策略

市场小幅调整，中期或呈震荡向上格局 **第 102 期**

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 14 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	3414.62	-0.83
沪深300	4806.69	-0.95
深证成份指数	13996.46	-1.08
中小板指	9373.01	-1.36
创业板指	2858.67	-1.06

行业指数涨跌幅

农林牧渔	4550.60	1.14
国防军工	1494.72	1.05
传媒	930.26	0.65
建筑材料	7945.67	0.62
采掘	2394.14	0.44
公用事业	2088.88	0.21
汽车	4648.69	0.07
轻工制造	2651.09	-0.09
食品饮料	22766.08	-0.28
建筑装饰	2197.53	-0.32
医药生物	12512.35	-0.44
纺织服装	2015.83	-0.45
电气设备	6117.76	-0.70
非银金融	2376.96	-0.73
钢铁	2153.22	-0.80
机械设备	1400.15	-0.91
通信	2832.37	-1.11
综合	2700.08	-1.19
房地产	4520.75	-1.30
化工	3186.11	-1.32
家用电器	8120.28	-1.45
交通运输	2397.01	-1.46
休闲服务	9726.85	-1.69
银行	3533.29	-1.86
有色金属	3547.13	-2.08
电子	5059.78	-2.12
计算机	6565.34	-2.37
商业贸易	4503.32	-2.74

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 0.83%报 3414.62 点；深证成指下跌 1.08%报 14996.46 点；创业板指下跌 1.06%报 2858.67 点。

市场焦点：

7 月 13 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，释放出水利重大工程加码提速的明确信号：将安排 150 项重大水利工程，匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元。事实上，不仅仅是水利工程，包括综合交通体系建设、高标准农田建设、现代化污水处理系统工程等一大批超重大工程都在加紧谋划推进。（信息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **三大股指小幅调整，创业板结束八连阳**

指数方面，今日三大股出现调整，深成指跌破 14000 点。板块方面，农林牧渔和国防军工板块涨幅居前；计算机和商业贸易板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.70 万亿元，成交额较前交易日有所上升。沪股通流出 49.95 亿元，深股通流出 123.89 亿元，北向资金合计流出 173.84 亿元。

➢ **市场 V 字走势，未来或呈震荡上行态势**

综合来看，下半年在重大项目的谋划方面要着力推进“两新一重”相关项目建设。一方面，前瞻布局高科技、新兴产业领域，加大布局 5G 基建、新能源汽车充电桩、人工智能和工业互联网等新基建项目，鼓励地方结合自身经济特点开展“新基建”项目。另一方面，高度重视补短板领域投资。结合疫情防治、洪涝灾害等情况暴露出来我国相关领域的不足，未来要加大公共卫生设施、重大水利、脱贫攻坚、农业农村、生态环保等领域投资力度。目前新基建、医药生物等题材已经在二级市场上有所表现，未来可关注水利基建概念个股。

市场方面，7 月 15 日为中报业绩预告集中披露期，前期市场预期较高的个股面临考验。因此，今天市场避险情绪较浓，投资逻辑正逐渐往业绩方向靠拢，一批中报业绩预告大增个股受到市场追捧，一些业绩不及预期的个股遭到抛售。今天创业板一定程度受美股纳指尾盘跳水影响结束了八连阳，对未来创业板表现依旧维持乐观，推荐逻辑不变。短期来看，前期市场整体快速上涨，成交量维持高位，资金维持快速流动格局，收益波动率将维持较高水平，在板块迅速轮动的背景下，投资者不宜“追涨杀跌”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，预计未来大盘将从连阳涨势切换到震荡上行态势。

板块方面，近期农林牧渔板块受南方汛情影响涨幅居前。本周国防军工板块强势，主要受到近期南海军演影响。科技医药基本面向好，从近期成交量来看，依然是市场关注焦点。另外，延续上周逻辑，短期依旧看好券商板块机会以及处于低估值的周期板块上涨空间。未来可继续关注科技医药板块以及金融等板块调整到位后的配置机会。最后，关注市场上估值过高标的下行风险和可能的政策变动对市场可能的负面影响，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