粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】保持耐心，持续关注量能变化-1028

2020 年 10 月 28 日

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】广期所设立提速，助力广州建设金融中心》2020-10-24

《【粤开策略大势研判】产业、供需到要素的循序渐进—“十四五”主线下的结构性机会》2020-10-25

《【粤开策略深度】“十四五”政策展望系列报告之三：大金融篇——资本市场深化改革助力“双循环”》2020-10-26

《【粤开策略解盘】沪指四连阴，大金融白酒拖累指数下行-1026》2020-10-26

《【粤开策略解盘】A 股韧性凸显，静待靴子落地-1027》2020-10-27

投资要点

白马回暖，沪指两连阳

今日沪深两市早盘平开后大幅下探，但随后在白酒、汽车等白马股的带领下一路震荡上行，主要股指全部收红，沪指两连阳。总体上，市场情绪稍有好转，市场赚钱效应有所提升。截至收盘，上证指数涨 0.46%，报收 3269 点；深证成指涨 0.89%，报收 13388 点；创业板指涨 0.74%，报收 2670 点。

成交方面，两市成交 7331 亿元，较前一交易日放量超千亿。北向资金午后持续回升，结束此前连续 7 日净流出，全天净流入 2 亿元。

盘面上来看，白酒、汽车、消费电子等板块活跃；农业、军工、银行等板块走弱。文旅部、国家发改委、财政部发布通知，开展文化和旅游消费试点示范工作，受消息面影响已经连续调整半个月的休闲服务板块出现超跌反弹。

消息面解读：“逆周期因子”淡出使用

10 月 27 日，外汇市场自律机制秘书处发布消息称，今年以来，我国外汇市场运行平稳，国际收支趋于平衡，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动、弹性增强。据了解，近期部分人民币对美元中间价报价基于自身对经济基本面和市场情况的判断，**陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”淡出使用。**

央行在 2017 年 5 月在人民币中间价定价机制中引进“逆周期因子”，按央行此前所说，可以根据宏观经济等基本面变化动态调整，有利于引导市场在汇率形成中更多关注基本面，适度对冲市场情绪的顺周期波动，缓解外汇市场可能存在的“羊群效应”，当时被视为扭转人民币汇价弱势的措施。

此次央行强调“逆周期因子”淡出使用，但并不意味着不再使用。目前来看“逆周期因子”淡出使用可以增强汇率弹性，使市场在人民币汇率的定价过程中享有更多“话语权”，另一方面，能够在一定程度上平缓近期汇率升值的幅度和速度，向市场释放汇率并非单边升值的信号。

大势研判：持续关注量能的变化

据界面新闻报道，85 位基金经理展望跨年行情：大部分基金经理保持乐观仓位，并且倾向于保持目前仓位不变，未来更看好低估值风格。数据显示，24%的基金经理对跨年行情较为乐观，38%的基金经理持谨慎乐观态度，36%的基金经理观点较为中性，另有少部分基金经理偏悲观。

白马股回暖带动市场情绪略有好转，但当前市场仍呈现出板块轮动+低风险偏好+存量博弈的特征，近期多因素扰动使得市场略显谨慎，当前时间建议投资者保持耐心，持续关注量能的变化，静待内外部扰动因素逐渐消退之后，市场有望在多重共振下开启反弹行情。

配置上，近期建议投资者近期重点关注两条主线：一是“十四五”规划超预期带来的投资机会，关注新能源汽车、光伏、第三代半导体、5G 等板块；二是优

质的低估值板块的估值修复机会，关注化工、大金融等板块。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

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