联储视点周策略

联储证券 LC Securities　财富管理部　风险等级：中低风险
10月17日-10月23日

策略分析

上周回顾：快速拉涨后步入震荡，但投资者体验不好。

节后市场接近全面修复，形态上呈现快速拉升后进入缩量窄幅震荡情形。沪指、深成指、创业板指、科创板50分别涨3.68%、4.84%、5.82%、1.39%。板块方面普涨但分化明显，持续性好的板块包括：服装、保险、银行、煤炭、生物疫苗，下跌板块为旅游相关的行业及影视游戏分化体现在多数板块反弹2日阴跌4日，投资者体验不好。影响节后市场的主因：一是流动性短暂充裕，源自资金回流；二是资金风险偏好提升，源自假期外围不确定性降低表现在北上资金大幅净买入。展望10月下旬，指数蓄势、资金调仓，为11月美大选落地做准备。

本周重点及对应逻辑：10月中下旬与9月的一样？

1、相似在存量博弈，资金面为最大困扰。指数层面机会概率较小。美国大选仍处激烈争夺期，上周有美国计划限制蚂蚁集团的信息，对资金的风险偏好提升构成压制，场外资金较难有入市动作。10月为缴税大月、地方专项债将于月底发行完毕，加上蚂蚁、中金、京东数科IPO信息，对流动性的需求较大，虽然央行超额续作MLF，但货币政策的整体基调是回归正常。从流动性及场外资金态度，均看不到指数有趋势性机会。存量博弈、区间震荡为常态。

2、不同在9月似秋天，看到头；10月似冬天，看到投。9月存在过节效应、资金流出、美大选辩论等扰动因素，在月初看到月底的不乐观，伴随过程颇为煎熬。10月确定性的事件增多，如三季报、电子新品发布、十四五规划；更重要的是最大的不确定性因素美国大选将落下帷幕。9月未完成调仓的基金也将结束调仓。如同冬天，即便天冷但春天即将来临。遇市场大幅波动，资金也敢于做布局。

3、交易要适应新规则+场外钱多。新规则是20%的涨跌停制度，场外钱多已成常态。每每出现一致看好、价值洼地机会时，资金蜂拥入市，迅速抹平，进而步入震荡内耗期。K线形态为：脉冲+长尾。对投资者的指导意义为：个股操作难度加大，因脉冲时不好跟，内耗时闪崩又不断需调整为对景气板块或指数做低吸、定投。换算成基金，则是需要波动操作。

机会展望

权益类资产：仓位约6成，建议不追高、低吸，范围：核心资产偏消费，增量偏金融。

1、核心资产：创新药、白酒、家电。节后市场的主导力量为北上资金，反应在行业板块上是消费类明显占优，持续性好于科技类，甚至好于景气产业新能源汽车。北上资金或者外资更偏好优质消费类，持续回补。若10月中下旬板块出现大波动，建议做逢低吸纳。

2、特斯拉、消费电子，乐见调整。上述两个板块处于景气上行期，逻辑支撑力度大。出现大幅调整，建议从中线布局角度考虑。

3、基金增仓银行、保险，一是布局未来，二是年底排名战求稳。上周我们看到银行、保险出现持续上涨，虽然涨幅不大，但量价反应有资金增持。再从资金属性看，大概率出自公募+外资等机构。逻辑也较为明确：一是做布局，随着实体经济恢复，不良降低、贷款利率走高、政策让利结束，行业盈利向好； 二是年底排名战求稳或是方向不明状态下的缓兵之宜。

投资顾问：韦剑飞　证书编号：S1320619060004

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。