策略

顺周期板块领涨，维持市场震荡向上判断 **第 117 期**

报告原因：每日点评

2020 年 8 月 10 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	3379.25	0.75
沪深300	4724.87	0.36
深证成份指数	13657.31	0.06
中小板指	9079.26	-0.18
创业板指	2735.26	-0.53

行业指数涨跌幅

建筑装饰	2245.07	2.64
房地产	4333.62	2.19
轻工制造	2761.81	1.82
非银金融	2248.71	1.27
传媒	855.94	1.26
家用电器	8655.63	1.23
公用事业	2066.19	1.15
交通运输	2364.11	1.04
机械设备	1436.51	1.00
银行	3422.78	0.99
电气设备	6350.26	0.96
纺织服装	1922.72	0.95
汽车	4705.45	0.82
采掘	2329.57	0.75
钢铁	2079.84	0.67
计算机	6159.83	0.30
食品饮料	22069.85	0.27
建筑材料	8634.20	0.04
化工	3412.16	-0.01
通信	2562.82	-0.02
商业贸易	4139.27	-0.07
医药生物	12855.03	-0.16
农林牧渔	4608.01	-0.19
综合	2627.37	-0.19
电子	4747.26	-0.88
国防军工	1744.35	-1.75
休闲服务	10566.60	-2.15
有色金属	3631.80	-2.51

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 0.75%报 3379.25 点；深证成指上涨 0.06%报 13657.31 点；创业板指下跌 0.53%报 2735.26 点。

市场焦点：

7 月份 CPI 从环比看，由上月下降 0.1%转为上涨 0.6%。其中，食品价格上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 2.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.62 个百分点。非食品价格由上月下降 0.1%转为持平。非食品中，受国际原油价格波动影响，汽油和柴油价格分别上涨 2.5%和 2.7%；暑期出游增多，飞机票和宾馆住宿价格分别上涨 2.9%和 1.7%。7 月份，工业生产持续回升，市场需求逐步回暖，国际大宗商品价格继续上行。从环比看，PPI 上涨 0.4%，涨幅与上月相同。其中，生产资料价格上涨 0.5%，生活资料价格上涨 0.1%，涨幅均与上月相同。（消息来源：国家统计局）

策略建议：

- **指数低开高走，成交量维持高位**

指数方面，今日两市微涨，创业板下跌，成交量保持高位。板块方面，建筑装饰和房地产板块领涨；休闲服务和有色金属板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.16 万亿元，较前一日有所下降。沪股通流入 13.99 亿元，深股通流出 13.92 亿元，北向资金合计流入 0.0737 亿元。

- **顺周期板块领涨，维持市场震荡向上判断**

随着餐饮行业逐步恢复，食品价格涨幅较大，拉动 CPI 上行。其中猪肉消费需求持续增加，而多地洪涝灾害对生猪调运产生了一定影响，供给仍然偏紧，猪肉价格上涨幅度较大。受不利天气影响，鲜菜价格也出现涨幅扩大现象。另外，需求回升带动其他消费品价格也继续回升。7 月份 CPI 上升除了一定程度受洪涝灾害影响外，主要反映出消费需求稳步回升，从而将带动相关产业景气度继续回升，中期可一定程度上关注消费类板块调整后的上涨机会。PPI 也出现环比上涨的情况。消费和投资需求回升带动上游和中游工业品价格上涨，数据显示目前经济处于复苏周期中，未来可适当关注 A 股顺周期板块轮动机会。

市场方面，今日指数低开高走，沪市表现强于深市。成交量继续维持在万亿以上，市场热情依旧较高，我们继续维持市场中期震荡向上趋势判断，并且未来热门板块快速轮动行情或将持续，并有一定概率出现风格再平衡走势。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。长期来看，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，今日低估值板块拉升，高估值板块调整持续。上周后几个交易日，前期热门的医药、科技等板块开始出现调整，未来相关板块或由快速上涨阶段过渡到震荡上涨阶段，建议投资者关注技术面短期低位的入场机会。风格再平衡可能性背景下，短期可关注低估值顺周期板块。今年上半年股指涨幅较大，利好券商自营和经纪业务，从公布的券商行业业绩来看，今年前 7 个月行业业绩同比大幅增加，建议中期可适当关注。另外，近期资金连续流入传媒板块，行业景气度回升，中期推荐重点关注其中的影视类子板块。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