投资策略研究

【粤开策略解盘】反复震荡-0724

2020 年 07 月 24 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】短期反弹需求强烈，把握跌出来的配置良机》2020-07-19

《【粤开策略解盘】周期发力激活市场人气，后续关注两方面指标-0720》2020-07-20

《【粤开策略解盘】创业板指依旧是此轮反弹行情的先行指标-0721》2020-07-21

《【粤开策略解盘】科创 50 正式发布，进一步提升科创板关注度-0722》2020-07-22

《【粤开策略解盘】如何理解市场波动的增大-0723》2020-07-23

投资要点

大势研判：沪指有望再度向前期的跳空缺口区域寻找支撑

周五沪深股指低开低走，市场深度回调。从盘面上来看，农业、黄金等避险资产表现得相对抗跌，市场的避险情绪较为浓厚。两市成交额 1.33 万亿，较前一交易日有所放量，北上资金单日大规模净流出约 164 亿。

以周来计算，北上资金连续两周净流出，净流出规模约 439 亿，根据朝阳永续数据显示，近十日北上资金流出规模排名前五的行业分别为食品饮料、银行、休闲服务、电子、传媒，多为短期涨幅较大的行业。北上资金撤离 A 股，我们认为主要有以下原因：

一方面在前期快速上涨之后，市场对于后续指数的上行空间以及市场风格的把握均存在一定分歧，在趋势尚未明朗之前，市场观望气氛较浓；

另一方面外围环境再起波澜，对于短期市场的风险偏好形成一定压制，资金避险情绪有所提升。

目前市场的扰动因素较多，沪指连续两日在 10 日均线遇阻回落，短期看上方 3300-3450 点区域存在较大阻力。在周五的大幅回调过程中，沪指跌破 20 日均线，短期可能将再度向前期的跳空缺口区域寻找支撑，市场大概率将形成反复震荡的走势。

然而短期的调整也并不会改变 A 股中长期向好的趋势，长牛逻辑仍在：

就基本面而言，经济数据显示国内经济正在实现恢复性增长，预计后续政策对于消费和基建的拉动仍有空间，我国经济结构型复苏的预期仍将持续。

流动性方面，银行流动性向实体经济传导过程更加顺畅，预计未来信用环境出现大幅收紧的可能性较低，在整体宽松的流动性环境之下，部分资金转而流向股市，为市场上涨提供了资金支持。

从外围扰动因素来看，当前的调整更多的是市场短期避险情绪的集中释放，中长期来看外围扰动有望边际弱化，反而会倒逼国内自主可控相关产业链的进一步发展。

在配置方向上，短期可回避前期涨幅较大的个股，重点关注估值较低、业绩确定性较强且兼具避险属性的板块，可重点关注农业及黄金等。考虑到后续外围扰动影响将边际减弱，且外部因素对具备核心技术的科技股影响有限，各个细分行业龙头的资金和资源优势明显，中长期科技股仍处于景气上行的优质赛道。

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。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

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