粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】沪指失守 3400 点，如何看待指数投资趋势-1218

2020 年 12 月 18 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】中央经济会议的四大看点及自主可控行业投资机会解析》2020-12-11

《【粤开策略大势研判】政治局会议传递了怎样的市场信号》2020-12-13

《【粤开策略解盘】“退市新规”要点解析-1215》2020-12-15

《【粤开策略解盘】有色走强多点开花，沪指再上 3400-1217》2020-12-17

《【粤开医药深度】新冠疫苗陆续上市，产业链上下游深度融合》2020-12-18

市场表现

今日 A 股三大指数早盘窄幅震荡，午后开盘出现一波跳水。截至收盘，沪指收跌 0.29%，失守 3400 点，本周累计上涨 1.43%；深成指收跌 0.26%，本周累计上涨 2.21%；创业板微跌 0.18%，本周累计上涨 3.46%。

成交方面，两市成交 7712.74 亿，较前一交易日缩量 204.77 亿。本周日均成交额为 7367 亿元，较上周缩量近 250 亿元。**北向资金全天净流出 13.62 亿，本周累计净流入 85 亿，北上资金持续回暖，本月已累计净流入超 350 亿。**

盘面上看，采掘、钢铁、电气设备、有色涨幅居前，休闲服务、银行、非银金融、机械设备表现偏弱。概念方面，煤炭开采、新能源、汽车整车等板块表现强劲，食品加工、医疗物资出口、疫苗、水产等题材股有所回调。

南方多地出现“拉闸限电”的情况，供需错配使煤炭价格强势增长，进而带动煤炭开采相关板块的上涨。用电量大幅增长一方面是由于我国经济持续复苏向好而产生的工业用电需求，另一方面也是由于受到冷空气影响而激增的采暖需求。短期内供需不平衡使得煤炭价格持续走高，带动板块表现。

市场热点

截至今年 11 月 30 日，美国一只股票基金“整体股市指数基金”资产规模达 1.04 万亿美元，成为同类基金中全球首只资产超过 1 万亿美元的基金。

近年来，指数投资的关注度明显有所提升，最直观和最主要的原因就是历史收益率表现出色。指数投资相较于直接投资个股，指数投资可以达到分散风险及买入一揽子股票的目的。以成熟市场美国为例，在过去的二十多年的时间里，主动管理型基金大部分不能跑赢指数基金。投资者具备趋利避害的本性，在此背景下，指数投资自然而然就会受到更多的关注。

具体来看，指数投资具备分散风险、波动率小、投资门槛低等优点：

一、分散风险。投资指数或者说指数化投资就是投资一个涵盖了众多样本股的投资组合，分散的投资可以规避非系统性风险，避免了出现个股暴雷或者踏空的情况，达到风险收益比率的平衡。

二、波动率低，稳定性较高。指数投资的日常波动幅度是远低于绝大多数个股的 比如沪深 300 是挑选流通性较好和具有行业代表性的 300 只股票计算，都是一些市值较大的公司，相对来说业绩和市场表现都较为稳定。

三、投资门槛相对较低。指数投资相对较为简单，不需要像个股一样去研究基本面，包括公司治理、财务报表、行业赛道、市场空间等等，并且指数公司会不断根据市值、成交量等指标调进调出股票，不断进行优胜劣汰。

当然，另一方面，指数投资也存在一些缺点，主要是：

分散风险的同时也降低了预期收益率，另外，指数里面涵盖一些常年表现不

理想的公司，无法人为主动剔除，影响指数表现。比如我们 A 股的上证综指，由于涵盖了权重较大的银行、石油等“位高权重”的股票，指数走势相较于其他指数有所失真，十年以来，几乎没有上涨。

那么作为投资人，我们进行指数投资的时候需要量体裁衣，选择最适合自己的，就是最好的。指数基金是一个大家族，包括传统指数基金、指数增强基金、ETF 基金、ETF 联接基金都属于被动投资的范畴，涵盖内容从市场到板块到某一具体的行业。投资者需要根据自身的风险承受能力以及投资目标、诉求等综合判断做出最优选择。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

陈梦洁，2016 年加入粤开证券，现任高级策略分析师、行业比较及资产配置组负责人，证书编号：S0300520100001。

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