流动性回暖，择机布局春季躁动

——策略周观点第 48 期

日期：2020 年 12 月 28 日

投资要点：

- **沪深走势分化，行业涨跌各半：**本周 A 股沪深走势分化，上证指数微涨 0.05%，深证成指涨 1.18%，沪深 300 涨 0.84%，创业板指涨 2.16%，中小板指涨 2.71%，科创 50 跌 0.83%。一级行业涨跌各半，休闲服务、电气设备、国防军工涨幅最多，传媒、计算机、通信跌幅较大。

- **两融余额突破 1.6 万亿元：**央行公开市场本周累计进行了 4300 亿元逆回购操作，全口径净投放 3200 亿元继续补充年期流动性；截至本周末，两市融资融券余额突破 1.6 万亿元，为 16,113.81 亿元，较上周末环比增加 172.43 亿元，两融交易额占 A 股从成交额比例继续回升；截至本周三，陆股通累计净流入 11,888.27 亿元，较上周末环比净流入 86.14 亿元，连续第八周净流入。

- **投资建议：**本周海外消息面有喜有忧，美国总统特朗普签字通过 9000 亿美元新冠纾困议案，市场对美国通胀预期升温，美元指数走低，部分大宗商品价格上行；英国疫情反复，多国担忧新型变种病毒扩散关闭对英国入境通道，短期海外市场风险偏好在关键经济指标出炉前大概率仍处于震荡调整。A 股方面，央行本周公开市场全口径净投放 3200 亿元，继续补充跨年前流动性，叠加北向资金等增量资金持续注入，资金面宽松下周内交易情绪趋暖，预计短期内上证将围绕 3400 点展开窄幅波动，需关注内地零星疫情带来的假期消费降温风险，择机布局春季躁动。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，流动性风险。

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 20201221_策略周观点_AAA_21 年宏观政策操作不急转弯
2. 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
3. 万联证券研究所 20201207_策略周观点_AAA_板块轮动提速，年底关注防御性板块

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、宏观指标 7
3.1 十年期国债收益率 7
3.2 汇率 7
4、一周大事追踪 8
5、投资建议 9
6、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：中债 10 年期国债到期收益率年（%） 7
图表 12：在岸人民币即期汇率 8
图表 13：离岸人民币即期汇率 8
图表 14：一周财经要闻 8

万联证券

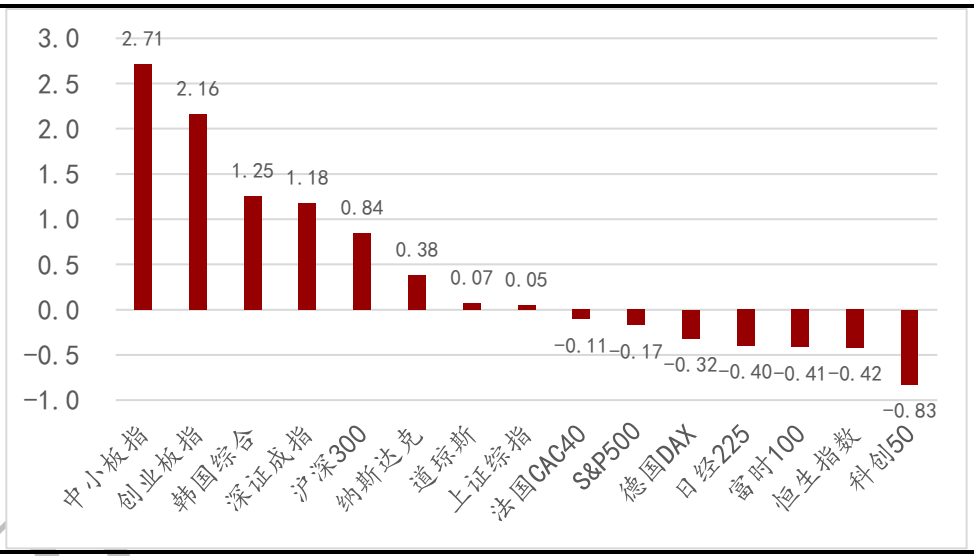
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周A股沪深走势分化，上证指数微涨0.05%，深证成指涨1.18%，沪深300涨0.84%，创业板指涨2.16%，中小板指涨2.71%，科创50跌0.83%。

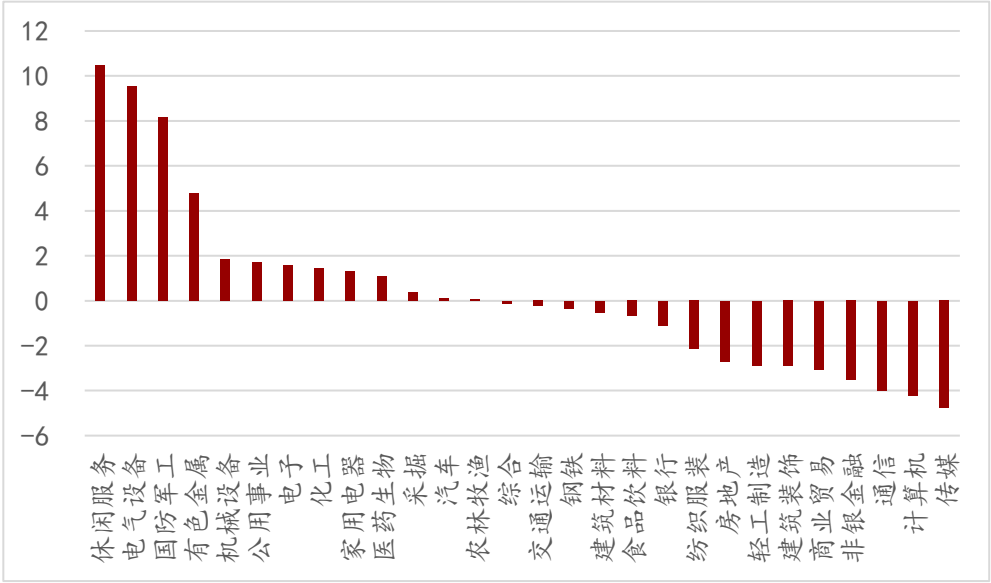
一级行业涨跌各半，休闲服务、电气设备、国防军工涨幅最多，传媒、计算机、通信跌幅较大。

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（%）



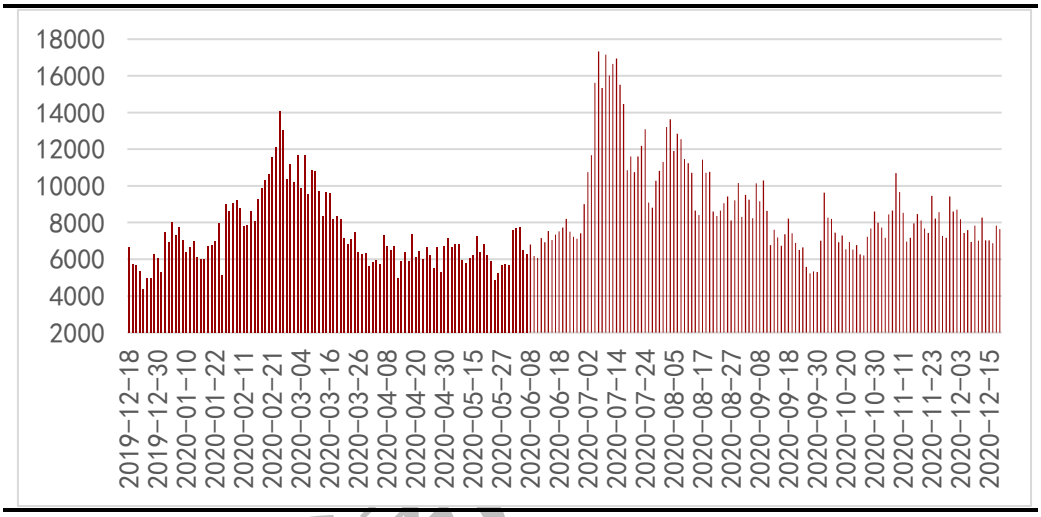
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪较上周修复，万得全A日均成交额约8645亿元，创三个月新高，较上周日均多增月1360亿元。主要股指换手率震荡上行。

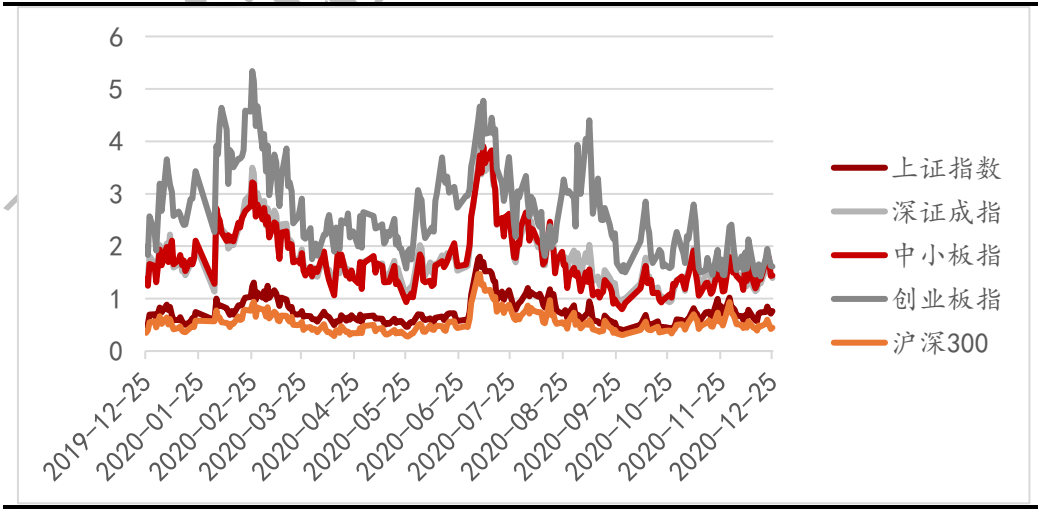
行业板块周成交额方面，电子、电气设备、医药生物成交额排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



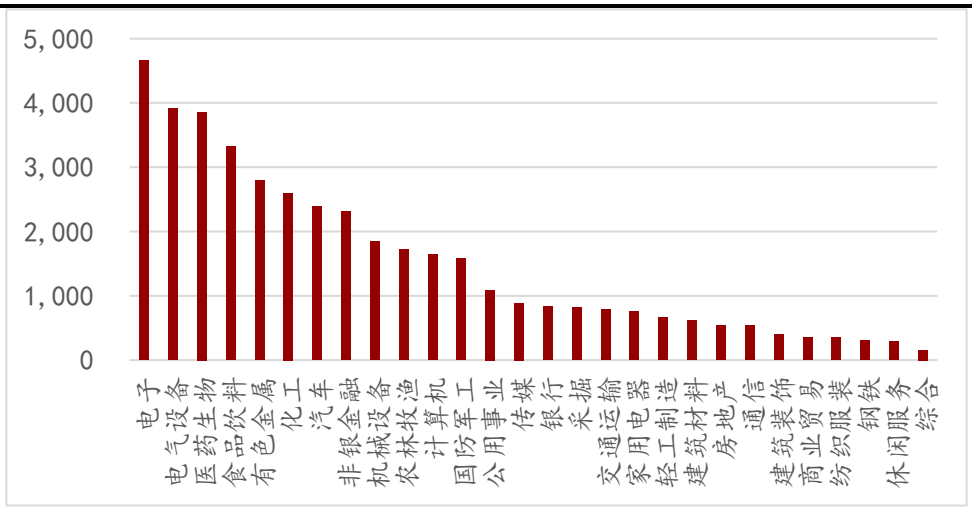
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

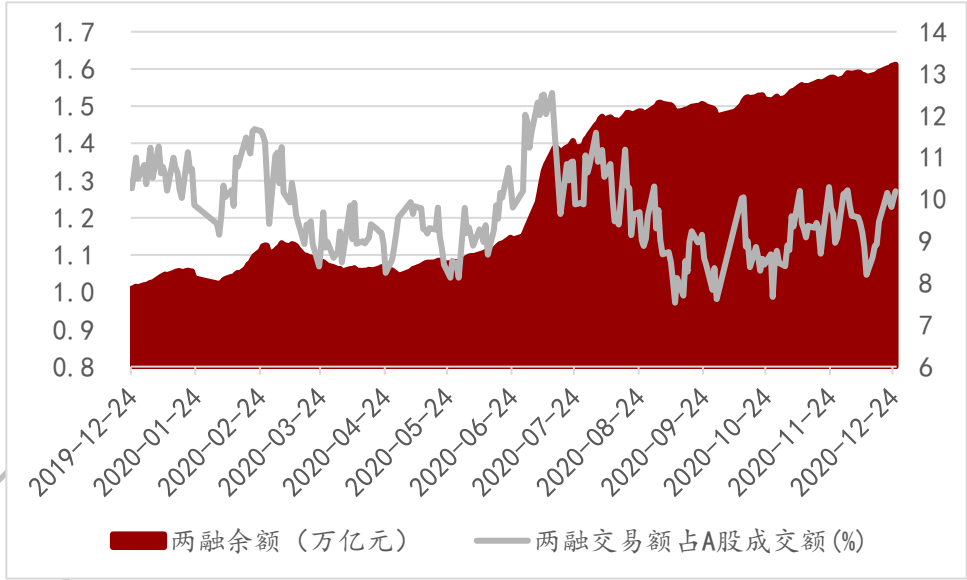
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周末，两市融资融券余额突破1.6万亿元，为16,113.81亿元，较上周末环比增加172.43亿元。两融交易额占A股从成交额比例继续回升。

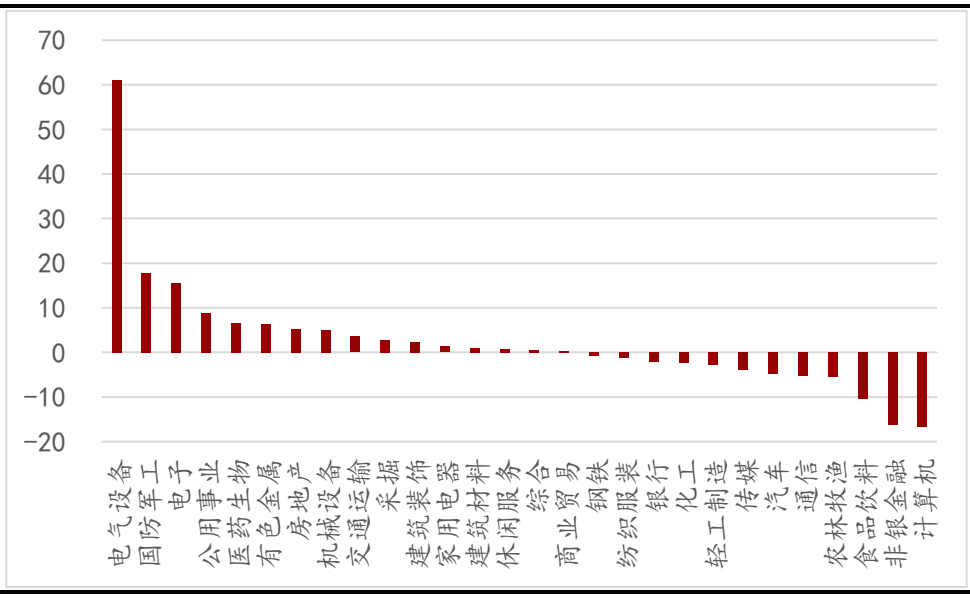
行业方面，两融净买入额较多的有电气设备、国防军工、电子，两融净卖出较多的有非银金融、计算机、食品饮料。

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

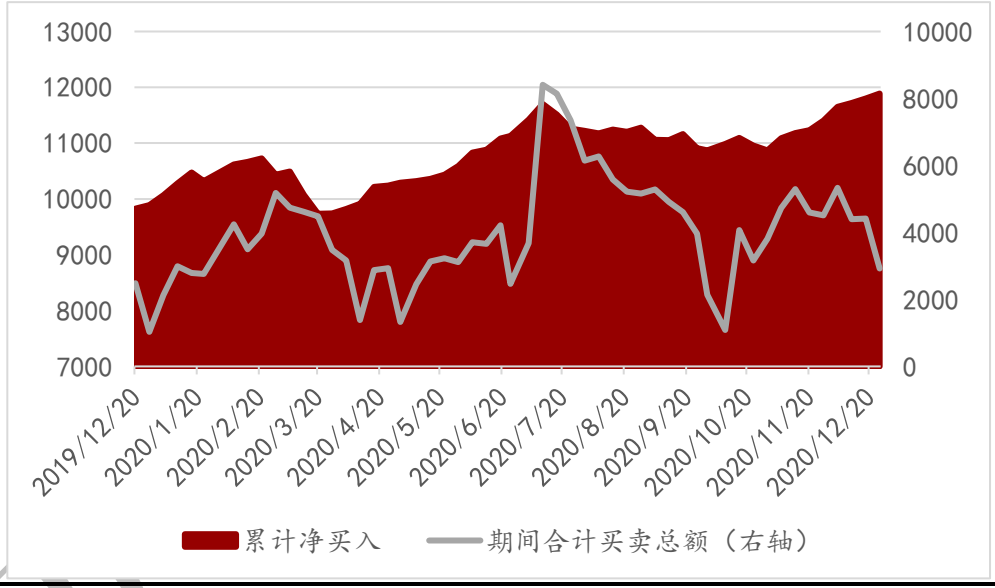
2.2北上资金

受圣诞假期影响，本周沪深港通仅前三个交易日开放，截至本周三，陆股通累计净流

入11,888.27亿元，较上周末环比净流入86.14亿元，连续第八周净流入；北向资金本周合计买卖2922.75亿元。

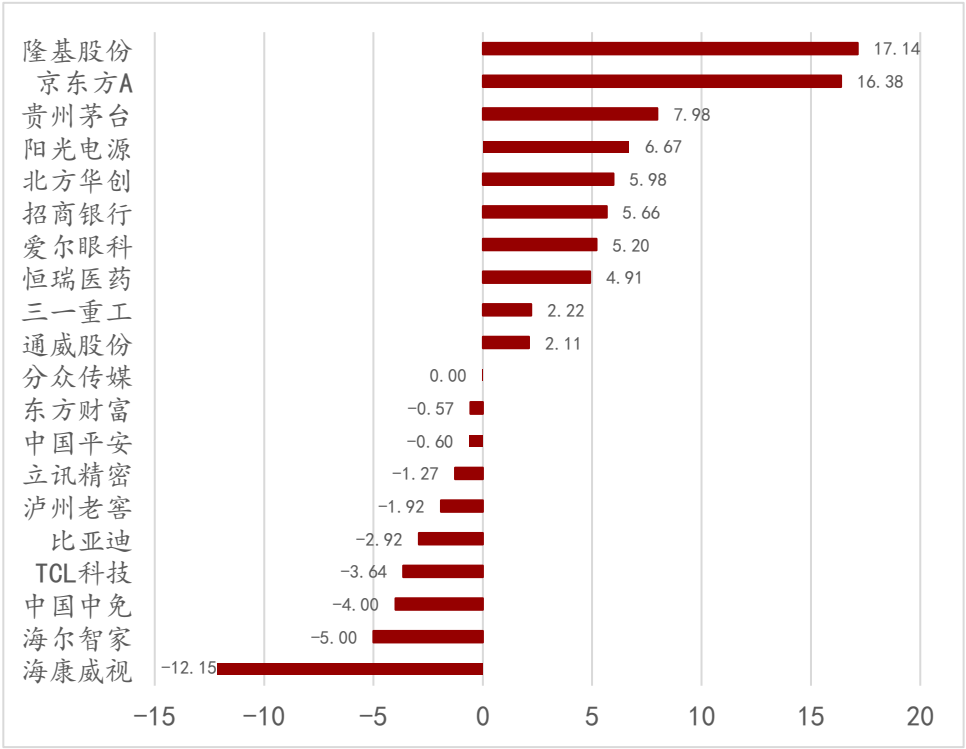
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有隆基股份、贵州茅台、五粮液。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，隆基股份、京东方A、贵州茅台等个股净流入金额较多，海康威视、海尔智家、中国中免等个股净流出金额较多。

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

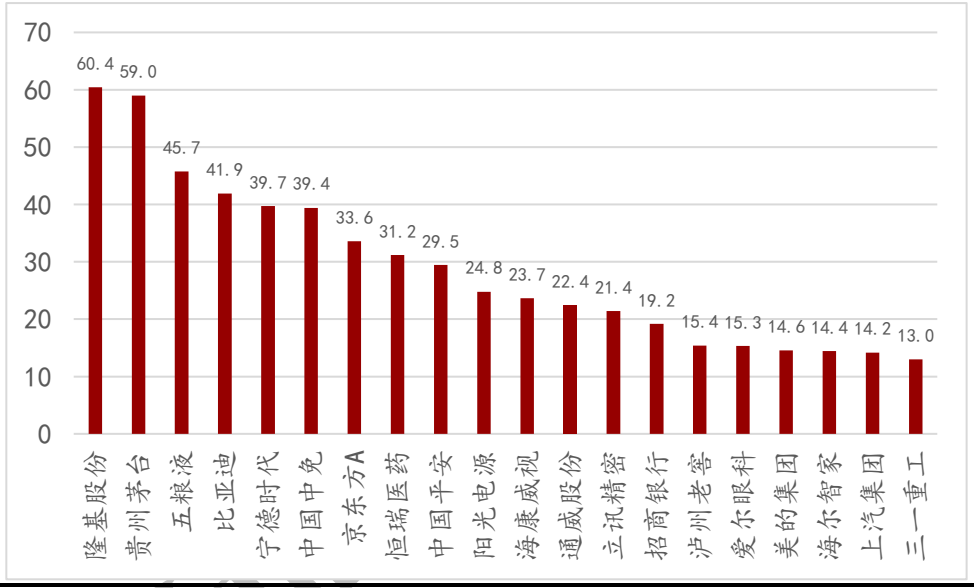
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



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、宏观指标

3.1十年期国债收益率

本周十年期国债收益率大幅走低，截至周末收盘为3.1878%，环比上周末下跌10.24个基点。

图表11：中债10年期国债到期收益率年（%）

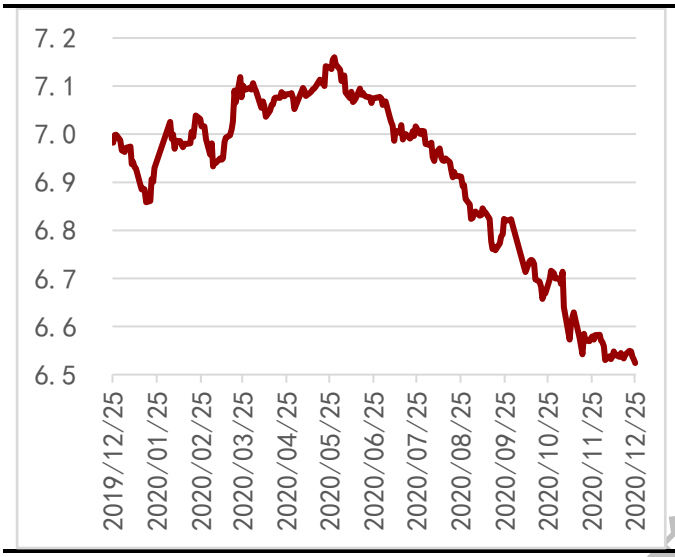


资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2汇率

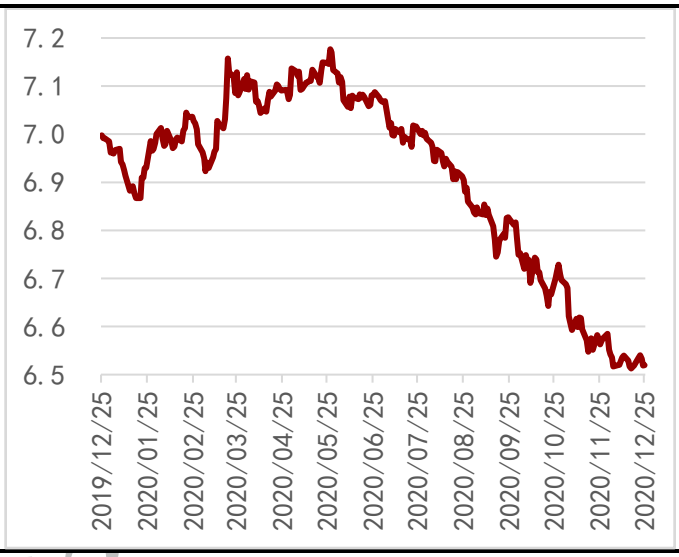
本周人民币在岸、离岸价格走势分化。截至周末收盘，在岸人民币收盘价为6.5241元，较上周末上涨174个点；离岸人民币收盘价为6.5196元，较上周末下跌7个点。

图表12：在岸人民币即期汇率



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表13：离岸人民币即期汇率



资料来源：Wind，万联证券研究所

4、一周大事追踪

图表14：一周财经要闻

时间	事件
2020/12/22	证监会明确明年资本市场六项重点工作，要求着力完善资本市场支持科技创新的体制机制；积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济传导机制，科学合理保持 IPO、再融资常态化；着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需；深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设；坚持金融创新必须在审慎监管前提下进行，防止资本无序扩张，严把 IPO 入口关；统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。
2020/12/22	富时罗素宣布，从 2021 年 1 月 7 日起将中芯国际和海康威视从富时中国 A50 指数和富时中国 50 指数中剔除。
2020/12/23	银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为；严格规范金融机构股东股权管理，加快推动理财、信托转型发展，完善债券市场法制，规范发展第三支柱养老保险；强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管前提下进行，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。
2020/12/23	世界银行发布最新报告称，中国经济活动在 2020 年一季度急剧下滑之后，已经以快于预期速度正常化；预计中国 2020 年经济增速放缓至 2%，2021 年随着消费者和企业信心增强以及劳动力市场状况改善，经济活动扩大到私人投资和消费，增速将回升至 7.9%。
2020/12/24	市场监管总局根据举报，依法对阿里巴巴集团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。阿里巴巴回应称，将积极配合监管部门调查，目前公司业务一切正常。人民日报刊文称，加强反垄断监

	管是为了更好发展。市场监管总局发文点名茅台称，元旦春节适逢名优白酒销售旺季，要加强茅台等名优白酒价格监管。此外，贵州茅台还收到上交所监管工作函。
2020/12/24	市场监管总局根据举报，依法对阿里巴巴集团实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查。阿里巴巴回应称，将积极配合监管部门调查，目前公司业务一切正常。人民日报刊文称，加强反垄断监管是为了更好发展。市场监管总局发文点名茅台称，元旦春节适逢名优白酒销售旺季，要加强茅台等名优白酒价格监管。此外，贵州茅台还收到上交所监管工作函。
2020/12/24	欧盟委员会主席冯德莱恩：英国和欧盟达成了英国脱欧贸易协定。
2020/12/25	理财产品互联网代销平台出局。银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。办法拟明确，除理财子公司、吸收公众存款的银行业金融机构外，未经金融监管部门许可，任何非金融机构和个人不得直接或变相代理销售理财产品。

资料来源：万联证券研究所整理

5、投资建议

本周海外消息面有喜有忧，美国总统特朗普签字通过 9000 亿美元新冠纾困议案，市场对美国通胀预期升温，美元指数走低，部分大宗商品价格上行；英国疫情反复，多国担忧新型变种病毒扩散关闭对英国入境通道，短期海外市场风险偏好在关键经济指标出炉前大概率仍处于震荡调整。A 股方面，央行本周公开市场全口径净投放 3200 亿元，继续补充跨年前流动性，叠加北向资金等增量资金持续注入，资金面宽松下周内交易情绪趋暖，预计短期内上证将围绕 3400 点展开窄幅波动，需关注内地零星疫情带来的假期消费降温风险，择机布局春季躁动。

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。

6、风险提示

全球新冠疫情反复，流动性风险。

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