策略

两市日内震荡，消费板块走强

第 183 期

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 16 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	3366.98	-0.01
沪深300	4953.87	0.18
深证成份指数	13751.09	-0.09
中小板指	9039.10	-0.31
创业板指	2760.64	0.06

行业指数涨跌幅

食品饮料	27075.37	1.79
休闲服务	10639.26	1.38
家用电器	9550.77	1.02
电气设备	7546.99	0.32
交通运输	2325.42	0.20
银行	3682.82	0.15
有色金属	3695.47	0.12
医药生物	11750.58	0.07
农林牧渔	3835.03	-0.04
公用事业	1960.56	-0.15
非银金融	2196.82	-0.28
房地产	3890.44	-0.37
采掘	2370.44	-0.39
化工	3528.80	-0.41
机械设备	1486.34	-0.46
钢铁	2168.29	-0.48
轻工制造	2642.29	-0.51
综合	2308.97	-0.64
商业贸易	3339.71	-0.77
建筑材料	7745.08	-0.77
国防军工	1565.26	-0.87
建筑装饰	1978.37	-0.93
电子	4600.85	-1.13
纺织服装	1825.26	-1.32
计算机	5094.52	-1.40
汽车	5510.90	-1.64
传媒	742.20	-1.70
通信	2127.14	-1.88

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

电话：13681033618

邮箱：zhaizichao@sxzq.com

走势回顾：

截至收盘，上证综指下跌 0.01%，报 3366.98 点；深证成指下降 0.09%，报 13751.09 点；创业板指上涨 0.06%，报 2760.64 点。

市场焦点：

为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 15 日央行如期续作本月到期中期借贷便利（MLF）操作。本月共计 6000 亿元到期，而续作规模为 9500 亿元， 实现对到期量的超额续作。这是自今年 8 月以来，人民银行连续第 5 个月超额续作 MLF。近期，为补充中长期流动性缺口，央行连续开展大额 MLF 操作，继 11 月 16 日开展了 8000 亿元 MLF 之后，本月 9500 亿元的单日操作规模更是创下历史新高，超出市场预期。MLF 连续超额续作，向市场投放中长期资金，缓解银行负债端成本，从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，本月以来，中长期资金利率连续下行，1 年期 Shibor 从月初的 3.27%下行至 3.23%。（消息来源：上海证券报）

策略建议：

- **两市继续维持日内震荡走势，成交量较前交易日基本持平**

指数方面，今日两市继续维持震荡走势，北向资金流入沪市。板块方面，今日食品饮料和休闲服务板块涨幅居前，传媒和通信板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7009.7 亿元，成交量较前交易日基本持平。今日沪股通流入 28.73 亿元，深股通流出 9.58 亿元，北向资金合计流入 19.15 亿元。

- **震荡走势延续，消费板块走强**

市场方面，今日两市日内震荡，成交量有所收缩。央行连续 5 个月超额“平价”续作 MLF，今年央行通过增加逆回购和 MLF 操作、创设直达实体经济的货币政策工具等方式向市场释放了充足的流动性，有力降低了实体经济融资成本，支撑了经济快速反弹，因此持续降息的必要性下降。随着经济企稳，为了更好地防控风险，稳定杠杆率，在经济向常态化复苏背景下，未来货币政策将继续保持稳定态势。中期来看，宏观经济前景、企业利润、流动性等核心因素仍将是市场主导因子，预计短期指数在前期高点附近上下震荡走势还将持续。随着基本面预期逐步改善确定性进一步增强，中期维持指数有震荡向上的走势的乐观判断，建议投资者耐心等待新资金流入。

板块方面，近期每日板块涨跌分化较为明显，行业板块轮动持续，建议继续关注前期跌幅较大的消费、成长题材板块。今日新能源概念板块领

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

涨，中短期继续推荐关注光伏概念板块和风力发电概念板块。家用电器板块应声企稳后反弹，今日板块涨幅居前，在基本面支撑的前提下，短期可继续关注板块上涨机会。就国内情况来看，服务业仍有较大的复苏空间，建议继续关注前期估值有一定调整的餐饮、旅游等相关板块上涨机会。最后，长期我们依旧看好“十四五”规划相关的科技和新能源主线，如自主可控、芯片、新能源车、清洁能源等板块。相关板块在未来或将持续有较高的投资增速和较高的业绩增速，等待盈利预期和盈利确定性上升后的下一轮投资机会。

风险提示：行业发展或政策支持不及预期。

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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