策略

市场整体上涨延续，继续关注低估值板块 **第 98 期**

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 7 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	3345.34	0.37
沪深300	4698.13	0.60
深证成份指数	13163.98	1.72
中小板指	8813.29	2.10
创业板指	2591.26	2.44

行业指数涨跌幅

食品饮料	21422.12	3.52
综合	2486.52	2.77
计算机	6215.81	2.70
商业贸易	4165.39	2.45
电子	4754.38	2.37
电气设备	5657.50	2.25
医药生物	11495.45	2.20
轻工制造	2515.76	2.14
国防军工	1313.26	1.83
汽车	4335.17	1.39
化工	3021.57	1.33
传媒	856.83	1.30
有色金属	3281.07	1.15
通信	2709.57	1.10
机械设备	1330.56	0.79
纺织服装	1910.56	0.58
交通运输	2337.02	0.46
农林牧渔	4104.05	0.28
家用电器	8198.59	0.00
银行	3827.90	-0.35
公用事业	1988.17	-0.40
建筑材料	7409.97	-0.41
建筑装饰	2122.91	-0.56
钢铁	2070.63	-0.59
房地产	4533.32	-0.92
采掘	2321.88	-1.18
非银金融	2318.97	-1.53
休闲服务	9598.46	-2.54

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 3345.43 点；深证成指上涨 1.72%报 13163.98 点；创业板指上涨 2.44%报 2591.26 点。

市场焦点：

猪肉价格连跌数月后在 6 月迎来反弹，新一轮涨势会否延续受到关注。根据农业农村部对全国 500 个县集贸市场的定点监测，猪肉价格在经历连续 14 周的下跌后，自 6 月第 1 周起开始上涨，截至目前最新数据，猪肉价格累计涨 6.07 元/公斤，涨幅达 21.3%。（信息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **两市成交量再次放大，北向资金连续流入**

指数方面，今日两市再度大涨，其中沪市涨幅超过深市。板块方面，食品饮料和计算机板块涨幅居前；非银金融和休闲服务板块小幅下跌。截至收盘，两市成交额为 1.74 万亿元，成交额较前交易日再次大幅上升。沪股通流入 66.62 亿元，深股通流入 31.82 亿元，北向资金合计流入 98.44 亿元。

➢ **市场整体上涨延续，板块轮动迅速**

5、6 月份历来是猪价季节性反弹起点，在商品猪供给偏紧的基本面下，餐饮和复产复课带动鲜猪肉需求增加，猪肉价格和生猪价格季节性反弹并且近期有涨价提速的现象。除了目前正值断档期外，各种突发性因素的叠加也起到了一定的助推作用。一是近期生猪调运严打行动使调运阻力加大，南方销区看涨情绪增浓，大场连续多日上调猪价。二是全球范围内肉联厂聚集性疫情频发，后续我国猪肉进口量或将收窄，导致部分业者对后市由看空转为看涨。此外，天气因素也对生猪产业造成影响。6 月进入主汛期以来，南方经历了五轮强降雨过程，导致跨省生猪及猪肉调运速度和调运量受影响。南方降雨天气增多使得非瘟防疫压力增大，猪车、猪场消毒难以跟进，猪场复产脚步相对放缓。自去年开始的猪肉价格上涨，致使猪肉企业实现净利润大幅增长，未来如果猪肉价格未来维持高位，可继续关注猪肉概念个股。

市场方面，今天整体市场情绪高涨，预计未来一段时间 A 股市场将维持较强的市场信心。中短期来看，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，沪指连续突破整数点位并创新高大幅提振市场信心，叠加 A 股成交量快速上升以及北向资金和外资大量流入，市场增量资金增加导致市场量能强劲，可以确认此次上涨趋势已经形成，重点关注主板未来表现。长期来看，继

续把握经济复苏和宏观政策主线，关注可选消费类题材以及 5G、数据中心、充电桩等科技类和新旧基建类概念。

板块方面，今天，银行、券商、地产等昨日领涨板块出现调整，主要原因是相关板块近期上涨速度过快，部分获利盘落袋。从目前板块 PB 来看，相关板块目前估值仍然较低，未来还有较大的上升空间，**可继续关注地产、券商、银行板块以及旧基建概念个股。**近期市场整体快速上涨，板块收益率相关性下降，板块轮动迅速，不宜过于频繁追涨操作，建议配置有基本面和资金面支撑的低估值标的。另外，持续关注市场短期变化的，如增量资金、量能因子等指标变化。最后，值得一提的是今天创业板 B 基金跌停，后续关注高估板块下行风险，。

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