粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】重要会议强调密切关注市场流动性变化-0129

2021 年 01 月 29 日

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

近期报告

《【粤开策略流动性专题】北上资金延续流入，大金融板块受青睐》2021-01-26

《【粤开策略解盘】"就地过年"带来哪些投资机会-0126》2021-01-26

《【粤开策略】半导体行业周报：大基金虽减持，高景气仍持续》2021-01-27

《【粤开策略解盘】如何看待流动性边际变化-0127》2021-01-27

《【粤开策略解盘】券商计提减值，对业绩影响几何》2021-01-28

投资要点

市场回顾：指数震荡

周五沪深股指开盘后震荡下行，临近尾盘触底回升，跌幅收窄。收盘沪指下跌 0.63%，创业板指下跌 1.04%。两市成交 9522 亿元，较前一交易日小幅放量，北向资金单日净流入 4.86 亿元。

盘面上，休闲服务、食品饮料、银行逆势收红，国防军工、电气设备、采掘表现偏弱。概念方面，航空运输、白酒、稀土涨幅居前，锂矿、今日头条、生物育种板块回调。

热点跟踪：证监会强调密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平

1 月 28 日，2021 年证监会系统工作会议在京召开，明确 2021 年监管工作着力点。会议提及加强宏观形势的跟踪研判，密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平，动态完善应对政策。

根据万得数据统计，截止 1 月 28 日，沪深两融余额约 1.7 万亿，处于 2015 年以来高位。除了融资融券之外，发行结构化产品、配资、代持等也是常见的投资 A 股的杠杆产品，杠杆类产品存在一定的风险，出于维护市场稳定及投资者利益的考虑，此类业务需要严密监控。

短期市场的流动性有所收敛，1 月 28 日，R001、DR001 由 1 月 6 日的 0.69%、0.60%大幅跳升至 4.21%、3.05%，R007、DR007 由 1 月 5 日的 1.94%、1.65%大幅跳升至 4.83%、3.08%，**原因我们认为主要是与缴税叠加央行资金近期持续净回笼相关。**

从杠杆方面来看，2020 年三季度，居民部门杠杆率为 61.40%，年内持续上升。房地产价格在年初以来也出现了较快幅度的上涨，**银行流动性持续净回笼，一定原因在于抑制资产价格快速上涨带来的风险，平抑市场波动。在货币政策"稳"字当头、资金面维持紧平衡的政策导向之下，叠加公共卫生事件的影响下，国内经济仍处于恢复过程中，货币政策也并不具备快速收紧的基础，短期银行间市场资金面偏紧，不改我们对于货币政策维持中性的判断。**

大势研判：优先关注低估值且业绩预期向好的品种

抱团板块表现分化，军工、光伏等机构抱团龙头股走势低迷，而白酒板块逆势上涨。受**制于流动性收敛以及业绩预告进入密集披露期，市场避险情绪提升影响风险偏好，短期市场波动的概率增大，对于前期涨幅较大的高位抱团龙头股不宜追高。在此阶段，优先关注估值相对偏低，且业绩预期向好的品种。**

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