指数回落，抱团资金避高趋低

——策略日报

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 指数追踪

【沪深综指】今日三大指数全线回落，上证综指下跌 1.08%，上证 50 指数下跌 0.31%，深证成指下跌 1.33%，沪深 300 指数下跌 0.99%，中证 500 指数下跌 1.56%，中小板指下跌 0.44%，创业板指上涨 1.84%。

【行业跟踪】行业方面：川财 27 个二级子行业中，6 个行业上涨，21 个行业下跌。其中汽车、银行、电子板块涨幅靠前，涨幅分别为 1.70%、1.111%、1.06%；有色、农林牧渔、电新板块跌幅靠前，跌幅分别为-4.73%、-4.43%、-4.22%。

❖ 策略点评

今日三大指数全线下跌，其中创业板跌幅超 1.5%。截至今日收盘，沪市成交额为 5268.96 亿元，深市成交额为 6848.95 亿元，两市场合计成交额超 1.2 万亿元，成交量整体较上个交易日差别不显著。市场上 775 个股上涨，3311 只个股下跌，涨停个股达到 56 家。资金层面，北向资金全天净流入 8.94 亿元，其中沪股通净流出 9.50 亿元，深股通净流入 18.43 亿元。

整体盘面上看，今日三大指数全线上涨。汽车板块涨幅靠前，主要是长城汽车、上汽集团等大市值传统车企上涨所致，长城汽车 12 月汽车销量同比增长 41.6%至 15 万辆，而上汽集团整体市盈率较低出现补涨，这类大市值个股上涨带动板块出现上涨，其中，长城汽车大涨 8.52%，上汽集团上涨 3.44%；电新板块跌幅靠前主要受到蔚来推出固态电池，对锂电隔膜、电解液个股形成冲击，早盘多只电解液个股出现跌停，进而引起整个新能源板块出现大幅下跌，其中璞泰来、恩捷股份、天赐材料等多只个股相继跌停。

总结：今日三大指数全线下跌，前期热点新能源汽车板块跌幅较大，市场个股方面，依旧是大市值个股整体跌幅相对较小，而小市值个股跌幅靠前。就市场而言，新能源、白酒板块等热点板块的回落主要是由于近期个股炒作，一些个股在短时间里翻倍甚至翻多倍，估值与业绩不匹配进而导致回落，短期来看，部分个股风险并未完全释放，仍存在一定的风险。后市方面，建议关注涨幅较小业绩确定性高的相关板块。

❖ 重点新闻

【宏观】国家统计局 11 日公布数据显示，2020 年 12 月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨 0.2%，同比由负转正；2020 年全年 CPI 上涨 2.5%，完成居民消费价格涨幅 3.5%左右的目标。（Wind 咨询）

❖ 投资建议

一是关注大宗商品类板块，全球财政刺激不断、货币宽松的大背景线下，叠

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 策略日报

川财二级行业 | 市场策略

报告时间 | 2021/1/11

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

加国内需求旺盛，大宗商品价格有望持续走高；二是科技板块尤其是芯片领域，逆全球化大背景下，华为、大疆、中芯国际先后被美国列入黑名单，造成一定的经济损失，因此加速国产替代，加强产业链供应链自主可控能力是大势所趋；中央经济会议将强化国家战略科技放在首位，叠加受中芯国际事件影响近期行业跌幅较大，同时近三年来以半导体为代表的科技板块春季涨幅均处于前列，建议关注国产替代科技板块；三是以保险为代表的的金融板块，中央经济会议指出要坚持扩大内需的战略、基调，指出扩大消费最根本就是促进就业、完善社保，完善社保解决居民的后顾之忧将提升居民的消费意愿，利于提升保险行业规模，同时今年情上半年保险业负债显著承压，2021年在低基数背景下，保险行业有望迎来机会。

❖ **风险提示：**政策风险；贸易摩擦出现变数；海外疫情变化超预期。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接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。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399