策略

指数受美股大跌影响再度下探 **第 135 期**

报告原因：每日点评

2020 年 9 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	3254.63	-1.86
沪深300	4584.59	-2.34
深证成份指数	12861.75	-3.25
中小板指	8486.74	-3.23
创业板指	2523.40	-4.80

行业指数涨跌幅

钢铁	2144.98	2.78
国防军工	1571.51	-0.25
银行	3444.96	-0.53
纺织服装	1941.82	-0.55
采掘	2332.28	-0.64
交通运输	2407.27	-1.02
房地产	4197.56	-1.08
公用事业	2095.32	-1.70
建筑装饰	2180.98	-1.73
非银金融	2160.20	-1.78
有色金属	3315.60	-2.45
家用电器	8119.63	-2.46
食品饮料	22878.30	-2.54
电气设备	6161.77	-2.65
商业贸易	3756.49	-2.69
汽车	4648.08	-2.88
轻工制造	2650.58	-2.92
综合	2428.46	-3.02
机械设备	1419.14	-3.03
化工	3281.49	-3.10
建筑材料	7925.70	-3.23
通信	2423.88	-3.32
休闲服务	9871.00	-3.62
计算机	5783.10	-3.67
电子	4456.27	-3.80
农林牧渔	4166.07	-4.10
医药生物	11526.67	-4.31
传媒	842.99	-4.45

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

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

走势回顾：

截至收盘，上证指数下跌 1.86%报 3254.63 点；深证成指下跌 3.25%报 12861.75 点；创业板指下跌 4.80%报 2523.40 点。

市场焦点：

国家统计局今天发布了 2020 年 8 月份全国 CPI 和 PPI 数据。从同比看，CPI 上涨 2.4%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。其中，食品价格上涨 11.2%，涨幅比上月回落 2.0 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.33 个百分点。非食品价格由上月持平转为上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点。PPI 同比来看，PPI 下降 2.0%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.0%，降幅收窄 0.5 个百分点；生活资料价格上涨 0.6%，涨幅回落 0.1 个百分点。（消息来源：中国国家统计局）

策略建议：

➢ **指数大幅下跌，板块分化严重**

指数方面，今日指数大幅下跌，板块分化严重。板块方面，仅有钢铁板块上涨；医药生物和传媒板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.036 万亿元，较前一日有所上升。沪股通流出 16.4 亿元，深股通流出 21.18 亿元，北向资金合计流出 37.58 亿元。

➢ **指数受美股大跌影响再度下探**

CPI 方面，同比涨幅下降主要受食品价格涨幅回落影响。由于去年高对比基数以及南方洪水消退带来的供给回升因素影响，猪肉价格上涨 52.6%，涨幅比上月大幅回落 33.1 个百分点，牛肉和羊肉价格分别上涨 14.4%和 9.7%，涨幅均有回落。PPI 方面，国内整体经济复苏持续带动生产资料以及主要工业原料价格同比降幅收窄，与我们中报对于下半年的预期相符，未来随着需求拉动经济进一步复苏，该趋势还将延续。短期可适当关注 A 股低估值顺周期板块。

市场方面，今天两市出现了与前天类似的情况，受美国科技股大跌的影响，市场交易型资金避险情绪浓厚，两市表现低迷。近日，阿斯利康可能因为安全原因暂停疫苗测试，加大了市场的担忧因素，高估值高杠杆的美国科技股反映剧烈，目前美元流动性依旧宽松，不宜太过悲观。未来指数震荡下轨或有所放宽，我们维持未来呈箱体震荡走势的判断。目前 A 股正朝着我们在年中提到的估值和业绩再平衡的方向变化，高估值板块估值出现回调，未来业绩增长预期进一步上升后可继续关注。此外，由于成交量中枢处于历史高位，目前个股和板块波动较大，板块轮动迅速，不宜过

度频繁操作，可关注我们推荐板块中龙头优质标的中短期上涨机会。另外，注意规避创业板个股炒作。

板块方面，今日市场板块分化严重，低估值板块较为坚挺。美股短期不确定性较大，建议投资者控制风险，可继续可适当关注 A 股低估值顺周期板块。前期我们推荐的影视、光伏、交运等板块依旧有较强的比较优势，短中期可继续关注，我们预计 A 股市场热情在今年下半年会维持高位，中期关注券商等板块超预期表现。

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