

# 研发中心股指策略周报：

风格切换还是见顶，谨慎减仓多头或做空

研究发展中心宏观小组

2021年1月10日

# 目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

02

市场流动性跟踪

03

股指周度市场回顾

04

经济数据&财经事件预告



# 市场交易的核心逻辑及操作建议

## ➤ 市场核心逻辑

- **上周上涨逻辑被验证，但缺乏赚钱效应：**上周市场迎来开门红，且主要指数的跌幅均超1%。综合来看，沪深300、上证50、中证500分别大幅上涨5.45%、4.06%和2.99%。沪深300表现的较一般指数强，但是市场缺乏赚钱效应，多数交易日A股下跌家数大于上涨家数，由于机构大幅抱团龙头和白马，以及周期板块，导致龙头股再次带动指数的大幅上涨。
- **A股仍具备上涨的基本面。**从经济复苏角度来看，我国经济的内生动力正在逐步修复，5月以来，国内经济持续复苏。11月份社融增速低于10月，但近期央行在银行间市场有所投放，7天质押利率也有所下行，货币端流动性已较三季度出现边际改善，只是在信用违约出现后和化解风险的过程中，信用出现局部收缩的现象。11月PMI数据也显示制造业供需全面向好，企业库存指标改善，经济活力增强带来M1增速回升。因此尽管社融温和回落，但经济复苏持续，企业盈利仍处上行通道，基本面将继续成为A股未来阶段的重要驱动因素。另外，中欧投资协定的正式签署，将为中国以及全球经济复苏和未来增长续添动能，并对跨境贸易、国内优势制造业、中游原材料等相关行业形成直接利好，并且推动基建和有色金属行业的业绩增强。
- **大涨行情能否持续跟踪的信号：**目前，由于市场二八分化显著，周五中证500的报复性上涨很可能是回光返照，也可能是市场的风格切换。从隐含波动率的角度看，目前沪深300和上证50的隐含波动率已经出现反转，很可能是市场见顶的征兆。

## ● 操作建议

本周处于春季躁动阶段，机构投资者对市场的投资热情较高，以致于基金行业协会开始限制消费型股票基金产品的发行，遏制投资需求。市场热点均为机构抱团的白马股或者是中欧投资协定的相关受益板块。综合来看，虽然持续的经济复苏为指数提供基本面支撑，但是市场面临的流动性和信用拐点使得指数短期难以突破震荡格局，建议持有股指多头的投资者及时减仓，并且谨慎做空。

---

# 目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

# 上周A股市场的复盘

---

上周A股迎来开门红，从交易上来说，它主要又如下几个特点：

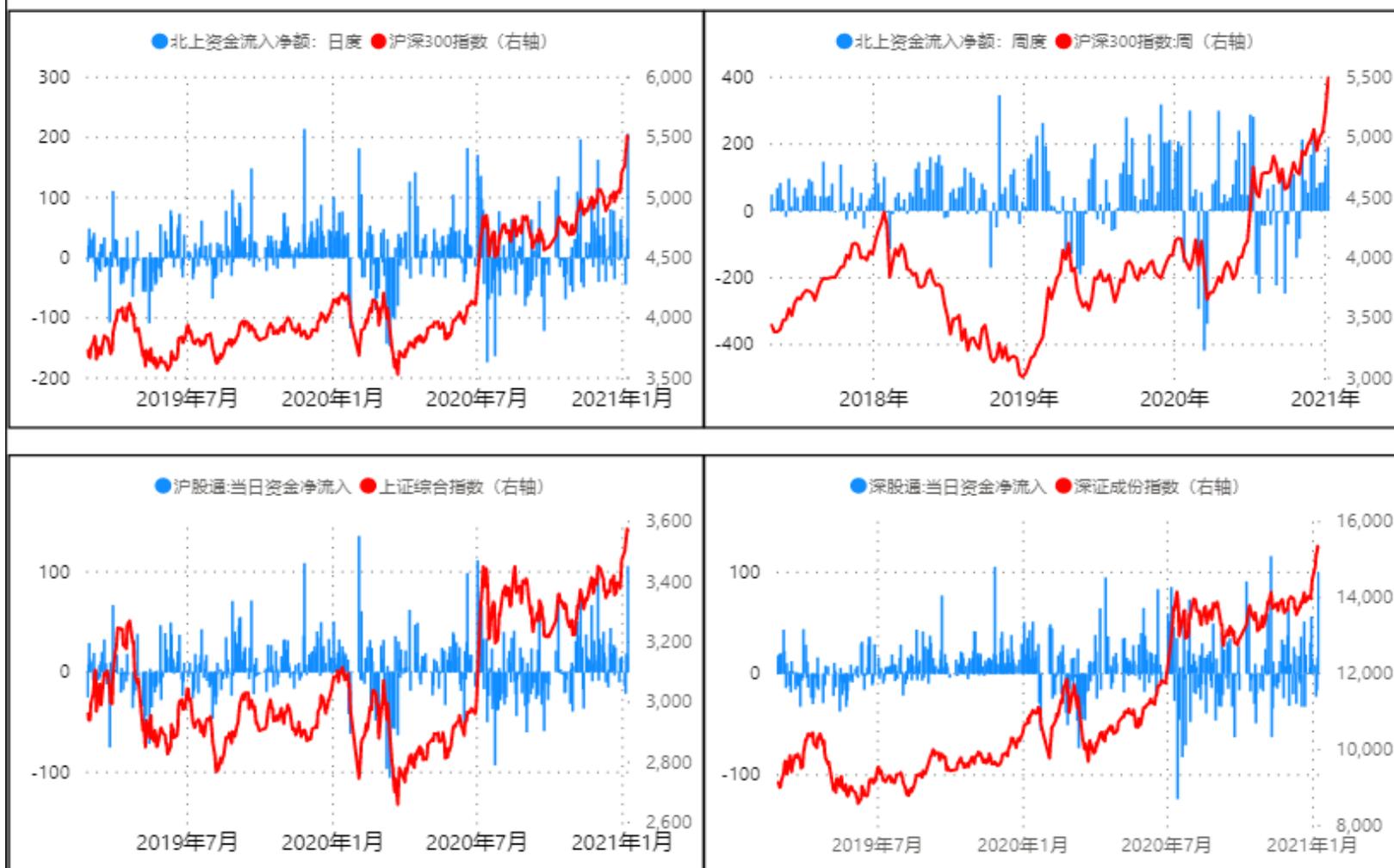
## （一）上周周市场明显强势，2021年迎来开门红

上周市场大幅上涨，但市场赚钱效应。其中，上证50大涨3.65%，沪深300大涨3.36%，中证500大涨1.41%，创业50更是大幅上涨8%。

从指数的表现情况可以看出，市场龙头效应显著，以宁德时代、比亚迪、隆基股份为代表的龙头股大幅上涨带动指数的大幅上涨。另外，纵观2020年全年，创业50跑赢全球，疫情催化成长期行业提前供给侧改革。

# 上周A股市场的复盘

## (二) 北上资金维持净流入状态



# 上周A股市场的复盘

---

## （三）行业涨跌情况

上周市场主要呈现迎来新年的开门红。从申万28个以及行业板块的表现来看，上周行业出现仅9个板块下跌。涨幅最大的板块有有色金属、农林牧渔、电气设备，涨幅分别为10.56%，9.51%，9.1%；跌幅最大的板块分别为纺织服装、房地产、公用事业，跌幅分别为3.89%，2.13%，5.42%。

---

# 目录

CONTENTS

02

市场流动性跟踪

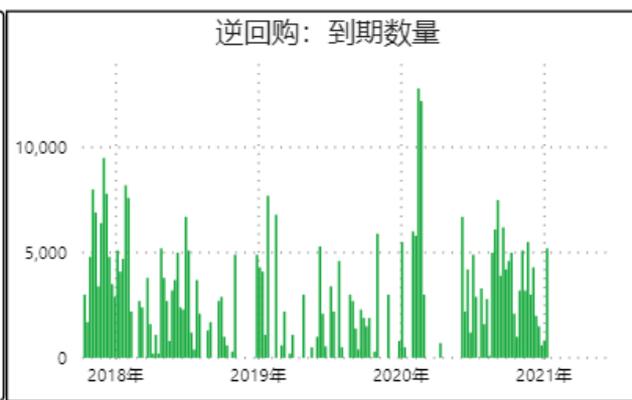
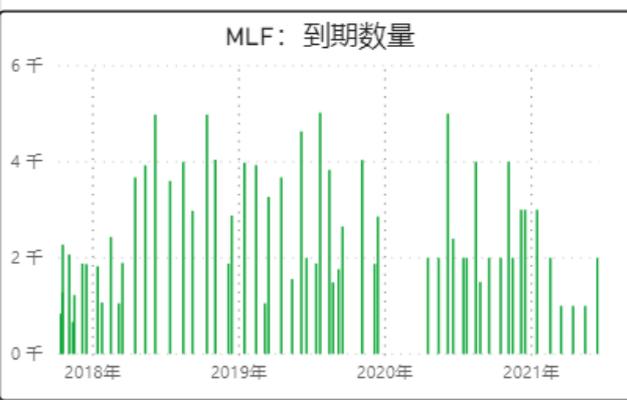
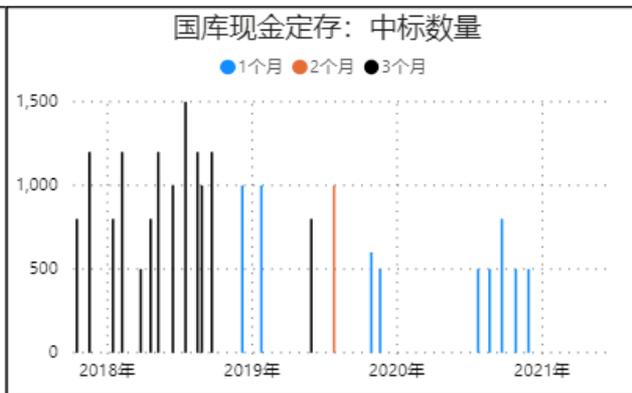
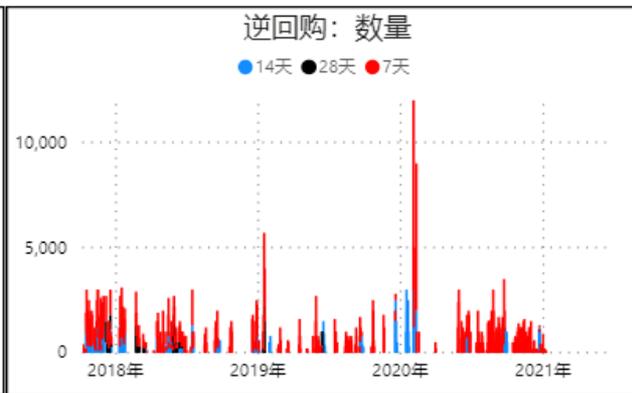
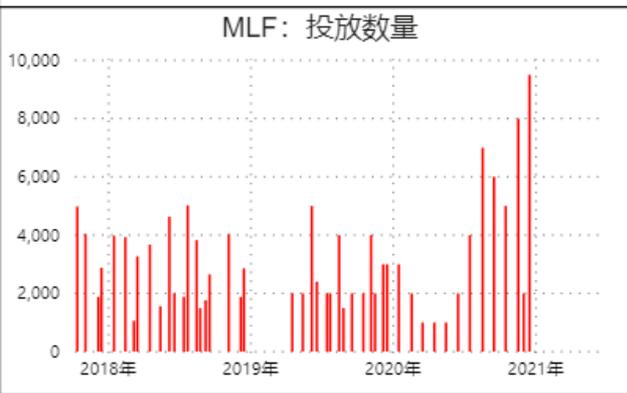


信达期货  
CINDA FUTURES

# 货币政策一量

2017/10/9

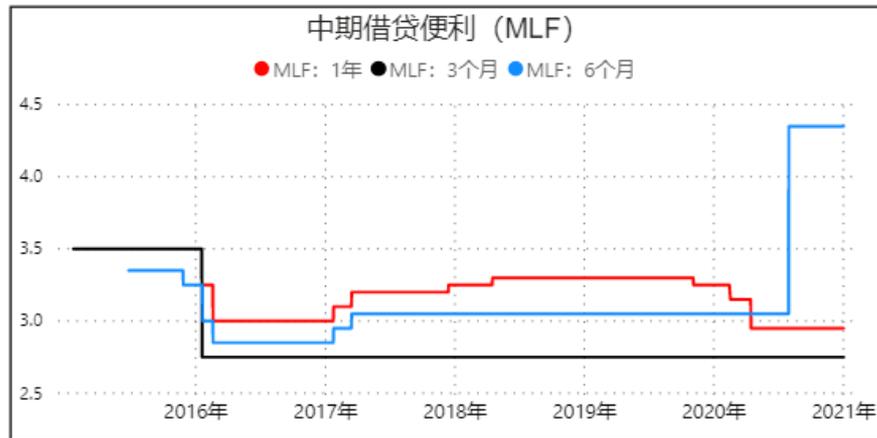
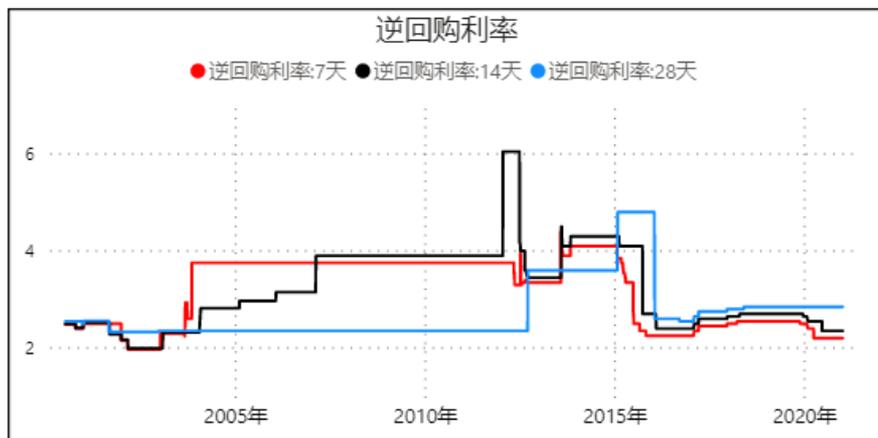
2021/6/24



# 货币政策—价

2000/7/4

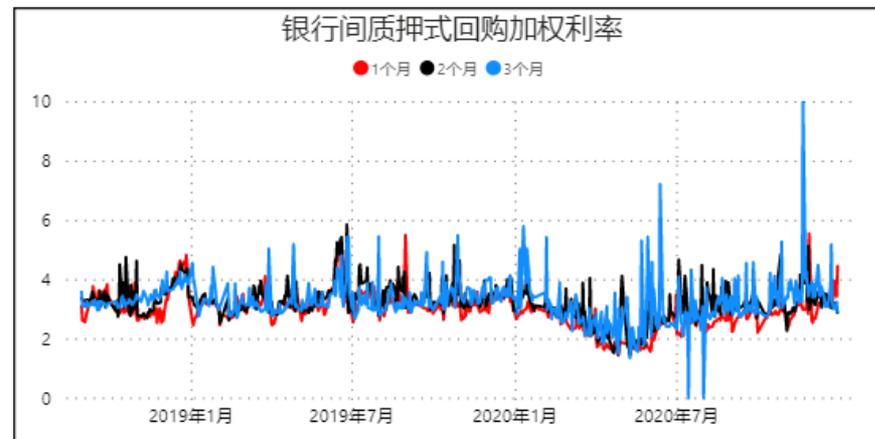
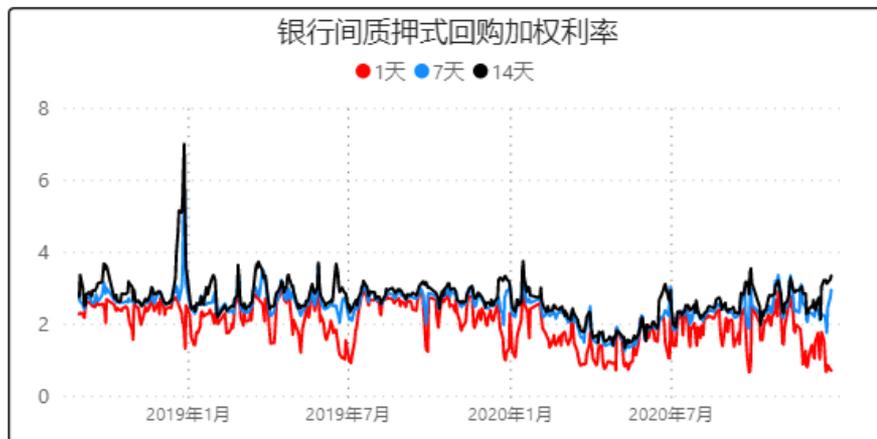
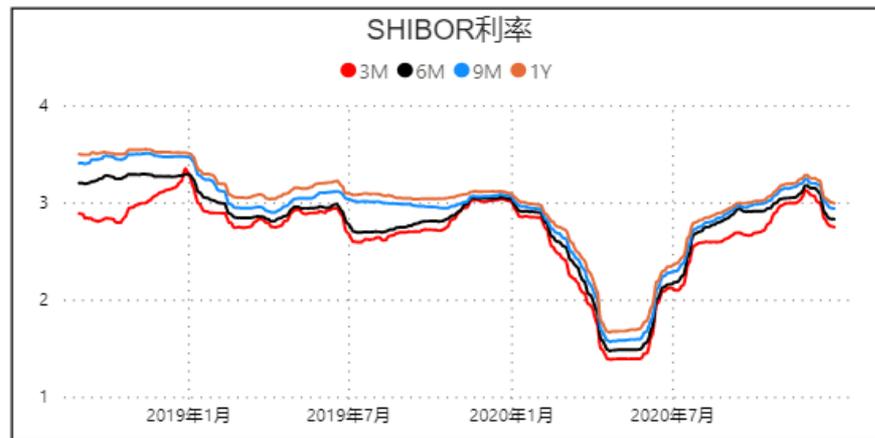
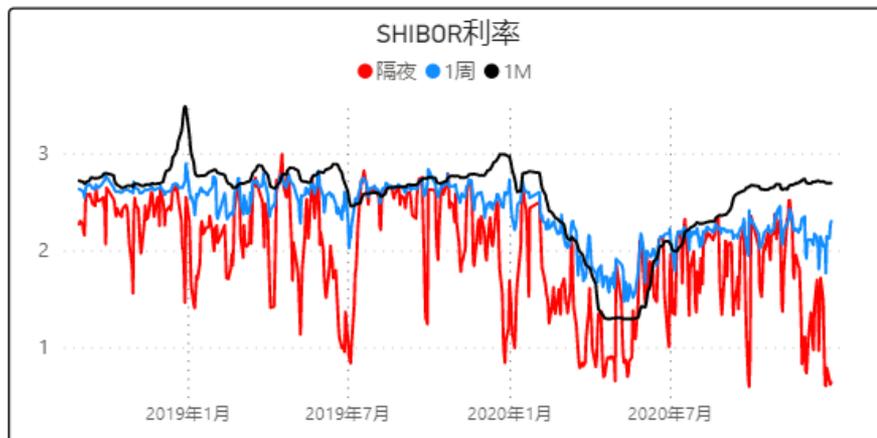
2021/1/1



# 货币市场流动性

2018/8/30

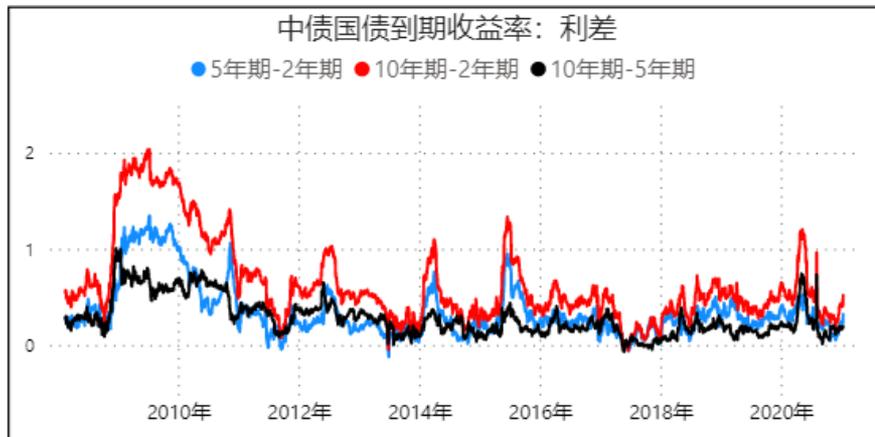
2020/12/30



# 债市流动性

2008/2/6

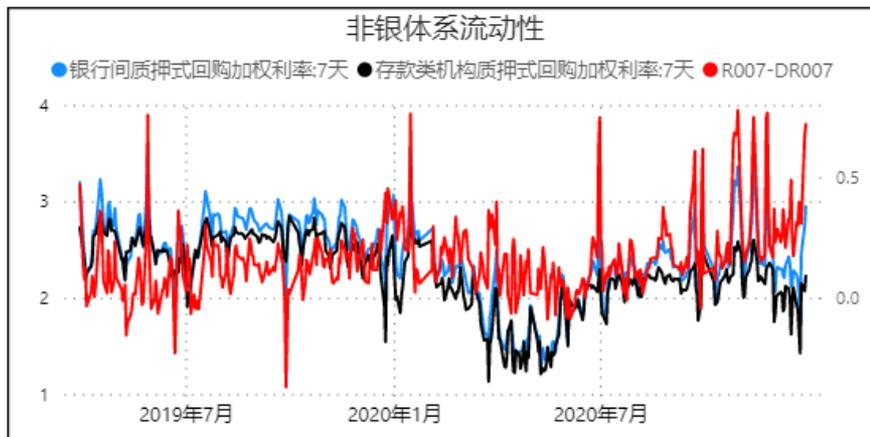
2021/1/8



# 非银流动性

2019/3/29

2021/1/8



---

# 目录

CONTENTS

03

股指周度市场回顾

# 一周股指运行梳理：市场出现普跌走势

- **市场主要呈现普跌现象。**上周市场主要表现为普遍回调，且主要指数的跌幅均超1%。综合来看，上证指数跌2.83%，沪深300跌3.48%，中证500跌3.95%，深证成指跌3.36%，创业板指跌1.58%，上证50跌3.21%。创业板表现的较一般指数强，但全周也呈现弱势回调，并且11月CPI、PPI双为负，增加了市场的通缩预期，另外中美关系扰动再现，进一步影响市场的走势。
- **上周行业普跌。**上周市场主要呈现下跌现象。从申万28个以及行业板块的表现来看，上周行业出现仅3个板块上涨。上涨的板块有食品饮料、电气设备、休闲服务，涨幅分别为1.19%，0.75%，1.06%；跌幅最大的板块分别为非银金融、传媒、交通运输，跌幅分别为6.32%，6.01%，5.42%。
- **市场成交额维持在较低位。**周一至周五两市成交额分别为7689.71、7017、7915、7092、8349亿元。具体来看，上证成交16822.55亿元，环比减少11.69%；深证21241亿元，环比减少10.25%。
- **北上资金整体净流入状态。**周度北上资金累计净流入69.5922亿元。上周北上资金2个交易日呈现净流出状态，其余均呈现净流入。周一市场弱势整理，两市净流出11.5亿元。周二至周三市场也延续弱势，贵州茅台周二再度刷新历史新高，两市净流入66.76亿元；周五上证指数单边下挫，且一度跌至60日均线，北上资金更是较大幅度净流出。

# 内外盘指数表现——开门红

指数	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
韩国综合	9.70	2.37	9.70	9.70
创业50	6.86	4.80	6.86	6.86
富时100	6.39	-0.64	6.39	6.39
创业板	6.22	4.42	6.22	6.22
沪深300	5.45	3.36	5.45	5.45
巴西IBOVESPA	5.09	1.03	5.09	5.09
俄罗斯MOEX	5.04	1.31	5.04	5.04
上证50	4.06	3.65	4.06	4.06
中证500	2.99	1.41	2.99	2.99
法国CAC40	2.80	0.53	2.80	2.80
日经225	2.53	2.95	2.53	2.53
纳斯达克	2.43	0.65	2.43	2.43
德国DAX	2.41	0.97	2.41	2.41
恒生	2.38	3.20	2.38	2.38
印度SENSEX30	1.91	1.91	2.16	2.16
标普500	1.83	1.43	1.83	1.83
道琼斯工业	1.61	1.35	1.61	1.61

# A股行业表现——开门红

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
有色金属	10.66	-0.33	10.66	10.66
农林牧渔	9.51	2.81	9.51	9.51
电气设备	9.10	0.64	9.10	9.10
国防军工	6.90	5.63	6.90	6.90
食品饮料	6.64	6.81	6.64	6.64
化工	5.63	0.70	5.63	5.63
电子元器件	4.79	1.58	4.79	4.79
家用电器	4.75	3.87	4.75	4.75
黑色金属	4.09	-1.13	4.09	4.09
建筑材料	4.09	1.07	4.09	4.09
汽车	3.90	1.74	3.90	3.90
机械设备	2.97	1.62	2.97	2.97
医药生物	2.88	0.33	2.88	2.88
轻工制造	1.91	1.40	1.91	1.91
采掘	1.23	-1.96	1.23	1.23
银行	0.97	2.31	0.97	0.97
休闲服务	0.71	6.77	0.71	0.71
交通运输	0.25	1.96	0.25	0.25
非银金融	0.05	5.80	0.05	0.05
传媒	-0.41	2.93	-0.41	-0.41
综合行业	-0.77	1.74	-0.77	-0.77
建筑装饰	-1.13	-0.51	-1.13	-1.13
商业贸易	-1.16	0.21	-1.16	-1.16
通信	-1.26	3.26	-1.26	-1.26
计算机	-1.30	5.27	-1.30	-1.30
公用事业	-1.52	-0.83	-1.52	-1.52
房地产	-2.13	1.19	-2.13	-2.13
纺织服装	-3.89	0.88	-3.89	-3.89

# 申万风格指数表现

2009/7/28

2021/1/8



序号	大类	细分类	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	价格	高价股	6.35	6.35	6.35	6.35
2	价格	中价股	0.52	0.52	0.52	0.52
3	价格	低价股	-1.11	-1.11	-1.11	-1.11
4	业绩	绩优股	9.04	9.04	9.04	9.04
5	业绩	微利股	-0.78	-0.78	-0.78	-0.78
6	业绩	亏损股	-2.10	-2.10	-2.10	-2.10
7	PE	高市盈率	4.92	4.92	4.92	4.92
8	PE	中市盈率	7.04	7.04	7.04	7.04
9	PE	低市盈率	1.74	1.74	1.74	1.74
10	PB	高市净率	7.24	7.24	7.24	7.24
11	PB	中市净率	2.38	2.38	2.38	2.38
12	PB	低市净率	-0.67	-0.67	-0.67	-0.67

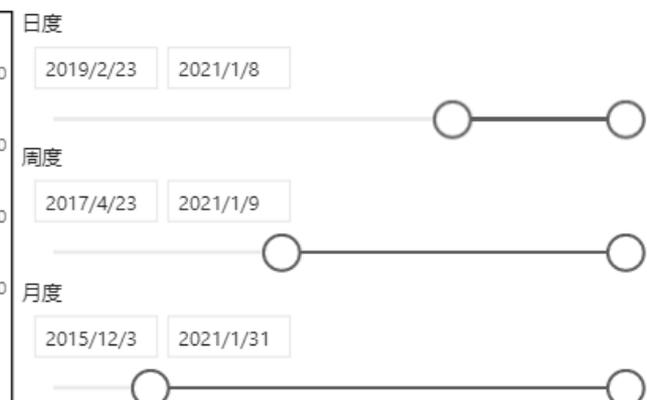
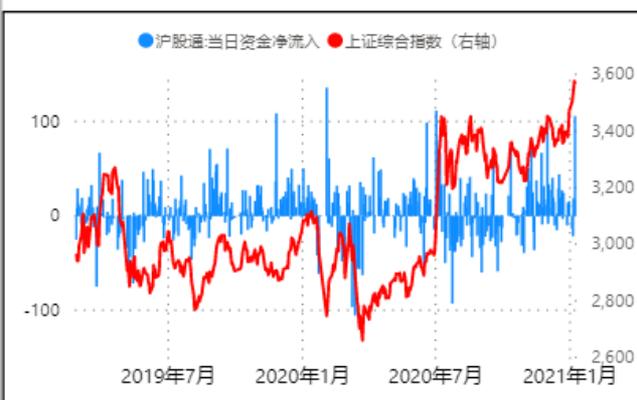


# 行业资金流向

行业	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	-98,634.83	-334,505.20	-1,002,066.78	-98,634.83
传媒	-578,398.26	-143,660.86	-1,691,940.61	-578,398.26
电气设备	-1,946,819.33	-1,476,405.65	-4,308,669.80	-1,946,819.33
电子	-1,478,751.84	-785,820.64	-5,460,907.88	-1,478,751.84
房地产	-520,114.04	-106,592.55	-1,036,002.42	-520,114.04
纺织服装	-150,203.54	-64,008.49	-373,764.07	-150,203.54
非银金融	-1,878,033.20	757,032.79	-4,346,883.06	-1,878,033.20
钢铁	-84,039.61	-29,378.05	-369,542.39	-84,039.61
公用事业	-694,116.66	-541,946.64	-1,689,875.26	-694,116.66
国防军工	-965,249.20	44,359.03	-1,038,114.41	-965,249.20
化工	-1,028,016.14	-451,972.68	-3,107,701.81	-1,028,016.14
机械设备	-796,419.25	-191,546.04	-1,988,631.00	-796,419.25
计算机	-1,001,721.77	-61,884.98	-3,267,925.63	-1,001,721.77
家用电器	-167,566.36	11,002.58	-201,586.39	-167,566.36
建筑材料	-145,443.37	-162,510.29	-734,452.91	-145,443.37
建筑装饰	-129,683.65	-187,390.02	-840,191.59	-129,683.65
交通运输	-432,120.97	-101,307.13	-885,625.57	-432,120.97
农林牧渔	-623,485.07	-388,230.69	-2,266,694.58	-623,485.07
汽车	-999,024.07	-394,351.37	-2,887,257.57	-999,024.07
轻工制造	-224,633.91	-184,947.65	-882,074.87	-224,633.91
商业贸易	-293,774.09	-183,651.39	-731,581.19	-293,774.09
食品饮料	-1,697,652.38	-330,382.76	-4,225,002.07	-1,697,652.38
通信	-317,655.60	-118,473.47	-1,244,858.15	-317,655.60
休闲服务	-93,636.42	41,255.40	-171,594.23	-93,636.42
医药生物	-1,458,282.34	-1,133,367.36	-4,215,939.15	-1,458,282.34
银行	-449,812.48	-330,733.24	-1,823,401.82	-449,812.48
有色金属	-313,959.61	-491,467.45	-1,547,619.31	-313,959.61
综合	-78,213.44	-44,448.06	-227,112.26	-78,213.44
<b>总计</b>	<b>-18,645,461.43</b>	<b>-7,385,372.84</b>	<b>-52,567,016.77</b>	<b>-18,645,461.43</b>



# 北上资金流向



# AH股溢价

2012/9/8

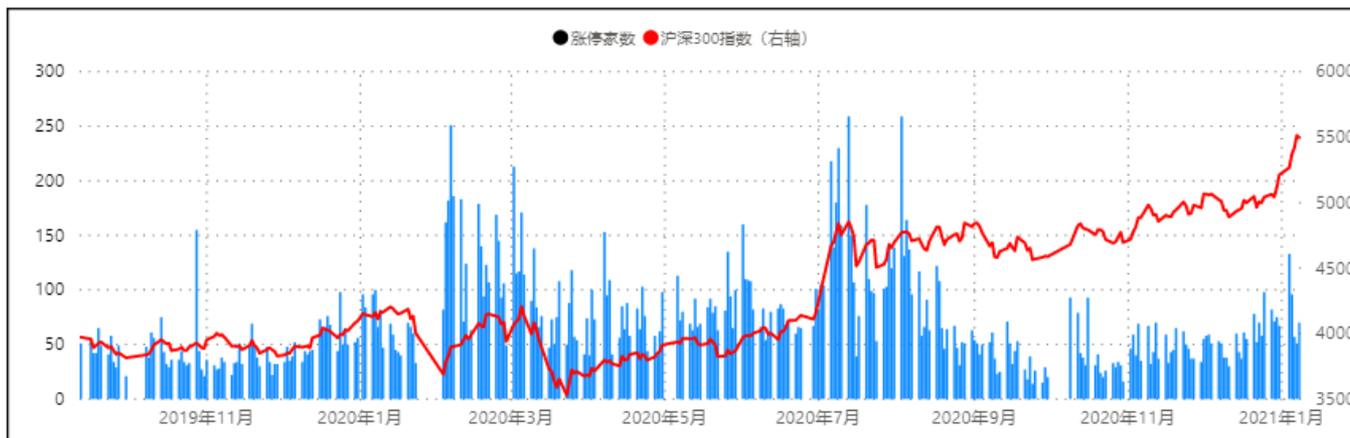
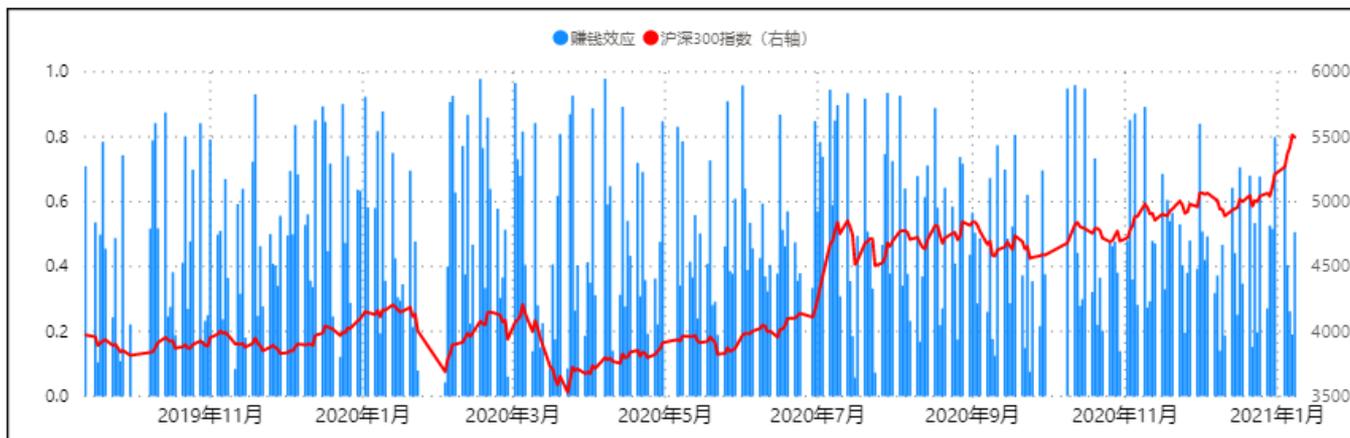
2021/1/8



# 市场赚钱效应

2019/9/12

2021/1/8



# 绝对估值

2008/11/24

2021/1/8



# 融资融券

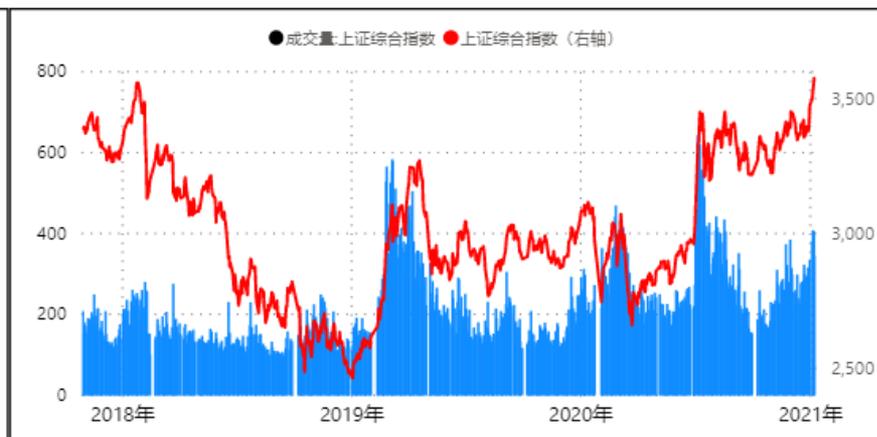
2011/9/13      2021/1/8



# 成交量指标

2017/10/29

2021/1/8



# 50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9

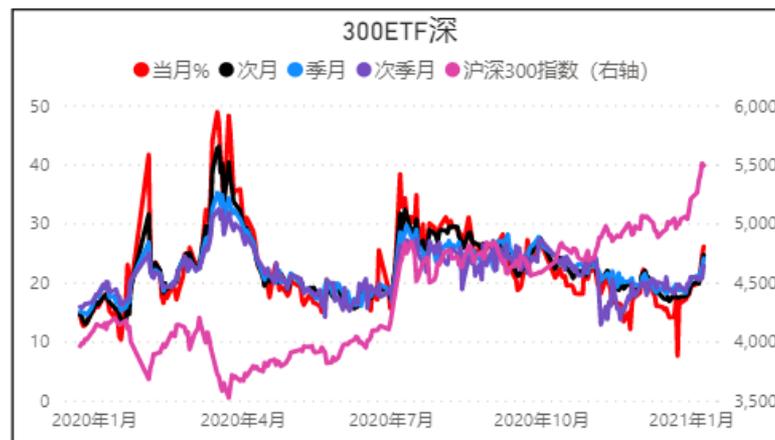
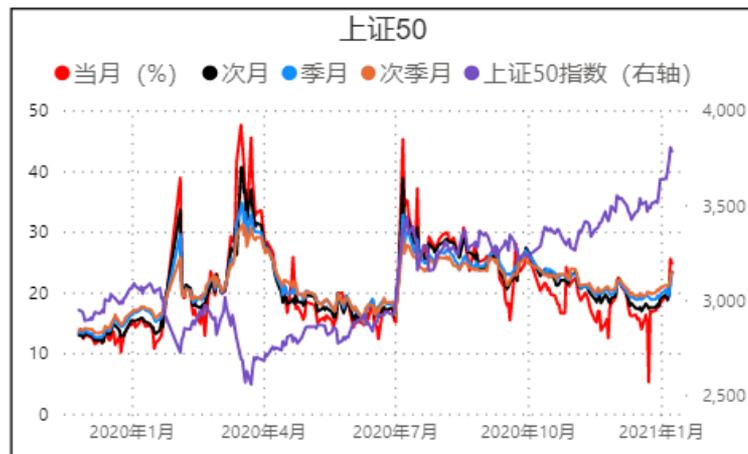
2021/1/8



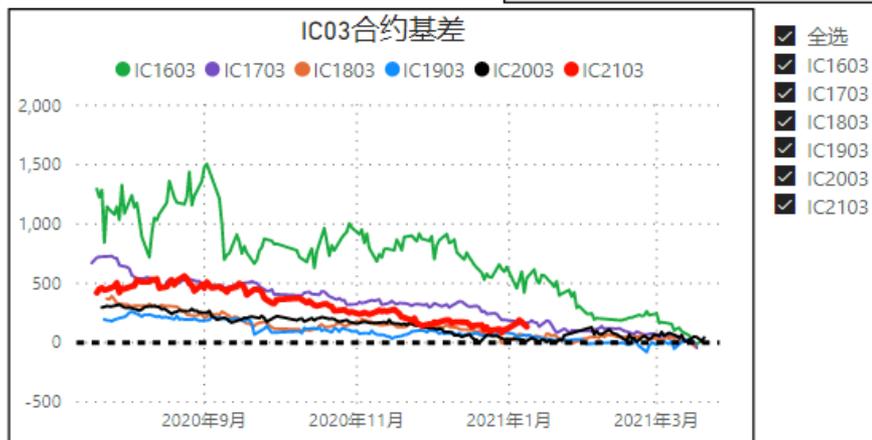
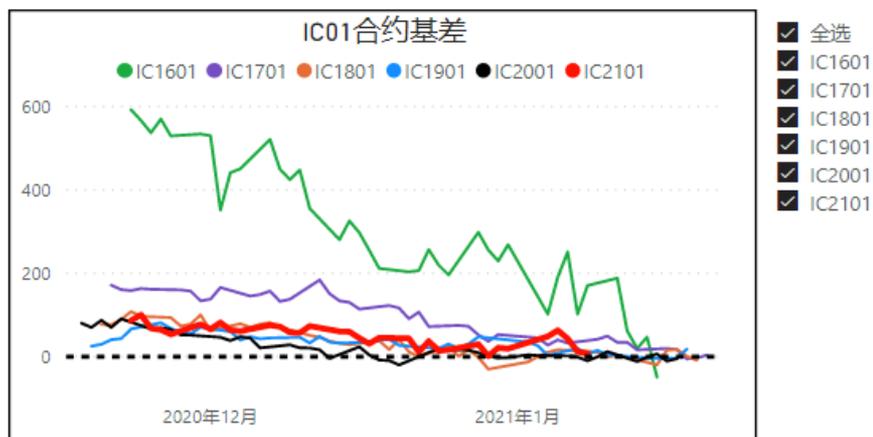
# 期权隐含波动率

2019/11/23

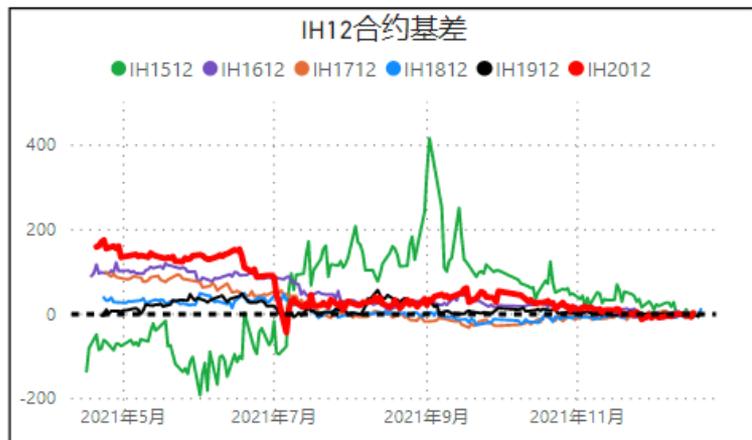
2021/1/8



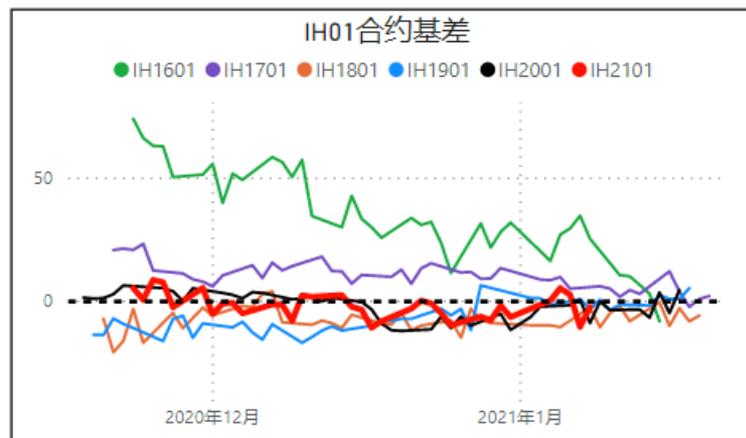
# 基差 (IC)



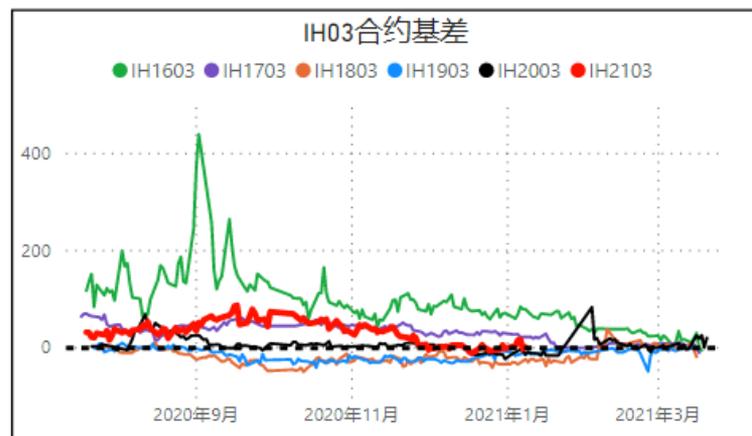
# 基差 (IH)



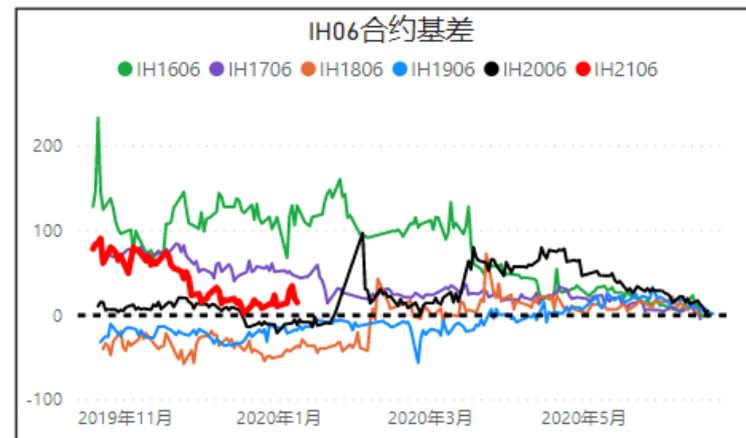
- 全选
- IH1512
- IH1612
- IH1712
- IH1812
- IH1912
- IH2012



- 全选
- IH1601
- IH1701
- IH1801
- IH1901
- IH2001
- IH2101

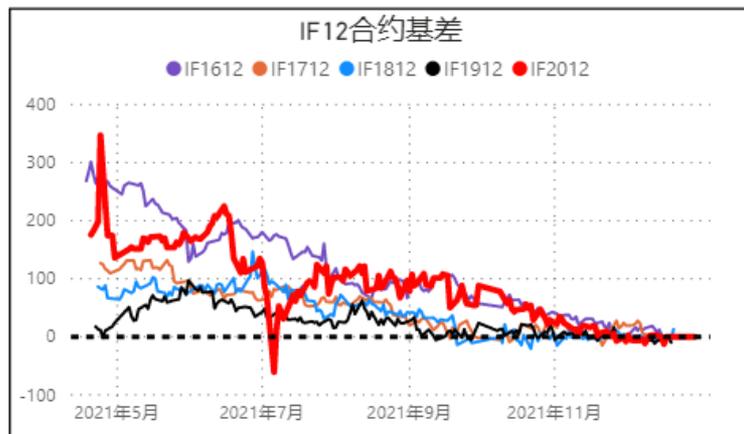


- 全选
- IH1603
- IH1703
- IH1803
- IH1903
- IH2003
- IH2103

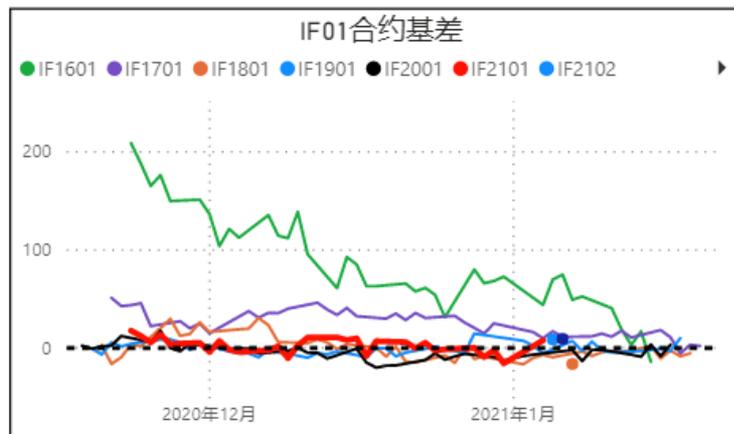


- 全选
- IH1506
- IH1606
- IH1706
- IH1806
- IH1906
- IH2006
- IH2106

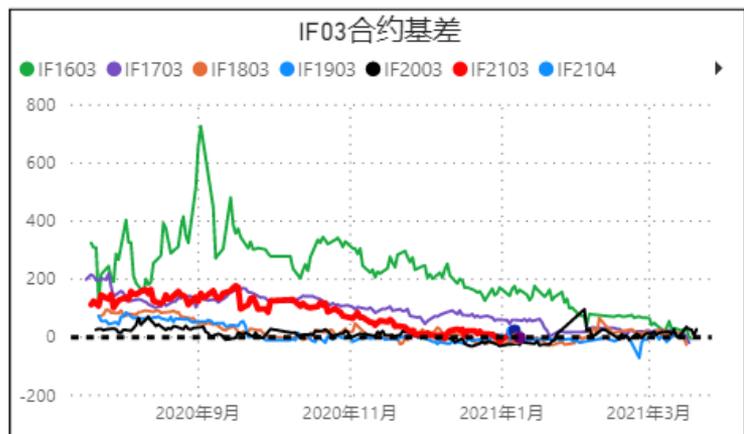
# 基差 (IF)



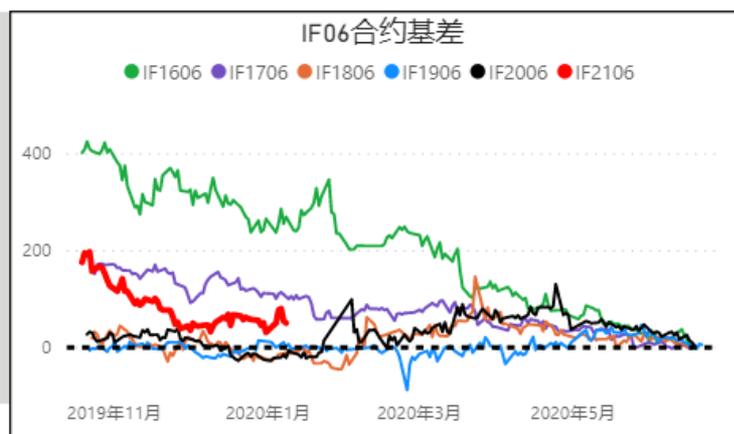
- 全选
- IF1012
- IF1112
- IF1212
- IF1312
- IF1412
- IF1512
- IF1612
- IF1712
- IF1812
- IF1912
- IF2012



- 全选
- IF1101
- IF1201
- IF1301
- IF1401
- IF1501
- IF1601
- IF1701
- IF1801
- IF1901
- IF2001
- IF2101
- IF2102
- IF2103
- IF2104



- 全选
- IF1103
- IF1203
- IF1303
- IF1403
- IF1503
- IF1603
- IF1703
- IF1803
- IF1903
- IF2003
- IF2103
- IF2104
- IF2105
- IF2106

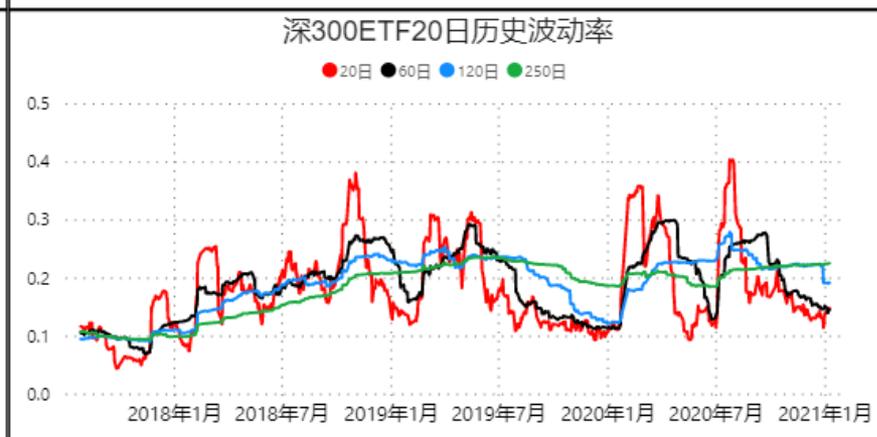
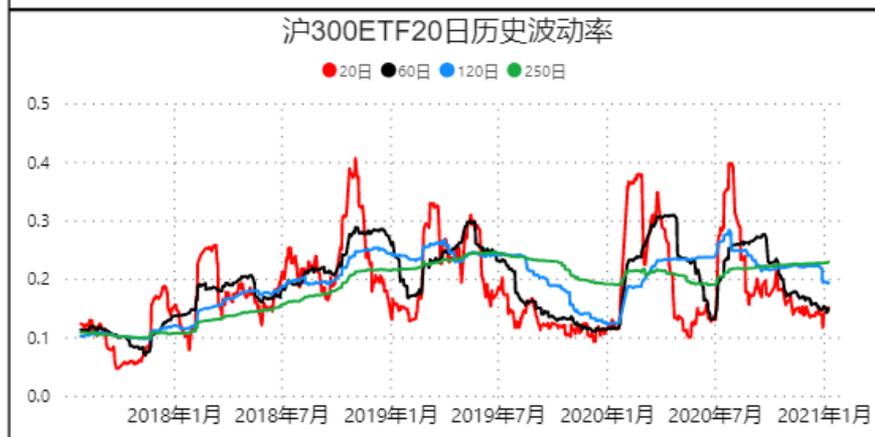
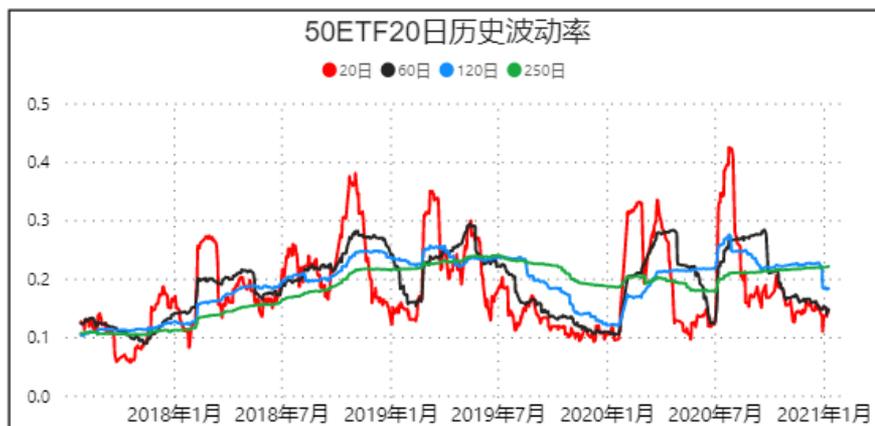


- 全选
- IF1006
- IF1106
- IF1206
- IF1306
- IF1406
- IF1506
- IF1606
- IF1706
- IF1806
- IF1906
- IF2006
- IF2106

# 历史波动率

2017/7/27

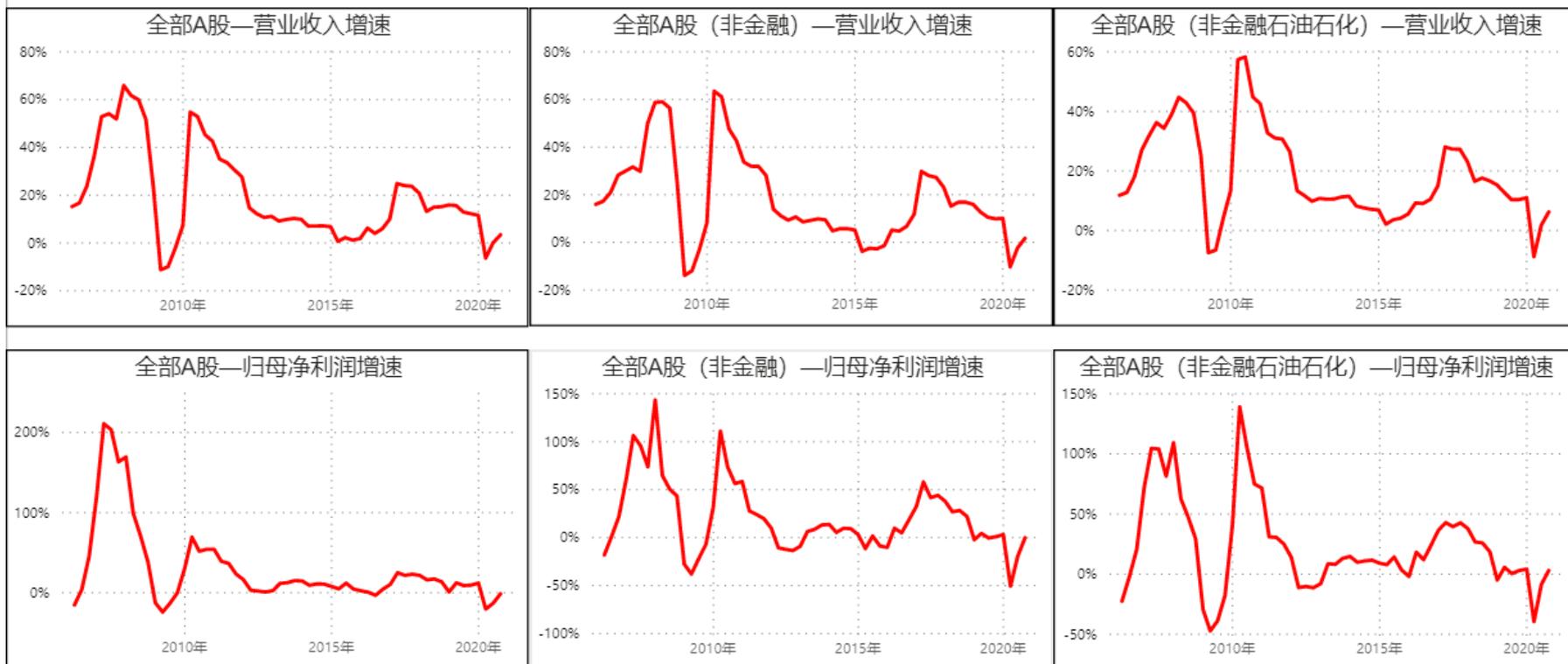
2021/1/8



# 全部A股归母净利润&营业收入增速

2005/3/31

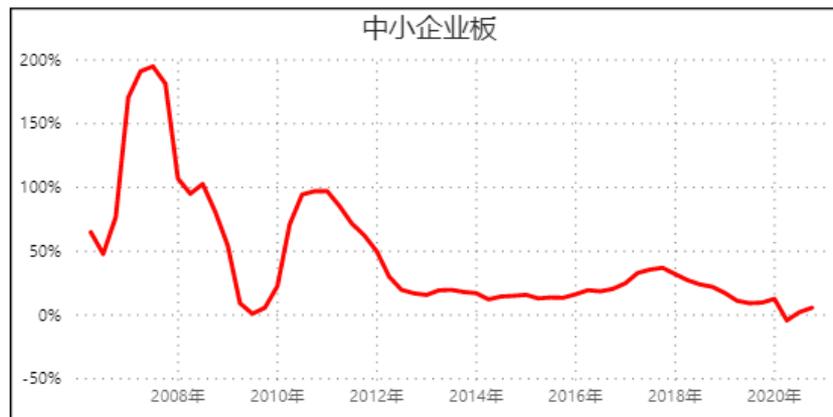
2020/9/30



# 主板营业收入增速

2005/3/31

2020/9/30



# 主板归母净利润

2006/7/13

2020/9/30



# 三大指数归母净利润&营业收入增速

2010/2/13 2020/9/30



---

# 目录

CONTENTS

04

经济数据&财经事件  
预告

# 下周经济数据&财经事件预告：11月工业增加值数据公布

---

## ➤ 宏观经济数据公布

- 12月15日（10：00）：11月工业增加值
- 12月15日（10：00）：11月固定资产投资
- 12月15日（10：00）：11月社会消费品零售总额
- **重点财经事件：关注美联储议息、新股申购**
- **美联储将议息**：12月17日，美联储将公布利率决议。分析人士认为，美联储12月维持利率在0%-0.25%区间的概率为100%，加息25个基点至0.25%-0.50%区间的概率为零；明年1月维持利率在0-0.25%区间的概率为100%，加息25个基点的概率为零。
- **新股申购**：下周（12月14日至12月18日）将有12只新股发行，其中沪市主板有2只，科创板有5只，中小板有2只，创业板有3只。

# 股指周度策略报告一览

---

- 20201206 指数反复冲击区间高点，但不改震荡格局<http://www.cindaqh.com/a/20201206-36706.html>
- 20201127 复苏主线提振市场，关注年末翘尾行情<http://www.cindaqh.com/a/20201130-36545.html>
- 20201122 信用债暴雷，A股流动性将如何演绎？ <http://www.cindaqh.com/a/20201116-36200.html>
- 20201108 靴子即将落地，市场风险偏好有望提升 <http://www.cindaqh.com/a/20201109-36004.html>
- 20201101 欧美疫情持续反复，北上资金拐点尚未到来 <http://www.cindaqh.com/a/20201102-35852.html>
- 20201025 短期市场缺乏持续热点，震荡局势尚未突破 <http://www.cindaqh.com/a/20201025-35693.html>
- 20201018 市场量能持续收缩，资金追高意愿不强 <http://www.cindaqh.com/a/20201018-35554.html>
- 20201011 市场扰动依旧存在，盈利修复成指数走高支撑 <http://www.cindaqh.com/a/20201012-35435.html>
- 20200927 假期效应逐步凸显，市场交投氛围持续走低<http://www.cindaqh.com/a/20200928-35274.html>
- 20200920 券商保险股反弹，市场情绪大幅提振<http://www.cindaqh.com/a/20200921-35125.html>
- 20200913 短期大幅杀跌行情趋于结束，后市将进入震荡蓄势阶段 <http://www.cindaqh.com/a/20200914-34989.html>
- 20200906 市场韧性提高，但进一步冲高还需等待<http://www.cindaqh.com/a/20200907-34842.html>
- 20200830 调整空间有限，指数有望向上突破 <http://www.cindaqh.com/a/20200831-34710.html>
- 20200823 创业板注册制推进下，各大指数短期或有提振 <http://www.cindaqh.com/a/20200824-34557.html>
- 20200816 关注创业板注册制，市场风险偏好或将改变 <http://www.cindaqh.com/a/20200817-34415.html>
- 20200809 盈利成为下一驱动因素，短期市场震荡将持续 <http://www.cindaqh.com/a/20200810-34285.html>
- 20200802 经济复苏步入正轨，市场将持续震荡走 <http://www.cindaqh.com/a/20200803-34145.html>

# 【报告联系人】

---

研究，我们只提供最专业的！

联系人：吕洁

投资咨询编号：Z0002739

从业证编码：F0269991

邮箱：lvjie@cindasc.com

欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

公众号：



# 信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上□	上涨15%以上□	上涨15%以上□
看涨	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上□	下跌15%以上□	下跌15%以上□

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

**期市有风险，入市需谨慎**

## 【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636