策略

成交量中枢抬升，市场情绪回暖

第 159 期

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 2 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	3225.12	0.02
沪深300	4720.83	0.54
深证成份指数	13420.96	1.39
中小板指	9061.86	1.06
创业板指	2708.39	1.98

行业指数涨跌幅

家用电器	9415.34	4.74
电气设备	7170.47	3.02
汽车	5460.11	2.87
电子	4597.06	1.94
有色金属	3247.52	1.43
机械设备	1435.83	1.36
综合	2404.48	1.21
建筑材料	7689.41	1.15
化工	3341.42	1.12
钢铁	2051.25	1.07
轻工制造	2623.30	0.91
公用事业	1969.83	0.87
农林牧渔	3733.01	0.16
采掘	2189.44	0.16
食品饮料	23863.42	0.10
房地产	3886.41	0.09
纺织服装	1884.65	0.09
银行	3485.57	-0.09
传媒	786.83	-0.20
建筑装饰	2030.94	-0.29
医药生物	11720.56	-0.77
交通运输	2232.46	-0.84
非银金融	2097.37	-0.88
商业贸易	3515.91	-0.90
计算机	5288.43	-0.91
国防军工	1470.61	-0.97
通信	2183.44	-1.36
休闲服务	9491.54	-2.07

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 0.02%报 3225.12 点；深证成指上涨 1.39%报 13420.96 点；创业板指上涨 1.98%报 2708.39 点。

市场焦点：

10 月 31 日，刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会专题会议。会议强调，增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。推进金融双向开放。完善现代金融监管体系，加强制度建设，提高金融监管透明度和法治化水平，完善存款保险制度。坚决整治各种金融乱象，对各类违法违规行为“零容忍”。积极稳妥防范化解金融风险，坚决维护金融稳定，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **成交量中枢上行，北向资金流入**

指数方面，今日两市低开高走，创业板指涨幅较大。板块方面，家用电器、电气设备和汽车板块涨幅居前；通信和休闲服务板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8124.3 亿元，成交量维持高位。今日沪港通流入 6.31 亿元，深港通流入 24.5 亿元，北向资金合计流入 30.8 亿元。

➢ **指数日内震荡，主线逐渐明确**

10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，虽比上月微落 0.1 个百分点，但自 3 月份以来连续位于临界点以上，表明制造业总体持续回暖。10 月份，非制造业商务活动指数为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 8 个月高于临界点，非制造业复苏步伐有所加快。10 月份，综合 PMI 产出指数为 55.3%，比上月上升 0.2 个百分点，表明我国企业生产经营活动继续加快恢复。（消息来源：国家统计局）

市场方面，今日深市和创业板涨幅较大，成交量维持 8000 亿之上。非制造业加速复苏拉动综合 PMI 指数上行，其中服务业商务活动指数为 55.5%，维持较高水平。目前服务业产值距离去年同期水平还有一定差距，未来数月，服务业复苏环比增速或继续维持高景气度。目前，科创板 IPO 对市场流动性压制的高点已过，成交量中枢上升，市场情绪略有回暖迹象，短期指数有望冲击箱体上沿。目前市场对各题材观点集中的有所增加，主线逐渐向科技、医药、消费集中。目前海外新冠疫情出现较为严重的反弹，我国经济体比较优势将进一步扩大，未来或将迎来各类资金青睐，A 股有望再创新高。继续看好科创 50 指数中期表现，推荐逻辑不变，未来或呈震

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

荡上行走势，建议投资者持续关注。

板块方面，今日消费题材涨幅居前，我们持续推荐的家电和汽车板块再度大涨并创历史新高。目前我们判断可选消费主线行情和科技医药中长期逻辑或将持续，可适当关注相关板块优质标的。本周我们继续重点推荐新能源汽车、光伏和家电板块。市场对于相关板块业绩有进一步上升预期，市场资金关注度较高，“双十一”前股价上涨趋势或将延续。另外，随着服务业加速复苏，可适当关注前期大幅调整的影视板块。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