

信义山证 汇通天下

证券研究报告

策略

两市低开低走，关注中长期投资机会

2019 年第 129 期

报告原因：每日点评

2019 年 8 月 26 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	2863.57	-1.17
沪深300	3765.91	-1.44
深证成份指数	9270.39	-0.98
中小板指	5807.52	-0.98
创业板指	1600.80	-0.91

行业指数涨跌幅

休闲服务	6095.13	2.22
食品饮料	14798.04	1.92
国防军工	1173.64	1.46
农林牧渔	3390.22	1.26
传媒	591.82	1.04
轻工制造	2093.43	0.69
医药生物	7353.3	0.68
家用电器	6649.56	0.43
纺织服装	1858.73	0.41
汽车	3576.58	0.37
交通运输	2357.25	0.32
计算机	4224.29	0.25
电气设备	4060.49	0.2
综合	1944.24	0.18
机械设备	1096.4	0.16
非银金融	2055.2	0.11
公用事业	2023.25	0.11
化工	2449.44	0.06
有色金属	2836.39	0.01
采掘	2468	(0.04)
商业贸易	3266.06	(0.10)
建筑装饰	2068.93	(0.12)
通信	2241.31	(0.16)
银行	3507.9	(0.17)
电子	2877.46	(0.32)
钢铁	2043.7	(0.42)
房地产	3930.31	(0.54)
建筑材料	5096.91	(0.58)

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，沪深两市收跌。其中，上证综指收跌-1.17%报 2863.57 点，深证成指收跌-0.98%报 9270.39 点，创业板指收跌-0.91%报 1600.80 点。

市场焦点：

央视新闻报道，国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》。《总体方案》指出，在山东、江苏、广西、河北、云南、黑龙江等 6 省区设立自由贸易试验区，是党中央、国务院作出的重大决策，是新时代推进改革开放的战略举措。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持新发展理念，坚持高质量发展，主动服务和融入国家重大战略，更好服务对外开放总体战略布局，把自贸试验区建设成为新时代改革开放的新高地。

策略建议：

➤ 两市低开低走，防御板块涨幅居前

两市低开，此后全天低位震荡。分大小盘来看，权重股跌幅较大，小盘股相对抗跌。题材方面，今日除生分拆上市概念外，涨幅居前的均为稀土、农业、医药等防御性板块。行业方面，医药生物和汽车零配件涨幅居前，国防军工在午后异动拉升。两市共成交 4611 亿元，成交量较前一交易日有所放量。沪股通流出 21.07 亿元，深股通流出 5.30 亿元，北向资金全天净流入 26.37 亿元。

➤ 短线维持震荡行情，关注中长期投资机会

受消息影响，今日大盘低开。涨幅居前的多为避险板块。我们在周四的日评中提到，短线谨防变盘向下的风险。我们认为，即使没有该消息，短期内大盘向上动能不足而向下的风险增加，当前的位置大盘持续向上突破箱体的可能性较小，稍有利空即会下跌。

展望后市，我们认为指数仍将维持箱体震荡的格局，但后续如若无利好释放下，指数向下突破箱体的概率增大。题材方面，稀土、黄金等避险板块有望继续受到投资者追捧，但防御板块的持续性较差，建议投资者在回调时介入，切勿追高。生物医药板块业绩稳定且兼具防御性，投资者可以关注。仓位方面，建议投资者维持轻仓，短期内风险大于机会。

中长期来看，我们维持此前谨慎判断，并提高风险警示程度，国内外经济下行压力加剧、政策空间受限、地缘政治风险提升、中美两国关系恶化、贸易纷争反复等多重因素仍在压制市场风险偏好，不利于权益类资产尤其是高波动型权益类资产的走势。我们继续推荐对受益于经济疲弱、货



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



币宽松背景的避险资产如利率债、黄金等加强配置，中长线投资者可考虑在回调时介入。此外，在房地产新开工增速放缓但竣工增速回升的背景下，我们注意到近日玻璃价格开启上涨周期，房地产竣工对于玻璃的需求是刚性的，建议投资者可关注玻璃板块的投资机会。

➤ **控制仓位，攻守兼备**

底仓稳健配置基本面扎实、政策优待、弱周期或具备风险对冲特质的板块（公用事业（电力）、农林牧渔（猪、鸡）、黄金、医药、军工等）；进攻仓谨慎操作，逢低介入、博弈政策对冲和弹性更大的方向：一是核心技术、自主可控领域的芯片、5G 产业链、新能源汽车、信息安全、云计算等中小盘科技股；一是受益于积极财政发力的建筑、建材（玻璃）央企龙头。。

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。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10504

