策略

两市窄幅震荡，关注钢铁板块 **2020 年第 66 期**

报告原因：每日点评

2020 年 5 月 11 日（星期一） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	2894.80	-0.02
沪深300	3960.18	-0.09
深证成份指数	10969.28	-0.29
中小板指	7180.56	-0.71
创业板指	2102.83	-1.05

行业指数涨跌幅

建筑材料	7239.29	1.80
家用电器	7383.18	1.16
通信	2556.31	1.04
汽车	3842.88	0.60
机械设备	1188.11	0.52
国防军工	1193.29	0.42
轻工制造	2144.14	0.37
采掘	2090.92	0.35
建筑装饰	2047.10	0.34
交通运输	2091.08	0.33
纺织服装	1776.02	0.18
非银金融	1881.05	0.15
房地产	3837.62	0.06
电子	3825.24	0.00
银行	3370.74	-0.03
化工	2648.79	-0.18
公用事业	1868.94	-0.21
食品饮料	16788.52	-0.28
传媒	685.07	-0.28
商业贸易	3247.60	-0.38
钢铁	1940.81	-0.49
计算机	5378.75	-0.77
电气设备	4753.80	-0.81
综合	2173.79	-0.81
医药生物	9325.09	-0.86
有色金属	2740.76	-1.12
农林牧渔	3797.43	-2.02
休闲服务	5864.97	-2.21

数据来源：WIND，山西证券研究所

策略分析师：

麻文宇 CFA

执业证书编号：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，上证指数收盘跌 0.02%报 2894.8 点；深证成指跌 0.29%报 10969.28 点；创业板指跌 1.05%报 2102.83 点。

市场焦点：

4 月末，广义货币（M2）余额 209.35 万亿元，同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 57.02 万亿元，同比增长 5.5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.6 个百分点；流通中货币（M0）余额 8.15 万亿元，同比增长 10.2%。当月净回笼现金 1537 亿元。4 月份人民币贷款增加 1.7 万亿元，同比多增 6818 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6669 亿元，其中，短期贷款增加 2280 亿元，中长期贷款增加 4389 亿元；企（事）业单位贷款增加 9563 亿元，其中，短期贷款减少 62 亿元，中长期贷款增加 5547 亿元，票据融资增加 3910 亿元；非银行业金融机构贷款增加 404 亿元。

策略建议：

➢ **两市窄幅震荡，次新板块继续拉升**

指数方面，主板窄幅震荡，创指高开低走跌幅居前。板块方面，次新板块一枝独秀，水泥、汽车、国防军工等政策利好板块也受到资金关注，前期热点 REITs 板块今日卷土重来。截至收盘，两市成交额为 6847 亿元，成交额维持在 6000 亿以上。沪股通流入 10.72 亿元，深股通流入 15.75 亿元，北向资金合计流入 26.47 亿元。

➢ **市场震荡延续，A 股估值回归均值水平**

中国汽车工业协会数据显示，4 月，商用车产销分别完成 51.4 万辆和 53.4 万辆，为历史最高水平，环比分别增长 37.8%和 37.7%，同比分别增长 31.3%和 31.6%。其中重型货车增长最快，产销分别完成 17.5 万辆和 19.1 万辆，同比分别增长 48.3%和 61%。

市场方面，主板继续窄幅震荡；受益于创 50 业绩较好及消息面刺激，今日创指大幅高开。但由于市场对于创业板业绩早有预期，且创指估值已大幅超过均值水平，市场恐高情绪较浓，创指最终高开低走。板块方面，近期次新板块走强；从历史周期来看，次新板块的发酵一般预示着短线行情步入尾声，如若缺乏新的题材借力，则题材炒作将持续低迷。其他板块均为近期热点板块，资金在这些板块之间来回切换，缺乏持续性行情。

整体来看，利好点是资金情绪活跃，受政策驱动的水泥、光刻胶、汽车等板块开始活跃，两会召开前夕这些板块会被资金持续关注；从成交量

来看，成交量高于节前水平，表明资金交投情绪活跃。利空因素则是缺乏人气板块，活跃资金分歧较大，短期内交易性机会较少。

展望后市，我们认为还是重配置轻交易。近期活跃资金在不同板块之间频繁套利，市场波动率仍旧维持高位，短期震荡在所难免。指数方面，通过一季报的数据来看，目前沪深 300 估值修复已基本完成，估值已回复到均值附近；中小板的估值偏高，已达到 2017 年估值高点附近。从估值来看，短期内市场面临一定的回调压力。从中长期来看，A 股整体估值仍旧不高；但从短期来看，投资者可加大对细分行业的关注力度，结构性机会强于大盘机会。

板块方面，我们推荐投资者关注农业（种子、鸡、猪）、大基建（建筑、建材、机械、钢铁）、汽车、医药。我们提示投资者继续关注基建板块，尤其是钢铁板块的配置机会。从高频数据来看，下游赶工背景下需求表现较好，建筑钢材价格上行。劳动节期间，钢材库存增幅有限；劳动节后，建筑钢材需求表现较好，周内建筑钢材价格普遍上涨。钢价有望迎来拐点，后续板块行情可期。

➢ A 股仍处于中长期配置时点

A 股、港股资产的估值性价比和收益预期在全球范围内比较而言仍相对占优，在金融全面开放背景下后续仍有望吸引外资逐步回流。国内政策逆周期调节持续发力，以加大有效投资和扩内需作为两大主攻方向，相关政策将在二季度加速落地并显现效力，对大盘和相关受益行业都有望产生一定的提振效应。全国两会定于 5 月 21-22 日召开，届时将对全年经济目标、经济工作、宏观政策发力重点方向等给出更明确的定调，国债和地方债发行预计进一步放量，财政发力有望对经济产生更显著的拉动效果。当前处于两会前窗口期，政策预期将有望进一步升温并主导短期市场运行方向，政策刺激领域有望获得超额收益，建议继续关注扩大内需和有效投资两大方向，持续跟进大基建（建筑、建材、机械）、部分新基建（5G、云计算、大数据中心等）、以及促消费（汽车、小家电、国内旅游）等领域的相对确定性的投资机会。

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。

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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336