



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

日期： 2021年08月02日

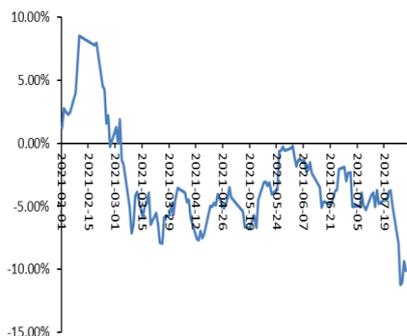
分析师： 陈健宓

Tel: 021-53516133

E-mail: chenjianmi@shzq.com

SAC 编号: S0870514080001

最近6个月沪深300表现



相关报告:

《北上资金波动加大 不改中期流入趋势》，2021.7.29

结构性行情谨防短期交易过热风险

主要观点

7月30日政治局会议提出宏观政策“跨周期调节”，“统筹做好今明两年宏观政策衔接”。我国目前处在经济周期的滞胀后期和衰退初期，今年下半年到明年上半年是两期转换时点，偏宽松的流动性对资本市场有利。

市场的结构性机会方面，一是政治局会议明确提出了要“发展专精特新中小企业”所谓“专精特新”，就是要鼓励创新，做到专业化、精细化、特色化，着力培养细分行业的“隐形冠军”。从年初至今，中证1000指数收益率为9.27%，中证500指数收益率为6.29%，沪深300指数收益率为-7.68%，万得全A收益率为2.19%。中证1000为代表的中小市值公司跑赢整体和大中盘股指数，未来这一趋势还将延续。二是推动地方债发行进度，今年底明年初形成实物工作量，基建企稳托底经济，同时粗钢限产，铁矿石价格下跌，对钢铁行业构成利好。三是继续支持新能源汽车加快发展，统筹有序做好碳达峰、碳中和工作。发改委拉大峰谷电价价差利好储能行业。

从市场交易结构的角度来看，上周沪深两市成交额为68,105.84亿元，环比上升13.96%，成交额有所放大，单纯成交额指标并未反映市场做多或做空的情绪。我们计算指数内部上涨股票和下跌股票的成交量占比之差，作为指数的做多情绪指标。当指数内部上涨股票成交量占比显著高于下跌股票时，说明大部分资金买入了上涨的股票，市场追涨情绪高涨。当做多情绪指标快速达到历史高位区间时，市场通常进入过热状态，并迎来调整。

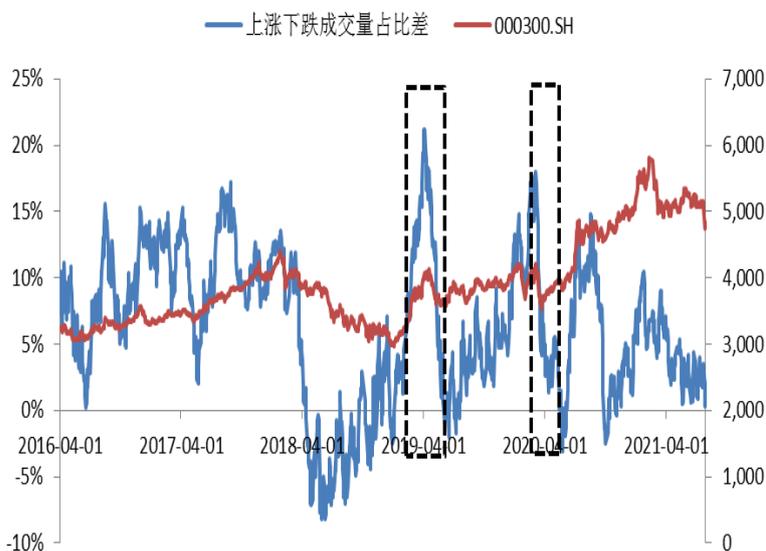
市场的结构性风险方面，申万有色金属行业做多情绪指标处于历史90%分位水平，申万国防军工行业做多情绪指标处于历史87%分位水平，需要警惕以上二个行业短期情绪过热的风险。从代表性指数来看，沪深300指数和中证500指数做多情绪指标都处于历史中位水平，交易结构比较均衡。

风险提示

通胀超预期上行

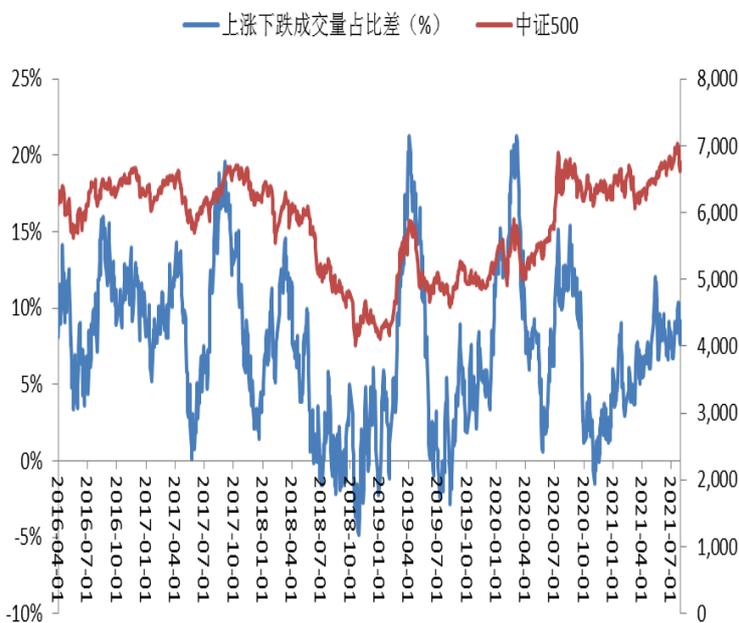
国内经济下行风险

图 1 以沪深 300 为例，做多情绪指标在历史高位时，指数通常迎来急涨急跌。



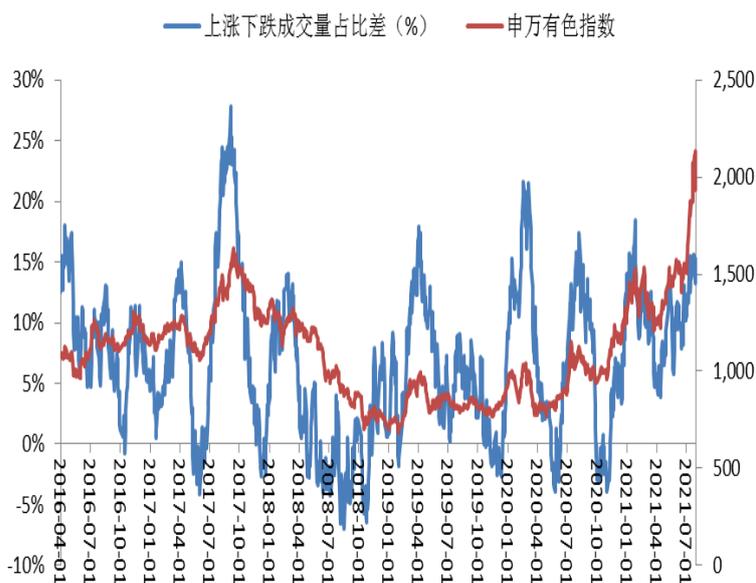
数据来源：Wind 资讯、上海证券研究所

图 2 中证 500 做多情绪指标目前处于历史 60% 分位水平



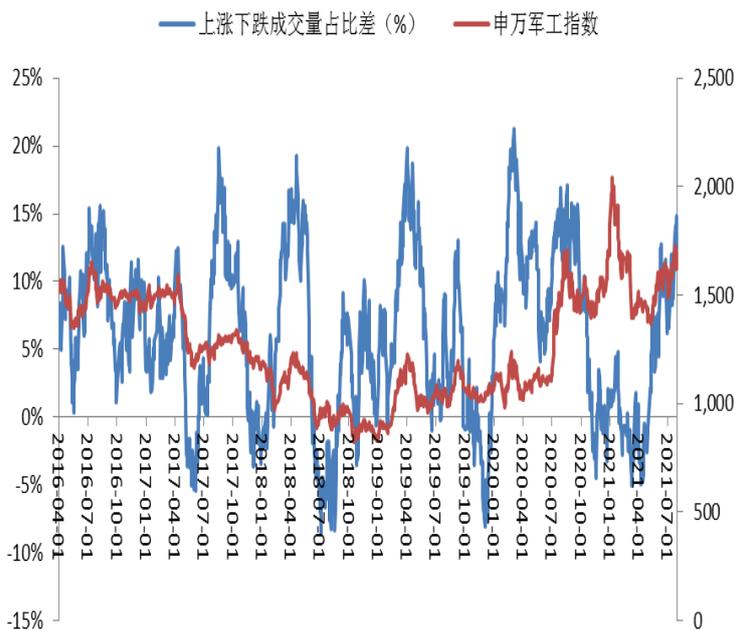
数据来源：Wind 资讯、上海证券研究所

图 3 申万有色行业做多情绪指标目前处于历史 90%分位水平



数据来源: Wind 资讯、上海证券研究所

图 4 申万军工行业做多情绪指标目前处于历史 87%分位水平



数据来源: Wind 资讯、上海证券研究所

分析师声明

陈健宏

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_24690



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>