策略

三大股指调整，把握板块轮动节奏 **第 179 期**

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 9 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	3371.96	-1.12
沪深300	4942.70	-1.34
深证成份指数	13716.53	-1.84
中小板指	9138.09	-1.48
创业板指	2697.83	-1.76

行业指数涨跌幅

采掘	2484.35	0.69
银行	3731.46	-0.03
食品饮料	26190.89	-0.54
钢铁	2187.81	-0.75
公用事业	1986.50	-1.07
建筑装饰	2028.14	-1.17
有色金属	3763.37	-1.24
电气设备	7218.62	-1.28
综合	2377.17	-1.30
化工	3551.11	-1.38
医药生物	11392.18	-1.38
房地产	3951.31	-1.53
纺织服装	1862.09	-1.63
建筑材料	7730.56	-1.77
机械设备	1491.10	-1.78
计算机	5230.78	-1.78
国防军工	1582.00	-1.82
电子	4704.60	-1.82
轻工制造	2661.62	-1.96
交通运输	2364.14	-2.09
非银金融	2240.68	-2.14
通信	2203.01	-2.30
农林牧渔	3876.20	-2.31
传媒	765.94	-2.31
休闲服务	10011.42	-2.43
商业贸易	3406.61	-2.43
汽车	5542.61	-2.74
家用电器	9444.18	-3.40

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，上证指数下跌 1.12%，报 3371.96 点；深证成指下跌 1.84%，报 13716.53 点；创业板指下跌 1.76%，报 2697.83 点。

市场焦点：

经济参考报 12 月 9 日报道，多机制共发力，金融市场双向开放提速。金融市场双向开放提速，境内投资者投资海外渠道进一步拓宽。最近，国家外汇管理局再次启动一轮合格境内机构投资者（QDII）额度发放，并分别扩大上海、北京和深圳三地合格境内有限合伙（QDLP）/投资企业（QDIE）试点规模，拟新增海南自由贸易港和重庆市开展 QDLP 试点。另外，中国人民银行正在与香港货币当局一道，会同各方研究探讨“债券通”南向通的框架性方案。（消息来源：新浪财经）

策略建议：

➢ **三大股指调整，成交量有所放大**

指数方面，今日三大指数高开低走，尾盘跳水。板块方面，今日板块普跌，仅采掘板块小幅上涨，家用电器和汽车板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7915.3 亿元，成交量较前交易日增加 12.8%。今日沪股通流入 19.47 亿元，深股通流入 19.43 亿元，北向资金合计流入 38.90 亿元。

➢ **短期震荡持续，把握板块轮动节奏**

市场方面，今日两市大幅调整，深市调整幅度大于沪市，北向资金继续流入，北向资金流向和指数涨跌背离，场内资金卖出较多。在消息面无边际变化，成交量也未出现大幅放大情况下，造成今日指数下跌的原因可能是部分机构快速动仓导致。我们对 A 股未来走势维持相对乐观态度，预计短期指数在前期高点附近震荡走势还将持续。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 指数内的成长题材龙头个股上涨机会。中长期来看，我们判断市场中期震荡向上格局不变，金融开放再提速，叠加目前中国 A 股市场比较优势，外资流入将一定程度推高主线板块点位，投资者可关注估值合理区间的优质标的配置机会。

板块方面，近期行业板块轮动持续，建议关注题材轮动节奏。从上周到昨天，低估值板块持续调整，当前市场已经普遍形成经济持续复苏的预期，低估值顺周期板块业绩趋势确定，短期在市场偏谨慎的情况下具备较强的安全边际，可适当关注。另一方面，从趋势上来看，成长类题材短期或经历一段时间调整。家用电器板块近期调整幅度较大，目前跌破 50 日均线附近，短期可关注其 60 日均线附近企稳的机会。就国内情况来看，服务

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

业仍有较大的复苏空间，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