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 | 1.43% | 3394.90 |
| 深成指 | 2.21% | 13854.12 |
| 上证 50 | 2.34% | 3507.97 |
| 沪深 300 | 2.26% | 4999.97 |
| 中小板 | 1.72% | 9096.28 |
| 创业板 | 3.46% | 2780.73 |

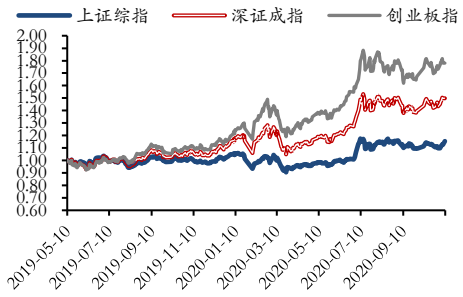
数据来源：Wind，万和证券研究所

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 | 0.44 | 30,179.05 |
| 纳斯达克指数 | 3.05 | 12,755.64 |
| 标普 500 | 1.25 | 3,709.41 |
| 富时 100 | -0.27 | 6,529.18 |
| 日经 225 | 0.42 | 26,763.39 |
| 恒生指数 | -0.03 | 26,498.60 |

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

# 冬季疫情有反复，市场情绪或出现波动

**主要观点：**

**基本面延续复苏趋势。**统计局公布 11 月我国宏观经济情况，**工业方面：**11 月规模以上工业增加值同比增长 7.0%，增速较 10 月份加快 0.1 个百分点，环比增长 1.03%，1-11 月同比增长 2.3%；**固定资产投资方面：**1-11 月全国固定资产投资同比增长 2.6%，增速比上期提高 0.8 个百分点，其中民间投资增长 0.2%，11 月固定资产投资环比增长 2.80%；**房地产开发投资方面：**1-11 月全国房地产开发投资同比增长 6.8%，增速比上期提高 0.5 个百分点，其中住宅增长 7.4%；**消费方面：**11 月社会消费品零售总额同比增长 5.0%，1-11 月同比下降 4.8%；**进出口方面：**以美元计 11 月出口同比 21.1%，前值 11.4%；进口同比 4.5%，前值 4.7%。
当前我国疫情得到较好的控制，国内经济形势复苏趋势良好，外需对制造业提供了较好的支撑，结合跨年后春节将至，国内补库存需求进一步提升，整体来看经济恢复惯性仍将持续。

**英国宣布封城，海外疫情呈加速蔓延趋势。**截止 12 月 20 日，我国现有确诊病例 318 例，尚在医学观察的密切接触者 6927 人，全国尚有 14 个中风险地区；海外方面全球疫情呈现加速发展态势，日均新增确诊病例超过 60 万，日均新增死亡病例超过 1 万例，均为疫情发生以来最高值；12 月 19 日英国首相约翰逊宣布，伦敦、英格兰东南部及东部的疫情级别升至 4 级，从 12 月 20 日起为期两周。4 级是英国最高防控级别，该级别下的地区，与生活必需无关的商铺全部停止营业，居民尽可能减少外出，不允许与家庭成员以外的人聚会，不能随意进出该地区。在英国的新冠病毒正在快速蔓延，已变异的病毒比之前的传播速度高出 70%；此外，美国疫情同样呈现恶化趋势，累计确诊病例超过 1800 万例，累计死亡病例超过 32 万例，单日新增病例超过 40 万人。当前海外疫情加速蔓延，对全球经济复苏带来负面影响。

**冬季疫情有反复，市场情绪或出现波动。**从当前形势来看，疫情仍然是左右市场情绪的一个重要因素，虽然经济数据来看，我国基本面恢复形势良好，持续复苏确定性强，但是受到疫情的影响，市场情绪或将出现波动。从国内经济数据来看，我国宏观基本面稳步恢复，工业及进出口表现强劲，消费与投资虽不及疫情前但当前呈现出持续复苏趋势，整体来看我国宏观基本面持续复苏确定性强。当前来看，基于宏观基本面持续复苏与年底资金面相对宽松的春季躁动行情仍在，短期受海外疫情扰动市场情绪或有波动，但行情趋势向上方向不变。行业方面可关注消费、券商、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.....6

三、深圳国企指数.....9

四、风险提示.....10

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（%） ..... 6
图表 4 申万一级行业涨跌幅情况（%） ..... 7
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） ..... 8
图表 8 沪深港通南向资金情况（人民币/亿） ..... 8
图表 9 沪深港通北向资金情况（人民币/亿） ..... 8
图表 10 融资融券余额情况（亿元） ..... 9
图表 11 SHIBOR-1 周（%） ..... 9
图表 12 10 年期国债收益率（%） ..... 9
图表 13 深圳国资上市公司指数走势 ..... 10
图表 14 上周深圳国资上市公司涨跌幅（%） ..... 10

## 一、万和策略观点

**基本面延续复苏趋势。**统计局公布 11 月我国宏观经济情况，**工业方面：**11 月规模以上工业增加值同比增长 7.0%，增速较 10 月份加快 0.1 个百分点，环比增长 1.03%，1-11 月同比增长 2.3%；具体看，11 月采矿业同比增长 2.0%，制造业同比增长 7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 5.4%；41 个大类行业中，有 34 个保持同比增长，化学原料和化学制品制造业增长 9.2%，非金融矿物制品增长 7.7%，黑色金属冶炼和压延增长 9.6%，电气机械和器材制造增长 18%。**固定资产投资方面：**1-11 月全国固定资产投资同比增长 2.6%，增速比上期提高 0.8 个百分点，其中民间投资增长 0.2%，11 月固定资产投资环比增长 2.80%；分产业看，第一产业同比增长 18.2%，第二产业中工业投资同比下降 0.8%，采矿业下降 9.2%，制造业下降 3.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 17.5%，第三产业中基础设施投资同比增长 1.0%。**房地产开发投资方面：**1-11 月全国房地产开发投资同比增长 6.8%，增速比上期提高 0.5 个百分点，其中住宅增长 7.4%；具体看 1-11 月房屋施工面积同比增长 3.2%，其中住宅面积增长 4.0%；新开工面积下降 2.0%，住宅下降 2.7%；竣工面积下降 7.3%，住宅下降 5.8%；**消费方面：**11 月社会消费品零售总额同比增长 5.0%，1-11 月同比下降 4.8%；具体看，11 月商品零售同比增长 5.8%，1-11 月同比下降 3.0%，餐饮同比下降 0.6%，，1-11 月同比下降 18.6%。**进出口方面：**以美元计 11 月出口同比 21.1%，前值 11.4%；进口同比 4.5%，前值 4.7%。

整体来看，我国基本面恢复趋势明确，工业方面继续以较快速度恢复，并创 19 年 4 月以来新高，显示工业生产稳定，行业增速涨多跌少，结合进出口数据来看，工业生产指向外需需求强劲，工业生产的强劲表现带动了上游原材料及加工业的增长；制造业投资仍偏弱不及基建及地产投资，随着国内经济持续回暖，叠加补库存需求，预计未来制造业投资有望持续回暖；零售消费同比继续增长餐饮偏弱，具体看必选消费有所回落，可选消费保持恢复态势，消费距疫情前还有一定差距，说明终端消费力仍然不足，后续随着经济的复苏，消费增长有较大回升空间。当前我国疫情得到较好的控制，国内经济形势复苏趋势良好，外需对制造业提供了较好的支撑，结合跨年后春节将至，国内补库存需求进一步提升，整体来看经济恢复惯性仍将持续。

**中央经济工作会议定调政策“不急转弯”。**12 月 16-18 日中央经济工作会议在北京举行，总结 2020 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2021 年经济

工作。2020 年我国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，会议认为当前疫情变化和外部环境仍存在较多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固，明年经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。会议指出 2021 年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效，要用好宝贵的时间窗口，集中精力推进改革创新，以高质量发展为“十四五”开好局。会议指出 2021 年八项重点任务，一是强化国家战略科技力量；二是增强产业链供应链自主可控能力；三是坚持扩内需这个战略基点；四是全面推进改革开放；五是解决好种子和耕地问题；六是强化反垄断和资本无序扩张；七是解决好大城市住房突出问题；八是做好碳达峰、碳中和工作。我们认为中央经济工作会议定调明年经济政策方向，指出政府工作重心；一方面要保证经济在复杂形势下的增长，配合财政政策和货币政策，为“十四五”规划的开局之年打好基础；另一方面中央明确指出科技创新为 2021 年的重要工作任务，2021 年将更加强调自主可控；从中长期来看，科技发展将是我国主要战略，制造业转型升级也将是重点领域，整体来看中央经济工作会议对 A 股的影响更在于中长期产业的变化。

**英国宣布封城，海外疫情呈加速蔓延趋势。**截止 12 月 20 日，我国现有确诊病例 318 例，尚在医学观察的密切接触者 6927 人，全国尚有 14 个中风险地区；海外方面全球疫情呈现加速发展态势，日均新增确诊病例超过 60 万，日均新增死亡病例超过 1 万例，均为疫情发生以来最高值；12 月 19 日英国首相约翰逊宣布，伦敦、英格兰东南部及东部的疫情级别升至 4 级，从 12 月 20 日起为期两周。4 级是英国最高防控级别，该级别下的地区与生活必需无关的商铺全部停止营业，居民尽可能减少外出，不允许与家庭成员以外的人聚会，不能随意进出该地区。英国政府称，在英国的新冠病毒正在快速蔓延，已变异的病毒比之前的传播速度高出 70%；此外，美国疫情同样呈现恶化趋势，累计确诊病例超过 1800 万例，累计死亡病例超过 32 万例，单日新增病例超过 40 万人。当前海外疫情加速蔓延，对全球经济复苏带来负面影响。

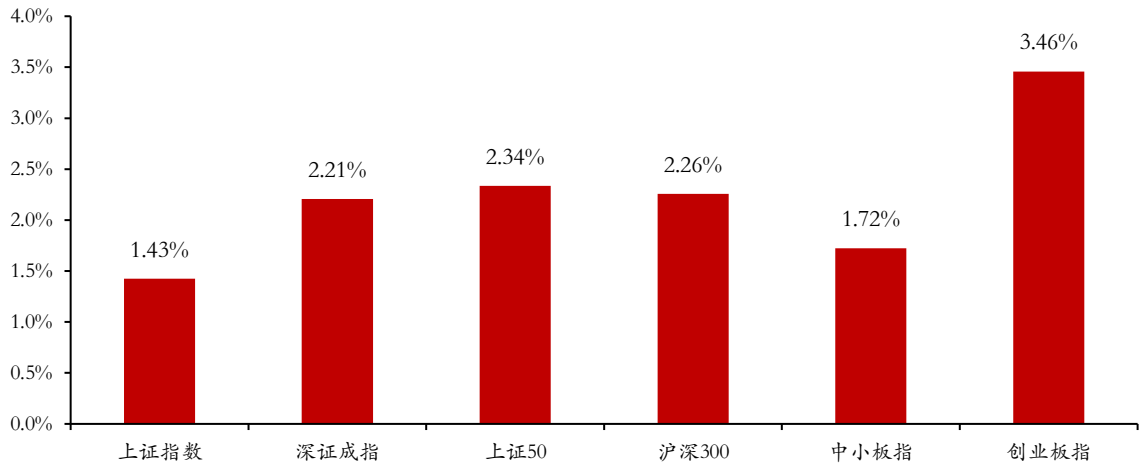
**冬季疫情有反复，市场情绪或出现波动。**从当前形势来看，疫情仍然是左右市场情绪的一个重要因素，虽然经济数据来看，我国基本面恢复形势良好，持续复苏确定性强，但是受到疫情的影响，市场情绪或将出现波动。从国内经济数据来看，我国宏观基本面稳步恢复，工业及进出口表现强劲，消费与

投资虽不及疫情前但当前呈现出持续复苏趋势，整体来看我国宏观基本面持续复苏确定性强。当前来看，基于宏观基本面持续复苏与年底资金面相对宽松春季躁动行情仍在，短期受海外疫情扰动市场情绪或有波动，但行情趋势向上方向不变。行业方面可关注消费、券商、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 1.43%，报.3394.90 点；成指上涨 2.21%，报 13854.12 点；创业板指上涨 3.46%，报 2780.73 点；中小板指上涨 1.72%，报 9096.28 点；沪深 300 上涨 2.26%，报 4999.97 点；上证 50 上涨 2.34%，报 3507.97 点。

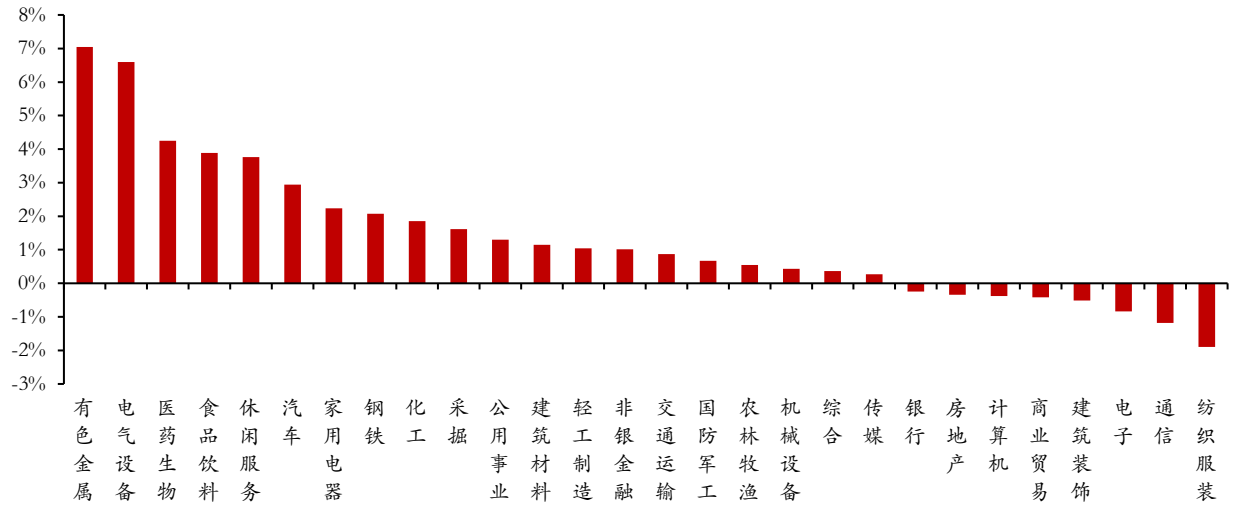
**图表 3　上周主要指数涨跌幅（%）**




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（7.05%）、电气设备（6.59%）、医药生物（4.25%）表现较好；纺织服装（-1.90%）、通信（-1.19%）、电子（-0.84%）等表现较差。概念题材方面，黄酒指数（24.79%）、锂矿指数（14.70%）、钴指数（10.97%）等表现良好；4G 指数（-7.62%）、百度概念指数（-4.44%）、大数据指数（-4.04%）等表现较差。

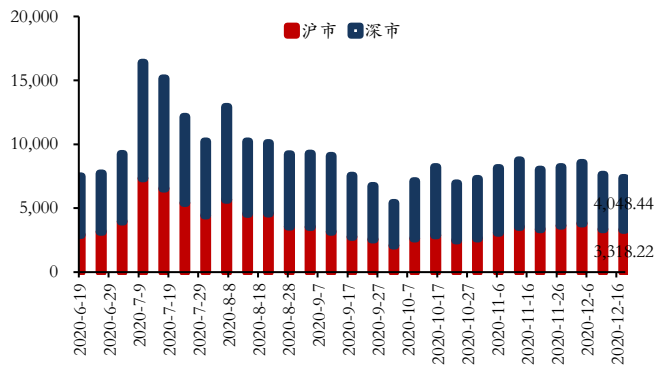
**图表 4 申万一级行业涨跌幅情况（%）**




资料来源：Wind，万和证券研究所

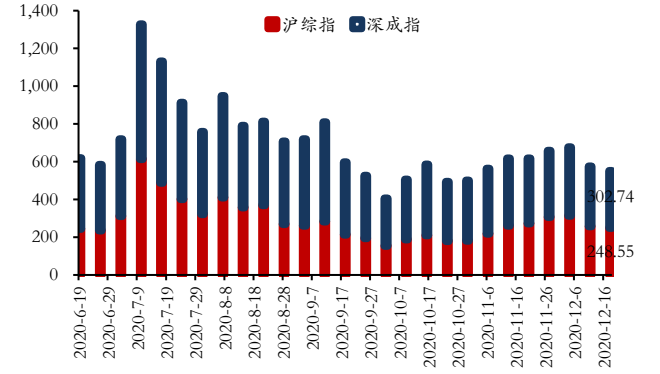
**上周两市日均成交额、成交量略有回落。**沪深两市周日均成交额为 7366.66 亿，环比上期 7612.73 亿回落 3.23%；两市日均成交量 551.29 亿股，环比回落 3.94%。**上周申万一级行业资金呈现主力净流出状态**，其中电子、非银金融、计算机流出最大，分别净流出 198.82、88.85、81.96 亿元。**上周北上资金呈现净流入状态，**以人民币计陆股通北向合计流入 84.84 亿元，其中沪股通流入 79.13 亿，深股通流入 5.71 亿；两融余额环比回升，上周五收 15940.92 亿元，环比上期回升 113.23 亿元；其中融资余额 14715.99 亿元，融券余额 1224.93 亿元。

**图表 5 沪深两市周内日均成交额（亿元）**



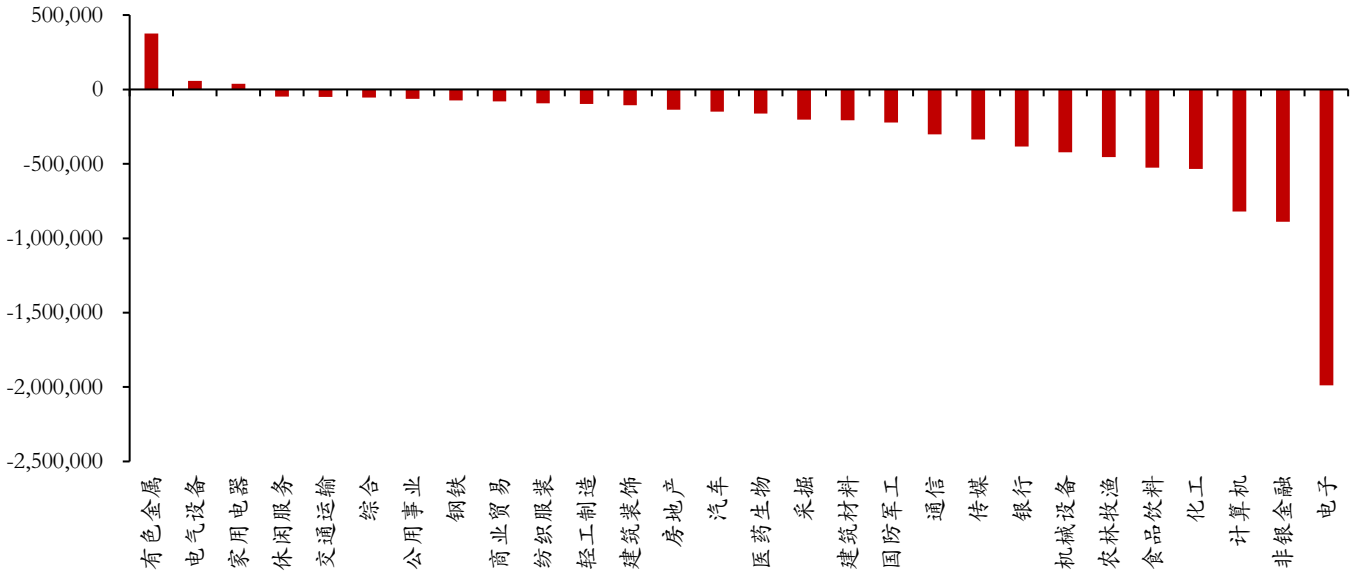

资料来源：Wind，万和证券研究所

**图表 6 沪深两市周内日均成交量（亿股）**



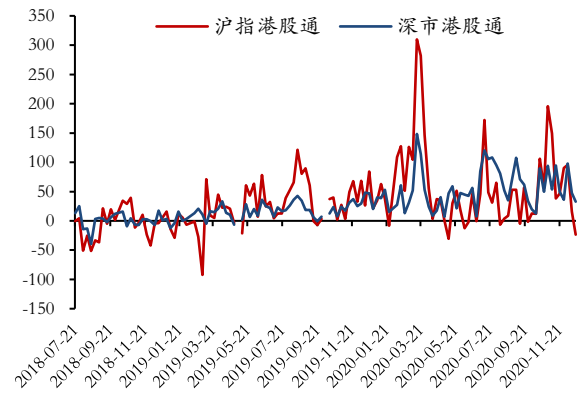

资料来源：Wind，万和证券研究所

**图表 7　申万一级行业周内主力资金流向（亿元）**



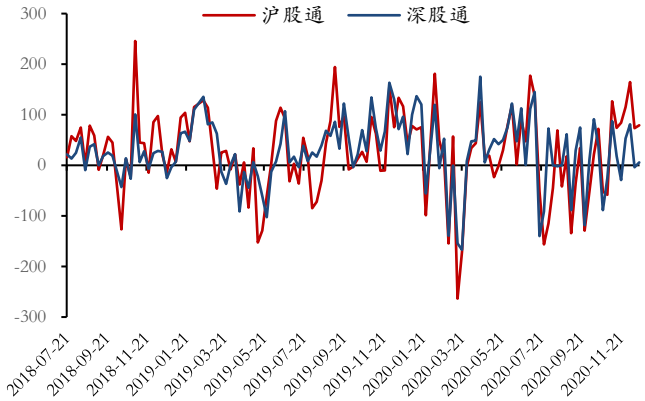

资料来源：Wind，万和证券研究所

**图表 8　沪深港通南向资金情况（人民币/亿）**



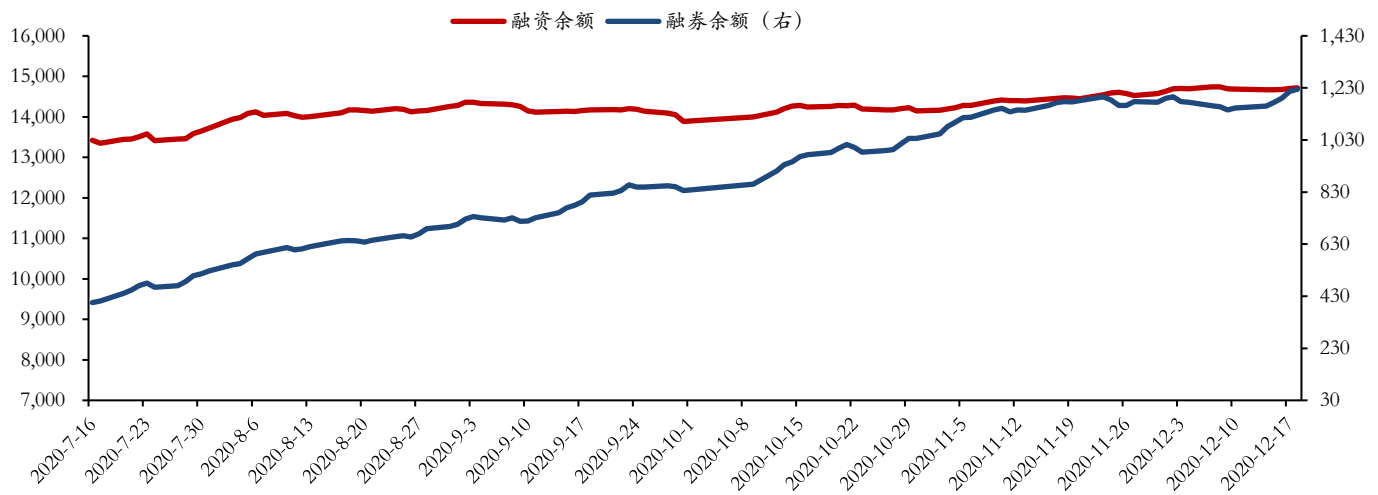

资料来源：Wind，万和证券研究所

**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

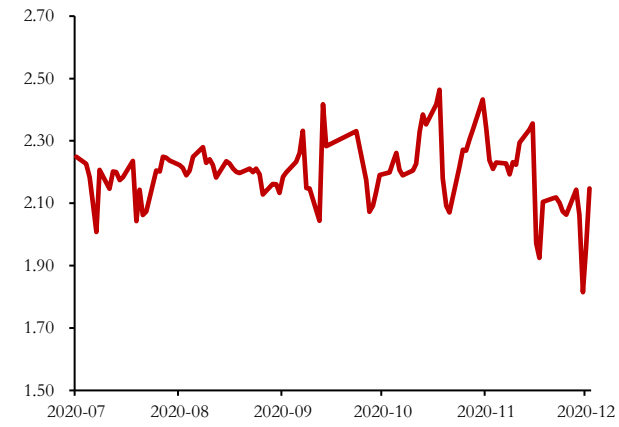
图表 10 融资融券余额情况（亿元）




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 2.1480%；十年期国债收益率上周五收 3.2902%。

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（%）

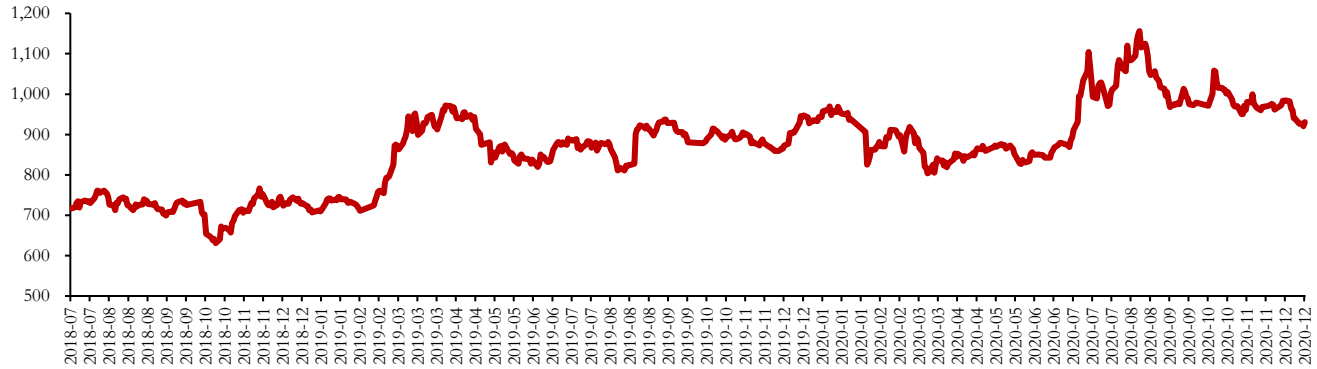



资料来源：Wind，万和证券研究所

## 三、深圳国企指数

上周（12 月 14 日—12 月 18 日）深圳国资上市公司指数由 926.32 点上涨至 930.09 点，跌幅 0.34%。

**图表 13　深圳国资上市公司指数走势**

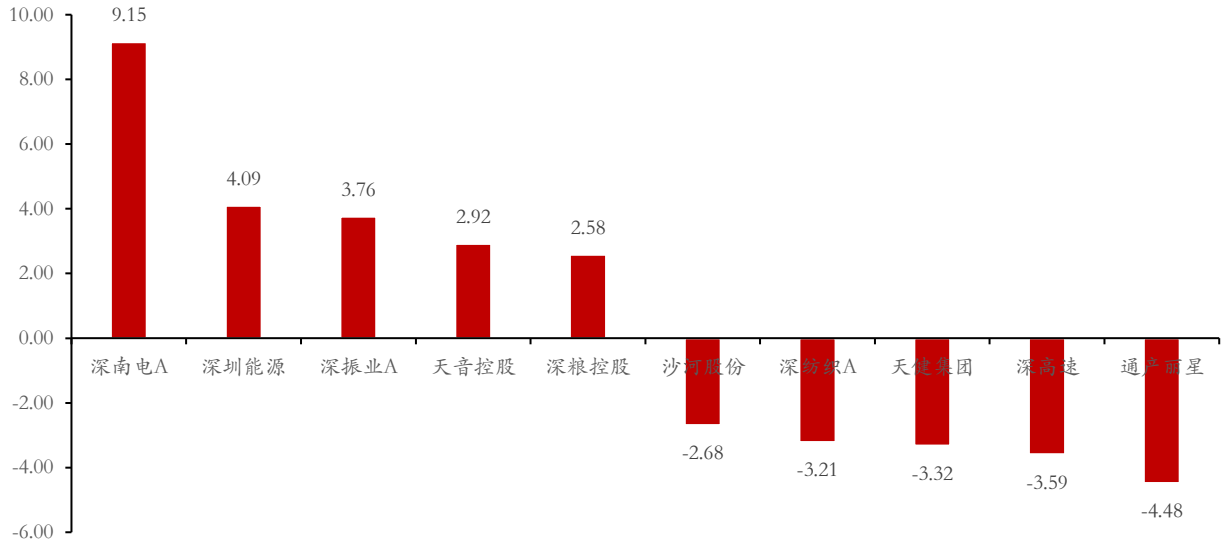



资料来源：Wind，万和证券研究所

**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。**

上周深圳国资个股整体表现不佳：深南电 A（9.15%）、深圳能源（4.09%）、深振业 A（3.76%）表现尚可；通产丽星（-4.48%）、深高速（-3.59%）、天健集团（-3.32%）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