粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

# 【粤开策略解盘】LPR、MLF 均连续 7 个月“按兵不动”-1120

2020 年 11 月 20 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**

《【粤开策略解盘】RCEP 签署叠加 10 月经济数据持续稳定恢复，A 股“煤飞色舞”-1116》2020-11-16

《【粤开策略解盘】MLF 超量续做呵护流动性，汇率保持强势提升外资吸引力-1117》2020-11-17

《【粤开策略解盘】指数分化、风格切换，低估值“真香”-1118》2020-11-18

《【粤开策略流动性专题】央行加大逆回购投放，北上延续流入》2020-11-18

《【粤开策略解盘】国常会再放利好，市场仍是存量博弈-1119》2020-11-19

## 市场表现

**A 股全天呈窄幅震荡之势，沪指午后在周期股的带领下震荡走高。**截至收盘，上证指数收涨 0.44%报 3377.73 点，本周累计上涨 2.04%；深证成指收涨 0.54%报 13852.42 点，本周累计上涨 0.71%，创业板指收涨 0.83%报 2667.09 点，本周累计下跌 1.47%。

**成交方面，**两市成交 7509.37 亿元，较前一交易日缩量 233.50 亿，连续 3 日缩量，下半周市场情绪明显降温。**北向资金**全天净买入 24.44 亿元。

**盘面上来看，**A 股再次上演“喝酒”、“开车”行情，汽车、酒类、有色、煤炭、航运股表现活跃，金融股明显走软。本周有色、采掘、军工、钢铁、银行等低估值股票大涨居前，医药、电子、计算机表现不佳。

## 资金面分析

本周，两市成交有明显萎缩，尤其下半周成交量连续萎缩。具体分市场来看，沪市由于周期板块的亮眼表现成交量降幅较小，较前一周下降 4.87%，而深市表现明显低迷，深证成指和创业板指较前一周分别缩量 10.83%和 18.43%。

北上资金方面，本周累计净流入 55.11 亿元，其中沪股通净买入 84.40 亿元，深股通净卖出 29.29 亿元，连续 3 周呈现沪强深弱格局。北上资金交易占比明显降至 11.49%，本周反复活跃的低估值周期板块是北上配置比例比较低的板块，因此，资金在当前市场显得热情不高，观望氛围比较浓厚。

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 11 月 20 日 LPR 报价为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。连续 7 个月“按兵不动”，作为每月 LPR 的“风向标”，MLF 操作利率也已连续 7 个月未降。

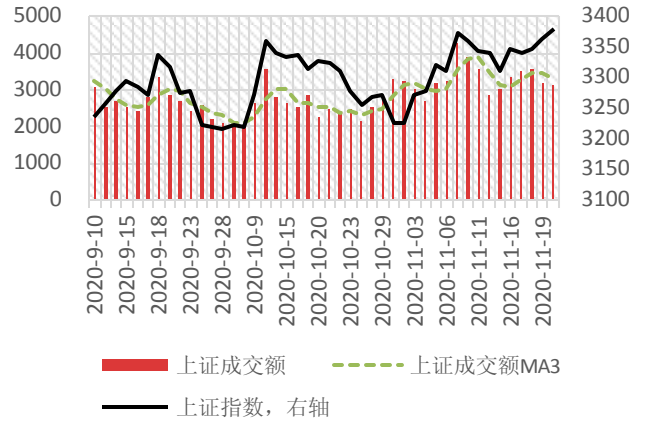
下周（11 月 21 日至 27 日）央行公开市场将有 3000 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 0 元、500 亿元、1000 亿元、700 亿元、800 亿元；此外周一还有 500 亿元国库现金定存到期。

## 大势研判

**本周市场成交有明显萎缩，热点切换速度较快，表明市场仍旧以存量博弈为主，场外资金进场意愿不足，叠加部分机构提前获利了结锁定收益的情况，预计短期后市仍将以震荡为主。短期以有色、化工、金融为代表的低估值周期股仍有望在经济修复的逻辑下反复活跃，中长期关注以新能源汽车代表的业绩成长性高并且能够延续到明年的方向。**

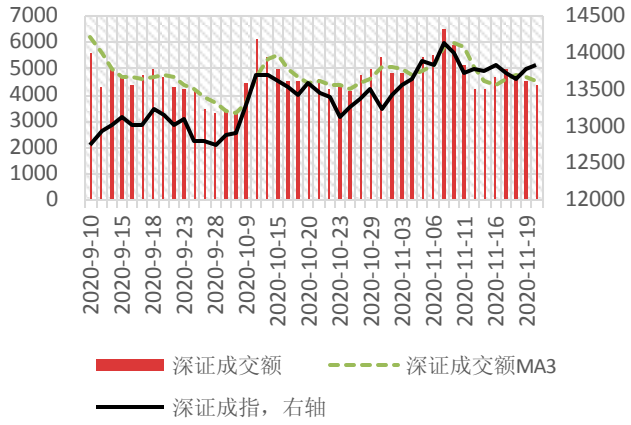
**风险提示：股市有风险，投资需谨慎。**

**图表1：上证成交额与上证指数变化**



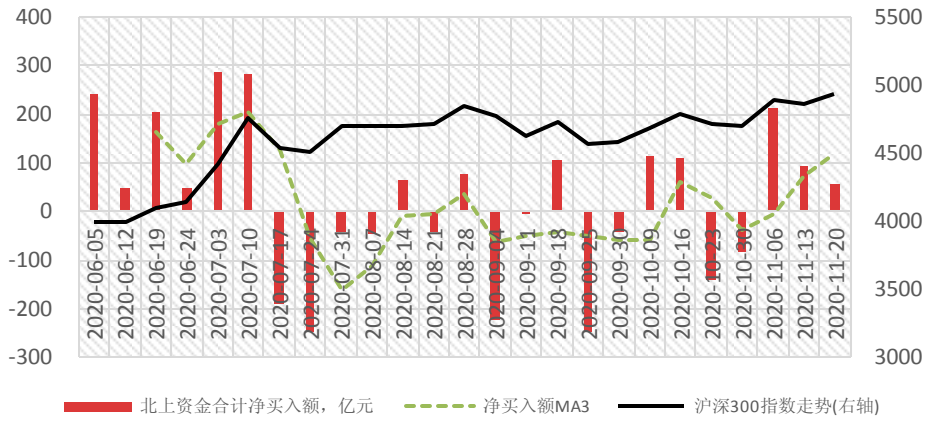

*资料来源：wind、粤开证券研究院*

**图表2：深证成交额与深证指数变化**



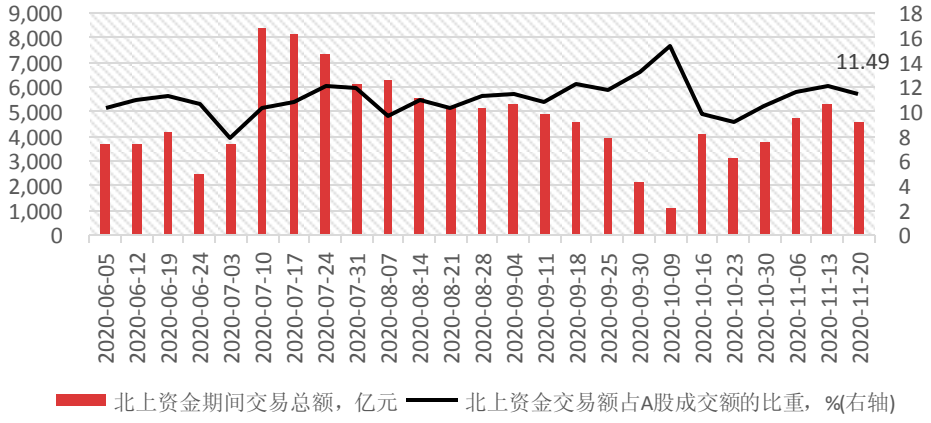

*资料来源：wind、粤开证券研究院*

**图表3：北上资金净买入额和大盘变化趋势**




*资料来源：wind、粤开证券研究院*

**图表4：北上资金交易占比变化趋势**




*资料来源：wind、粤开证券研究院*

## 分析师简介

陈梦洁，2016 年 4 月加入粤开证券，现任策略分析师，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