投资策略研究

【粤开策略解盘】反弹遇阻后 A 股将如何演绎-0615

2020 年 06 月 15 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：反弹遇阻

周一 A 股低开后冲高回落，病毒防护、在线网游、必需消费品等板块活跃，而半导体、金融、白酒板块则持续走弱。午后北上资金大幅流出 A 股，全天净卖出 40.7 亿元，其中主要以沪股通净卖出 51.25 亿元贡献，其单日卖出规模创为 3 月 23 日以来新高。

全球新冠肺炎疫情呈现出加速增长态势对市场形成拖累，上周五全球累计增加确诊患者超过 14 万例，单日新增确诊量续创历史最高水平。海外市场受疫情再度爆发的担忧在上周迎来重挫，从数据上来看，美国部分州的新增病例跟随其急于复工复产的经济有抬头迹象，叠加纳指已从今年低点反弹超 40%，估值重新回到较高水平，短期内全球市场的风险偏好持续回落。

上周五低开跌至年内上升趋势线下轨后出现了中阳线的反弹，但在周一出现了一定的阻力。周一沪指的回调导致短期均线系统出现了拐头向下的压制，从而造成了当前技术面上方的阻力在逐渐加大，但从另一个角度而言，如果能够越过上方的均线压制，后续则有望转变成为一种向上的进攻的形态，目前尚需要有两个交易日的确认。

创业板注册制的加速推进，叠加从严退市机制，长期而言，制度的优化将吸引增量资金入市，但短期内注册制背景下 IPO 供给的增加及 7 月下旬科创板首发解禁潮的来袭对市场或有扰动。此外，央行周一缩量续作 MLF，且利率保持不变，一定程度上低于市场预期。但另一方面，货币政策由“宽货币”向“稳货币，宽信用”转变，有助于资金“脱虚向实”，信用周期的持续扩张也将对经济起到托底作用。

大势研判：均线系统成关键指标

从技术层面去观察，周二的走势将较为关键。目前处在一个上有均线系统阻力下有支撑的阶段，如果指数能够进一步上攻，将形成一种突破均线系统、并受到均线系统联合支撑的向上攻击形态；但如果继续向下，那或再度挑战年内的上行趋势线，且不排除有跌破的可能性。

但正如我们在本周大势研判中所述，沪指在 2800 点附近有较强支撑，刚兑打破、“房住不炒”叠加全球负利率环境加剧“资产荒”矛盾，大类资金资产配置进一步向权益转移，市场再度大幅下探的程度和概率都偏小，外部因素若引发回调，反而是新发基金逢低结构性参与核心资产的机会。

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