粤开证券
YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】风格转换是否已至-0702

2020 年 07 月 02 日

分析师：谭韫珲
执业编号：S0300519090001
电话：010-66235716
邮箱：tanwenhui@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】创业板强势突破，科技王者归来》2020-06-28

《【粤开策略解盘】缘何说内外因素压制不改 A 股韧性-0629》2020-06-29

《【粤开策略解盘】上半年红盘收官，后市有望剑指何处-0630》2020-06-30

《【粤开策略】2020 年 7 月十大金股及市场展望》2020-06-30

《【粤开策略解盘】沪指成功冲关，后市时空如何把握-0701》2020-07-01

投资要点

大势研判：蓝筹权重集体补涨，两市量能突破万亿

7 月 2 日，大蓝筹板块持续发力，上证综指、沪深 300 涨超 2%，上证 50 指涨近 2.5%。两市成交量再破万亿。

7 月 2 日(周四)02:00，美联储公布 6 月 10 日-11 日的货币政策会议纪要。美联储在会议上维持利率不变，美联储官员认为未来需要实施“高度宽松”的政策。全球流动性保持宽裕的背景下，美元指数继续回落，中美息差驱动之下，跨境资本向新兴市场流动，人民币资产具备升值空间。**北上资金在休市两个交易日后，周四单日大幅净买入 A 股超 171 亿元。全年净买入规模我们预计有望达 2500 亿元。**

在以往的冲关阶段都是以低估值的权重蓝筹品种为主，其中大金融是主力军、地产作辅助，食品饮料及农林牧渔等业绩确定性较强也往往受到资金追捧。本次沪指冲关 3000 点前后，盘面也是呈现蓝筹权重强势拉涨的特征，但另一方面，科技类的品种出现松动，创业板指则以震荡休整为主。**从这个角度观察，后续市场在 3000 点区域强势整固的概率比较大。地产银行的上涨逻辑仍以补涨及估值修复为主，持续性可能尚需观察。**

但另一方面，正如我们在周一的*《粤开策略解盘：缘何说内外因素压制不改 A 股韧性-0629》*中所提及的大金融板块，**尤其是券商股这一风向标值得关注。券商股是历年牛市的风向标，券商股里面的龙头品种更是关键标志。**诸如 2005 年至 2007 年的大牛市前，券商龙头中信证券率先爆发；2014 年年底，券商股再度打响行情发令枪，多只券商股逐日涨停；在 2019 年一季度的“小牛市”，以中信建投为代表的券商龙头仍然是当时市场中的无冕之王。

我们认为短期市场风格的转换主要由于前期创业板指打下头阵后给予人气有较大提升，沪指突破 3000 点是众望所归，主板蓝筹股的拉升仍看作以补涨为主。沪指在冲关前券商股已有所发力，略作休整后券商板块再度拔高，对市场人气的带动有非常正面的信号意义。一旦沪指在 3000 点稳固之后，后续科技股仍将会有演绎机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

谭韫珲，新南威尔士大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300519090001。

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