策略

箱体震荡格局延续，坚持核心投资逻辑

第 131 期

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 2 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	3404.80	-0.17
沪深300	4843.89	0.04
深证成份指数	13887.43	0.27
中小板指	9268.30	0.32
创业板指	2771.85	0.78

行业指数涨跌幅

休闲服务	10900.66	2.02
商业贸易	3973.82	1.37
传媒	893.06	1.27
通信	2568.41	1.20
机械设备	1484.77	1.09
计算机	6128.03	1.07
电子	4804.60	0.59
公用事业	2125.24	0.50
化工	3463.50	0.41
汽车	4860.40	0.35
农林牧渔	4767.83	0.34
医药生物	12646.75	0.30
轻工制造	2805.32	0.20
交通运输	2442.27	0.20
电气设备	6567.86	0.13
建筑装饰	2219.31	0.12
房地产	4251.93	0.09
钢铁	2080.95	0.08
食品饮料	25132.59	0.06
非银金融	2230.92	-0.23
纺织服装	1946.85	-0.35
家用电器	8596.72	-0.42
银行	3450.77	-0.60
建筑材料	8457.94	-0.62
综合	2590.44	-0.75
采掘	2308.92	-0.83
国防军工	1646.86	-1.43
有色金属	3478.45	-1.79

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 0.17%报 3404.80 点；深证成指上涨 0.27%报 13887.43 点；创业板指上涨 0.78%报 2771.85 点。

市场焦点：

新华社北京 9 月 1 日电，中央全面深化改革委员会会议强调，要坚决守住土地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损这三条底线，继续抓好重点领域和关键环节改革，统筹谋划、把稳方向、全力攻坚。要把保障粮食安全放在突出位置，健全粮食安全制度体系。要完善农村产权制度和要素市场化配置，要健全农业支持保护制度，提高政策的精准性、指向性和实效性，引导农业发展由增产导向转为提质导向。要大力实施乡村振兴战略，健全城乡融合发展体制机制和政策体系。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **指数 V 字走势，北向资金流出**

指数方面，今日指数呈 V 字走势，尾盘深市微涨，沪市微跌。板块方面，休闲服务和商业贸易板块涨幅居前；国防军工和有色金属板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.969 万亿元，较前一交易日有所增加。沪股通流出 60.08 亿元，深股通流出 6.07 亿元，北向资金合计流出 66.14 亿元。

➢ **箱体震荡格局延续，坚持核心逻辑**

市场方面，今日指数继续在前期高点附近震荡，成交量有所抬升。整体走势继续表现为箱体震荡格局，有小幅的向上趋势，未来如果没有出现大幅度的量能增加，以及较大程度的相关政策边际变化，后市大概率呈相似走势。此外，由于成交量中枢处于历史高位，市场波动率加大，板块轮动迅速，投资者不宜追涨杀跌操作，可关注其中优质标的未来调整到估值合理区间后的配置机会。

板块方面，市场近期呈现明显的板块快速轮动行情，短期尚未见到整体市场风格转变迹象。近期推荐板块边际变动较小，持续重点推荐板块如**光伏、影视**等涨幅大幅领先市场，相关板块推荐逻辑不变，可关注未来可能出现的回踩介入机会。中央深化改革委员会本次会议重点关注粮食产业，可适当关注相关板块。下半年财政政策引导下半年拉动基建投资，基建题材中期或将一定程度受到资金关注，适当关注**建材、机械、化工**等基建产业链板块。此外，继续维持看好加速复苏逻辑下的**酒店、交通运输**板块。

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。另外，以国家发展战略视角叠加长期优惠政策加持下，强烈建议持续关注新基建以及高科技板块，例如 5G、数据中心、新能源、充电桩、芯片和医药生物等科技类板块。

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