粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待流动性边际变化-0127

2021 年 01 月 27 日

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

近期报告

《【粤开策略解盘】缩量上涨，抱团行情反复-0120》2021-01-20

《【粤开策略解盘】美总统正式宣誓就职，资本市场影响几何-0121》2021-01-21

《【粤开策略解盘】如何看待指数分化-0122》2021-01-22

《【粤开策略大势研判】高位整固不改长期上行趋势（附四季度基金规模及仓位跟踪）》2021-01-24

《【粤开策略解盘】如何理解港股科技股狂欢-0125》2021-01-25

投资要点

市场回顾：探底回升

周三指数开盘涨跌不一，下探回升后持续震荡，总体市场情绪偏谨慎，截至收盘，沪指涨 0.11%，深证成指涨 0.4%，创业板指涨 0.7%。两市成交 9231 亿元，较前一交易日继续缩量。北向净卖出 10.14 亿元，连续两日流出，其中沪股通净流出 10.81 亿元。盘面上，传媒、电气设备、银行表现较好；食品饮料、房地产、有色金属回调。概念上，网络游戏、今日头条、新能源板块涨幅居前，稀土、半导体、白酒板块回调。

热点跟踪：流动性边际变化放大股市波动

近期市场情绪高涨，部分抱团板块由于估值较高，对流动性较为敏感，而近期流动性的边际变化，使得市场情绪有所起伏，放大了股市的波动。

短期银行间资金面趋紧。1 月中下旬为传统缴税时点，财政存款上缴回笼流动性，叠加本周公开市场操作持续净回笼、1 月信贷投放高增，短期资金利率有所上行。1 月 27 日 FR001 报 3%，涨 23 个基点；FR007 报 3.10%，涨 33 个基点；FR014 报 3.20%，涨 25 个基点。FDR001 报 2.98%，涨 25 个基点；FDR007 报 3.02%，涨 28 个基点；FDR014 报 3.10%，涨 20 个基点。公开市场方面，央行公告称临近月末财政支出大幅增加，1 月 27 日开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作，2800 亿元逆回购到期，净回笼 1000 亿元。

在货币政策“稳”字当头、资金面维持紧平衡的政策取向下，短期银行间市场资金面偏紧，不改货币政策“不紧不松”态势。央行行长昨日指出，将确保央行采取的政策是具有一致性、稳定性和一贯性，而不会过早地放弃支持政策。**预计后续资金供给将保持合理中性。**另外，隔夜利率与 7 天期利率“倒挂”，**反映出市场预期隔夜资金紧张的局面不会持续。后续可关注在春节跨节资金需求下，央行的公开市场操作情况。**

大势研判：板块轮动，关注业绩验证板块

近期处于业绩预披露期，板块轮动加剧，随着高位抱团股筹码开始松动，部分业绩优秀的小市值品种重新受到资金追捧，重点关注行业持续景气，同时业绩持续验证的板块。

1）顺周期板块，关注受益于经济回升，补库存和增加资本开支的板块，如化工、建材板块等;

2）消费板块中，关注出口与内需利好的可选消费板块如汽车、家电板块等；

3）科技成长板块中，关注产业趋势明确，且当前仍具备性价比的板块，如半导体设备、信创、新能源汽车等。

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

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com