联储视点

联储证券 LC Securities 财富管理部 风险等级：中低风险
2020年11月16日 星期一

市场策略

【要素分析】外部要素：上周五美股三大指数均涨逾1%；标普涨1.36%，创收盘历史新高，纳指涨1.02%。

内部要素：1、财政部：2020年11月15日，区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)正式签署。2、银保监会发文《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》取消对险资在财务性股权投资的限制，近20万亿资本蓄势待发，利好创投募资。3、16日，央行将对本月到期MLF(中期借贷便利，俗称“麻辣粉”)进行一次性续做。

【市场逻辑】10月份金融数据方面社融增速、M1增速继续上行，短期货币政策稳定性有望延续。上周五SHIBOR隔夜利率为2.5230，央行上周开展逆回购5500亿元，实现净投放2300亿元。市场供需方面，短期IPO批文下发速度有望提高至一周10家以上。增量资金方面，上周北向资金净流入92亿元，最新融资余额为1.44万亿；10月份基金发行总额环比9月减少近50%。短期风险偏好层面：信用债违约事件有进一步发酵风险，需对此密切关注。

【市场趋势】收盘沪指跌下10日均线、短期成交均线。从沪指形态看，9月初来运行于3200-3370点箱体，目前位置处于此箱体中部，短期将考验60日均线支撑作用。创业板综指上周五微涨收于短期均线之下，60日均线之上，下方强支撑仍为3030点。

【仓位建议】仓位约5-6成

主线跟踪

1、科创50ETF上市，建议逢高减仓。

2、RECP签署后，所有参与国必须在两年内完成批准程序，才会正式生效。不声张，闷声关注产业链优势明显的企业。

3、年底雷多驱使资金更易报团现金牛企业，继续调降行情预期及仓位。本周看前高后低。

优质消费包括白酒、家电、医药类。白酒、家电因景气向好，同时因防御特点受益年底市场风险偏好降低。上周五白酒板块出现分化，二三线退档明显，一线白酒维持坚挺状态。我们仅对一线白酒推荐跟踪。家电受益RECP产能转移及出口，估值提升未结束。医药类年底集采仍有压制，但对于消费趋势、老龄化趋势，无碍对板块的乐观预期。

特斯拉板块上周五美股中概汽车出现剧烈波动，对今日板块开盘构成压力。上周五锂电池材料龙头公司表现符合预期，再度上攻。我们对板块回归趋势跟踪，高位、短线快速拉涨标的（如比亚迪等）仍以风险提醒为主，对慢爬标的以顺趋势跟踪。若本周初波动剧烈，建议观察为主。

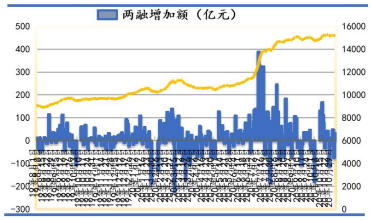
景气顺周期此处主要包括建材、机械、优质化工龙头，范围不扩散，聚集产业龙头。顺周期顺的是经济复苏下的产能+需求复苏，尽管近期信用债暴雷不断，但对产业龙头影响有限，反而加剧抱团现象。建议逢低关注，中短线看待。

两融信息

2020年11月12日两融余额15541.68亿元，相较上一交易日，两融余额净流入3.35亿元，其中沪市增加3.23亿元，深市增加0.12亿元。

投资顾问：韦剑飞 证书编号：S1320619060004

两融余额走势图



图表来源：联储证券；数据时间：2019.8-2020.11

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本产品风险等级为中低风险，适用客户风险承受能力类型为：谨慎型、稳健型、积极型、激进型。

投资顾问声明：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，保证资讯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，本资讯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。在任何情况下，本资讯中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。