投资策略研究

【粤开策略解盘】关键阶段，两种风格的配置建议-0616

2020 年 06 月 16 日

分析师：康崇利
执业编号：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

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】蛟龙起久蛰，牛市蓄力时——A 股 2020 年中期投资策略》2020-06-11

《【粤开策略深度报告】四维度把握下半年行业配置方向》2020-06-11

《【粤开策略解盘】如看待大盘的冲高回落-0611》2020-06-11

《【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

投资要点

市场解盘：隔夜美股走强，A 股高开高走

周二 A 股高开高走，蓝筹成长全面复苏，在周一亚欧股市大跌之际，隔夜美股的持续上攻对市场情绪起到催化作用。

从宏观利率流动性的角度，特别国债后续的发行有望给予市场资金输血，叠加后市依旧存在降准的预期，对情绪信心也有所提振。根据媒体报道，1 万亿元抗疫特别国债将均衡发行节奏，从 6 月中旬开始，7 月底前发行完毕。

从股市资金微观供需的角度，北上资金继周一净流出之后回流 A 股近 40 亿元，带动家电、食饮等其传统偏好大消费蓝筹在早盘领涨两市，也为市场的活跃奠定了良好基础。

5 月份的经济数据发布完毕，整体看数据其回升力度或边际略有减弱，但**其中基建、地产供需复苏，成为一大亮点**，财政政策等逆周期政策的加码下，“稳地产”、“强基建”政策组合有望延续，相关产业链板块迎来业绩改善的契机。**反应到盘面上，钢铁板块领涨两市一定程度上反应了相关逻辑的演绎，叠加其估值偏低迎来了资金的青睐。**

大势研判：关键阶段的两种配置建议

如周一我们说到，**目前市场处于技术层面关键的位置，沪指若能够进一步上攻，将形成一种突破均线系统、并受到均线系统粘合支撑的向上攻击形态。如果再配合外围股市的持续走强，后市有望助力 A 股突破上方均线阻力，并或再度冲击 3000 点区域上方。但如果市场没有进一步走强，大盘也大概率将以横盘整理为主。**

在配置方向上，有如下两种建议：

对于风险偏好较高的投资者可提前布局：1、具备补涨空间，弹性比较高的品种；2、补涨的权重蓝筹，如中字头、金融、地产等，在冲关时权重股也有望起到关键作用。

对于风险偏好相对偏低的投资者，短期可配置业绩确定性更强的防御型品种，等待市场方向的进一步明朗。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

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