



市场星报电子版
www.scb.com.cn
安徽财经网
www.ahcaijing.com

2021年投资者赚钱攻略

展望

一场新冠疫情让原本就处在复苏阶段的世界经济雪上加霜，多个国家交出史上最糟糕的季度经济数据后，人们对于2021年全球经济实现反弹抱有更多期待。中国将成为2020年全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，这也让市场普遍看好中国在新一年展现出更加强劲的经济反弹。国际货币基金组织(IMF)在最新的《世界经济展望报告》中预计，2020年中国经济将增长1.9%，2021年增速将达7.9%。

2020年新冠疫情影响全球每一个人，有人投资失利，有人盆满钵满。投资如战场，2021年经济仍充满变数。本文将为普通投资者展望明年政策、汇率、A股、楼市、基金的发展趋势及应该采取的策略，协助投资者迎接新一年的挑战。

杨晓春



【汇率展望】汇率升值或难持续

由于中国生产复苏较快，同时美元进入弱势周期，2021年人民币汇率逐步上升。2020年6月初以来，人民币汇率经历了一波大幅升值，即将到来的2021年汇率走势又将会如何？



浙商证券认为，12月以来美元指数和人民币兑美元汇率分别向90和6.5逼近。在我国基本面全球占优、货币政策正常化、中美摩擦阶段性弱化等情况下，预计人民币兑美元汇率维持升值，波动中枢将在6.5附近，波动区间为6.3~6.7，2021年上半年大概率就能触及6.3高点，四个季度汇率中枢分别为6.5、6.4、6.4和6.6。

平安证券认为，今年以来人民币的大幅升值，这是多重因素合力共振的结果，而这些因素在2021年很难持续共振。从疫苗推广的时间线和全球经济复苏的节奏来看，上半年有可能会出现美国经济相对“一枝独秀”的阶段，同时在2020年美元已经大幅下跌，之后可能会看到阶段性的回升，至少很难出现急速的、急剧的贬值。因此，2021年需要注意人民币汇率波动加大的风险，预计美元兑人民币汇率的波动区间或在6.3~6.9之间。

【A股展望】牛年会遇到牛市吗？

2020已近尾声，那么，2021年的行情将会怎么走？A股能否继续上涨？总览各家研报不难看出，券商们普遍对明年的市场行情持中性或偏乐观的态度，随着疫情的逐步缓解，中国经济持续复苏，加之拜登上台后，中美贸易纷争预期将得到暂时修复，内外部环境一致向好为市场行情的持续发展提供了稳定基础。



而对于总体行情的预判，“结构性”和“牛”也是各家研报中频繁提及的字眼，可见在大方向上，多家券商仍保持一致看法。

在具体点位预测上，多数券商比较谨慎，如国泰君安认为上半年在3100~3500点之间震荡；少数券商比较乐观，如国开证券看到了4000点，粤开证券更是看到了4300点。

展望2021年A股具体行情，多数券商也都提到了“十四五”规划带来的历史性机遇。

国盛证券提出，明年是“十四五”规划元年，且本次“十四五”极其重要，肩负着我国加速经济转型升级、打赢科技持久战的历史使命，有望为市场提供强有力的催化。另一方面，参考过去历次“五年规划”对当年市场的表现以及结构都有比较重要的影响，相关政策受益行业超额收益明显。建议沿着“十四五”政策预期较高的“科技强国”“新型消费”“平安中国”三条线索，布局相关投资机会。

【楼市展望】全国平均房价破万 销量拐点临近

因为疫情的影响，2020年内房地产市场明显前冷后热，近来甚至出现“中一签”赚500万的极端情形。相伴随着的，是年内超500次的房地产调控。而刚刚召开的中央工作会议指出，要解决好大城市住房问题，要高度重视租赁住房，还要推进老旧小区改造。展望未来，房地产行业将转向稳杠杆甚至去杠杆，住房销量拐点大概率会提前。



据社科院发布的《中国住房发展报告》显示，今年以来，全国住房价格增幅经历了下降、回升和企稳的过程，截至2020年11月，房价平均水平突破万元大关，全国房价平均为10071元/平方米，同比增长7.9%。相伴随着的，是年内楼市调控的常态化。中原地产研究院表示，今年前11个月房地产市场累计调控次数达491次，其中11月份为33次，全年料将超过500次。

虽说总体平稳，但社科院也表示，“十四五”时期住房拐点来临和结构性潜力强劲。从总体上看，长时期住房市场总体过剩，结构性过剩将较为严重，但结构性潜力仍然存在。从时间上看，原来预估的在2025年出现住房绝对拐点即住房销售绝对量下降可能会提前。

【基金展望】“炒股不如买基”能否延续？

2020年是公募基金的“超级大年”，权益基金整体上演“炒股不如买基”，越来越多的投资者加入基民大军。但2021年基金能否继续“炒股不如买基”，牛年如何投资基金？哪些品种更有机会？

平安基金FOF投资总监代宏坤表示，明年上半年考虑以价值风格基金为主，这部分基金配置的重点是顺周期行业、大金融行业和消费行业。到了下半年，较大概率会增加对成长风格基金的配置比例，包括科技、医药基金的配置。这类基金是经济转型的热点方向，也是各市场参与方重点关注的板块，加上国家相关政策的支持，这些类别的基金在明年下半年的机会可能更好。



南方养老2045基金经理黄俊建议：2021年普通投资者，如果能承受纯权益产品的净值高波动就可坚持，但需要寻找行业稍微分散、依靠团队高效选股的产品，避免过度暴露在某一两个行业中，同时需要降低预期收益率，市场疯狂时反而更加需要保持克制。如果不能承担净值的高波动，也可以配置平衡混合型、偏债混合型、含权益绝对收益型基金，应重点把握那些有显著定增溢价收益、新股配售收益的基金，还可以参与具有锁定期的产品，即使遇到权益市场的暂时大幅回撤也能坚持住持仓。基金投资，要尽可能地拉长投资期、保持耐心，选择与自己风险承受度一致的产品，选择专业能力强的投资团队。

【政策展望】刺激政策或温和退出



展望2021年，分析师普遍预计经济复苏将如期而至，2021年中国GDP增速有望冲击9%，而在经济复苏之际，刺激政策可能逐渐退出，而这可能是影响明年资本市场的重要变量。目前宽松的财政和货币政策，在2021年能否延续？

中银证券认为，2021年影响投资的最主要因素将是货币环境的变化。2020年支撑投资增长的因素一方面来自国内广义财政支出的明显扩大，另一方面则来自应对疫情而采取的超宽松货币政策。而随着经济增长走出疫情冲击，预计财政与货币政策均将回归中性，对固定资产投资的增速构成压制。

粤开证券预计，2021年，货币政策继续保持常态化，财政政策陆续收紧，逐步回归常态。首先，财政政策的发力受到财政收支压力和政府部门杠杆率的约束，今年减税降费和疫情冲击对财政收入的削减、财政赤字率提升和财政支出的大幅增加，使得财政压力和政府部门债务增大，压缩未来财政政策施展空间。

其次，随着经济逐步回归内生增长轨道，一方面，财政、货币政策的边际效用递减；另一方面，财政、货币政策逐步向产业政策过渡，基于供给侧的结构改革和市场要素改革更为当务之急。但是，财政、货币政策的退出将是灵活、缓慢、有序的。