短期流动性有望保持充裕

——策略周观点 2021 年第 1 期

日期：2021 年 01 月 04 日

投资要点：

- **布局春季躁动，A 股指数普遍上涨：**本周受益于国产疫苗利好消息不断、资金提前布局来年春季躁动，A 股跨年前市场风偏好较高，宽幅指数全线上涨。其中上证指数上涨 2.25%，深证成指涨 3.24%，沪深 300 涨 3.36%，创业板指涨 4.42%，中小板指涨 2.16%，科创 50 涨 3.20%。一级行业多数上涨，食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅最多，采掘、钢铁、公用事业跌幅较大。
- **两融余额突破 1.6 万亿元：**央行公开市场本周累计进行了 1700 亿元逆回购操作，全口径净投放 1300 亿元继续补充跨年期流动性，资金供给较充裕；截至本周四，两市融资融券余额为 16,190.08 亿元，较上周末环比增加 76.27 亿元，连续三周余额环比上行，两融交易额占 A 股总成交额比例小幅回落；截至本周四，陆股通累计净流入 12024.09 亿元，较上周末环比净流入 135.82 亿元，连续第九周净流入，北向资金本周合计买卖 4114.21 亿元。
- **投资建议：**A 股进入 2021 年，短期流动性或将继续保持相对充裕，主要原因包括：北向资金等外资大概率维持 2020 年 11 月和 12 月大幅净流入的趋势，增配 A 股；受益于业务“开门红”，险资、年金、公募基金等增量内资有望在年初加码 A 股；“政策不急转弯”背景下央行持续呵护市场流动性等。在此背景下，考虑到 2021 年一季度上市企业业绩有望同比大幅改善，资金提前布局春季躁动在 A 股业绩支撑下有利可图，看好上证短期围绕 3500 点震荡上行。行业配置方面可关注：1、关注受益于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 20201228_策略周观点_AAA_流动性回暖，择机布局春季躁动
2. 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
3. 万联证券研究所 20201214_策略周观点_AAA_关注中央经济工作会议基调

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 5
3、一周大事追踪 7
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） 4
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） 5
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） 6
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 7

万联证券

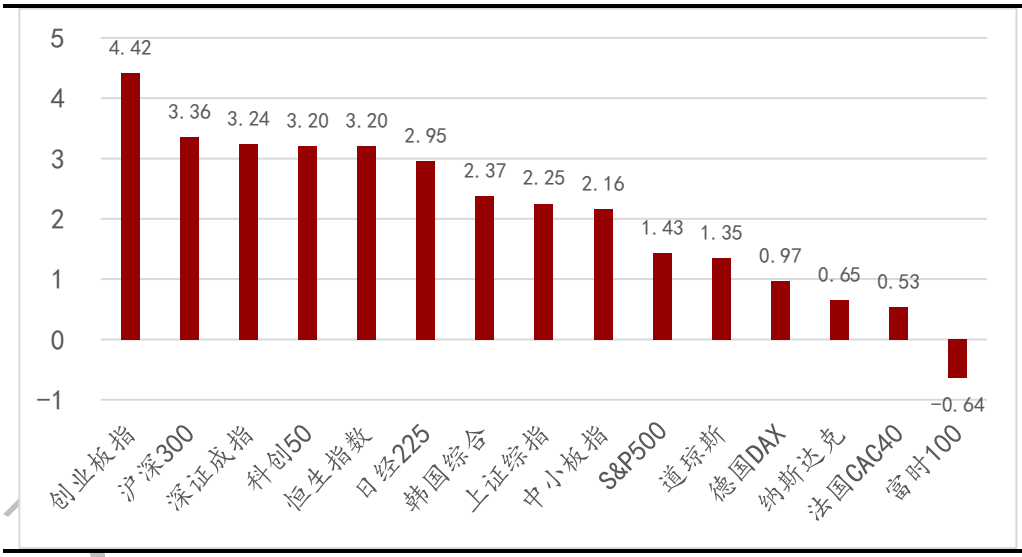
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周受益于国产疫苗利好消息不断、资金提前布局来年春季躁动，A股跨年前市场风偏好较高，宽幅指数全线上涨。其中上证指数上涨2.25%，深证成指涨3.24%，沪深300涨3.36%，创业板指涨4.42%，中小板指涨2.16%，科创50涨3.20%。

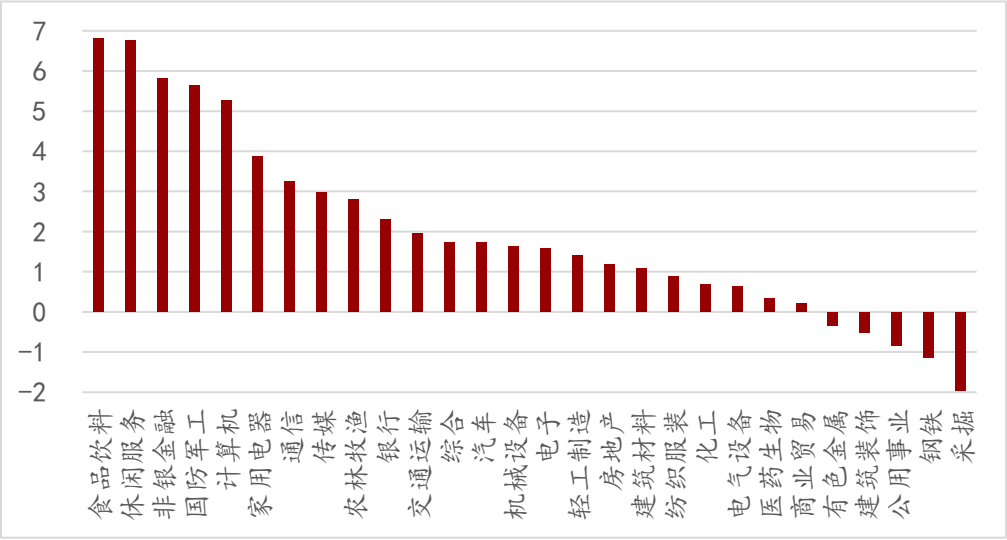
一级行业多数上涨，食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅最多，采掘、钢铁、公用事业跌幅较大。

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（%）



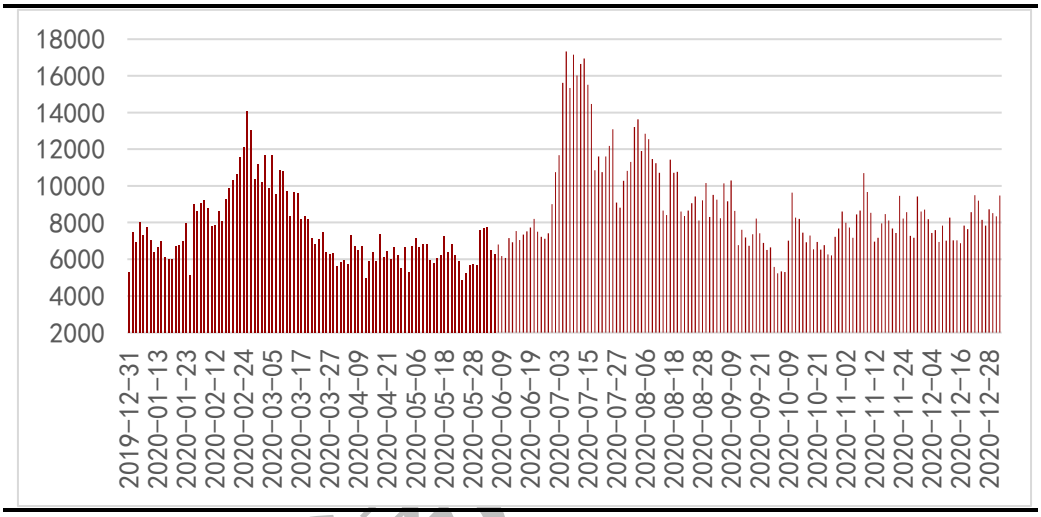
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪继续维持在较高水平，四个交易日万得全A日均成交额约8766亿元，创三个月新高，较上周小幅上行。主要股指换手率震荡上行。

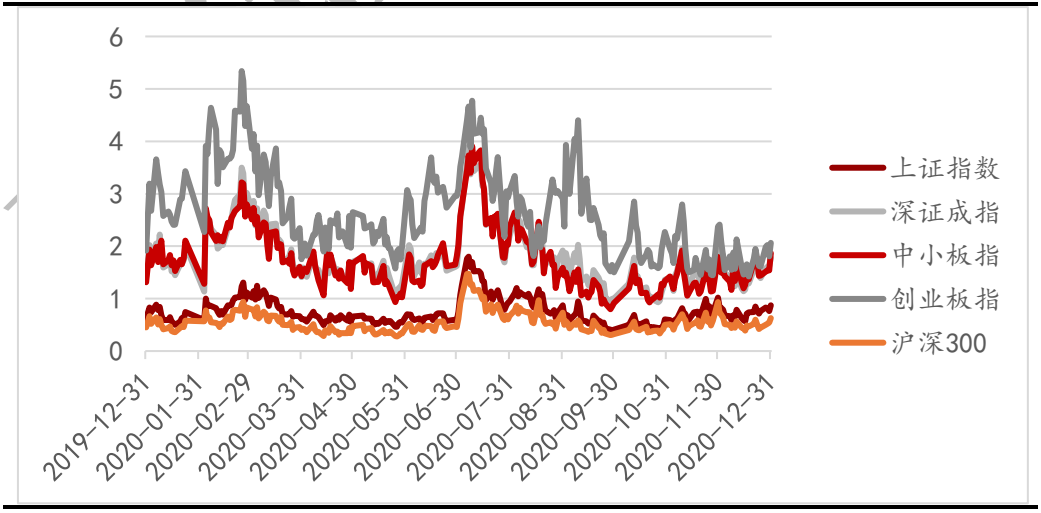
行业板块周成交额方面，电子、电气设备、非银金融成交额排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



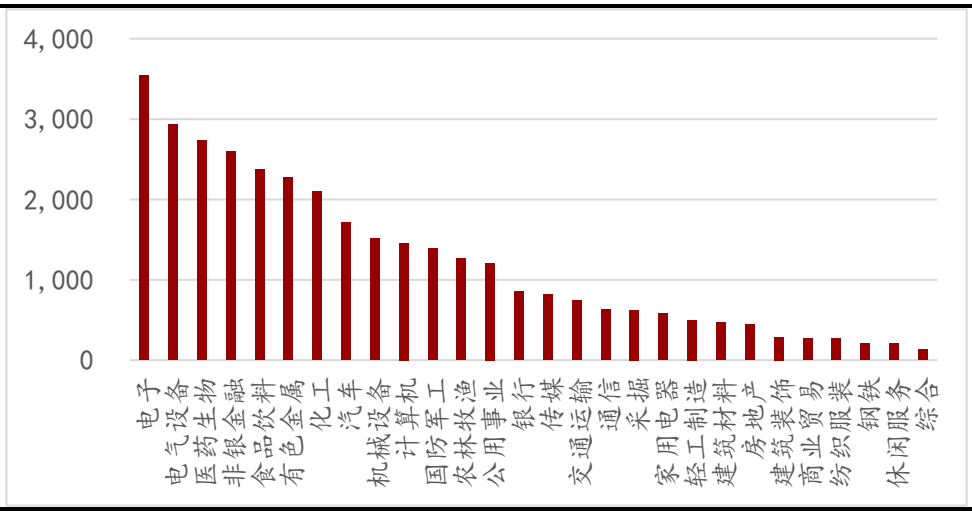
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

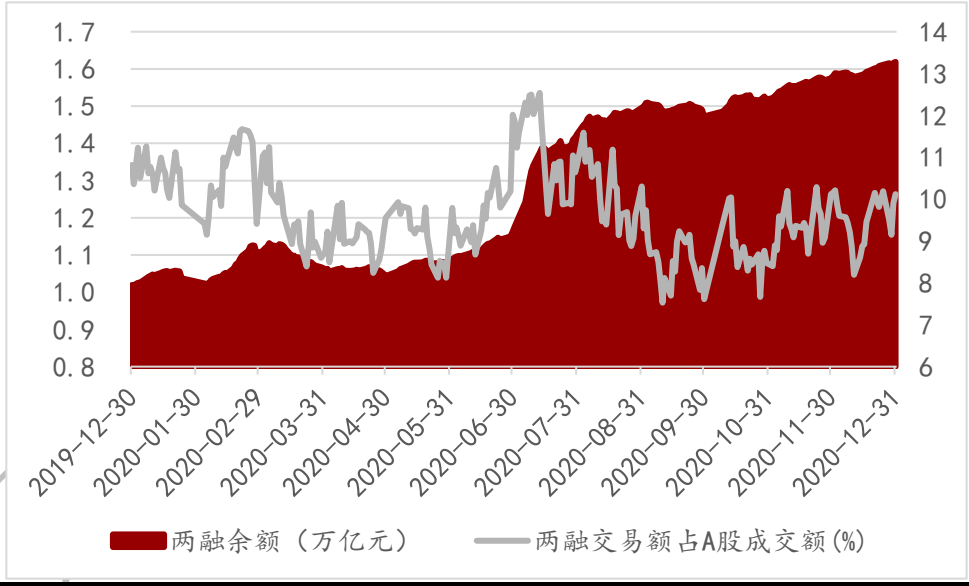
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为16,190.08亿元，较上周末环比增加76.27亿元，连续三周余额环比上行。两融交易额占A股总成交额比例小幅回落。

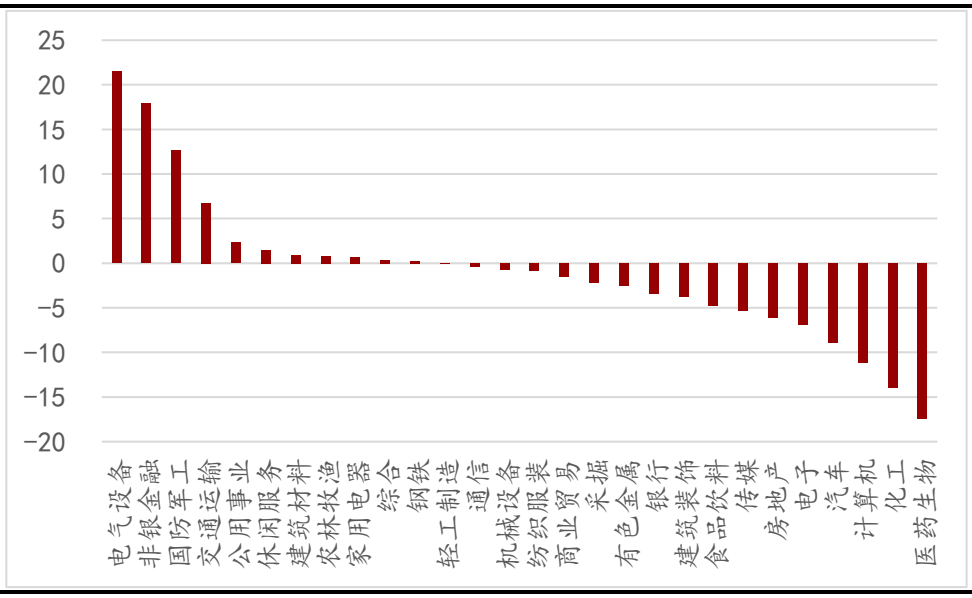
行业方面，两融净买入额较多的有电气设备、非银金融、国防军工，两融净卖出较多的有医药生物、化工、计算机。

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

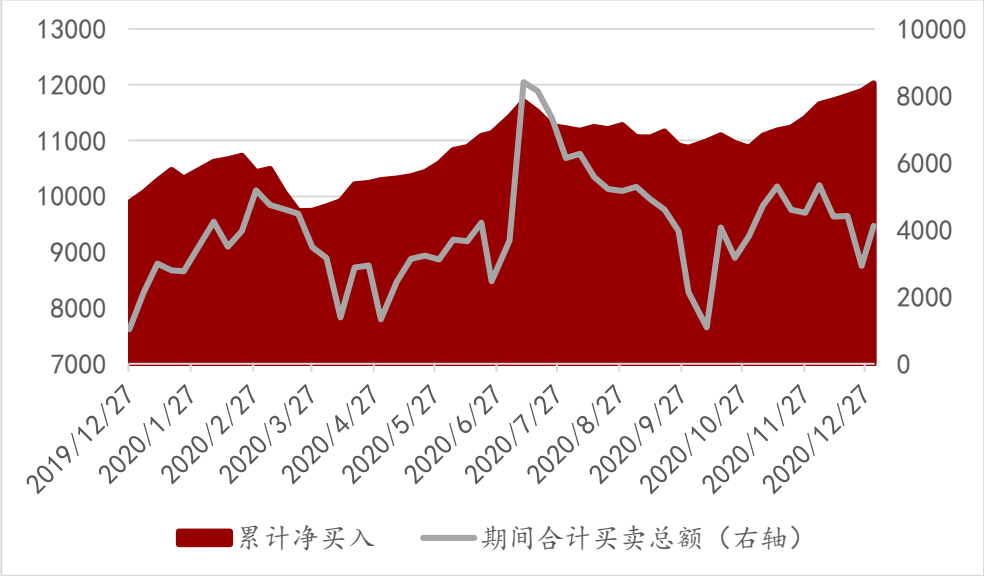
2.2北上资金

截至本周四，陆股通累计净流入12024.09亿元，较上周末环比净流入135.82亿元，连

续第九周净流入；北向资金本周合计买卖4114.21亿元。

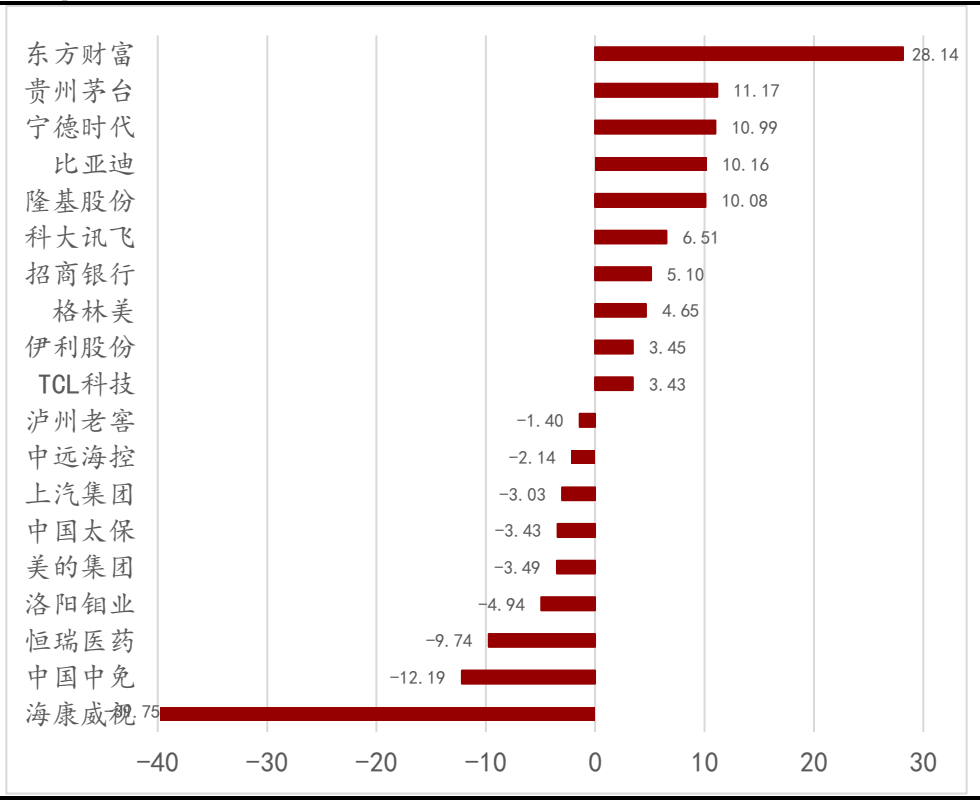
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有京东方A、贵州茅台、东方财富。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，东方财富、贵州茅台、宁德时代等个股净流入金额较多，海康威视、中国中免、恒瑞医药等个股净流出金额较多。

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

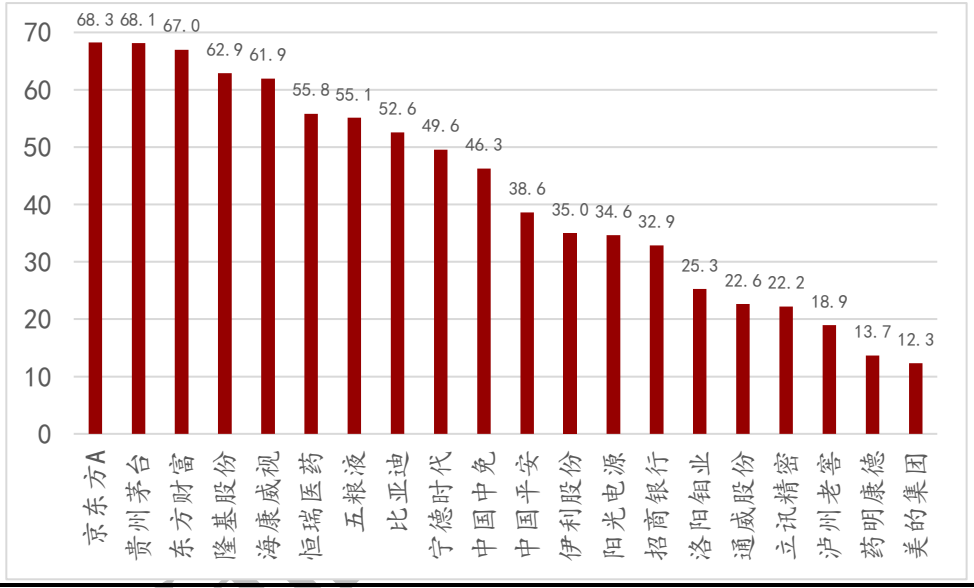
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



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

时间	事件
2020/12/28	资本市场建立三十周年座谈会12月28日召开，证监会主席易会满全面总结实践经验，提出“十四五”时期七大改革重点工作，其中包括：着力提高直接融资比重；以注册制和退市制度改革为重要抓手，加强基础制度建设，稳步在全市场推行注册制；持续推动提高上市公司质量，持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度安排；坚持底线思维，健全市场风险预防、预警、处置机制，稳步推进重点领域风险有序化解，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
2020/12/29	央行货币政策委员会四季度例会要求，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复必要支持力度。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
2020/12/30	中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。国家领导人指出，中欧投资协定将有力拉动后疫情时期世界经济复苏，增强国际社会对经济全球化和自由贸易的信心，为构建开放型世界经济

	作出中欧两大市场的重要贡献。商务部表示，中欧投资协定对标国际高水平经贸规则，双方都拿出高水平和互惠的市场准入承诺，所有规则都是双向适用。协定涉及领域远远超越传统双边投资协定，谈判成果涵盖市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。
2020/12/30	人社部调整年金基金投资范围，新增优先股、资产支持证券、同业存单、永续债、国债期货等金融产品和工具，提高权益类资产投资比例上限，明确年金基金财产投资权益类资产比例，合计不得高于投资组合委托投资资产净值 40%，投资比例上限提高 10 个百分点。按现有年金市场规模测算，本次权益比例上限提高理论上将为资本市场带来 3000 亿的增量资金。
2020/12/31	国家领导人发表二〇二一年新年贺词称，我国在世界主要经济体中率先实现正增长，预计 2020 年国内生产总值迈上百万亿元新台阶。2020 年全面建成小康社会取得伟大历史性成就，决战脱贫攻坚取得决定性胜利。站在“两个一百年”的历史交汇点，全面建设社会主义现代化国家新征程即将开启。要继续奋斗，勇往直前，创造更加灿烂的辉煌！
2020/12/31	房地产贷款市场迎来重磅新规！央行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，明确对 7 家中资大型银行、17 家中资中型银行、中资小型银行和非县域农合机构、县域农合机构、村镇银行，共 5 档机构分类分档设置房地产贷款占比上限、个人住房贷款占比上限。其中，第一档为工农中建交、国开行和邮储，房地产贷款占比上限为 40%，个人住房贷款占比上限为 32.5%。
2020/12/31	新一轮全市场退市制度正式出台，即日起实施。相较征求意见稿，退市新规调整三方面内容：一是从严设置重大财务造假退市量化指标，将造假年限由 3 年减少为 2 年；将造假比例由 100%降至 50%；造假金额合计数由 10 亿元降为 5 亿元；同时新增营业收入指标。二是调整优化组合类财务指标。三是完善重大违法类退市的限制减持情形。此外，新规取消暂停上市和恢复上市环节，明确上市公司连续两年触及财务类指标即终止上市。科创板同步完善退市指标和程序，深交所统一主板和中小企业板公司交易类退市标准。
2020/12/31	中国新冠病毒疫苗获批上市，将为全民免费提供。国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准上市，针对疫苗接种已制定统一方案，将全面有序地推进老年人、有基础疾病的高危人群接种，后续再开展其他人群接种。国家卫健委副主任曾益新表示，新冠病毒疫苗基本属性是公共产品，肯定是为全民免费提供。
2020/12/31	我国经济向好势头继续巩固，2020 年 12 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 51.9、55.7 和 55.1，虽低于 11 月 0.2、0.7 和 0.6 个百分点，但均继续位于年内较高运行水平，连续 10 个月保持在荣枯线以上。制造业方面，12 月大、中型企业 PMI 均为 52.7，继续运行在 52 及以上景气区间；小型企业 PMI 为 48.8，降至荣枯线以下。

2021/1/1	根据猫眼专业版实时数据，元旦单日国内电影票房达 5.99 亿元，超过 2018 年 1 月 1 日时的 3.57 亿元，刷新中国影史历年元旦单日最高票房纪录。

资料来源：万联证券研究所整理

4、投资建议

A 股进入 2021 年，短期流动性或将继续保持相对充裕，主要原因包括：北向资金等外资大概率维持 2020 年 11 月和 12 月大幅净流入的趋势，增配 A 股；受益于业务“开门红”，险资、年金、公募基金等增量内资有望在年初加码 A 股；“政策不急转弯”背景下央行持续呵护市场流动性等。在此背景下，考虑到 2021 年一季度上市企业业绩有望同比大幅改善，资金提前布局春季躁动在 A 股业绩支撑下有利可图，看好上证短期围绕 3500 点震荡上行。

行业配置方面可关注:1、关注受益于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