投资策略研究

【粤开策略解盘】市场仍将反复，重点关注确定性-0922

2020 年 09 月 22 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】量能不足，弱势整理-0916》2020-09-16
《【粤开策略解盘】北向资金活跃，市场持续筑底-0917》2020-09-17
《【粤开策略解盘】金融发力强势反弹，关注结构性机会-0918》2020-09-18
《【粤开策略大势研判】券商股或起飞，行情与 2014 年下半年再度贴近》2020-09-20
《【粤开策略解盘】指数反复，军工领涨-0921》2020-09-21

投资要点

大势研判：市场仍将反复，重点关注确定性

隔夜美股方面，三大股指开盘后大幅跳水，盘中低位震荡，黄金、原油也出现了大幅下挫，VIX 指数日内快速上涨，最高触及 31.18，市场的恐慌情绪有所升温。但临近尾盘，美股指数有所修复，纳斯达克指数几乎收复了盘中的跌幅。

受外围市场影响，A 股早盘低开后震荡走高，然而市场的强势并未延续，午后市场持续走弱。收盘上证综指跌幅 1.29%，创业板指跌幅 0.53%。两市成交金额约 0.7 万亿元，较前一交易日继续萎缩，北上资金单日净流出规模为 20.02 亿元。行业方面申万 28 个一级行业中仅有医药生物板块收红，有色金属、交通运输、采掘板块跌幅居前。

目前市场分歧较大，主要是由于面临内部及外部的双重扰动：

就内因而言，一方面目前市场热点轮动较快，缺乏主力领涨板块，从而压制了市场的反弹力度；另一方面前期引领市场人气的创业板在相对高位持续休整，叠加临近国庆假期，资金趋于谨慎，做多意愿减弱，市场的情绪有所反复。

就外因而言，国外公共卫生事件再度发酵引发了市场的担忧，另外美、英形势也面临一定不确定性因素，也使得市场避险情绪有所升温，对 A 股将形成一定扰动。

对于后续的指数走势，沪指整体趋势仍然向好，目前依旧处在持续筑底的阶段，如果创业板指在经历近期的调整之后再度拉升，将有效的提振市场人气，从而带动沪指反弹。即使指数在内外双重扰动之下再度探底，目前点位距离前期低点也较为接近，回调空间较为有限。在扰动因素落地之前，投资者应避免盲目操作，待市场方向进一步明确之后再进行选择。

配置方面，考虑到国内及外围市场都可能面临反复，短期重点关注确定性较强的板块。**双节临近叠加前期调整较为充分，消费白马作为传统的避险资产有望迎来反弹良机，另外券商板块的改革预期明确，也可重点关注。**

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