投资策略研究

【粤开策略解盘】高涨的市场情绪具备可持续性-0709

2020 年 07 月 09 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】板块轮动效应明显，市场表现有望更加均衡-0707》2020-07-07

《【粤开策略热点跟踪】高层定调资本市场地位-0708》2020-07-08

《【粤开策略】回顾三轮牛市，揭示本轮行情未来走势》2020-07-08

《【粤开策略】国企改革提速，有望成为牛市新风口》2020-07-08

《【粤开策略】回顾三轮牛市，本轮长牛可期》2020-07-09

投资要点

盘面分析：市场情绪具备可持续性

周四，A 股延续强势，沪指和创业板指盘中均创出近期新高，收盘沪指涨幅 1.39%，创业板指涨幅 3.99%。两市成交额再度突破 1.7 万亿，北上资金继续净流入，单日净流入规模约 80 亿。

市场持续强势，近期以券商、地产为代表的权重股的崛起，对市场情绪起到了明显的带动作用，综合当前的流动性情况及政策方向，我们认为高涨的市场情绪具备可持续性：

从增量资金来看，根据中证登公布的数据，5 月新增投资者数量为 121.41 万，同比增长 5.34%；公募基金也在加快产品的发售速度，爆款基金频现一方面体现了当前市场热情的高涨，另一方面也为行情的延续提供了增量资金支撑；外资方面，截止 7 月 9 日，年内北上资金净流入规模达 1811 亿，在全球流动性整体宽松的情况下，A 股具备较高的投资性价比，成为了全球资产配置的重点方向。

从存量资金来看，市场热情的提升也带动了交投氛围向好，两市成交连续 6 个交易日维持在万亿规模以上，连续 4 个交易日突破 1.5 万亿。

另外高层明确表明了重视资本市场的态度，定调了资本市场的地位，我国资本市场改革将加速推进，改革预期的进一步强化，无论就维护健康的市场环境，还是提振市场情绪而言都将起到积极作用。

大势研判：长牛正在形成，后续扰动也不容忽视

通过复盘过去的牛市，我们认为此轮行情与 2014 年开启的牛市有相似之处：**其一**，都是在 7 月份启动；**其二**，都是券商吹响行情的“冲锋号”，点燃市场热情；**其三**，都是成长股先于市场上涨。**当前整体流动性环境较为宽松，经济动能持续恢复，叠加政策支持，预计 A 股的长牛行情正在形成。我们依旧坚持前期的观点，创业板指有望剑指 2015 年高点平台区域，即 2600-2900 点，沪指则有望上冲至 3600-3700 点区域后震荡整固，这也是 2015 年沪指平台高点区域。**

但同时后续的扰动因素也不容忽视：

首先从经济面来看，经济复苏力度仍需观察。根据周四公布的 6 月物价数据，6 月 CPI 同比增长 2.5%，较前值提升 0.1 个百分点，其中食品价格是支撑物价的主要因素，这一定程度上反映出需求恢复力度略显不足；6 月 PPI 同比下降 3%，主要是由于工业原材料价格回升带动上游价格回暖，而下游需求仍旧承压。

其次从上涨空间来看，连续上涨之后，指数上方空间压缩，随着阻力位的接近，震荡的可能性也在增大。配置方面，可均衡配置蓝筹与成长板块，重点

关注金融、消费、科技、军工及国企改革主题投资方向。

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