投资策略研究

【粤开策略解盘】如看待大盘的冲高回落-0611

2020 年 06 月 11 日

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

分析师：谭福珲
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】红筹回归叠加估值回测，助力沪指上攻三千点区域》2020-06-07

《【粤开策略解盘】两方面布局确定性行情-0608》2020-06-08

《【粤开策略解盘】如何看待美股的强势反弹-0609》2020-06-09

《【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

投资要点

市场解盘：特斯拉产业链狂欢，利率上行拖累有限

周四大盘低开后震荡走高，但随后遇阻回落。盘面上，特斯拉产业链、游戏、光刻胶等科技成长类的品种反复活跃，以白酒券商为代表的的大消费大金融等权重板块持续疲软，对指数形成一定拖累。港股的持续走低也传导至 A 股情绪层面，A 股恰逢冲关阶段，面临一定上行阻力，市场情绪面临分歧。

周四盘中亮点当属特斯拉产业链。隔夜美股特斯拉创下新高后，引发 A 股相关品种集体狂欢。此外，各地政策刺激效果的叠加，以及疫情后刚需的持续恢复，**5 月乘用车销量重回正增长，特斯拉月度销量再破万量。**

另一个关注的焦点集中在债市利率上行对 A 股是否会有打压。5 月以来，10 年期国债到期收益率不断上行引发了市场联想到 2013 年“钱荒”时期，担忧债市的低迷传导至权益市场。叠加隔夜美联储议息会维持现行利率 0%-0.25%不变，零利率及负利率的预期落空，美股尾盘跳水。

但我们认为，此次无风险利率上行与 2013 年“钱荒”的背景不尽相同，相比而言，本次利率上行对 A 股形成的拖累作用有限。基本面上，我国经济处于后疫情阶段的复苏期，通胀压力小，低谷数据悉数落地后，下半年基本面边际改善确定性大。目前我国的货币政策由“宽货币”转向“稳货币，宽信用”，政策保持较为宽松的主基调并没改变，信用周期仍在持续扩张的阶段。此外，经历了此前的 2018 年至 2019 年金融去杠杆之后，A 股杠杆率较为稳健。**综上所述，当前 A 股韧性较强，盈利周期处于底部复苏趋势，利率上行对 A 股负面扰动有限。**

市场解盘：下方均线系统将提供支撑

A 股短期面临阻力或有所反复，但下方均线系统将予以较大支撑，反复震荡也有望为后市突破蓄力。

配置方面建议两手抓：1、短期内**科技成长股**有望继续受益于外需修复的提振；2、低**估值+盈利复苏确定性强的板块**，如：可选消费、地产竣工链等。

后市需要警惕的风险点是：1、继续关注无风险利率的情况，若继续上行或对于部分高估值个股或有负面影响。2、科创板在 7 月下旬将迎来第一批解禁潮，部分解禁比例较高的个股或面临冲击，对科技成长股或有冲击。

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

广州市黄浦区科学大道 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