联储9月策略

联储证券 LC Securities　财富管理部 投顾业务　风险等级：中低风险　8月31日-9月30日

策略分析

上周回顾：消费类行情打破沉寂。

上周市场出现明显分化：其中沪指、深成指下探回升分别上涨0.68%、2.77%；创业板指大量上行大涨4.76%；科创50径直下跌2.35%。板块行业方面出现积极变化，领涨板块为快递、食品饮料、必需消费品。其中：必需消费品、白酒连涨5天，走出趋势性行情，同时带热医药、医疗板块，消费类整体趋势走强。调整居前的板块为周期类、农业、半导体。影响上周市场的主要因素：1、创业板注册制正式执行，新规则吸引资金流向创业板，相对沪市引发资金的跷跷板效应；2、中美第一阶段协议半年讨论表态积极。消费类走强验证我们上周《周策略》”开启中秋国庆消费档“的预判。

本月重点及对应逻辑：曙光到来，挑战新高

1、外部扰动减弱，形式、口号多于实质。上周中美碰头会对经贸往来表态积极，为此前连续的扰动降温，也让市场资金明白彼此底牌。随着美大选期临近，越发不碰触核心地带，影响农业州选票。其他层面或仍有扰动，但特朗普“邀功”成分多于实质性动作。关注9.29美大选第一场电视辩论赛情况。

2、板块热度、技术形态均有正面转向。中报披露期即将结束，市场资金正反馈机制发挥作用，中报普遍超预期的必需消费品、白酒走出趋势行情并带热整个消费类。虽消费类对指数贡献不大，但机构资金抱团带来挣钱效应打破市场消耗战局面；金融板块活跃对指数提升作用明显，市场资金风险偏好得到提升。技术层面：长达1个半月的震荡三角形形态呈现收敛，且量能出现放大。

3、节奏类似上台阶，前高后平；几个重要时点需留意。市场流动性是影响节奏的主因，9月上旬压力小于下旬，但走出7月初行情不指望，可参考沪指2014年7月-10月。几个重要时点：9.15为华为芯片禁令截止日；9.23为特斯拉电池日；9.26之后遇中秋十一过节效应；9.29为美大选第一场辩论赛。

机会展望

权益类资产约7成仓，消费、金融、特斯拉。

1、消费类（必需消费品、白酒、医药）逻辑正、趋势有。逻辑源自：中报增长稳定且普遍超预期，受益中秋、十一消费档，防御属性能抵御市场不确定性；趋势：上周消费类走出趋势性行情，挣钱效应吸引机构资金抱团。结构性行情一旦形成，短期内较难扭转。

2、金融类（券商、保险），此处不包含银行。券商、保险扮演了较多工具角色，对指数演变、市场热度起到较强的作用。同时受益做大做强金融机构的监管意愿，整合“绯闻”不断。

3、特斯拉板块。随着国内生产、生活步入常态及新能源汽车补贴政策的延续，预计下半年新能源汽车销量将逐步回升并好于去年同期，追回上半年落后欧洲的市场份额。9.23为特斯拉电池日，在这之前对板块构成持续催化。

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。

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。