策略

两市企稳反弹，北向资金流入深市 **第 181 期**

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 14 日（星期一） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3369.12	0.66
沪深300	4934.84	0.92
深证成份指数	13692.13	1.01
中小板指	8998.27	0.63
创业板指	2726.60	1.44

行业指数涨跌幅

休闲服务	10362.27	3.05
农林牧渔	3875.71	2.46
电气设备	7382.31	2.31
食品饮料	26676.45	2.18
国防军工	1575.49	1.82
汽车	5525.88	1.52
商业贸易	3387.03	1.31
轻工制造	2652.42	1.29
银行	3706.37	1.21
医药生物	11553.59	1.15
房地产	3944.25	1.15
有色金属	3699.31	1.01
机械设备	1491.20	0.88
化工	3534.96	0.78
计算机	5135.98	0.64
电子	4654.40	0.57
非银金融	2214.84	0.54
纺织服装	1850.33	0.47
综合	2361.60	0.47
建筑材料	7724.39	0.46
公用事业	1966.26	0.43
通信	2166.56	0.42
传媒	748.29	0.30
交通运输	2327.98	0.05
建筑装饰	1998.49	-0.15
家用电器	9447.66	-0.33
钢铁	2176.15	-2.18
采掘	2387.50	-3.78

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，上证指数上涨 0.66%，报 3369.12 点；深证成指上涨 1.01%，报 13692.13 点；创业板指上涨 1.44%，报 2726.60 点。

市场焦点：

12 月 12 日，国家领导人在气候雄心峰会上通过视频发表题为《继往开来，开启全球应对气候变化新征程》的重要讲话，针对气候变化提出 1. 团结一心，开创合作共赢的气候治理新局面 2. 提振雄心，形成各尽所能的气候治理新体系 3. 增强信心，坚持绿色复苏的气候治理新思路三点倡议，并表示到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，森林蓄积量将比 2005 年增加 60 亿立方米，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。这意味着，备受业内关注的风电和光伏等可再生能源未来发展增速，有了较为明确的设想。（消息来源：新浪财经）

策略建议：

- **指数日内震荡向上，北向资金流入深市**

指数方面，今日两市震荡上涨，北向资金流出沪市流入深市。板块方面，近期领涨板块切换频繁，今日休闲服务和农林牧渔板块涨幅居前，采掘和钢铁板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7097.6 亿元，成交量较前交易日减少 15.0%。今日沪股通流出 15.20 亿元，深股通流入 17.43 亿元，北向资金合计流入 2.23 亿元。

- **两市企稳反弹，把握板块轮动节奏**

市场方面，今日两市呈日内震荡向上，尾盘收红，北向资金流入深市流出沪市，两市指数在 60 日均线附近形成支撑。年底场内机构集中调仓导致了上周市场下跌和波动放大，本周相关影响或将减弱，未来经济环境向好支撑我们对 A 股未来走势维持相对乐观态度，基本面预期逐步改善抬升指数震荡下沿为市场温和慢涨的主导因素，预计短期指数在前期高点附近上下震荡走势还将持续，中期维持指数有震荡向上的走势的判断。中期来看，行业龙头公司比较优势逐渐凸显，建议投资者重点关注沪深 300 指数内调整到位的成长和消费题材龙头个股上涨机会。另外，市场短期热门题材相对分散，板块轮动明显，可适当关注前期跌幅较大的板块。

板块方面，近期行业板块轮动持续，建议关注轮动节奏。今日各题材内板块涨跌不一，短期主线模糊。受主席在气候雄心峰会上对于可再生能源 2030 年容量目标略超预期影响，新能源板块涨幅超 3%，此前相关板块

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

快速上涨后经历了一段时间的调整，我们认为目前调整基本到位，受此次利好影响，板块未来或迎来下一波行情，中短期推荐关注光伏概念板块和风力发电概念板块。近期家用电器板块应声企稳，短期可继续关注板块上涨机会。前期煤炭价格涨幅较大，现货价格在本月 10 日已出现见顶迹象，叠加对于澳洲煤炭进口配额缓解预期，煤炭板块跌幅超 5%，未来煤炭价格大概率继续走低，由于前期煤炭板块上涨主要由煤炭价格上涨带动，虽然从市净率来看，煤炭板块长期下行空间不会过大，但煤炭板块短期仍然有继续下探的可能。就国内情况来看，服务业仍有较大的复苏空间，自我们推荐关注以来，相关板块已出现小幅上涨，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，板块内个股业绩预期将随着公司经营正常化逐渐抬升，中期将呈缓慢上涨走势。

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