策略

成交量回落，指数将结束上周的调整 **第 139 期**

报告原因：每日点评

2021 年 9 月 22 日（星期三） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3628.49	0.40
沪深300	4821.77	-0.70
深证成份指数	14277.08	-0.57
中小板指	9395.13	-0.64
创业板指	3164.33	-0.91

行业指数涨跌幅

公用事业	2638.87	5.16
采掘	4308.25	4.41
房地产	3344.32	2.37
国防军工	1783.54	1.87
交通运输	2470.43	1.74
建筑装饰	2243.39	1.60
综合	2818.39	1.58
电气设备	11825.79	0.89
钢铁	3797.28	0.76
化工	5685.52	0.46
通信	1972.26	0.21
商业贸易	3078.07	0.15
医药生物	11421.78	0.05
机械设备	1733.57	-0.03
有色金属	6385.87	-0.06
电子	4959.93	-0.06
计算机	4785.40	-0.22
纺织服装	1825.88	-0.29
建筑材料	8009.32	-0.60
传媒	624.67	-0.72
轻工制造	2688.61	-0.85
非银金融	1858.68	-1.02
汽车	6277.59	-1.18
家用电器	7579.71	-1.98
农林牧渔	3158.51	-2.15
银行	3525.49	-2.27
食品饮料	22838.23	-2.69
休闲服务	10572.16	-3.86

数据来源：WIND，山西证券研究所

策略分析师：

麻文宇 CFA

执业登记编码：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

策略研究助理：

翟子超 FRM CFA

电话：13681033618

邮箱：zhaizichao@sxzq.com

市场回顾：成交量回落，板块走势分化

今日沪市收涨，深市收跌，北向资金停止交易。两市成交额为 11526.34 亿，较前一交易日萎缩 14.19%。板块方面，今日公用事业、采掘、房地产板块涨幅居前，休闲服务、食品饮料、银行板块跌幅居前。

市场焦点：

据商务部 16 日消息，中国正式提出申请加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）。商务部部长王文涛当日向 CPTPP 保存方新西兰贸易与出口增长部长奥康纳提交了中国正式申请加入 CPTPP 的书面信函。两国部长还举行了电话会议，就中方正式申请加入的有关后续工作进行了沟通。（新闻来源：新华网）

策略建议：指数将结束上周的调整

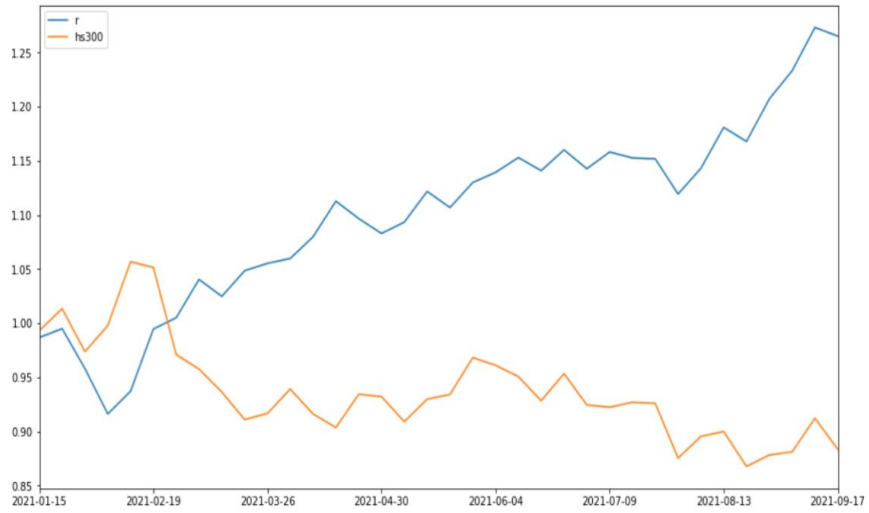
市场方面，两市成交量下降，市场热情有所降温，由于目前万得全 A 指数处于均线附近，资金交易拥挤度下降，指数将结束上周的调整。我们延续此前的整体策略建议，对于高位标的可逢高减仓，并逢低介入将有盈利修复的优质标的。结合盈利预期来看，目前 A 股整体估值依旧处于低位，科技行业持续维持高增速，消费题材仍有回暖空间，A 股整体基本面支撑较强，指数长期震荡向上走势延续。对于 CPTPP 而言，中国的加入意义重大，或将使其成为全球最大的自由贸易区协议。中国在此时选择申请加入 CPTPP，抓住了合宜的时机，一方面可以进一步巩固我国在全球贸易中的核心地位，另一方面也是借此契机与各贸易国达成进一步共识，进出口外部环境都将有所改善。

板块方面，今日周期板块 V 字走势，部分消费板块受到中秋节相关数据不及预期影响表现低迷。焦煤、钢材、有色等大宗商品价格大幅上涨再次推高相关板块股票价格。大宗商品价格处于历史高位，虽然由于限产、周边疫情、事故等事件导致其未来价格将维持一段时间高位，但高价格下行风险聚集，筹码拥挤度已经较大，不建议投资者追高操作。另外，目前医药板块处于筑底阶段，板块长期逻辑不变。前期回撤除了市场资金原因外，消费下滑是主要基本面诱因，未来随着国内消费逐步回暖，震荡休整后将迎来下一轮上涨，重点关注创新药板块和消费医疗板块，我们预计板块将迎来中期反弹。最后，建议投资者继续关注军工板块。推荐逻辑依旧是军费稳定增长、加快国防和军队现代化政策保证行业需求端高景气，以及装备升级放量带来核心竞争力提升、规模效应和国产替代共同作用，建议投资者关注板块内优质标的。

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

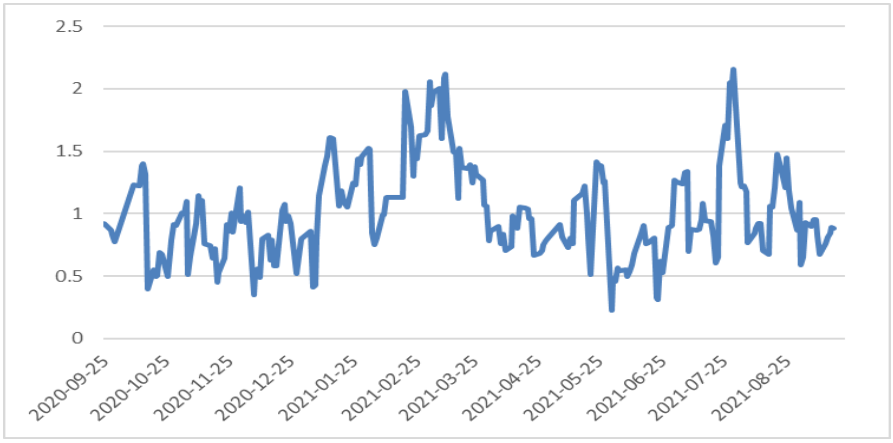
自年初到 9 月 17 日，组合净值 1.265251，沪市 300 指数净值 0.883632；今年以来组合超额收益 38.1619%，最新一周组合超额收益 2.514%。

多因子策略 1.0 净值



数据来源：Wind，山西证券研究所

短期波动率



数据来源：Wind，山西证券研究所

风险提示：宏观经济不及预期，抱团标的业绩不达预期，相关政策扶持不及预期、中美外交关系恶化等。

短期建议注意大宗商品价格上涨过快带来的国内监管风险，以及持续通胀对美联储货币政策预期的影响。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现 20%以上

增持：相对强于市场表现 5～20%

中性：相对市场表现在-5%～+5%之间波动

减持：相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现

中性：行业与整体市场表现基本持平

看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

http://www.i618.com.cn

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

电话：010-83496336