粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】一致性预期不灵了么-0218

2021 年 02 月 18 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略深度】2021 年基金专题研究（一）：从四季报高频词、仓位、配置变化出发，解析对后市有何启发》2021-02-08

《【粤开策略专题】广东上市企业 2020 业绩预告解析（附两会政府工作报告点评）》2021-02-08

《【粤开策略解盘】上证重回 3600 点，公司喜迎回购潮-0209》2021-02-09

《【粤开策略解盘】A 股节前喜迎三连涨，鼠年圆满收官-0210》2021-02-10

《【粤开策略专题】盘前必读！一文读懂春节假期那些事儿》2021-02-18

投资要点

市场回顾：高开低走

今日是牛年第一个交易日，A 股跳空高开，沪指开盘站上 3700 点关口，但随后市场走弱，截至收盘，上证指数收涨 0.55%报 3675.36 点，深成指跌 1.22%报 15767.44 点，创业板指跌 2.74%报 3320.14 点。**市场走势分化，行业方面**，有色金属、采掘、钢铁等顺周期板块集体领涨，家用电器、食品饮料、医药生物等机构抱团品种表现偏弱。概念方面，稀土、煤炭开采、工业金属等表现活跃。**成交方面，**两市成交 10851 亿元，较前一交易日放量 2101 亿元。**北向资金全天净流入 50.73 亿元，其中沪股通净买入 26.72 亿元，深股通净买入 24.02 亿元。**

热点跟踪：国内资本市场对外开放看点几何

QFII/RQFII 新规实施后，外资投资中国股债市场的空间和便利性都得到了进一步提升。**短期来看**，2021 年中国的经济复苏力度有望回归内生增长，吸引外资持有 A 股资产。**中长期看，从纵深角度而言**，随着股市、债券等标的物不断被纳入各种国际指数，A 股在国际重要指数中的权重占比提升，将带来可观的资金增量；同时人民币资产在全球范围内表现出一定的避险资产属性，人民币资产将逐渐成为境外投资者资产配置的重要标的物。**从横向对比来看**，我国外资持股比例相较于日韩、巴西、美国仍然显著偏低，后续可持续流入的空间巨大。未来随着金融市场对外开放稳步推进，境外资本进入中国仍具有较大的增长空间和增长动力。

2021 年资本市场对外开放的看点，我们认为主要在于进一步推进资本项目双向开放，深化人民币汇率形成机制改革，构建开放多元、功能健全的外汇市场体系，加快释放金融开放红利等方面。

大势研判：风险消化后，依旧看好春季行情逐级展开

春节期间基本面和政策面相对平稳，全球股市普涨，在全球经济复苏预期以及美国基建计划等因素刺激下，原油价格上行，风险资产表现优于避险资产，**市场对于 A 股开盘后的红包行情一致预期较强。**然而牛年首日指数高开低走，**我们认为主要还是在于指数在突破之后面临一定震荡整固的需求。沪深 300 指数早盘创出历史新高，领先于其他主要 A 股指数，而创业板在此前的行情中持续引领沪深指数上行，估值中枢上移，相对高位面临一定震荡整固的需求。**

上证指数方面，在突破 3700 点之后，尽管短期存在一定震荡整固的需求，但突破平台阻力位之后，市场向上的空间已经打开，**后续依旧有望向 15 年 8 月份的平台高点 4000 点区域迈进。**

同时我们还注意到，尽管指数高开低走，但是市场的赚钱效应较好，全部 A 股中有 3585 家公司上涨，下跌的公司为 517 家，**节前市场仅有抱团股上涨的“二八分化”现象有所改变，这对于提升市场情绪将起到积极的助推作用，依**

旧看好后续春季行情逐级展开。

顺周期板块强势领涨成为今天盘面中的重要亮点，从春节期间商品价格表现来看，有色金属价格上涨明显，截止 2 月 17 日，LME3 个月锡、锌、铜价格较节前分别上涨 5.94%、3.99%、1.53%，**涨价对相关板块形成提振。从中长期逻辑来看，在全球经济复苏预期形成共振以及补库存周期开启等因素刺激下，利好顺周期板块持续发力。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com