策略

两市再度大幅上涨，关注周期板块 **第 96 期**

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 2 日（星期四） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3090.57	2.13
沪深300	4335.84	2.07
深证成份指数	12269.49	1.29
中小板指	8175.84	0.99
创业板指	2424.39	0.20

行业指数涨跌幅

非银金融	2042.90	5.52
房地产	4228.89	3.27
采掘	2131.12	3.05
建筑材料	7162.12	2.44
银行	3427.52	2.27
食品饮料	20243.69	2.11
商业贸易	3849.14	2.02
交通运输	2204.61	1.99
通信	2507.85	1.83
建筑装饰	1992.98	1.75
钢铁	1950.17	1.57
化工	2841.40	1.56
机械设备	1261.03	1.40
传媒	810.12	1.40
有色金属	3005.75	1.36
电子	4421.83	1.32
国防军工	1210.51	1.26
汽车	4005.45	1.21
纺织服装	1829.99	1.19
公用事业	1908.62	1.09
轻工制造	2366.88	1.02
家用电器	7912.77	1.01
电气设备	5239.93	0.76
计算机	5713.21	0.73
休闲服务	8514.90	0.27
综合	2304.04	-0.14
医药生物	11029.26	-0.40
农林牧渔	3903.89	-0.56

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 2.13%报 3090.57 点；深证成指上涨 1.29%报 12269.49 点；创业板指上涨 0.20%报 2424.39 点。

市场焦点：

国务院总理 7 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。（信息来源：新华网）

策略建议：

➢ **两市再度大幅上涨，北向资金大量流入**

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，非银金融和房地产板块涨幅居前；医药生物和农林牧渔板块小幅下跌。截至收盘，两市成交额为 1.08 万亿元，成交额较前交易日再次大幅上升。沪股通流入 111.61 亿元，深股通流入 59.55 亿元，北向资金合计流入 171.16 亿元。

➢ **A 股整体上涨趋势延续，市场风格切换确认**

此次国常会一方面目的是解决中小银行资本金问题。由于中小银行直达实体的优势明显，通过缓解其资本金紧张问题，从而推进中小银行资产扩张，进而提升货币政策传导效率。

另一方面，此次国常会特别指出，国家高新区是推动高质量发展的重要载体，对示范引领更大力度改革开放具有重要作用。一要在国家高新区复制推广自贸试验区、国家自主创新示范区等相关改革试点政策，加强创新政策先行先试。放宽海外人才长期多次签证、居留许可等规定。二要加大国家高新区开放力度，鼓励与国外园区开展多种形式合作，更好融入国际产业链、供应链。三要鼓励商业银行在国家高新区设立科技支行，支持开展知识产权质押融资，支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。从会议内容上来看，国家对于科创类产业的发展的政策导向明确，从多个方面助力高新区和相关产业发展，未来科技行业还将有较强的政策面支撑。

市场方面，今天整体市场情绪高涨，预计未来一段时间 A 股市场信心将继续恢复，且市场风格有所切换，沪市短期将强于深市。中期来看，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，沪指站上三千点提振市场信心，叠加

A 股成交量快速上升和北向资金大量流入，未来板块轮动行情将持续，可继续对整体 A 股市场保持乐观的态度。中长期来看，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，近两天地产、券商等资金密集型行业板块领涨，未来 A 股或迎来一轮完整上涨周期。另外，从近两天市场表现来看，市场风格已从前期的科技、医药板块切换至地产、券商类板块，其背后的原因是一部分资金从估值较高的行业流向估值较低的行业，未来可加大对于估值较低的顺周期板块的关注度。短期可关注地产、券商板块，中期关注制造业和可选消费板块。市场近期对于免税概念个股关注度较高，短期可继续关注该板块。近期市场整体上涨，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，且顺应上涨周期节奏的板块，如地产、券商、可选消费、科技类等。

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