策略

指数日内震荡，关注景气度回升行业

第 122 期

报告原因：每日点评

2020 年 8 月 18 日（星期二）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3451.09	0.36
沪深300	4812.76	-0.05
深证成份指数	13768.17	0.19
中小板指	9175.17	-0.06
创业板指	2701.06	0.17

行业指数涨跌幅

综合	2677.34	2.01
休闲服务	10454.54	1.47
食品饮料	23121.13	1.40
建筑材料	8721.81	1.27
农林牧渔	4763.00	1.27
商业贸易	4204.06	1.24
医药生物	12494.50	1.23
有色金属	3594.75	1.21
钢铁	2122.74	1.17
化工	3447.84	1.00
交通运输	2443.02	0.93
汽车	4832.47	0.92
电气设备	6355.72	0.77
采掘	2404.08	0.68
轻工制造	2782.19	0.65
机械设备	1450.37	0.62
传媒	869.21	0.52
纺织服装	1947.89	0.41
建筑装饰	2274.75	0.39
公用事业	2100.11	0.27
计算机	6111.02	0.16
国防军工	1771.40	0.02
通信	2602.43	-0.05
家用电器	8703.77	-0.39
房地产	4420.84	-0.48
非银金融	2323.61	-0.68
电子	4835.72	-0.70
银行	3550.46	-0.93

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 0.36%报 3451.09 点；深证成指上涨 0.19%报 13768.17 点；创业板指上涨 0.17%报 2701.06 点。

市场焦点：

8 月 17 日，国家发改委线上召开 8 月份例行新闻发布会，国家发改委新闻发言人孟玮介绍，2020 年 7 月国家发改委共审批核准固定资产投资项目 11 个，总投资 382 亿元，主要集中在交通和高技术领域。8 月全国日发电量和统调用电负荷快速攀升，既有持续高温晴热天气导致空调负荷快速增长的影响，同时也反映国民经济继续稳定恢复。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

- **指数日内震荡，板块轮动明显**

指数方面，今日指数日内震荡，尾盘两市微涨，成交量保持在万亿之上。板块方面，休闲服务和食品饮料板块领涨；电子和银行板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.09 万亿元，较前一日有所下降。沪股通流出 9.55 亿元，深股通流出 10.83 亿元，北向资金合计流出 20.38 亿元。

- **沪指接近前期高点，持续关注景气度回升行业**

从最新用电量数据来看，目前整体国民经济稳步恢复，随着国内主要地区防疫限制条件进一步放宽，尤其是人员聚集和流动的限制松绑将带动相关行业需求出现快速反弹，从而有望拉动整体消费需求加速恢复，进而带动中上游产业景气度加速抬升。目前时点处在经济复苏期，根据经济周期理论来看，权益类资产表现较好，可继续关注未来 A 股表现。

市场方面，今日指数震荡微涨，两市成交额保持在万亿之上，市场热情保持较高水平。就目前点位来看，沪指已经接近前期高点，短期内或对上涨形成一定的压力，后期大概率横盘震荡。中期来看，市场呈现明显的板块轮动和风格轮动行情，未来市场维持呈震荡向上格局。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，同时可以考虑逢低介入一致预期较好的优质标的。长期来看，中国经济发展稳中向好，短期扰动不改长期经济发展趋势，未来可继续把握宏观政策利好以及经济复苏主线，维持市场整体向上观点。

板块方面，今日大部分行业板块上涨，板块轮动明显。中期继续维持看好加速复苏的酒店、影视等板块。另外，从成交量来看，市场热情韧性较高，继续看好下半年券商板块的表现。医药板块止跌回升，与我们前期判断相符，在相关行业赛道长期竞争力较强的背景下，建议投资者持续关

注。从发改委新闻发布会内容来看，交通和高科技领域是固定资产投资的重点方向，未来可适当关注相关题材优质标的。长周期来看，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、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