策略

指数冲高回落，短期或维持震荡态势

第 107 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 22 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	3333.16	0.37
沪深300	4714.45	0.50
深证成份指数	13657.03	0.89
中小板指	9103.60	1.05
创业板指	2769.03	1.19

行业指数涨跌幅

休闲服务	10410.45	3.75
食品饮料	22130.83	1.48
计算机	6235.87	1.46
国防军工	1507.41	1.37
有色金属	3478.24	1.30
医药生物	12459.04	1.25
电子	4754.38	1.20
传媒	878.61	1.03
化工	3257.59	0.92
采掘	2318.79	0.58
家用电器	8372.36	0.49
通信	2626.18	0.48
纺织服装	1949.29	0.41
农林牧渔	4383.33	0.39
综合	2628.72	0.25
交通运输	2356.13	0.16
建筑材料	8318.69	0.16
商业贸易	4269.95	0.11
非银金融	2261.72	0.05
房地产	4370.10	-0.07
轻工制造	2663.67	-0.08
电气设备	6034.53	-0.10
建筑装饰	2168.08	-0.10
机械设备	1393.23	-0.11
钢铁	2082.20	-0.16
公用事业	2062.11	-0.19
汽车	4513.80	-0.28
银行	3469.19	-0.34

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 0.37%报 3333.16 点；深证成指上涨 0.89%报 13657.03 点；创业板指上涨 1.19%报 2769.03 点。

市场焦点：

修订后的上证综合指数编制方案今日正式实施，上证综指迎来“新生”。指数编制修订方案的实施使上证综合指数更加准确表征上海市场整体表现，为投资者观测市场运行、进行财富管理提供更理想的标尺。同时，上证综合指数编制修订的实施不会影响上证综合指数的连续性，不影响投资者观测市场行情。（信息来源：中证网）

策略建议：

- **指数冲高回落，北向资金流入**

指数方面，今日两市呈震荡格局，个股走势分化严重。板块方面，休闲服务和食品饮料板块领涨；汽车和银行板块领跌。截至收盘，两市成交额为 1.20 万亿元，成交额较前交易日有所上升。沪股通流出 18.58 亿元，深股通流入 60.28 亿元，北向资金合计流入 41.70 亿元。

- **市场维持震荡态势，板块轮动持续**

指数编制修订方案的实施将进一步提升上证综合指数的市场代表性与稳定性，更加准确表征上海市场整体表现，更加充分反映上海市场结构变化，为投资者观测市场运行、进行财富管理提供更理想的标尺。剔除被实施风险警示的证券样本有利于上证综指的稳定，也能更好反映上市公司整体表现，有助于发挥资本市场优胜劣汰的功能。对于市场来讲，本次指数新编一定程度利好绩优龙头以及业绩增长确定性较强的个股，中长期可对相关标的给予一定的关注。

外交部发言人汪文斌 7 月 22 日在例行记者会上说，7 月 21 日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，这是美方单方面对中方发起的政治挑衅，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重违反中美领事条约有关规定，蓄意破坏中美关系，十分蛮横无理。中方予以强烈谴责。中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。受该消息影响，恒生指数尾盘跳水，市场避险情绪增加。该消息对于明天 A 股市场或有一定负面影响，建议适当控制风险并密切关注事件后续进展。（信息来源：新华网）

市场方面，今天指数呈冲高回落走势，成交量保持高位，北向资金深港通流入，沪港通流出，增量资金不足，场内交易型资金追逐热点，个股

表现分化严重。另外，均线指标技术分析近期准确率较高，可适当参考。未来成交量将继续维持高位，场内资金维持快速流动格局，收益波动率将维持较高水平，中短期板块轮动格局或将持续，市场整体呈震荡格局，投资者不宜频繁换手操作。从目前市场情绪来看，尚不具备开始新一轮向上行情的条件，未来各板块或以震荡为主，建议短期内对其保持谨慎态度。中期来看，市场震荡走势将维持一段时间，推荐适当关注有基本面支撑的低估值优质标的。长期来看，有宏观经济基本面支撑，整体向上趋势不变。

板块方面，近期板块轮动迅速，领涨板块多处于几日行情情况，不建议进行追涨操作。科技类板块在 20 日均线附近表现出较强支撑，有一定企稳迹象，短期内北向资金或对其有一定的青睐。另外，钢铁、化工、有色、采掘等行业估值处于几乎历史最低位，下行风险较小，短期可给予一定的关注。最后，目前国内疫情明朗，生产端和需求端恢复确定性较强，可适当关注盈利和疫情相关性较大的旅游、酒店餐饮、影视等行业中期估值修复机会。

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