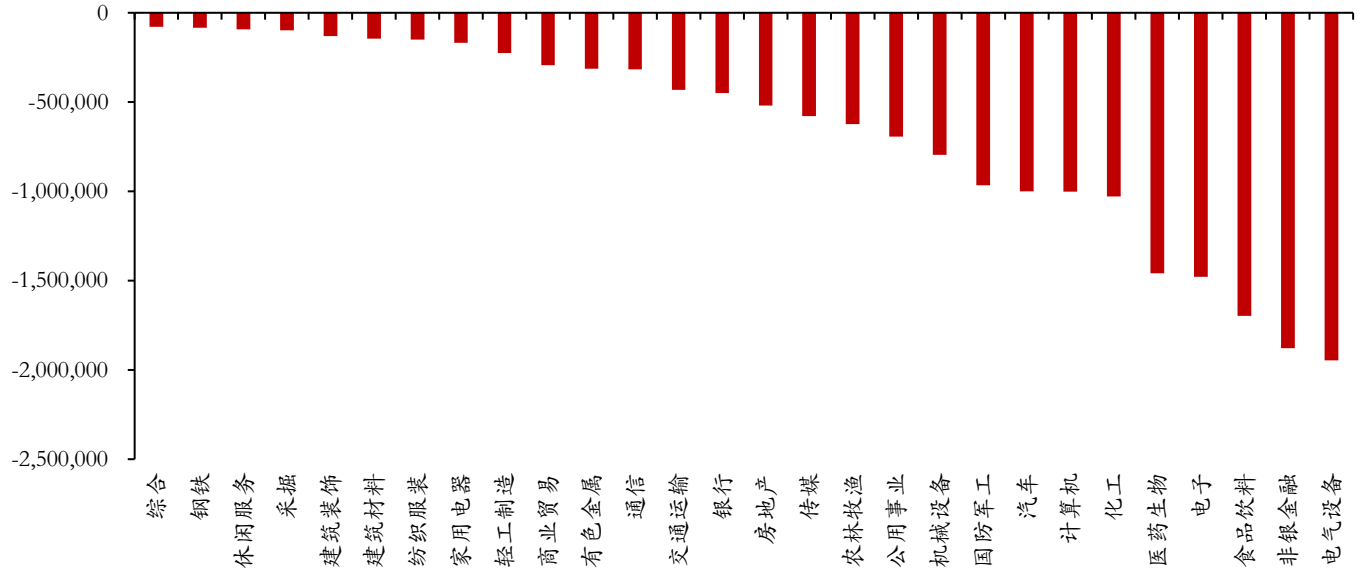
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 6 沪深两市周内日均成交量（亿股）



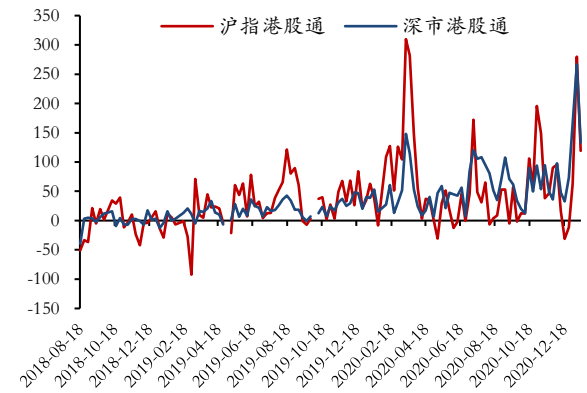
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 7 申万一级行业周内主力资金流向（亿元）



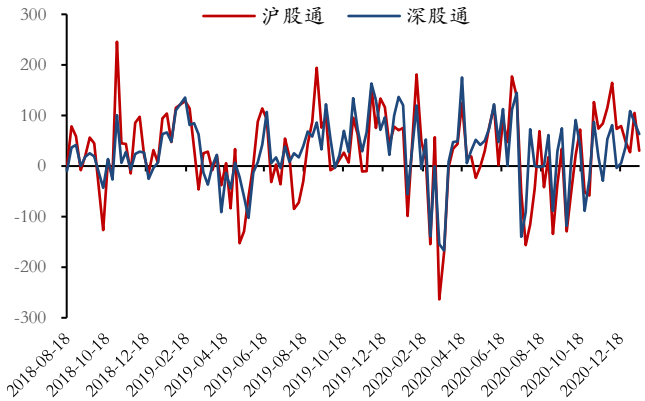
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 8 沪深港通南向资金情况（人民币/亿）



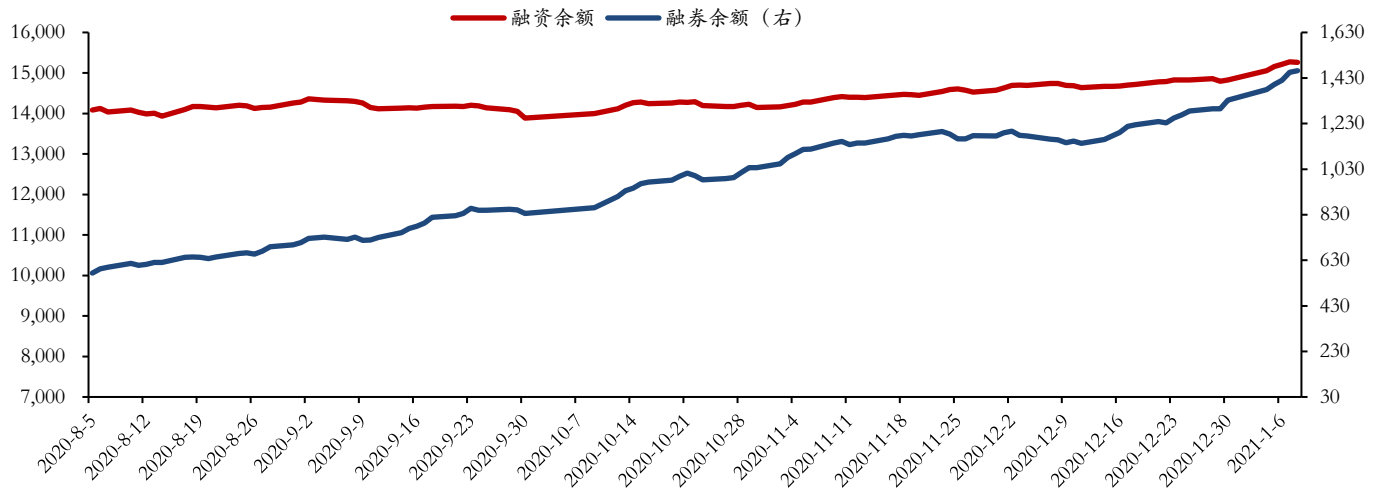
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 9 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

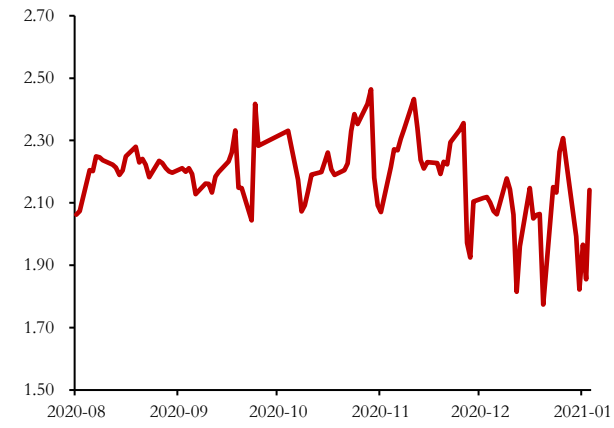
图表 10 融资融券余额情况（亿元）



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 2.1410%；十年期国债收益率上周五收 3.1456%。

图表 11 SHIBOR-1 周（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 12 10 年期国债收益率（%）

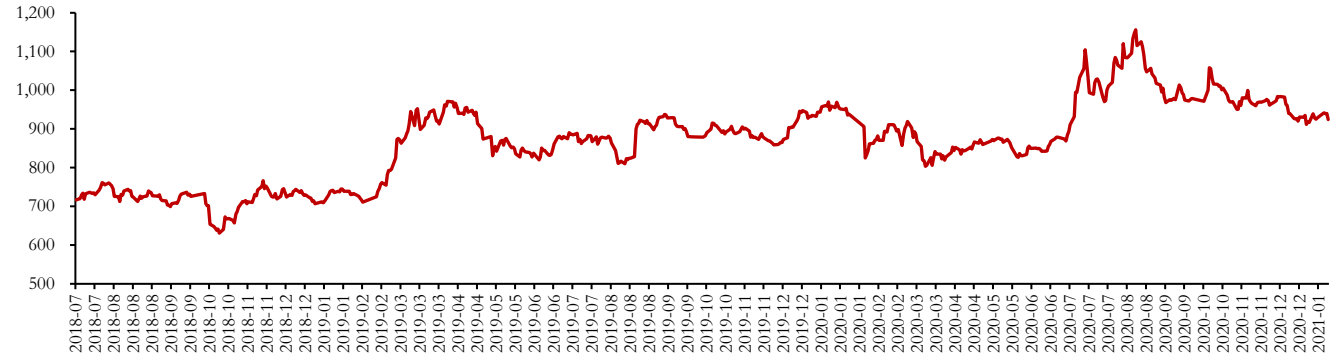


资料来源：Wind，万和证券研究所

三、深圳国企指数

上周（01 月 04 日—01 月 08 日）深圳国资上市公司指数由 938.75 点下跌至 931.54 点，跌幅-0.77%。

图表 13　深圳国资上市公司指数走势

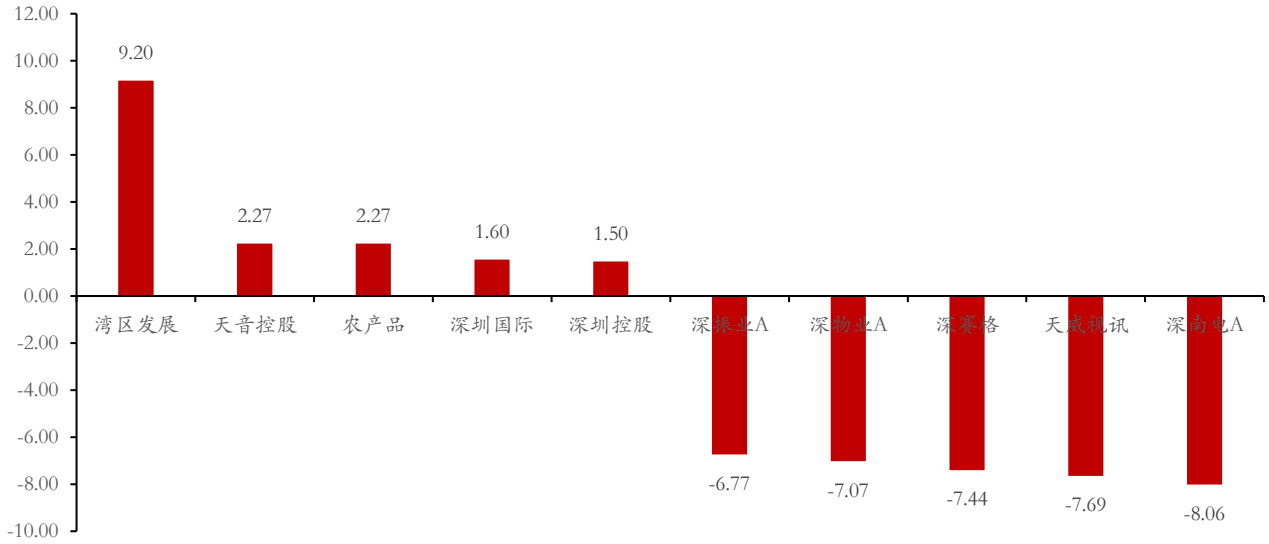


资料来源：Wind，万和证券研究所

备注：为全面反映深圳市国资上市公司股票价格变动的概貌和运行状况，万和证券研究所于 2018 年 9 月新编制了深圳市全国资上市公司指数，称为深圳国资上市公司指数。深圳国资上市公司指数纳入 26 家上市公司，其中 A 股上市公司 23 家，H 股上市公司 3 家。深圳国资上市公司指数以 2016 年 12 月 31 日为基期，以 1000 为基点，是以全市值为权数的加权综合股价指数。

上周深圳国资个股跌多涨少：湾区发展（9.20%）、天音控股（2.27%）、农产品（2.27%）表现尚可；深南电 A（-8.06%）、天威视讯（-7.69%）、深赛格（-7.44%）等表现不佳。

图表 14　上周深圳国资上市公司涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

四、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