投资策略研究

【粤开策略解盘】宏观数据助推市场保持强势-1015

2020 年 10 月 15 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】政策助力市场走强(附深圳改革试点方案点评)-1012》2020-10-12

《【粤开策略流动性专题】9 月量能持续低迷，北上布局顺周期板块》2020-10-13

《【粤开策略解盘】国企改革投资机会的两个看点-1013》2020-10-13

《【粤开策略深度】盈利驱动下，翘尾行情可期—2020 年四季度投资策略展望》2020-10-13

《【粤开策略解盘】市场弱势盘整，关注业绩关键驱动-1014》2020-10-14

投资要点

大势研判：宏观数据助推市场保持强势

周四市场延续震荡整理，收盘沪指下跌 0.26%，创业板指下跌 0.95%。行业方面，纺织服装、银行、采掘涨幅居前，概念方面，煤炭、保险表现较为活跃，旅游、半导体、光伏等概念有所回调。两市成交 7640 亿，较前一交易日再度缩量。北上资金单日小幅净流出 3.32 亿元。

9 月份的重要数据陆续公布。9 月 CPI 环比上涨 0.2%，8 月为 0.4%，同比由 2.4%回落至 1.7%。分项来看，食品价格同比和环比的回落均较为明显，猪肉价格环比由正转负，**主要是由于生猪存栏同比回升所致**，鲜果价格环比大幅上涨，主**要是由于季节以及假期因素带来价格上涨。**非食品价格同比由 8 月的 0.1%微降至 0%，环比增速为 0.2%，8 月为 0.1%，衣着和文娱教育环比上涨较为显著，**主要是由于文娱消费的恢复以及开学季所致。**

PPI 环比上涨 0.1%，8 月为 0.3%，同比降幅由-2%小幅下滑至-2.1%。生产资料价格环比继续上涨但涨幅收窄，而生活资料价格由涨转降。受原油价格变动影响，石油产业链相关行业价格下跌较为明显，煤炭采选由跌转涨，计算机及电子通讯设备制造业价格有待回暖。**生猪存栏同比的持续回升，将带动猪价下行，鲜果价格上行也有望随着季节性因素减弱而趋于缓解，食品价格走弱将带动年内 CPI 同比继续回落。PPI 短期虽然面临油价下跌和外围扰动的压力，但中长期在国内外经济的持续复苏下，将带动 PPI 回暖，通胀压力较为温和，货币政策依旧将维持稳健。**

9 月份的 M2 和社融增速均超出市场预期。9 月 M2 同比增速从 10.4%升至 10.9%；新增社融 3.48 万亿，同比多增近万亿，存量同比 13.5%，较前值上升 0.2 个百分点；新增人民币贷款 1.92 万亿，同比增长 0.16 万亿。**受到政府债融资及企业、居民中长期融资的双重催化，存量社融增速持续回升，社融作为先行指标，预示短期投资需求有较好支撑，整体增长仍有空间。**

在连续上涨至相对高位之后，市场情绪相对谨慎，叠加外围扰动的不确定性，多空双方存在一定分歧，**盘面走势较为震荡，尤其是创业板指短期估值相对承压，存在一定估值回归的需求。**虽然周四市场整体延续震荡整理，但以银行、煤炭为代表的权重板块表现较为活跃，券商板块在盘中也一度发力拉升，带动大盘翻红，**权重板块的发力对于市场情绪而言将起到重要的提振作用。结合当前已公布的经济数据，经济复苏势头向好，后续低估值周期类权重股依旧存在补涨空间，从而带动大盘企稳。配置方向上，业绩依旧是短期的关注重点，尤其是在市场尚未企稳的阶段，优先关注业绩确定性较强的板块，如大消费相关的食品饮料、农林牧渔等。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

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