

市场观察

2021 投资者期盼着开门红

下周一就要迎来新一年的股市开盘，投资者都在期盼开门红。从2020年最后一个交易日的盘面分析，可谓市场人气爆棚，开门红概率极大！创业板指牛冠全球，继续创新高，这是要领涨全球股市的节奏啊，看来笔者原来的乐观预期还是太保守了。

2020年公募基金首发超三万亿，对A股市场的影响继续提高，笔者就先从部分基金公司近期的观点来对新一年的股市做一个展望吧。首先，在2020年三万亿首发规模的基础上，大多数基金公司都对2021年的首发规模给了更乐观的

预期，这个对股市的利好支撑毋庸置疑。其次，2021年是资产新规过渡期的最后一年，大量的银行理财资金将通过基金进入市场，这个规模可能比较大，对股市的支持作用有多大可以拭目以待。再者，中国经济复苏强劲，去年最后两个季度很多行业出现了业绩快速增长，这个将极大地刺激市场的投资信心。最后从汇率分析，人民币兑美元汇率走势强劲，将极大增强对外资的吸引力，2021年A股市场有望成为全球资本市场仅次于美股市场的人气市场。从各基金公司对2021年的行

业分析上来看，比较多的还是看好均衡策略，这个从近期基金公司安排的发行产品上也可以得到同样的感受，投资者不妨去亲身感受一下哈。当然也有一些基金公司偏爱消费、农业等等，也有偏爱科技成长的，还有偏爱周期性板块的，但是基本上都认为2021年还是那些优质资产公司会成为基金经理的首选标的，所以2021年结构化行情还会存在，行业绩优龙头公司还会继续受到青睐。

笔者年底关注到一个现象：2020年下半年发行的很多基金产

品，净值在近期纷纷出现快速上涨，这个可能是和近期基金公司加大了持仓比例、挖掘新热点密切相关吧。无论是均衡策略的产品，还是偏消费类的产品，或者偏指数型的产品都出现了不同幅度的快速上涨，涨幅普遍都达到了10%以上，这也算临近年底给投资者带来的惊喜吧。

2020年笔者关注的行业里最牛气的应该就是新能源车板块了，笔者也亲身体验了一把。预定的新能源车要等两个月以上才能交付，销售价统一不打折，真的只能用一个字来形容了，牛！随着销售市场火

爆，该板块的股价也节节攀高，相关ETF股价看着从1元多奔向了2元，真的牛气冲天。那么2021年还会出现这样火爆的行业呢？笔者相信应该还会有吧，至少笔者已经看到了一个，那就是光伏产业。看了一些相关的宣传资料，还是很令人激动的，我们国家在这个行业经历了长期积累后即将出现一个质的飞跃，希望今年能够比美新能源车板块。

最后预祝各位投资者在新的一年里赚得盆满钵满，牛年牛气冲天！
王骁敏

大盘分析

精彩收官 迎接新年

2020年对A股而言无疑是精彩的一年，在面临巨大压力背景之下，2020年A股呈现震荡上涨态势，截至12月31日收盘，三大股指均实现了两位数涨幅。在全球股指中表现名列前茅。在板块方面，有20个行业板块实现上涨，其中电气设备、休闲服务、食品饮料三个板块累计涨幅均超过80%。

2020年优质资产纷纷选择在A股上市。数据显示，2020年A股上市公司突破4000家，达到4137家，相较上年末增加了10.5%。在科技、消费等核心资产带动下，A股总市值增长迅速，合计超过78万亿元，较2019年末的59.21万亿元增长32%，较十年前增长超过2.6倍。

随着中国资本市场的逐渐成熟，以A股为代表的金融资产在国民经济中日益起到中流砥柱的作用。2019年中国GDP为986515亿元，A股总市值占GDP的比例近八成。

展望2021年，最大的变数是全球经济复苏情况，预计经济名义增速回升会带来上市公司基本面盈利的弹性向上。从流动性角度看，2021年股市流动性好于宏观流动性，随着A股走向成熟，资金流入A股的趋势将延续。其一、理财产品收益率下行，基金具备赚钱效应，吸引基金入市；其二、各类长线资金在低利率时代，将逐步加配权益资产获取收益；其三、在经济增速、利差和制度优势背景下，人民币汇率进入中长期升值通道，未来几年外资有望进一步流入中国资本市场。

2021年A股行情将分为几个轮动阶段：从年初到二季度中，国内经济基本面明确修复，宏观货币环境偏松，市场上行动能较强，市场将处于轮动慢涨期；从二季度中至三季度，市场整体处于平静期；到了四季度市场将进入共振上行期，发达经济体基本走出疫情阴霾，全球权益市场正向共振。

2021年重点主线：其一是铜、铝等有色和石油化工、基础化工等产业；其二是可选消费，包括汽车、家电、家居、化妆品、服装以及旅游酒店等；其三是科技，重点留意新能源和电子。 中信浙江 钱向劲



专家看盘

一年之计在于春

本周是2020年收官之作，沪深大盘重振雄风，发力上行。在最后关口，除科创50以外，沪深主板、沪深300、上证50、创业板纷纷创出全年高点，以光头阳线为2020年画上圆满句号。

展望2021年，虽然A股市场大概率仍以平势震荡为主，相对谨慎，但阶段性机会以年初最为有利，即春季行情有望再现。投资者可抓紧机会，积极参与。

首先，影响A股市场的最大因素还是资金面流动性，所谓供求关系，巧媳难为无米之炊。去年10月底易纲行长明确表示今年是抗疫特殊时期，宏观杠杆率有所上升，今年GDP增速回升后，杠杆率将会更稳一些。同时去年前三季度，根据中国社科院金融所报告，宏观杠杆率上升27.7%，

达到270.1%。从全年看，一季度仍是相对宽松，一方面新增信贷投放较为活跃，这是历年常规；另一方面春节在2月中旬，节前将有各类奖金发放和大量现金投放，以备居民节日消费所需。二季度开始流动性有望逐渐偏紧。基于此，年初阶段资金面最为有利。

其次从股市供求关系看，2020年注册制改革不断推进，直接融资力度增强。新股IPO融资金额4673亿元，仅次于2007年的4771亿元，为历年次高。12个月后，大小非限售股将逐渐解禁。同时二级市场定向增发、转债等再融资超过1.1万亿元，6个月以后也将逐渐解禁。从2018~2020年三年看，限售股解禁市值分别为2.68万亿元、2.89万亿元和3.84万亿元，逐年增加。据相关统计，2021

年限股解禁市值约为5万亿元，环比增加30%。而且从逐月数据看，6月份以后解禁规模明显增加，同样呈现先松后紧的状态。

第三从宏观经济看，2020年一季度由于受突发新冠疫情影响，GDP增速出现近40年来罕见的负增长，为-6.8%。因为基数很低，因此2021年一季度GDP有望出现报复性增长，甚至接近两位数增速，二季度后随着基数提升，GDP增速将逐渐回落。因此从经济基本面看，也有利于春季行情的展开。

最后从技术面看，目前沪深主板等指数均已创出年内新高，呈现向上突破的态势，成交量也同步放大，有“箭在弦上，不得不发”的意味。申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

B股市场

有望再度发起上攻

本周是2020年的最后一个交易周，沪深B股市场整体上呈现跃跃欲试迹象，其中深B股走势略强于沪B股，沪深B指有望再度发起上攻。周四因受到完成中欧投资协定谈判利好消息刺激，B指平开高走，双双周阳线收盘。

本周国际市场上，美国疫情仍在恶化。然而，仍有大量美国民众在假日出行。美国当选总统拜登表示，如果疫情继续像现在这样发展下去，给美国人民接种疫苗需要数年，而不是数月。尽管疫情继续给经济带来压力，但主要指数仍有望取得一定的涨幅，呈现独断独行而不以经济景气度为参考系。

值得注意的是，中欧领导人12月30日共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。对中欧投资者而言，协定带来的好处是实实在在的。协定的一个主要方面就是市场准入的承诺，通过市场准入的承诺，将为中欧双方企业带来更多的投资机会，为企业提供更好的营商环境。

本周沪深B股市场特点是平开高走，在经济基本面的加速复苏以及流动性合理充裕之下，结构性行情仍值得期待。从市场量价来看，多空双方继续博弈，预计短期指数在前期高点附近上下震荡走势还将持续。

上海迈步 马宜敏

投资秘籍

农业板块引来政策窗口期

市场轮动加快之际，除了推动发展进步的科技、新能源行业，基础行业或也有其运行规律和表现机会。

中央农办主任、农业农村部部长日前表示，十四五时期粮食产量要实现稳中有增，确保年产量稳定在1.3万亿斤以上，同时表示，农业农村部将积极推动适当提高稻谷最低收购价，完善玉米、大豆生产者补贴政策。国家对稻谷、小麦等主粮生产采取最低收购价政策，这是为保护农民利益、保障粮食市场供应而实施的粮食价格调控政策，是将部分粮食价格交由市场决定下的托底政策。

具体而言，当市场粮价低于国家确定的最低收购价时，国家会委

托符合一定资质条件的粮食企业，按国家确定的最低收购价收购农民的粮食。因此，当最低收购价处于上升趋势时，一定程度表示国家鼓励增加种植面积，有利于提高亩均种植收益。反之，当最低收购价处于下行趋势时，则一定程度表示国家鼓励去库存或减少种植面积，可能导致种植亩均收益降低。农业农村部本次表示将积极推动适当提高稻谷最低收购价，表明下一步有意愿鼓励提升稻谷种植面积和亩均产量，有利于提升稻谷种植企业的经营利润；同时，完善玉米、大豆生产者补贴政策也有利于提高玉米和大豆的种植意愿，增加相关企业的经营收入。

另外，去年12月16日至18日，中央经济工作会议在北京召开。会议对2021年国家的重点工作进行部署，其中对农业工作做了重要指示，要解决好种子和耕地问题，具体内容包括开展种源“卡脖子”技术攻关，加强种质资源保护和利用等。

我国是农业大国，农业是立国之本，也关系着民生。国家十分重视农业的发展，种业是农业的“芯片”，是农业发展的根本，因此，发展种业资源、开展技术攻关对于我国农业发展十分重要。农业又受天气、供给等方面影响敏感度较大，细分市场不乏短期机会。例如近期强冷空气“拉尼娜”来袭，对我国冬季气温造成一定影响，“冷冬”现象

较为严重，对于国民生活和农业生产都造成了一定影响，比如农产品种植，特别是蔬菜等，可能会因气温骤降而导致种植成本提升，甚至导致减产等。同时，也可能导致蔬菜的替代品之一——食用菌类，如金针菇、杏鲍菇等生产受到一定影响，导致减产或需求提升，菌类价格可能迎来上涨，而且冬季本身就是食用菌类的销售旺季，相关公司有望因此受益。

中央经济工作会议对于种业发展的重要指示，将会提振行业表现，往年来看中央1号文件均是对农业方面的政策部署，窗口期来临，有心人不妨稍作关注。

长江证券 陆志萍