策略

市场调整持续，关注均线附近配置时机 **第 103 期**

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 15 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	3361.30	-1.56
沪深300	4744.47	-1.29
深证成份指数	13734.13	-1.87
中小板指	9150.37	-2.38
创业板指	2813.06	-1.60

行业指数涨跌幅

休闲服务	9931.44	2.10
食品饮料	23024.98	1.14
医药生物	12605.97	0.75
家用电器	8168.76	0.60
轻工制造	2629.33	-0.82
化工	3158.65	-0.86
公用事业	2069.32	-0.94
交通运输	2366.24	-1.28
建筑材料	7838.77	-1.35
机械设备	1379.36	-1.48
农林牧渔	4479.72	-1.56
非银金融	2330.72	-1.95
综合	2647.30	-1.95
电气设备	5991.59	-2.06
纺织服装	1966.14	-2.46
建筑装饰	2140.20	-2.61
银行	3438.06	-2.70
商业贸易	4381.57	-2.70
房地产	4385.02	-3.00
钢铁	2085.90	-3.13
采掘	2318.66	-3.15
汽车	4501.94	-3.16
计算机	6355.00	-3.20
有色金属	3419.71	-3.59
传媒	893.36	-3.97
国防军工	1432.82	-4.14
通信	2703.42	-4.55
电子	4821.75	-4.70

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 1.56%报 3361.30 点；深证成指下跌 1.87%报 13734.13 点；创业板指下跌 1.6%报 2813.06 点。

市场焦点：

央行公告称，2020 年 7 月 15 日，人民银行开展了 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率 2.95%。此次 MLF 操作是对本月两次 MLF 到期和一次定向中期借贷便利（TMLF）到期的续做，其中 TMLF 续做可继续滚动，总期限为 3 年。今日无逆回购操作。（信息来源：中国人民银行）

策略建议：

➢ **三大股指继续调整，北向资金流出**

指数方面，今日三大股出现较大幅度调整。板块方面，休闲服务和食品饮料板块涨幅居前；通信和电子板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.57 万亿元，成交额较前交易日有所下降。沪股通流出 14.74 亿元，深股通流出 12.31 亿元，北向资金合计流出 27.06 亿元。

➢ **市场调整持续，关注均线附近配置机会**

央行 MLF 七月份缩量续作，货币政策整体相对保守。结合近期一系列降温措施来看，监管层预防二级市场过热的决心较大。未来 A 股小概率出现类似上周快速上涨的情况，取而代之的可能是中期波动走势。

7 月 14 日晚间，文化和旅游部办公厅发布关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知。通知指出，恢复跨省（区、市）团队旅游。各省（区、市）文化和旅游行政部门在做好疫情防控工作的前提下，经当地省（区、市）党委、政府同意后，可恢复旅行社及在线旅游企业经营跨省（区、市）团队旅游及“机票+酒店”业务。中、高风险地区不得开展团队旅游及“机票+酒店”业务。出入境旅游业务暂不恢复。（信息来源：中国文化旅游部）

市场方面，今日市场下跌幅度较大，前期涨幅较大板块出现大幅回调，成交量维持高位，资金维持快速流动格局，日内波动率将维持较高水平。通过观察这两天北向资金动向、成交量和走势，限售解禁，以及近期监管层动向来看，前期上涨较快的题材近期将出现一定的调整，调整目标大概率到达均线支撑位，中期依旧维持趋势向上判断，未来可关注十日均线附近的配置机会。在市场短期波动较大的背景下，投资者不宜过于频繁换手操作，建议配置有基本面和资金面支撑的标的。中期来看，与之前的逻辑一致，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，市场热情高涨，但市场目前已经有了一定程度的上涨，对于后市预期出现少量分歧，预计未来大盘将

呈震荡态势。

板块方面，受旅游局恢复跨省旅游团新闻影响，旅游行业以及酒店行业板块领涨。从行业基本面来看，短期内相关板块或还有一定的上涨空间，休闲服务板块将受带动保持强势，可重点关注行业内前期涨幅较小的受利好标的。券商板块近期调整幅度较大，短期可适当关注十日均线附近反弹机会。另外，科技医药基本面向好，依然是市场关注焦点，建议关注调整后上涨机会。最后，关注市场上估值过高标的下行风险和市场情绪转变风险，不推荐风险偏好大幅扩张。

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