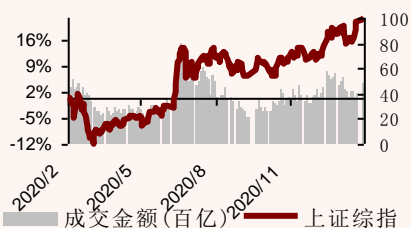


分析师：王辉
登记编号：S1220511020011

上证综指市场走势

市场指数情况

| 指数 | 收盘 | 涨跌 | 幅度 (%) |
|---------|----------|--------|--------|
| 上证综合指数 | 3696.17 | 20.81 | 0.57 |
| 深证成份指数 | 15823.11 | 55.67 | 0.35 |
| 沪深300指数 | 5778.84 | 10.46 | 0.18 |
| 中小板指数 | 10684.73 | 9.39 | 0.09 |
| 创业板指数 | 3285.53 | -34.61 | -1.04 |

行业涨幅前五名

| 指数 | 前1日 | 1周 | 1月 |
|------|------|------|-------|
| 农林牧渔 | 5.18 | 4.41 | 15.45 |
| 建筑装饰 | 3.67 | 5.74 | 0.36 |
| 采掘 | 3 | 8.7 | 3.76 |
| 商业贸易 | 2.96 | 5.77 | -1.75 |
| 通信 | 2.35 | 4.87 | -6.14 |

行业跌幅前五名

| 指数 | 前1日 | 1周 | 1月 |
|------|-------|-------|-------|
| 电气设备 | -1.9 | -2.96 | 7.4 |
| 化工 | -0.66 | 1.35 | 10.54 |
| 机械设备 | -0.16 | 0.44 | 3.73 |
| 家用电器 | 0.11 | -3.87 | -0.26 |
| 汽车 | 0.19 | 0.45 | 5.24 |

数据来源：wind 方正证券研究所

【投资要点】

- 1、节前节后五个交易日，大盘格外强势，价量齐升，各指数全面回升，其中上证综指涨5.55%，深综指涨4.90%，中证100涨5.84%，深100涨4.37%，上证50涨5.60%，创业板涨2.66%，中小板涨5.06%，中证500涨5.92%，中证1000涨5.84%，日均成交量较前一周有所增加，从9085亿元增加至9289亿元。从五个交易日行情的演变过程看，节前三个交易日以大消费板块为主的蓝筹指数显著占优，节后二个交易日以中小市值为主的公司普遍跑赢大盘，其中又以顺周期的有色及煤炭的表现最为醒目。
- 2、我们在“多维选股法”的风口定式指出，“经济复苏买周期”，近期包括化工、有色、煤炭及银行等顺周期板块陆续走强，或应在经济走势的大背景下寻找内在逻辑，这与“市道不明先防御(买消费)”是不同的思路，是决定今年能否获得超额收益的关键，目前已经有不少线索支持顺周期逻辑。
- 3、线索之一首先是政治方面的，周末美国新总统上任后的首个G7会议召开，会后的共同声明称，“使2021年成为多边主义的转折点，形成一个促进我们人民和地球健康与繁荣的复苏”，“我们将与其他国家，特别是包括中国这样的大型经济体在内的二十国集团国家进行接洽”，格外引人注目。面对新冠疫情大流行带来的巨大挑战，我们有理由期待类似2009年伦敦G20峰会那样，各国能够尽快形成共识，求同存异，携手同行，共同应对，促进全球经济在复苏的基础上保持持续性增长。
- 4、线索之二是反映经济复苏先行指标的大宗商品指数CRB已悄然走强了十个月，经过去年4月及6月的两次探底，从2020年4月27日347点，6月26日358点起步，目前已至478点，升幅达37.75%。问题的重要性还在于这是对2010年欧债危机后CRB一路走低形成十年下降通道的显著突破，尽管2016年至2017年CRB曾经有过“库存周期”的短暂繁荣，但2018年美国挑起的贸易战打乱了“产能周期”的节奏，因此不排除2021年将成为这一长达十年的中周期的启动之年。
- 5、线索之三是作为率先走出新冠疫情阴影的我国，不仅率先在去年取得了经济的正增长，而且预计今年将继续获得更高的增长速度，近期强化这一预期的两个重要指标也出现了“金叉”，一是货币供应M1金叉了M2，二是物价指标PPI金叉了CPI。目前随着全球新冠单日新增数量显著回落，很多人开始担心十年美债收益率上行，但这

恰恰是在对经济复苏进入加息周期的正常反应，跟 2006 年至 2007 年央行加息股市不跌反涨是一样的道理，因为一旦经济进入增长周期，企业的盈利速度将远快于加息的幅度，矛盾的主要方面体现在企业的盈利方面而非无风险利率的抬升。

- 6、最新五维数据显示，本期买点大于 0.60 的家数为 556，上期 82，反映前期持续下挫的众多公司开始强力回升，其中还出现了**部分行业龙头公司的身影，值得关注**。从行业角度看，尽管前期走势最强的消费板块开始回落，而同样强势的部分顺周期板块近期并未大幅回落，最近五个交易日涨幅依然较好，比较典型的有**涤纶、氨纶、稀土及煤炭加工**。
- 7、模拟组合操作计划：逢低调入有色金属 ETF (512400)，仓位继续保持非常积极的水平。
- 8、风险提示：“高抛低吸选时策略”、“五维选股法”是根据历史经验总结归纳的方法，市场可能发生异于历史的重大变化。

【市场催化剂】

- 1、七国集团商讨疫后经济振兴 释放多边合作信号
- 2、美国正式重返《巴黎协定》
- 3、BDI 指数一周大涨 35%! 货物运输全线转旺
- 4、外汇局: 1 月结售汇顺差 408 亿美元

【收益率统计】

| 起始日 | 期初沪深 300 指数 | 期初总市值 (万元) | 当期指数涨幅 |
|------------|-------------|---------------|--------|
| 2020/12/31 | 5211.29 | 8449.11 | 10.89% |
| 最新日期 | 最新沪深 300 指数 | 最新总市值 (万元) | 当期组合收益 |
| 2021/2/19 | 5778.84 | 9194.99 | 8.83% |

数据来源: wind 方正证券研究所

【持仓统计】

| 代码 | 名称 | 调入日期 | 最新价 (元) | 收益率 |
|-----------|-----------|------------|------------|--------|
| 159915.sz | 创业板 | 2020/12/31 | 3.170 | 10.61% |
| 588050 | 科创 ETF | 2021/1/18 | 1.459 | -0.61% |
| 159902.sz | 中小板 | 2020/12/31 | 5.276 | 12.11% |
| 159901.sz | 深 100ETF | 2020/12/31 | 8.844 | 12.55% |
| 510300 | 沪深 300ETF | 2020/12/31 | 5.796 | 11.14% |
| 510050 | 上证 50ETF | 2020/12/31 | 3.998 | 10.02% |

数据来源: wind 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为C3及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

| | | |
|----|---|--|
| 地址 | 网址： https://www.foundersc.com | E-mail： yjzx@foundersc.com |
| 北京 | 西城区展览馆路48号新联写字楼6层 | |
| 上海 | 静安区延平路71号延平大厦2楼 | |
| 深圳 | 福田区竹子林四路紫竹七路18号光大银行大厦31楼 | |
| 广州 | 黄埔大道西638号农信大厦3A层方正证券 | |
| 长沙 | 天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层 | |