策略

市场近期呈风格轮动格局，成交量企稳 **第 167 期**

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 16 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	3346.97	1.11
沪深300	4904.17	0.97
深证成份指数	13850.83	0.70
中小板指	9150.15	0.06
创业板指	2712.41	0.21

行业指数涨跌幅

有色金属	3724.03	4.33
钢铁	2325.24	3.27
采掘	2420.32	3.23
农林牧渔	3806.00	3.01
化工	3672.03	2.66
食品饮料	25207.31	2.12
建筑材料	8368.82	2.06
交通运输	2394.19	1.84
非银金融	2186.08	1.73
商业贸易	3607.73	1.62
建筑装饰	2098.50	1.46
纺织服装	1921.48	1.32
轻工制造	2740.41	1.27
房地产	4020.01	0.88
医药生物	11605.73	0.85
公用事业	2030.94	0.61
综合	2419.66	0.61
银行	3549.98	0.46
电气设备	7142.21	0.44
机械设备	1482.22	0.41
传媒	787.84	0.39
国防军工	1507.90	0.38
计算机	5405.29	0.33
通信	2301.75	0.07
家用电器	10081.25	-0.19
汽车	5621.41	-0.37
电子	4705.29	-1.12
休闲服务	9598.48	-1.42

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，上证指数上涨 1.11%报 3346.97 点；深证成指上涨 0.70%报 13850.83 点；创业板指上涨 0.21%报 2712.41 点。

市场焦点：

第四次区域全面经济伙伴关系协定领导人会议 11 月 15 日举行，东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰 15 个国家，正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。签署 RCEP，是地区国家以实际行动维护多边贸易体制、建设开放型世界经济的重要一步，对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **指数震荡收涨，多数板块上涨**

指数方面，今日两市上涨，沪指涨幅较大，北向资金流入沪市流出深市。板块方面，有色金属和钢铁板块涨幅居前；休闲服务和电子板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8010.3 亿元，成交量较前一日小幅上升。今日沪港通流入 36.66 亿元，深港通流出 11.76 亿元，北向资金合计流入 25.89 亿元。

➢ **市场近期呈风格轮动格局，成交量企稳**

10 月份，社会消费品零售总额 38576 亿元，同比增长 4.3%，增速比上月加快 1.0 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 34868 亿元，增长 3.6%。10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，增速与 9 月份持平。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.78%。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.8%。（消息来源：中国国家统计局）

在贸易主义抬头、WTO 作用式微的当下，RCEP 对于巩固亚太地区的价值链和产业链具有关键性作用。RCEP 的签署将巩固亚太区域内的产业链。此前，东盟十国和中国已经组建了自由贸易区，在此基础上加入了日本、韩国以及澳大利亚、新西兰。RCEP 将为地区内的企业提供广泛的商机，加强地区内国家的经济合作，还将助力各国克服疫情、复苏经济。建议关注东盟产业链相关的制造业上市公司。

市场方面，近期市场呈价值、成长风格轮动格局，两市成交量企稳。与我们本月月报预测一致，十月份经济数据维持九月份的较高景气度，宏观经济增速继续快速回升。其中工业数据高增长带动今日煤炭、钢铁、有

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

色等板块大幅上涨。社零方面，由于需求释放和消费升级汽车销售拉动整体社零同比数据上涨，该情况已经维持数月，未来几个月该数据或将走平，汽车板块或将进入横盘整理阶段。今日经济数据向好带动指数温和上涨。从历史长周期来看，目前沪深 300 的估值水平处于 0.4 分位数水平，大盘估值相对较低，随着基本面和资金面继续向好，我们判断整个箱体或有所抬升，短期内指数或在前期高点附近横盘整理，静待市场热情再起。今日科创 50ETF 上市，相关指数大幅高开，截至收盘指数上涨，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，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，今日低估值板块反弹，科技和消费题材板块调整。随着疫苗研发和实验的推进，未来服务业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，可适当关注该板块。此外，第二产业稳步复苏，相关板块短期资金关注度或有一定程度提高，可谨慎关注钢铁、煤炭、化工板块短期机会。另外，双十一对于消费的利好影响短时间出尽，建议关注消费题材中长期投资机会。最后，长期我们依旧看好高科技和新基建主线，未来数年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