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10月15日 星期四

市场策略

【要素分析】外部要素：美股三大股指14日下跌，其中，道指跌0.58%，纳斯达克指数跌0.80%。

内部要素：1、深圳经济特区建立40周年庆祝大会于14日上午举行，国家主席习近平出席大会并发表重要讲话。

2、10月14日，央行公布九月多项金融数据。前三季度人民币贷款增加16.26万亿元，外币贷款增加1125亿美元；9月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.8%，质押式债券回购月加权平均利率为1.93%。初步统计，9月末社会融资规模存量为280.07万亿元，同比增长13.5%。

【市场逻辑】我国经济持续复苏，9月PMI、出口、汽车销售、金融数据均正向超预期。货币政策从“稳货币、宽信用”温和转化。市场供需方面，股票供应同比继续增大，新股上市提速冻结大量场内活跃资金；场内增量资金短期继续反复，北上资金周三小幅净流出15亿元。最新融资余额回升至1.42万亿；基金发行方面，9月份新成立基金发行份额约为8月二分之一，可跟踪10月份基金发行力度。短期市场风险偏好方面，外部不确定在中美经贸、科技方面均有缓和迹象，短期美股走势、北上资金流入流出幅度对市场有一定影响。

【市场趋势】周三沪指小幅回落，量能维持在2800亿元之上。短期走势仍在消化巩固箱体成交均价处压力。随着短期均线修复，可关注沪指在消化箱体成交均价线后能否攻击箱体上沿。创业板综指周三小幅回落，量能保持较好为2789亿元。建议关注量能主线变化，跟踪分时趋势或5日线支撑。

【仓位建议】不超6成

主线跟踪

媒体错误解读央行解读，我们这样看；

昨日该强不强，主板指数步入蓄势震荡期；创业板综指却是牛市格局，存量资金的主战场明确。

消费电子+特斯拉：昨日央行解读9月金融数据，提及应当允许宏观杠杆率阶段性上升，扩大对实体经济的信用支持。媒体大呼利好，意念A股开盘暴涨。但我们却忧心忡忡，原因：9月后金融数据大概率拐点；提杠杆是疫情时期稳经济，但现在经济接近恢复，央行是这样委婉表达降杠杆的“这也为未来更好保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件”消费电子低开低位震荡，对TMT整体构成压制，原因媒体解读Iphone12低于预期+苹果股价下跌，我们认为属于预期事件的兑现，正常看待。取消配送耳机，将加速TWS耳机普及，对歌尔的影响应客观看待，建议对产业龙头逢低吸纳。**特斯拉板块**昨日高位震荡，小幅收涨，明显强于市场，连续2日高位震荡后，在今日外围新能源车大涨的催化下有望冲高。建议未介入者不追高，持有者跟踪短线趋势，若跌破可适当止盈短线仓位；中线维持乐观。

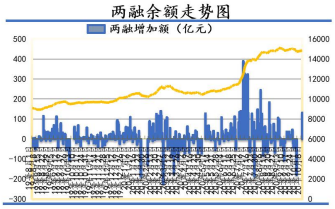
金融科技+券商：昨日板块领跌市场，主因深圳板块大跌、券商低迷、板块龙头恒生同花顺下挫。短线市场步入震荡，板块催化降低，操作不追高、并维持逢低关注板块龙头、聚焦而非发散的建议。**券商：**昨日板块延续调整，拖累市场情绪走低，市场步入震荡概率较大。继续看好券商整合提速，储备四季度高弹性机会。维持逢低把握的建议，尽力克服短线折腾的“痼疾”。

两融信息

2020年10月13日两融余额15135.81亿元，相较上一交易日，两融余额净增加111.94亿元，其中沪市增加41亿元，深市增加70.94亿元。

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：2019.8-2020.10

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。