万联证券 WANLIAN SECURITIES

交易情绪明显上升，短期市场或震荡调整

——策略周观点 2021 年第 2 期

日期：2021 年 01 月 11 日

投资要点：

- **上证突破 3500 点，A 股迎开年红：**本周受益于年后市场流动性宽裕，叠加市场对春季躁动的普遍高预期，市场交易热情活跃，A 股主要指数悉数上涨。其中上证指数上涨 2.79%，周内突破 3500 点大关，深证成指涨 5.86%，沪深 300 涨 5.45%，创业板指涨 6.22%，周内突破 3000 点大关，中小板指大涨 8.11%，科创 50 跌 1.03%。一级行业多数上涨，有色金属、农林牧渔、电气设备涨幅最多，纺织服装、房地产、公用事业跌幅较大。

- **周内五个交易日两市成交额均破万亿元：**本周 A 股交易情绪明显上升，周内连续 5 个交易日万得全 A 日成交额破万亿元，创近 5 个月以来新记录。主要股指换手率较上周大幅提升，其中创业板指和中小板指换手率接近或超过 2020 年四季度高位。

- **北向单周买卖额创近半年新高：**截至本周五，两市融资融券余额为 16,726.00 亿元，较上周末环比增加 535.92 亿元，连续四周两融余额提升，两融交易额占 A 股总成交额比例小幅提升，行业方面，本周除综合外其余申万一级行业均为两融净买入，其中净买入额较多的有电气设备、有色金属、电子；截至本周五，陆股通累计净流入 12,215.36 亿元，较上周末环比净流入 191.27 亿元，创 1 个月新高，已连续第 10 周净流入；北向资金本周合计买卖 7290.57 亿元，创近半年新高。

- **投资建议：**在跨年后流动性相对充裕的背景下，市场对春季躁动预期较为一致，市场交易情绪明显上升，在高成交额、高换手率的推动下，本周 A 股主要宽幅指数开年强势上行。但值得注意的是，股指的快速攀升期间市场赚钱效应却较差，部分业绩稳定增长、行业处于顺周期的龙头标的估值处于历史较高水平，预计短期内股价或将迎来调整。行业配置方面可关注：1、关注受益于春节假期临近产品需求上升的白酒等可选消费板块；2、关注有色金属、军工等顺周期板块；3、关注新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五主线；4、关注低估值的银行等大金融板块。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，疫苗接种不及预期。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20210104_策略周观点_AAA_短期流动性有望保持充裕
2. 万联证券研究所 20201228_策略周观点_AAA_流动性回暖，择机布局春季躁动
3. 万联证券研究所 20201221_策略周观点_AAA_21 年宏观政策操作不急转弯

万联证券

目录

1、市场指标 3
1.1 市场涨跌幅 3
1.2 市场成交额 3
2、流动性指标 5
2.1 融资融券 5
2.2 北上资金 6
3、一周大事追踪 8
4、投资建议 9
5、风险提示 9

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%） 3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%） 3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元） 4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%） 4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元） 5
图表 6：A 股两融余额（万亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%） 5
图表 7：申万一级行业周两融净买入额（亿元） 6
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元） 6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元） 7
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元） 7
图表 11：一周财经要闻 8

万联证券

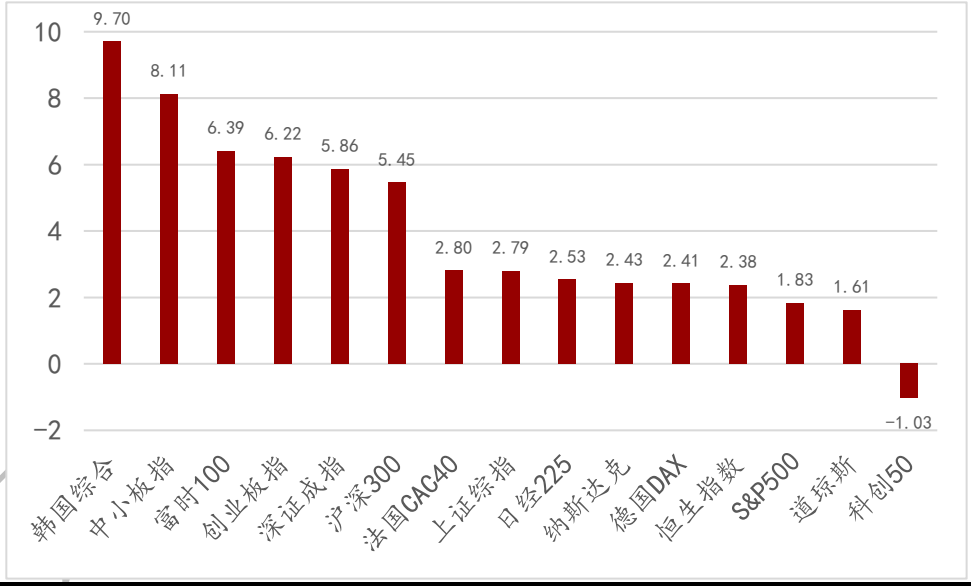
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周受益于年后市场流动性宽裕，叠加市场对春季躁动的普遍高预期，市场交易热情活跃，A股主要指数悉数上涨。其中上证指数上涨2.79%，深证成指涨5.86%，沪深300涨5.45%，创业板指涨6.22%，中小板指大涨8.11%，科创50跌1.03%。

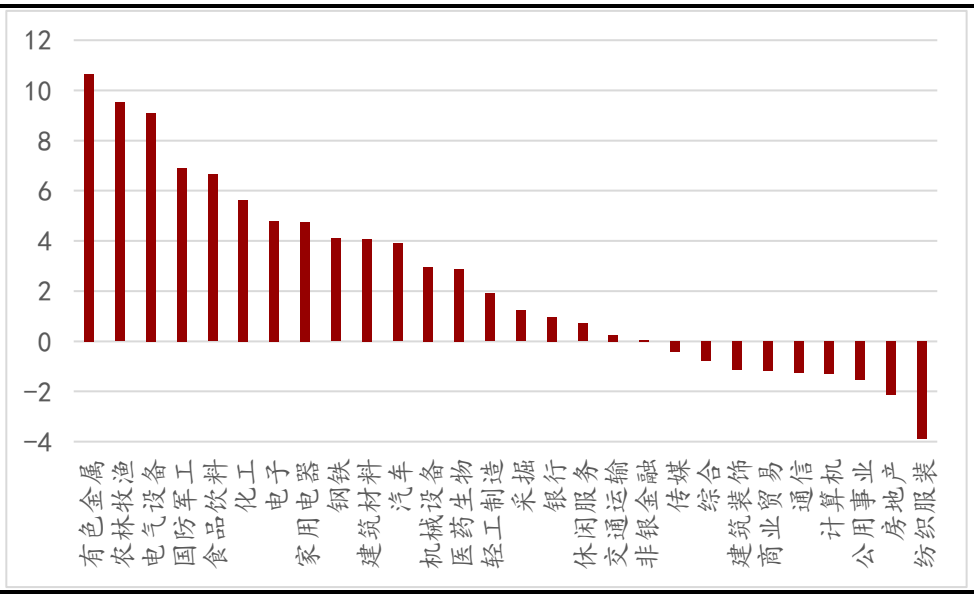
一级行业多数上涨，有色金属、农林牧渔、电气设备涨幅最多，纺织服装、房地产、公用事业跌幅较大。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

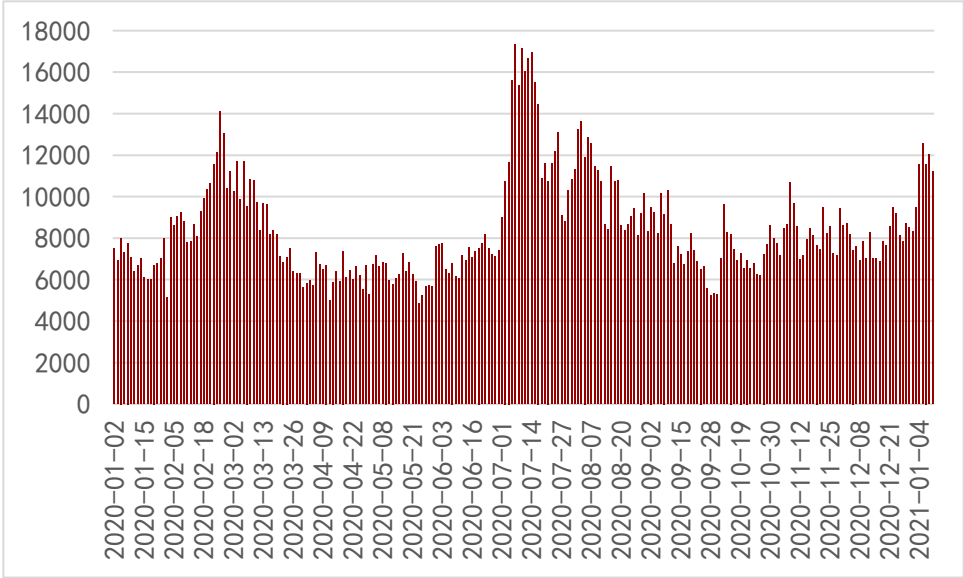
1.2市场成交额

本周A股交易情绪明显上升，周内连续5个交易日万得全A日成交额破万亿元，创近5

个月以来新记录。主要股指换手率较上周大幅提升，其中创业板指和中小板指换手率接近或超过2020年四季度高位。

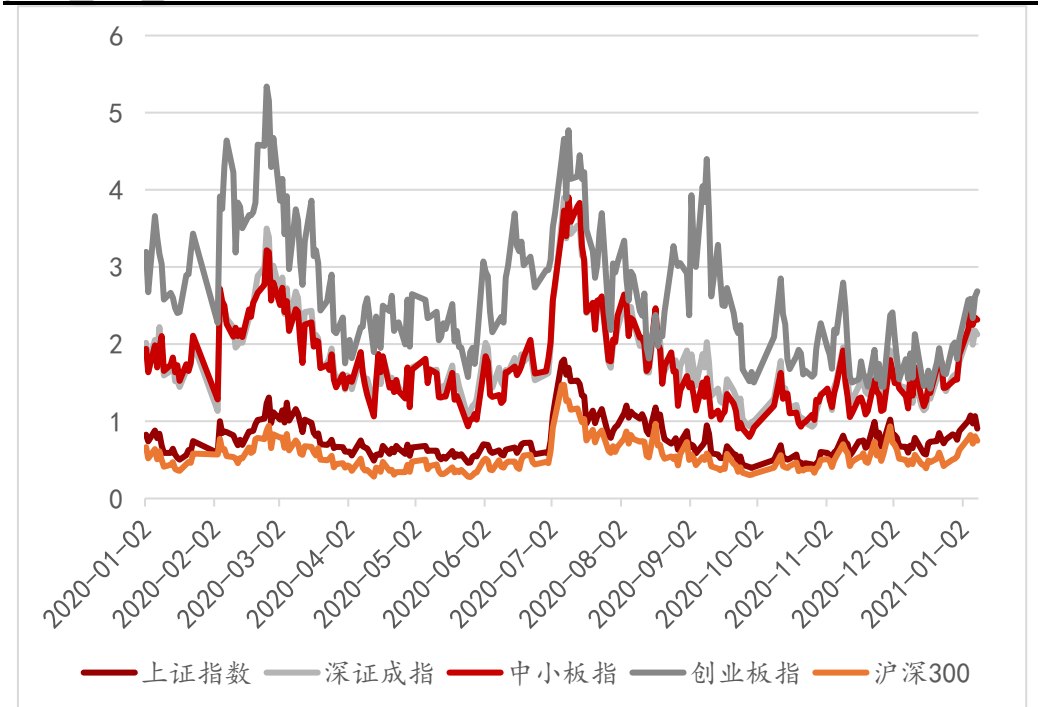
行业板块周成交额方面，电子、医药生物、电气设备成交额排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



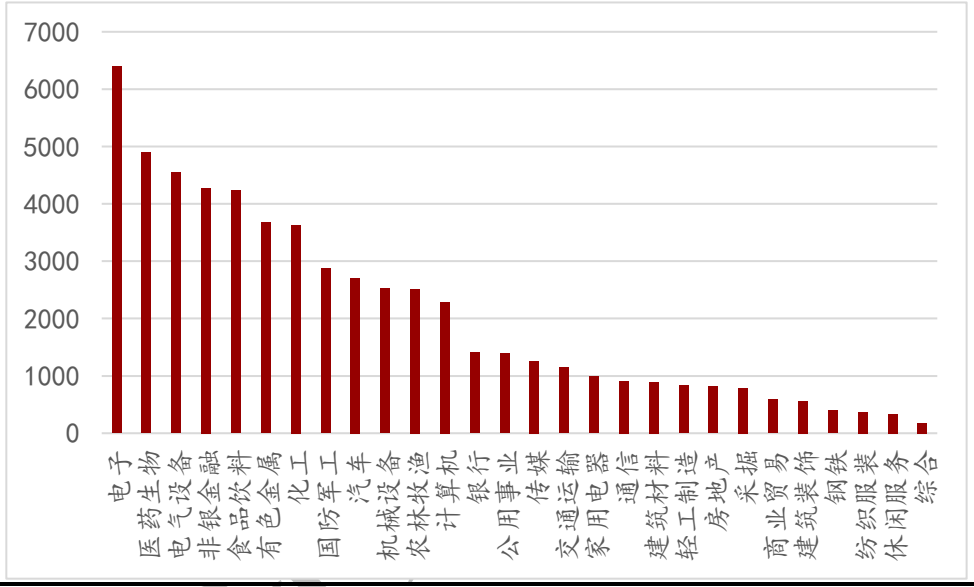
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

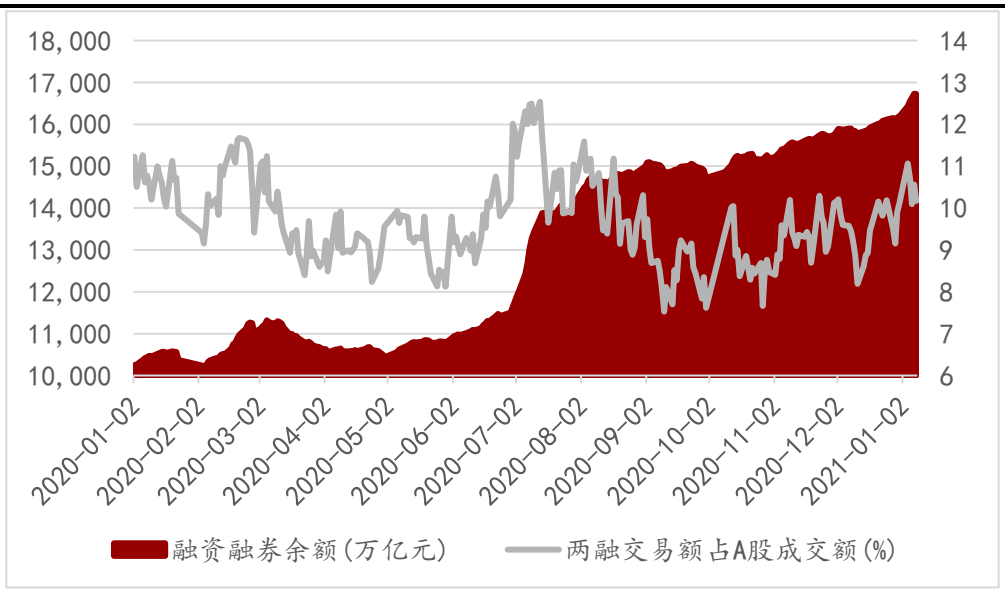
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周五，两市融资融券余额为16,726.00亿元，较上周末环比增加535.92亿元，连续四周两融余额提升。两融交易额占A股总成交额比例小幅提升。

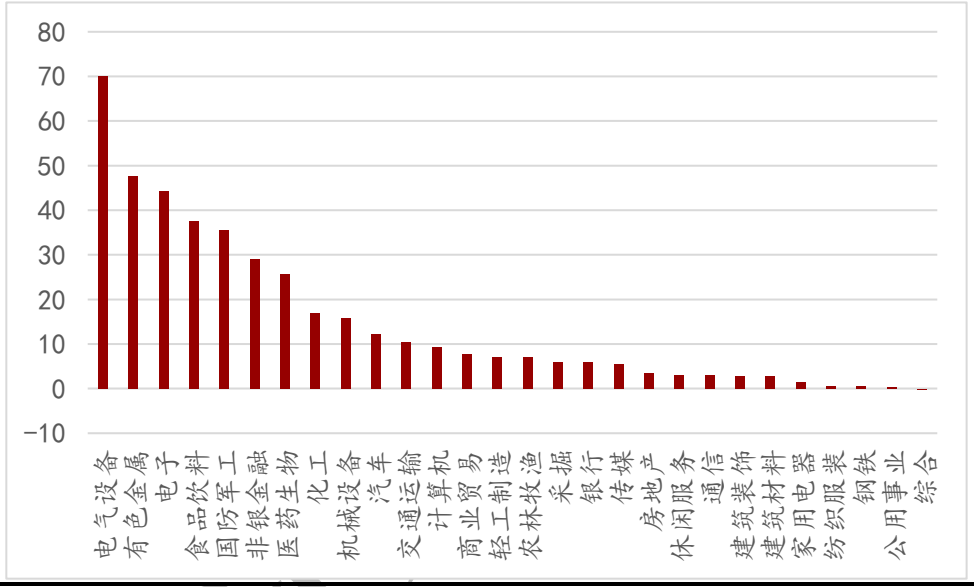
行业方面，本周除综合外其余申万一级行业均为两融净买入，其中净买入额较多的有电气设备、有色金属、电子。

图表6：A股两融余额（万亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）



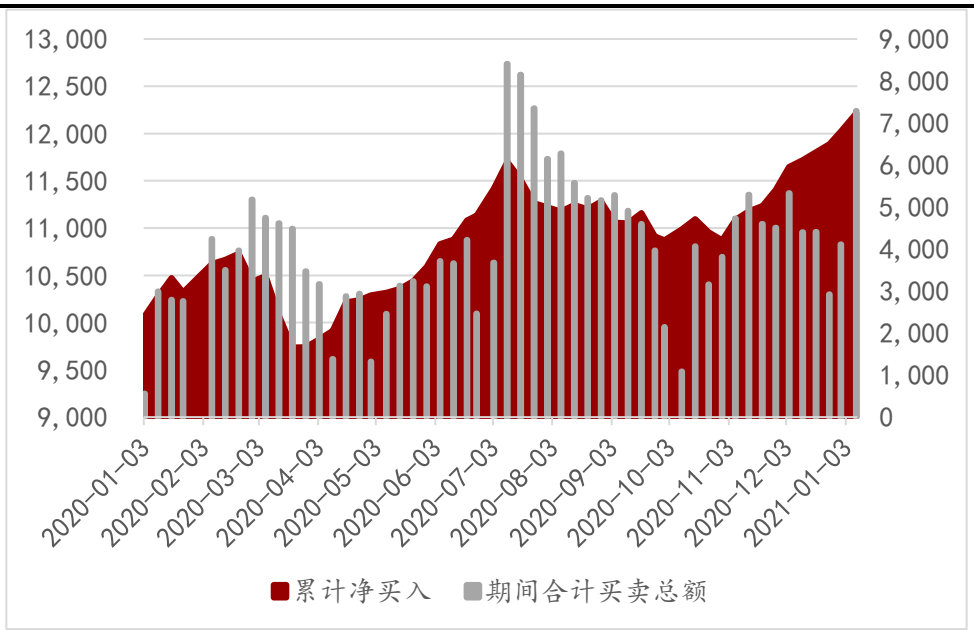
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2北上资金

截至本周五，陆股通累计净流入12,215.36亿元，较上周末环比净流入191.27亿元，创1个月新高，已连续第10周净流入；北向资金本周合计买卖7290.57亿元，创近半年新高。

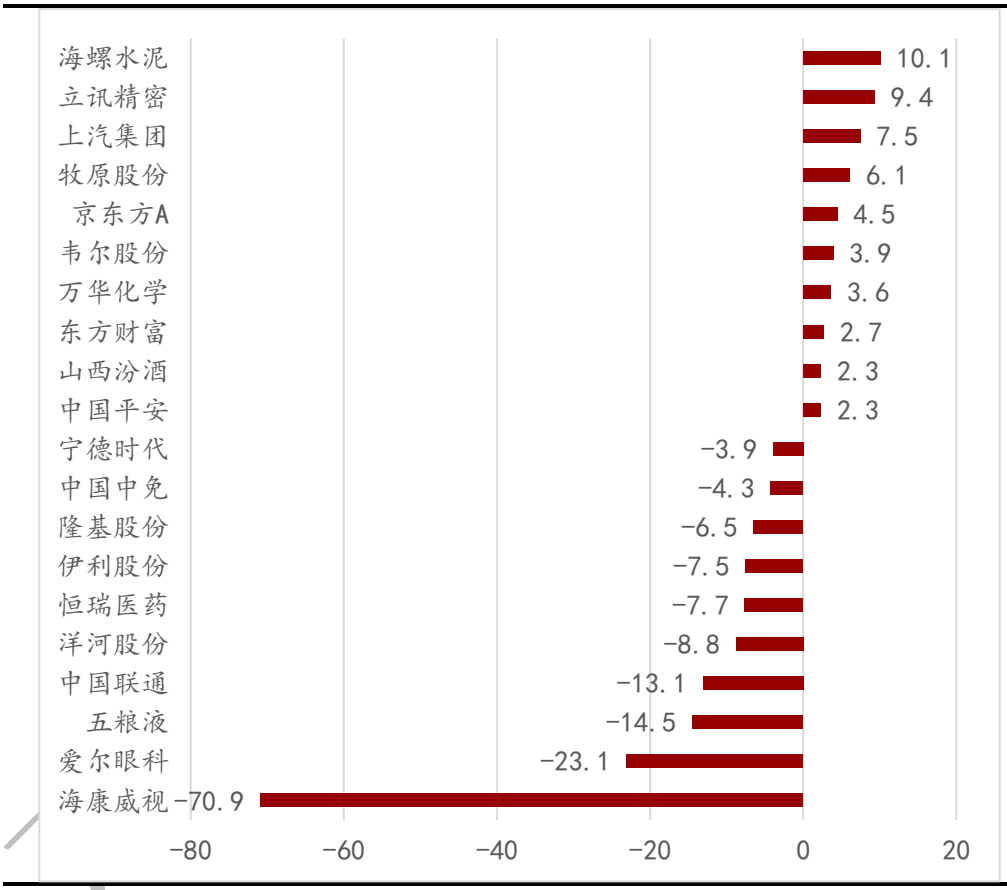
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、五粮液、海康威视。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，海螺水泥、立讯精密、上汽集团等个股净流入金额较多，海康威视、爱尔眼科、五粮液等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

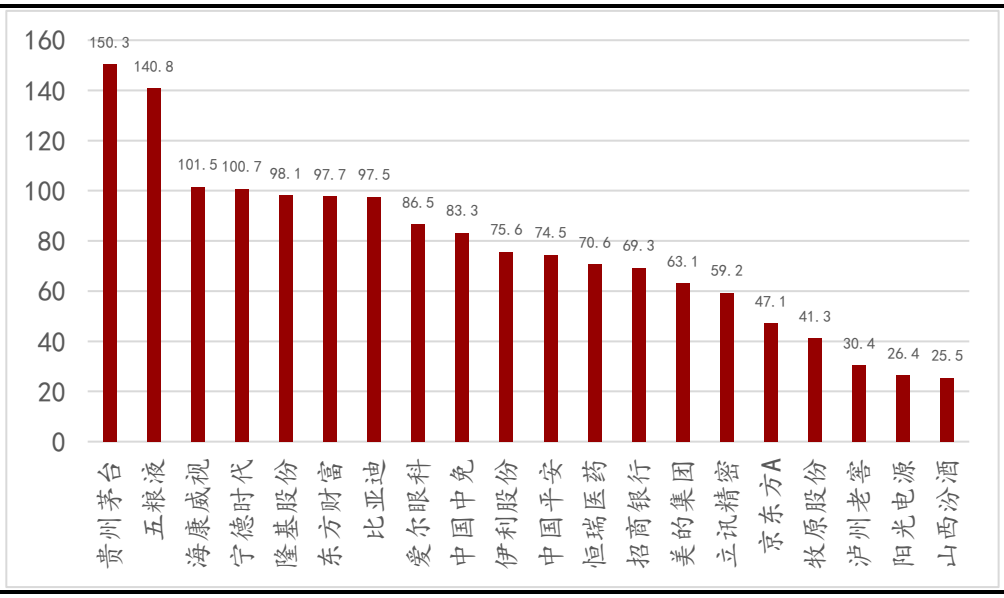
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、一周大事追踪

图表11：一周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	**国务院常务会议通过《中华人民共和国印花税法(草案)》**	草案总结印花税暂行条例多年实践做法，一方面总体保持现行税制不变，并将证券交易印花税纳入法律规范；另一方面适当简并税目，降低部分税率，减轻企业税负，并突出使税收征管更加科学规范，减少自由裁量权，堵塞任意性漏洞。草案规定买卖、技术等合同和证券交易的税率维持不变，降低加工承揽、建设工程勘察设计、货物运输合同和营业账簿的税率，取消许可证照等的印花税税目，同时明确现行印花税税收优惠政策总体不变。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。	中国政府网	2020/1/4	http://www.gov.cn/premier/2021-01/04/content_5576925.htm
2	**商务部等12部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》**	近日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出五个方面工作任务：一是稳定和扩大汽车消费。二是促进家电家具家装消费。三是提振餐饮消费。四是补齐农村消费短板弱项。五是强化政策保障。	商务部	2020/1/5	http://www.mofcom.gov.cn/aarticle/b/d/202101/20210103028612.html
3	**全球经济预计2021年增长4%；疫苗部署与投资是维持复苏势头的关键**	假设2021年大规模推广新冠病毒疫苗接种，预计2021年全球经济将增长4%。但是，如果决策者不采取果断措施遏制疫情蔓延和实施促投资的改革，复苏可能会缓慢乏力，世界银行2021年1月期《全球经济展望》称。在2020年据估计收缩3.6%之后，预计2021年美国GDP增长3.5%。在欧元区，继2020年下滑7.4%之后，预计今年产出增长3.6%。日本的经济活动在刚刚过去的一年收缩5.3%，预计2021年增长2.5%。预计中国经济继去年增长2%之后今年将增长7.9%。	世界银行	2020/1/5	https://www.shihang.org/zh/news/press-release/2021/01/05/global-economy-to-expand-by-4-percent-in-2021-vaccine-deployment-and-investment-key-to-sustaining-the-recovery
4	**2021年中国人民银行工作会议召开**	在深入分析当前经济金融形势的基础上，会议要求，2021年人民银行系统要做到：一是稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。二是继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用，构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制。三是落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。四是加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理。五是持续防范化解金融风险。六是深度参与全球金融治理，严密防控外部金融风险，稳步扩大金融双向开放。七是稳慎推进人民币国际化。八是深化金融市场和金融机构改革。九是持续改进外汇管理和服务。十是提升金融服务和管理水平。	中国人民银行	2020/1/6	http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4159024/index.html
5	**货币政策要“稳”字当头 持续激发市场主体活力——中国人民银行行长易纲谈2021年金融热点问题**	央行行长易纲谈2021年金融热点问题：货币政策要“稳”字当头，持续激发市场主体活力；下一步，人民银行将加大货币政策创新力度，提高金融支持针对性和精准度；人民银行将继续遵循市场化、法治化、国际化原则，积极稳妥推进金融业对内对外自主开放。	中国人民银行	2020/1/8	http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4160250/index.html

资料来源：万联证券研究所整理

4、投资建议

在跨年后流动性相对充裕的背景下，市场对春季躁动预期较为一致，市场交易情绪明显上升，在高成交额、高换手率的推动下，本周A股主要宽幅指数开年强势上行。但值得注意的是，股指的快速攀升期间市场赚钱效应却较差，部分业绩稳定增长、行业处于顺周期的龙头标的估值处于历史较高水平，预计短期内股价或将迎来调整。

行业配置方面可关注：1、关注受益于春节假期临近产品需求上升的白酒等可选消费板块；2、关注有色金属、军工等顺周期板块；3、关注新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五主线；4、关注低估值的银行等大金融板块。

5、风险提示

全球新冠疫情反复，新冠疫苗接种不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所
上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场