策略

两市尾盘拉升，行业板块轮动 **第 130 期**

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 1 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	3410.61	0.44
沪深300	4842.12	0.54
深证成份指数	13849.66	0.66
中小板指	9239.14	0.92
创业板指	2750.42	0.81

行业指数涨跌幅

休闲服务	10684.68	3.25
汽车	4843.65	2.98
国防军工	1670.70	2.58
电气设备	6559.50	2.54
有色金属	3541.91	1.85
家用电器	8632.93	1.13
机械设备	1468.79	1.00
电子	4776.62	0.85
化工	3449.22	0.80
轻工制造	2799.79	0.73
农林牧渔	4751.76	0.60
钢铁	2079.28	0.53
公用事业	2114.62	0.42
计算机	6063.29	0.42
非银金融	2235.96	0.36
采掘	2328.14	0.29
通信	2537.88	0.21
建筑装饰	2216.65	0.16
纺织服装	1953.72	0.05
医药生物	12608.34	0.02
综合	2609.99	-0.08
传媒	881.87	-0.11
交通运输	2437.42	-0.13
银行	3471.44	-0.23
房地产	4247.97	-0.25
食品饮料	25116.79	-0.33
商业贸易	3920.24	-0.43
建筑材料	8510.91	-0.53

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，上证指数上涨 0.44%报 3410.61 点；深证成指上涨 0.66%报 13849.66 点；创业板指上涨 0.81%报 2750.42 点。

市场焦点：

中国人民银行 2020 年 8 月 31 日发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书。随着利率市场化改革的深入推进，中国的基准利率体系还需不断健全。对此，中国人民银行做了深入研究，提出了以培育 DR 为重点、健全中国基准利率和市场化利率体系的思路和方案。下阶段，中国银行间基准利率体系建设的重点在于推动各类基准利率的广泛运用，通过创新和扩大 DR 在浮息债、浮息同业存单等金融产品中的运用，将其打造为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。（消息来源：中国人民政府）

策略建议：

➢ **指数震荡微涨，北向资金流出**

指数方面，今日指数盘中震荡，尾盘拉升。板块方面，休闲服务和汽车板块涨幅居前；商业贸易和建筑材料板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.8514 万亿元，较前一交易日有所下降。沪股通流出 18.05 亿元，深股通流入 15.05 亿元，北向资金合计流出 3 亿元。

➢ **两市尾盘拉升，箱体震荡格局延续**

中国基于实际交易的基准利率运行已久，具有全面、透明、易得的市场交易数据，并且中国人民银行始终高度重视对基准利率的监督管理，这些特征为中国基准利率体系建设奠定了良好的基础，有利于保障各个基准利率具有较强的公信力、权威性和市场认可度。利率市场化改革未来还将继续深入推进，利率指标作为判断宏观经济和二级市场的指示作用将更加凸显。

市场方面，今日指数尾盘拉涨，北向资金流出，继续表现为箱体震荡格局，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，后市大概率继续呈箱体震荡走势。观察指数 7 月 17 日下探到低点后的走势，每次震荡探底的低点都有所抬升，能基本看出震荡微涨的走势，中期或在横盘整理到位后出现下一轮上涨。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，市场呈现明显的板块轮动和风格轮动行情，未来市场这一

情况还将继续。建议投资者关注高景气度周期行业和高增长预期行业优质标的，等待轮涨机会。本周可继续关注光伏产业龙头标的，未来依旧具有一定的上涨空间，可关注可能会出现的回踩介入机会。受投资拉动的影响，基建题材中期或将一定程度受到资金关注。另外，相关板块估值较低，下行风险较小，可继续关注建材、机械、化工等基建产业链板块。我们继续推荐关注内容储备丰富和内容质量较高的影视龙头公司。此外，继续维持看好加速复苏的酒店、交通运输、券商等板块的表现。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