联储周策略

联储证券 LC Securities　财富管理部　风险等级：中低风险
7月20日-7月26日

策略分析

上周回顾：冲高回落，市场上演“风险教育课”

上周市场冲高回落，沪、深、创分别下跌5.00%、4.07%、4.18%，上周五沪指单日下跌150点几乎与7.6日大涨180点形成对称。行业层面涨少跌多，住宿餐饮、农林牧渔上涨；跌幅居前的板块为半导体、信创、免税、大金融等。影响上周市场的因素源自内外部，内部是不断向好的经济数据引发特殊政策退出担忧；南方大水风险持续升级；外部是对华的敌对政策有所加码，这些均验证了我们上周《周策略》的内容。直接因素为增量资金带着情绪来、带着情绪去，风险教育课再次上演。

本周重点及对应逻辑：仍是优质公司的牛市

1、关注资本市场、做强本土金融机构的心跃然纸上。周末重要信息：险资权益类资产投资比例上限可从30%升至45%；证监会鼓励证券基金进行并购重组与股权激励。7月初，监管严控居民资金尤其杠杆资金、配资等集中入市；在市场释放一定风险后，发布上述信息。一个机构主导平稳向上的市场、远比一轮居民集中入市掀起指数大涨大跌更健康，也更合乎发展直接融资需要。态度正成为市场的晴雨表，值得揣测。

2、产业向好进程、增量机构资金偏好，决定仍是优质公司的牛市。因疫情防控出色，中国制造优势凸显，复苏态势明显；产业升级、龙头集中度因疫情加速，龙头公司中报预增普遍超预期。增量机构资金包括险资、银行理财、公募，偏好价值投资，抱团龙头。尤其在上周五表现的尤其明显，资金不惧风险涌入中报超预期龙头公司，未曾留下市场调整的痕迹。各界明星资本抢筹宁德时代也是佐证。

3、水害揪心、政策退出仍将压制市场，主流资金讲大局。南方水害风险持续升级，防汛形势严峻，持续压制机构资金风险偏好。随着经济复苏力度增强、CPI压力多方增加，特别政策退出或为大概率，资金将调整配置方向和力度。少数优质公司受益资金战线收缩。

机会展望

权益类资产：建议5-6成仓，低吸农林牧渔、中报超预期公司。

1、水害影响粮食产量，市场情绪降低利好必须消费品。近期猪肉持续反弹再次逼近年初历史高点，主因天气灾害影响生猪出栏、运输不畅、猪瘟频发。从近期严峻防汛形势看，粮食、农产品仍有上行动力，在市场大幅波动中，以短线看待，农林牧渔同时具备较好防御属性。

2、低吸中报预披露超预期公司。从近期业绩预告看，业绩超预期个股普遍来自景气行业，包括：芯片、5G、数据库、云软件、新能源汽车链条、创新药。由于市场资金众多，在市场波动时资金追求确定性，均聚焦业绩。指望优质公司深幅调整、一步到位的概率不大。

3、等待核心资产（科技+新能源汽车+消费）调整后的机会。关于是否调整、调整幅度，我们均不去猜测，做好风险防范的情况下，跟随市场变化来调整。核心资产已大涨的情况下，较难去做配置，建议等待调整后机会。

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。

本产品风险等级为中低风险，适用客户风险承受能力类型为：谨慎型、稳健型、积极型、激进型。

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。

扫一扫