策略

沪指站上三千点，关注市场风格切换

第 95 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 1 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	3025.98	1.38
沪深300	4247.78	2.01
深证成份指数	12112.96	1.01
中小板指	8095.74	1.00
创业板指	2419.63	-0.76

行业指数涨跌幅

休闲服务	8491.65	5.79
房地产	4094.87	5.09
食品饮料	19824.63	3.38
建筑材料	6991.58	3.21
非银金融	1935.98	2.42
家用电器	7833.93	2.37
银行	3351.30	1.95
轻工制造	2342.91	1.84
建筑装饰	1958.75	1.58
有色金属	2965.32	1.51
农林牧渔	3925.91	1.45
综合	2307.19	1.10
采掘	2067.96	1.02
交通运输	2161.51	1.00
机械设备	1243.66	0.97
公用事业	1888.02	0.93
汽车	3957.59	0.87
商业贸易	3772.78	0.78
电子	4364.37	0.74
化工	2797.77	0.63
国防军工	1195.47	0.34
电气设备	5200.60	0.28
纺织服装	1808.41	0.16
传媒	798.95	0.15
钢铁	1920.01	0.08
计算机	5672.05	-0.27
通信	2462.74	-0.42
医药生物	11073.75	-1.24

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 1.38%报 3025.98 点；深证成指上涨 1.01%报 12112.96 点；创业板指下跌 0.76%报 2419.63 点。

市场焦点：

记者 6 月 30 日获悉，央行决定于 2020 年 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。（信息来源：新华网）

策略建议：

- **沪指站上三千点，板块轮动迅速**

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，休闲服务、地产和食品饮料板块涨幅居前；医药生物和通信板块小幅下跌。截至收盘，两市成交额为 9073 亿元，成交额较前交易日大幅上升。

- **A 股整体上涨趋势延续，题材风格切换**

此次央行下调再贷款、再贴现利率符合市场预期。首先，由于国内经济稳定增长的需要，货币政策总体仍需偏宽松，从而加大金融服务实体经济的力度。其次，通过这次总量货币政策工具的调整，贯彻坚持总量政策适度和防范金融风险的政策方向。我国经济目前复苏向上的态势相对明确，但货币政策不能无限量宽松，因此需要在总量政策上保持一定的谨慎前提下，保证结构性的货币政策的到位。目前再贷款再贴现的额度还有很多未被使用，这类结构性工具最大的好处，在于可以缩短货币政策传导链条，降低实体经济融资成本。

市场方面，今天整体市场情绪高涨，历时三个多月，沪指再次站上 3000 点，深成指突破 12000 点，预计未来一段时间 A 股市场信心将继续恢复。中期来看，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，近期 A 股成交量中枢抬升，未来板块轮动行情或将持续，可对整体 A 股市场保持相对乐观的态度。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基建类概念。

板块方面，今天免税概念持续发酵，休闲服务指数大幅上涨。市场近期对于该行业龙头个股关注度较高，短期可继续关注该板块。此外，今天顺周期板块领涨，而前期强势的科技类、医药类等板块以及创业板指数午后出现跳水，今天呈 V 字走势，证明市场对于相关题材出现分歧，高估值

驱使一些获利盘落袋。对此，我们认为相关板块前期动能较强，此次分歧不改其中期走势，在控制风险的前提下，可继续关注中期机会。另外，对比今年以来沪深两市收益率来看，深市大幅领先，如果风格切换，后续沪市涨幅或大于深市，可一定程度关注前期涨幅靠后的顺周期板块。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，以及市场关注度高的板块，如可选消费、必选消费、医药生物、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