投资策略研究

【粤开策略解盘】上攻趋势进一步明确，如何把握板块轮动-0618

2020 年 06 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】美股重挫为何不改 A 股强势-0612》2020-06-12

《【粤开策略大势研判】从何规避风险，并把握确定性溢价》2020-06-14

《【粤开策略解盘】反弹遇阻后 A 股将如何演绎-0615》2020-06-15

《【粤开策略解盘】关键阶段，两种风格的配置建议-0616》2020-06-16

《【粤开策略解盘】如何看待后市解禁压力-0617》2020-06-17

投资要点

市场解盘：国常会重磅利好叠加特别国债发行落地，提振市场情绪

周三，隔夜美股道指和标普 500 以绿盘报收，尾盘加速下跌，美股的波动反映出当前在反复的疫情数据以及经济复苏迹象的博弈之下，投资者偏谨慎的态度。叠加美股处于本轮反弹的相对高位，估值修复明显，这为后续美股市场的走势增添了不确定性。

A 股方面，尽管美股震荡，A 股开盘依然相对稳定，随后指数走势有所分化。沪指午前在券商股的带动下迅速拉升，钢铁、煤炭等低估值权重股延续强势。创业板指早盘一度走势偏弱，临近午盘震荡反弹，全天三大股指均以红盘报收，市场情绪整体较好。

从利率及流动性的角度来看，6 月 17 日国常会召开会议，提及引导金融机构合理让利 1.5 万亿元，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕。**近期市场对于货币政策进一步宽松的预期减弱，银行间资金价格也有所抬升，此次国常会对于维护流动性的表述，为后续降准打开了想象空间，市场信心得以提振。**

特别国债一期、二期合计一千亿元的招标结果也于今日出炉，掀起发行序幕。今年特别国债拟发行规模达万亿，采用市场化方式发行，**此次首批特别国债的发行规模占比约为 1/10，对市场流动性的影响较为有限，考虑到流动性的季节性压力，以及后续特别国债的发行规模，货币政策有望与财政政策形成联动，共同呵护市场的流动性稳定。**

大势研判：上攻趋势进一步明确，如何把握板块轮动

连续反弹之后，沪指站上均线系统上方，两市成交量也有所放大，指数的上攻趋势进一步明确，当前钢铁、煤炭等低位权重的补涨，也将助推沪指向 3000 点区域迈进。

从盘面特征来看，板块轮动较为明显，前期滞涨的低位品种持续活跃，而前期涨幅偏大的生物医药则出现了较大调整。周期股的活跃，一方面受益于经济复苏节奏及逆周期政策调控之下，相关产业链业绩有望改善；另一方面受益于低估值，存在补涨空间。但从整体趋势来看，目前相关板块并没有形成趋势性的上涨，而且美股的不确定性也将形成一定扰动。而前期的强势品种由于涨幅偏大，部分资金获利兑现，这也对短期的行情走势有所扰动。**冲关阶段，我们认为板块上可以采取均衡配置的策略，一方面逢低布局趋势性较强、弹性较高的品种，比如科技、生物医药；另一方面也可布局在冲关时起到关键的拉升作用的低估值权重股，比如中字头及金融板块。**

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，现任新三板研究负责人、策略分析师。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