投资策略研究

【粤开策略解盘】国常会明确政策方向，沪指冲关仍可期待-0818

2020 年 08 月 18 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】窄幅震荡，量能萎缩-0813》2020-08-13

《【粤开策略解盘】主要经济指标改善，北向资金大幅流入-0814》2020-08-14

《【粤开策略大势研判】震荡或延续，四维度判断指数能否再上台阶》2020-08-16

《【粤开策略深度报告】一文读懂 AH 股溢价投资机会》2020-08-17

《【粤开策略解盘】上证突破阻力可期，后续关注回踩确认情况-0817》2020-08-17

投资要点

大势研判：政策方向进一步明确，市场相对强势，成功冲关仍可期待

周二市场走势震荡，沪指在 3400 点上方反复整理，创业板指早盘一度冲高回落，随后维持震荡走势。收盘沪指涨幅 0.36%，创业板指涨幅 0.16%。盘面上，热点依旧集中于前期表现活跃的农业、黄金、食品饮料等板块。

创业板指走势偏弱，影响沪指冲关节奏。沪指距前期的高点仅一步之遥，在目前这一重要关口，走势稍显犹豫，以高位盘整进一步消化上方阻力，这与近期创业板指走势偏弱有关。在前期重要关口的冲关行情中，创业板指作为先行指标，对沪指起到了重要的引领作用，而近一阶段市场风格偏向于低估值权重板块，创业板指有所休整，这一方面影响了市场的人气，另一方面也使得低估值权重股接棒成为引领市场上攻的主力。而低估值品种后续的估值修复空间以及持续性还需要进一步确认，在缺乏新的热点出现提振市场人气的情况下，沪指的冲关节奏可能放缓。

国常会明确后续的财政和货币政策方向，市场交投气氛依旧活跃，在相对强势的市场环境之下，成功冲关仍值得期待。

8 月 17 日召开的国常会，进一步明确了后续的财政和货币政策方向。财政政策定调依旧积极。在 6 月 9 日的国常会中，确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制，此次国常会再提建立特殊转移支付机制，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作。截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；实行直达管理的 1.7 万亿元资金，除按规定比例预留的抗疫特别国债资金外，97.8%已分配下达市县。**建立特殊转移支付机制，使得财政资金直达基层，运用方向更加精准、更有效率，能够有效增强基层财力，起到维稳经济的作用。**

货币政策回归常态化，但不会大幅收紧。货币政策方面，国常会强调保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，而是有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用。**我们认为后续降准、降息的空间相对有限，但流动性并不会大幅收紧。**从近两日的央行的动作来看，17 日央行超额续作 7000 亿 MLF，同时开展 500 亿元 7 天期逆回购操作；18 日央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，向市场传递了监管对于流动性的呵护信号，进一步缓解市场对于流动性收紧的担忧。

从今天的盘面走势来看，尽管午后市场一度走弱，但是尾盘再度拉升，尤其是全天走势偏弱的券商、银行、保险板块在尾盘走强，有助于进一步提升市场信心。资金面来看两市成交额依旧维持在万亿规模之上，成交较为活跃，沪指成功冲关仍可期待。配置方向上，具备补涨潜力的低估值权重股依旧是短期配置的重点，可重点关注金融、基建类板块，以及半年报确定性较高的绩优消费板块。

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