# 策略

**两市小幅调整，保持相对乐观** **第 168 期**

**报告原因：每日点评**

**2020 年 11 月 17 日（星期二）** **策略研究/定期报告**

**主要指数涨跌幅**

| | | |
|---|---|---|
| 上证综合指数 | 3339.90 | -0.21 |
| 沪深300 | 4894.79 | -0.19 |
| 深证成份指数 | 13732.52 | -0.85 |
| 中小板指 | 9068.26 | -0.89 |
| 创业板指 | 2658.09 | -2.00 |

**行业指数涨跌幅**

| | | |
|---|---|---|
| 房地产 | 4097.26 | 1.92 |
| 银行 | 3595.62 | 1.29 |
| 交通运输 | 2421.19 | 1.13 |
| 汽车 | 5680.50 | 1.05 |
| 家用电器 | 10169.70 | 0.88 |
| 非银金融 | 2196.14 | 0.46 |
| 纺织服装 | 1918.51 | -0.15 |
| 采掘 | 2414.86 | -0.23 |
| 电子 | 4690.53 | -0.31 |
| 建筑装饰 | 2090.32 | -0.39 |
| 农林牧渔 | 3788.77 | -0.45 |
| 建筑材料 | 8331.36 | -0.45 |
| 通信 | 2287.66 | -0.61 |
| 公用事业 | 2018.34 | -0.62 |
| 轻工制造 | 2722.28 | -0.66 |
| 机械设备 | 1471.06 | -0.75 |
| 钢铁 | 2303.96 | -0.92 |
| 商业贸易 | 3574.31 | -0.93 |
| 食品饮料 | 24958.39 | -0.99 |
| 休闲服务 | 9496.31 | -1.06 |
| 传媒 | 779.26 | -1.09 |
| 化工 | 3631.55 | -1.10 |
| 有色金属 | 3676.78 | -1.27 |
| 综合 | 2387.33 | -1.34 |
| 计算机 | 5316.58 | -1.64 |
| 国防军工 | 1480.06 | -1.85 |
| 电气设备 | 7006.51 | -1.90 |
| 医药生物 | 11344.39 | -2.25 |

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

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

**走势回顾：**

截至收盘，上证指数下跌 0.21%报 3339.90 点；深证成指下跌 0.85%报 13732.52 点；创业板指下跌 2.00%报 2658.09 点。

**市场焦点：**

11 月 16 日，央行发布消息，为维护银行体系流动性合理充裕，开展 8000 亿元 MLF 操作（含对 11 月 5 日和 11 月 16 日两次 MLF 到期的续做），中标利率维持 2.95%不变。值得关注的是，加上本次操作，央行已经连续 4 个月超额续作 MLF，8 月份的净增量为 1500 亿元，9 月份净增量达 4000 亿元，10 月份的增量资金达 3000 亿元。（消息来源：新华网）

**策略建议：**

- **两市小幅调整，成交量上升**

指数方面，今日两市小幅调整，北向资金小幅流入。板块方面，房地产和银行板块涨幅居前；医药生物和电气设备板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8535.4 亿元，成交量较前一日小幅上升。今日沪港通流入 15.31 亿元，深港通流出 14.78 亿元，北向资金合计流入 5333 万元。

- **市场风格轮动持续，成交量企稳**

MLF 已连续 4 个月超额续做，意味着央行有意调控以同业存单利率为代表的中期市场利率上行势头，避免中长期流动性紧张。这有助于稳定市场预期，也有利于年底前银行继续下调企业实际贷款利率，降低实体经济融资成本。货币政策稳健偏宽松，对于实体公司杠杆率起到稳定作用，从而对于整体估值水平偏利好，MLF 超额续作 A 股市场影响中性偏乐观。

市场方面，今日市场继续呈风格轮动格局，两市成交量略有回升。从历史长周期来看，目前沪深 300 的估值水平处于较低分位数水平，大盘估值相对较低，短期内指数或在前期高点附近横盘整理，热门标的筹码未见松动，静待市场热情再起。估值水平横向对比来看，长期来看，目前中国 A 股市场估值水平仍有上升的空间。指数方面，我们继续看好科创 50 指数中期表现，推荐逻辑不变，维持震荡向上走势判断，板块内个股波动较大，建议投资者关注其中符合长期主线逻辑的权重股。

板块方面，今天前期涨幅较大的光伏和医药板块表现低迷，家电和汽车等消费板块小幅反弹。十月份房地产回暖，十一月高频数据继续向好，今日地产板块表现较好，目前板块估值处于相对低位，短期地产板块或将保持一段时间强势，可适当关注。另外，延续昨日推荐观点，可继续适当关注低估值周期板块短期机会。随着疫苗研发和实验的推进，未来服务业

际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

加速复苏结果确定性较大，其中最为敏感的影视板块依旧处于超跌态势，市场对于板块内个股业绩预期将逐渐抬升，中期反弹可期。另外，消费升级逻辑不变，建议继续关注消费题材中期投资机会。

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