策略

两市震荡向上，板块分化严重

第 89 期

报告原因：每日点评

2020 年 6 月 18 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	2939.32	0.12
沪深300	4044.38	0.67
深证成份指数	11494.55	0.65
中小板指	7614.93	0.91
创业板指	2266.03	0.09

行业指数涨跌幅

钢铁	2050.24	2.73
电子	4072.00	2.66
采掘	2101.68	2.46
通信	2488.37	2.35
休闲服务	7261.37	1.55
农林牧渔	3712.63	1.01
非银金融	1852.55	0.72
房地产	3850.90	0.67
汽车	3909.64	0.66
公用事业	1866.52	0.63
建筑装饰	1965.17	0.58
有色金属	2892.97	0.56
电气设备	4916.09	0.39
家用电器	7541.27	0.31
计算机	5406.66	0.29
食品饮料	18197.13	0.28
化工	2749.75	0.27
交通运输	2178.50	0.09
轻工制造	2281.62	-0.04
机械设备	1216.51	-0.14
银行	3298.91	-0.34
综合	2198.55	-0.37
传媒	767.46	-0.40
纺织服装	1839.28	-0.60
建筑材料	6850.08	-1.01
商业贸易	3683.31	-1.45
国防军工	1167.12	-1.61
医药生物	10603.36	-2.26

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 0.12%报 2939.32 点；深证成指上涨 0.65%报 11494.55 点；创业板指上涨 0.09%报 2266.03 点。

市场焦点：

据中国政府网消息，国务院总理 6 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议明确，抓住合理让利这个关键，保市场主体，稳住经济基本盘。进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。

策略建议：

➢ **两市震荡向上，钢铁板块持续强势**

指数方面，今日两市继续呈现震荡走势，收盘时微涨。板块方面，近期板块轮动迅速，分化严重，今日钢铁、电子和采掘板块涨幅居前；国防军工和生物医药板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7586 亿元，成交额较前日有所增加。沪股通流入 30.11 亿元，深股通流入 19.45 亿元，北向资金合计流出 49.56 亿元。

➢ **市场呈震荡格局，板块分化严重**

从国常会的部署看，会中提及的降准或在近期落地，其目的更多是对冲特别国债等发行造成的缺口；未来央行也可能会通过下调 MLF 等政策利率的方式引导贷款利率下降，并通过宽货币、控制存款竞争、压降结构性存款规模等措施，降低银行负债端成本，推动企业贷款利率进一步明显下行，从而普惠实体经济。

今天央行 14 天期逆回购中标利率下调 20BP 至 2.35%，央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 18 日以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作，包括 500 亿元 7 天期和 700 亿元 14 天期，7 天期中标利率 2.20%，14 天期中标利率 2.35%。

这次是自上次降息后首次开展的 14 天期逆回购，因此，该回购利率下降确定性较高，符合近期央行的“宽信用稳流动性”的政策基调。近期，隔夜和七天回购利率连续上涨，本次逆回购降息，一定程度上缓解了短期资金面紧张的情况。

市场方面，今天两市北向资金大幅净流入，成交量有所放大，预计短

期震荡走势将是市场主旋律。本周钢铁板块受市场资金追捧，在下游需求恢复支撑的背景下，行业内一些企业外延 IDC 业务，叠加行业估值较低，是使其成为市场热点的直接原因，此次科技类业务外延或一定程度的提高市场对其估值预期，短期内可关注相关个股 IDC 业务最新动向。中长期来看，继续把握经济复苏和宏观政策主线，关注可选消费板块以及 5G、芯片、充电桩等科技类和新基建类概念。

板块方面，截至今日，本周推荐的网络游戏、互联网营销等概念板块表现较好，但目前市场热点转向，其短期机会或减少。中期依然可以重点关注网络游戏相关概念板块龙头个股。旅游服务板块受最新疫情消息影响较大，建议等市场充分反映以及北京新疫情形势明朗后再加以关注。本周前三个交易日医药板块连续大幅上涨，今天出现一定的调整，其短期内或有继续震荡休整的可能，但其中期上涨逻辑不变，仍可持续关注。

- **周报观点：短期扰动不改长期向好走势**

上周 A 股冲高回落，周末消息面偏利空，本周市场或面临一定的下行压力。指数方面，我们认为本周市场仍旧以震荡为主。从短期来看，疫情或成为影响市场走势的关键因素。目前北京及各省市均采取了有力措施，疫情二次爆发的可能性不大。但由于疫情短期走势不确定，规模不确定，由此对各板块的影响也较难估计。综合来看，本周市场的不确定性较高。

配置方面，短期利空不改中长期向好走势，关注优质个股错杀后的配置机会。其一，可适当关注畜牧养殖板块，消费者对海鲜的规避会增加对畜禽肉类的需求。其二，关注优质个股错杀后的配置机会，北京新增确诊人数持续走高，何时能得到控制未知，短期内会引发投资者的担忧，不利于市场估值上行；但目前中国的防疫体系健全，人民防控意识较高，疫情也较早得到发现，大规模爆发的风险较低。故短期扰动不改长期向好的走势，优质个股因情绪错杀后或存在一定的交易性机会。

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