节后市场情绪或触底回升

——策略周观点第 36 期

日期：2020 年 09 月 28 日

投资要点：

- **海外震荡依旧，A 股缩量上行：**节前避险情绪回升，本周 A 股缩量下跌，其中上证综指跌 3.56%，深证成指跌 3.25%，沪深 300 跌 3.53%，创业板指跌 2.14%，中小板指跌 3.05%，科创 50 跌 0.22%。一级行业除医药生物外全数下跌，其中有色金属、汽车、房地产跌幅较大。本周 A 股交易情绪较低迷，周内日均成交 6610 亿元，创近三个半月新低，其中周五成交额 5692 亿元，创近半年新低。主要股指换手率延续下降趋势。

- **LPR 按兵不动，北向大幅流出：**市场流动性方面，本周央行公开市场累计开展 9000 亿元逆回购操作，本周净投放 4800 亿元逆回购资金；9 月 LPR 1 年期品种报 3.85%， 5 年期以上品种报 4.65%，连续 5 个月按兵不动。截至本周五，两市融资融券余额为 1.50 万亿元，较上周末环比多增 49.52 亿元；截至本周末，陆股通累计净流入 10912.95 亿元，较上周末环比净流出 247.10 亿元，周净流出额创两个月新高，其中周四净流出 121.68 亿元，单日净流出额创半年新高。北向资金合计周买卖总额 3965.20 亿元，创近 12 周新低。

- **投资建议：**上周 A 股市场情绪再度下行：5 个交易日日均成交额 6610 亿元创近三个半月新低，其中周五成交额 5692 亿元，创近半年新低；主要股指换手率延续下降趋势，特别是创业板换手率从月初的超过 4%下降至当前不足 2%。当前 A 股市场情绪低迷一方面有国庆长假前较大概率下跌的历史原因，另一方面由于存在对类似欧美疫情反复、美元走势等海外扰动的避险需求。十一长假后，上市公司三季报将陆续披露，顺周期行业和消费板块有望迎来业绩改善，市场风险偏好有望回暖，交易情绪或触底回升。配置方面：可关注基本面有望改善提升且估值尚处较低区间的航空、家电、纺服、酒店、景点等消费板块。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，宏观经济下行。

分析师： 徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20200921_策略周观点_AAA_人民币走强，或利好部分周期行业
2. 万联证券研究所 20200914_策略周观点_AAA_宏观数据显示消费或回暖
3. 万联证券研究所 2020906_策略周观点_AAA_海外市场波动或对 A 股情绪冲击有限

万联证券

目录

1、市场指标.....3
1.1 市场涨跌幅.....3
1.2 市场成交额.....3
2、流动性指标.....5
2.1 融资融券.....5
2.2 北上资金.....5
3、宏观指标.....7
3.1 利率.....7
3.2 汇率.....7
4、一周大事追踪.....8
5、投资建议.....9
6、风险提示.....9

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元）.....4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%）.....4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元）.....4
图表 6：A 股两融余额（万亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%）.....5
图表 7：A 股行业周两融净买入额（亿元）.....5
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）.....6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）.....6
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）.....7
图表 11：十年期国债收益率率（%）.....7
图表 12：在岸人民币汇率（元）.....8
图表 13：离岸人民币汇率（元）.....8
图表 14：一周财经要闻.....8

万联证券

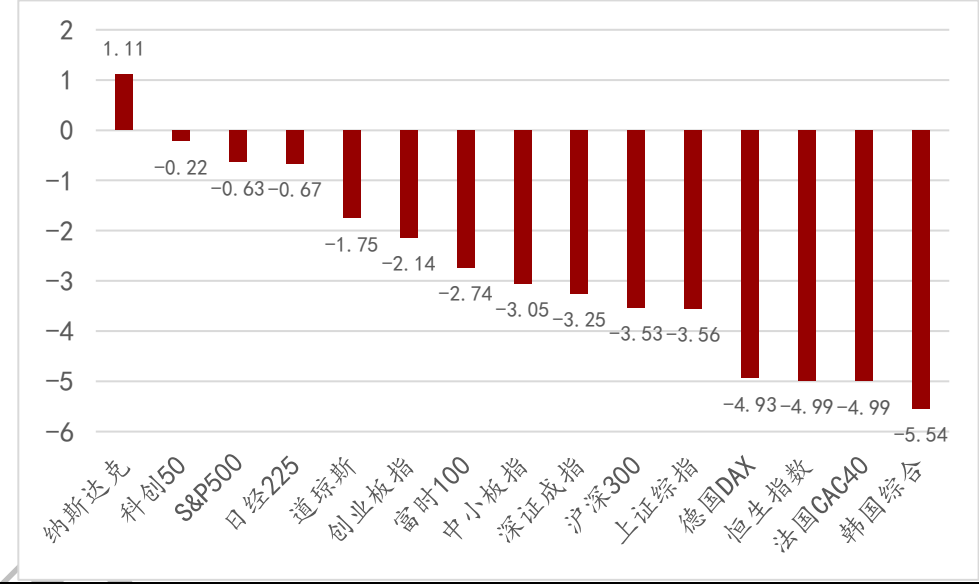
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

节前避险情绪回升，本周A股缩量下跌，其中上证综指跌3.56%，深证成指跌3.25%，沪深300跌3.53%，创业板指跌2.14%，中小板指跌3.05%，科创50跌0.22%。

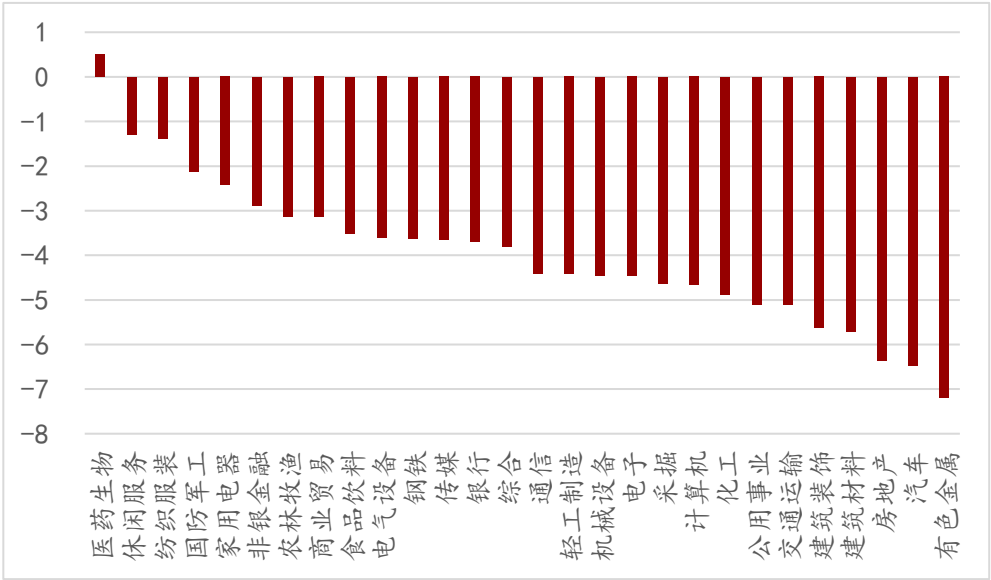
一级行业除医药生物外全数下跌，其中有色金属、汽车、房地产跌幅较大。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



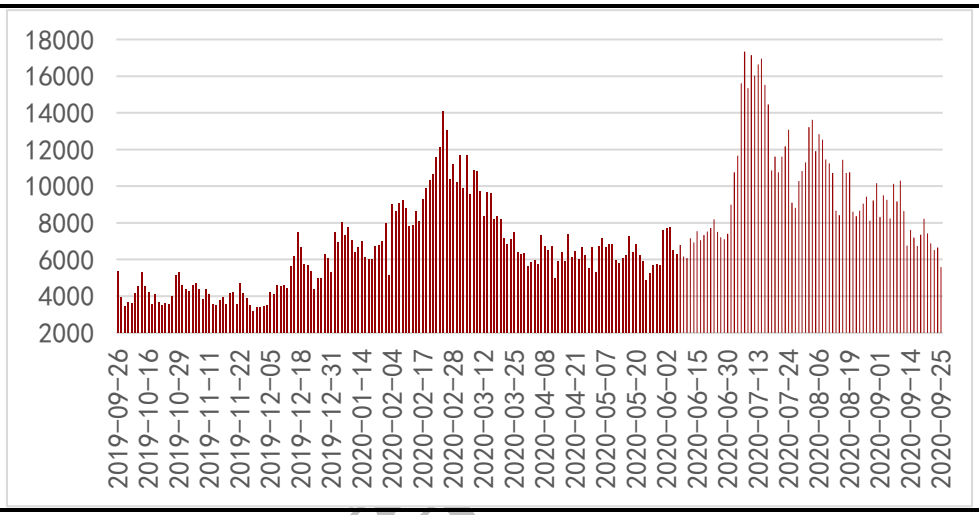
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪较低迷，周内日均成交6610亿元，创近三个半月新低，其中周五成交额5692亿元，创近半年新低。主要股指换手率延续下降趋势。

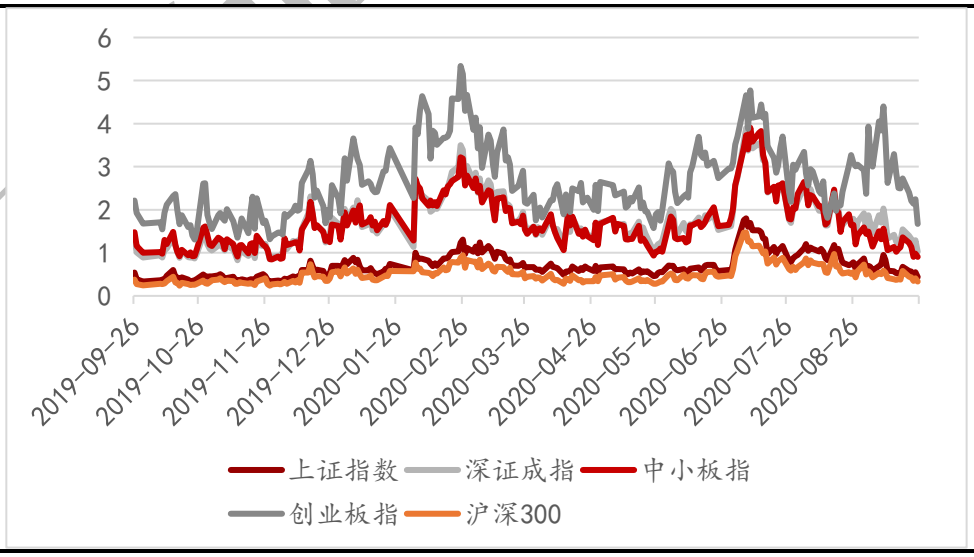
行业板块周成交额方面，医药生物、电子、非银金融成交额较多。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



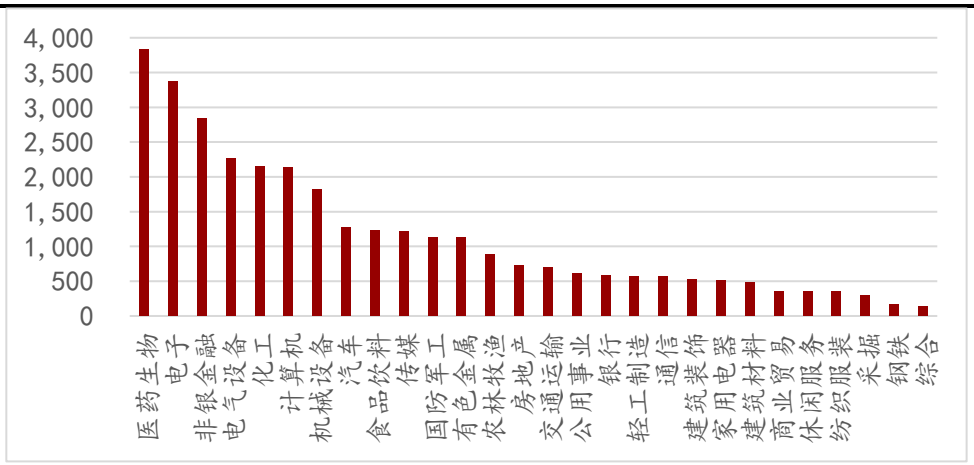
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



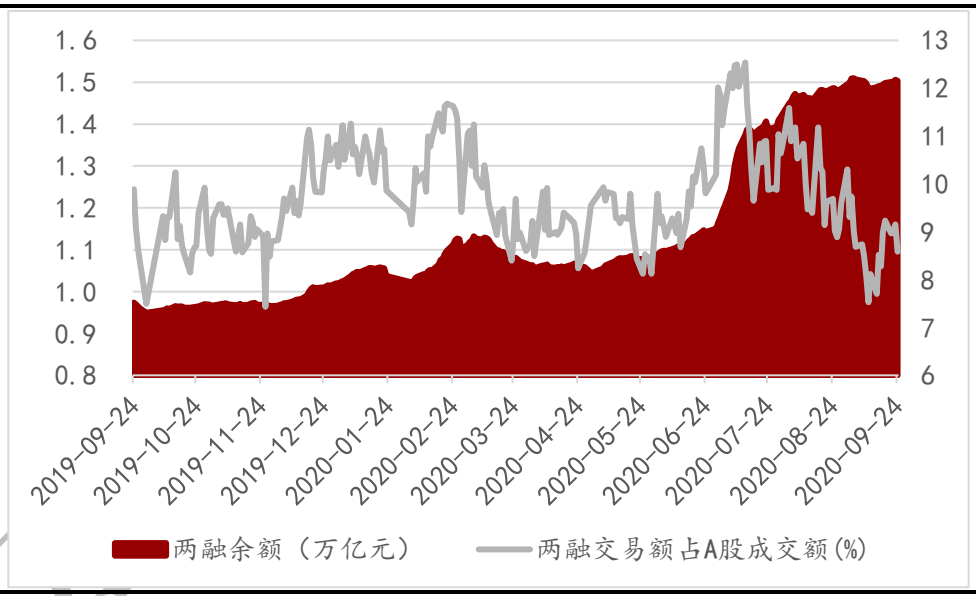
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、流动性指标

2.1融资融券

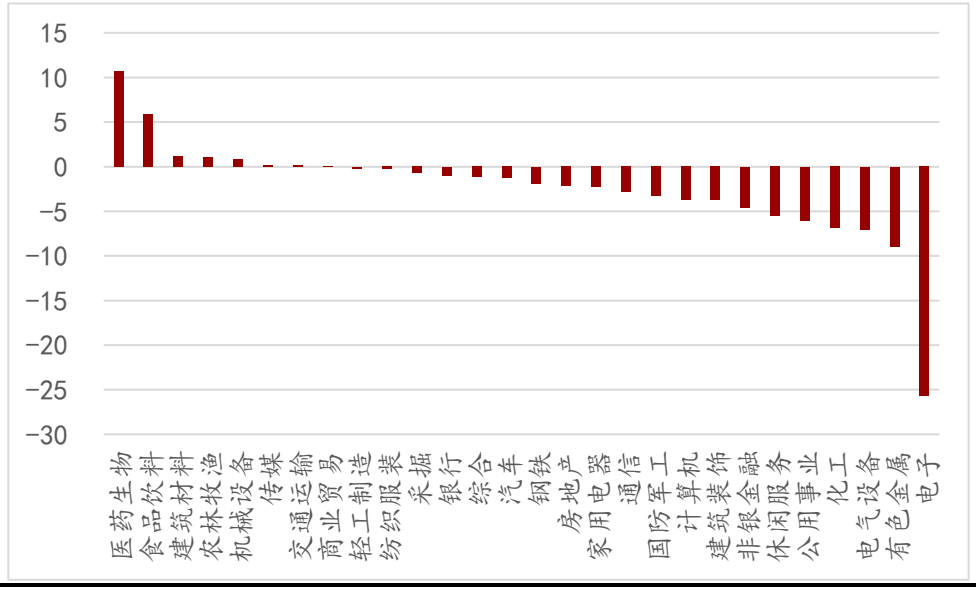
截至本周五，两市融资融券余额为1.50万亿元，较上周末环比多增49.52亿元。行业方面，医药生物、食品饮料、建筑材料等两融净买入额较多，电子、有色金属和电气设备两融净卖出较多。

图表6：A股两融余额（万亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：A股行业周两融净买入额（亿元）



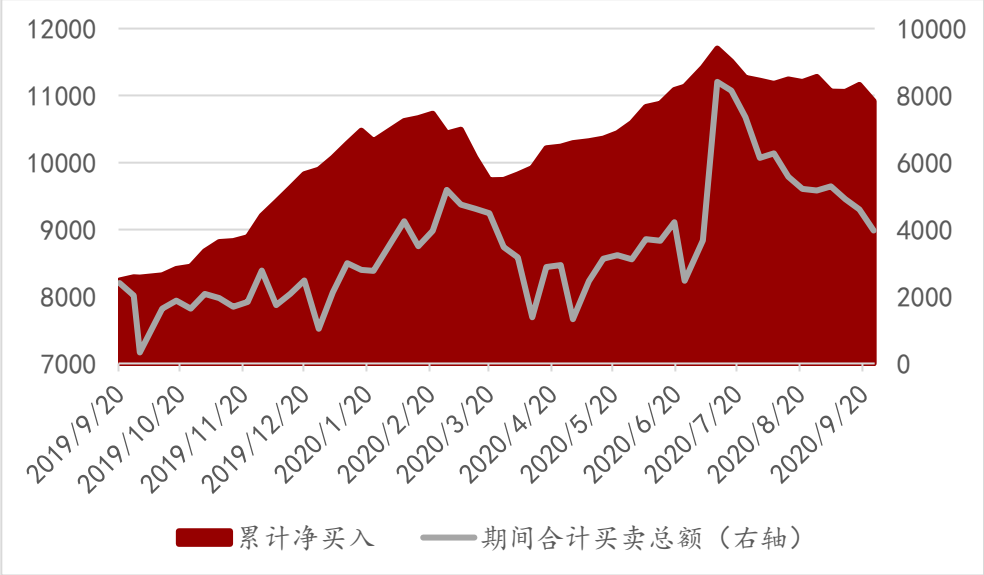
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入10912.95亿元，较上周末环比净流出247.10亿元，周净流出额创两个月新高，其中周四净流出121.68亿元，单日净流出额创半年新高。北向资金合计周买卖总额3965.20亿元，创近12周新低。

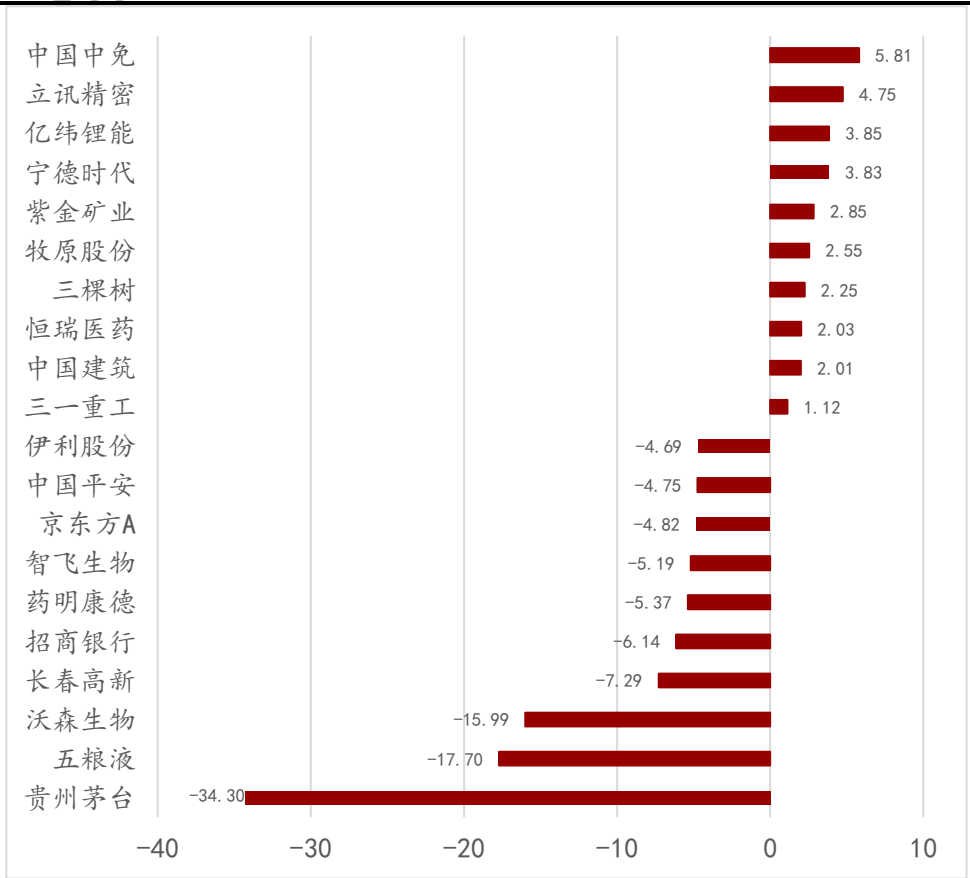
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、五粮液、中国平安等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，中国中免、立讯精密、亿纬锂能等个股净流入金额较多，贵州茅台、五粮液、沃森生物等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

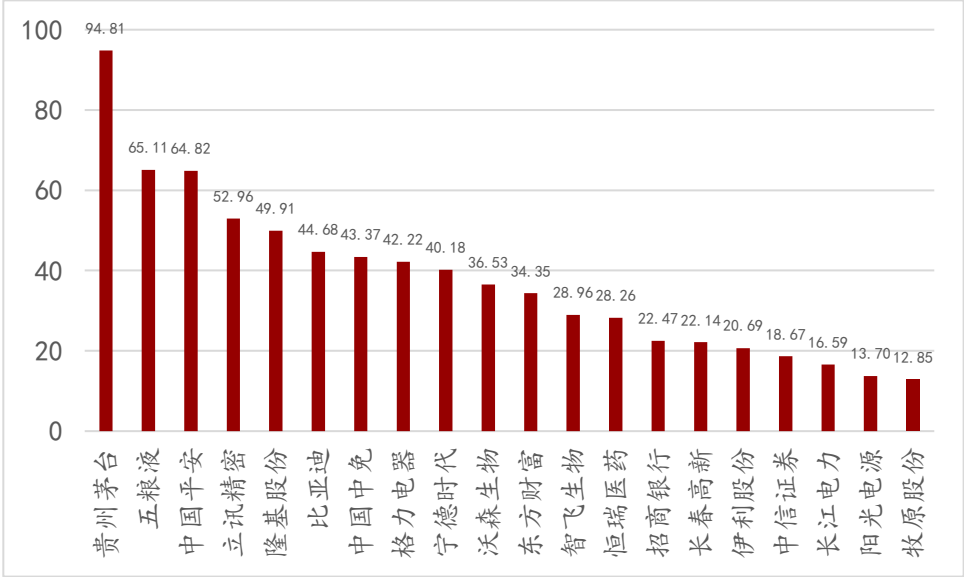
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1利率

本周十年期国债收益率回升，截至周五收盘为 3.1295%，较上个交易周末环比上涨1.33个基点。

图表11：十年期国债收益率率（%）

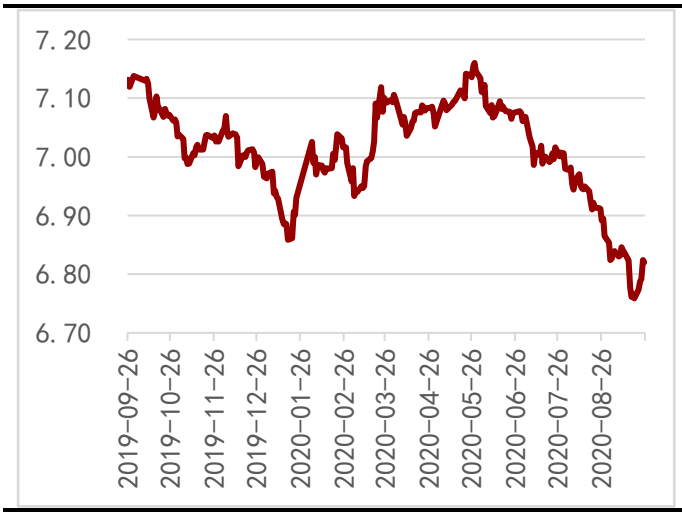


资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2汇率

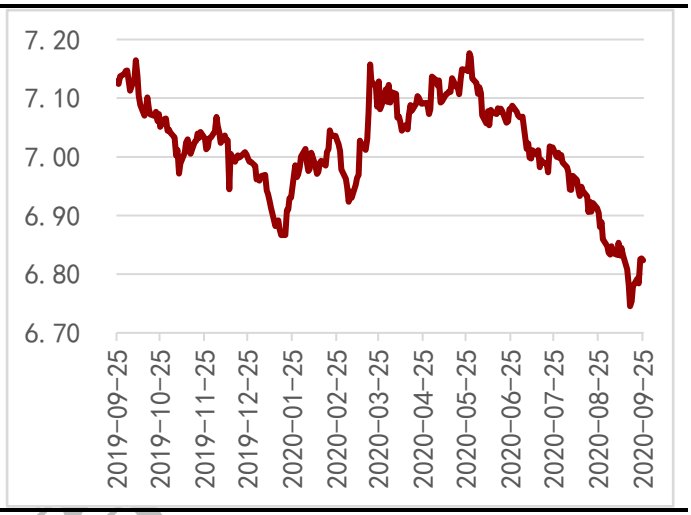
本周美元指数回升，人民币在岸、离岸价格大幅下跌。在岸价本周末收盘价为6.8202元，较上周末收盘价下跌614个点；离岸价本周末收盘价为6.8234元，较上周末收盘价下跌441个点。

图表12：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表13：离岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

4、一周大事追踪

图表14：一周财经要闻

时间	事件
9 月 20 日	国联证券、国金证券公告，国联证券拟受让长沙涌金持有的国金证券约 7.82%股份，同时筹划向国金证券全体股东发行 A 股股票换股吸收合并国金证券，本次合并预计构成重大资产重组。两家公司股票 9 月 21 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
9 月 20 日	字节跳动与甲骨文、沃尔玛对 TikTok 合作形成原则性共识。三方将按照此共识，尽快达成满足美国和中国法律要求的合作协议。美国商务部宣布，禁止在美国下载 TikTok 禁令至少推迟到 9 月 27 日。该禁令原定于 9 月 20 日生效。
9 月 21 日	国务院印发北京、湖南、安徽自贸区总体方案及浙江自贸区扩展区域方案。北京自贸区将支持央行数字货币研究所设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系。
9 月 21 日	LPR 连续 5 个月按兵不动，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。
9 月 21 日	有国际组织和媒体爆料称，在 1999 年—2017 年间，多家跨国银行涉嫌转移非法资金，向世界各地的高风险客户提供金融服务，规模高达 2 万亿美金。涉及的金融机构包括：汇丰银行、渣打银行、德意志银行、摩根大通银行、纽约梅隆银行等。
9 月 22 日	国家主席习近平在联合国大会上宣布，中国碳排放高峰将在 2030 年到达，并将在 2060 年实现碳中性。
9 月 24 日	富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。纳入时间仍有待富时罗素咨询委员会成员和其他指数用户在 2021 年 3 月份正式确认。

资料来源：万联证券研究所整理

5、投资建议

上周 A 股市场情绪再度下行：5 个交易日日均成交额 6610 亿元创近三个半月新低，其中周五成交额 5692 亿元，创近半年新低；主要股指换手率延续下降趋势，特别是创业板换手率从月初的超过 4%下降至当前不足 2%。当前 A 股市场情绪低迷一方面有国庆长假前较大概率下跌的历史原因，另一方面由于存在对类似欧美疫情反复、美元走势等海外扰动的避险需求。十一长假后，上市公司三季报将陆续披露，顺周期行业和消费板块有望迎来业绩改善，市场风险偏好有望回暖，交易情绪或触底回升。配置方面：可关注基本面有望改善提升且估值尚处较低区间的航空、家电、纺服、酒店、景点等消费板块。

6、风险提示

全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧，宏观经济下行。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所
上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场