万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 07 月 06 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股两市震荡收涨，上证指数收盘涨 0.44%收报 3534.32 点，深证成指收涨 0.33%，两市成交额 10060 亿元；沪深 300 收涨 0.09%，上证 50 收盘跌-0.1%，创业板指涨 0.55%，科创 50 收盘涨 2.45%；北向资金净流入 59.19 亿元，南向资金净流出 108.68 亿港元。海外方面，美国金融市场因独立日假日而休市；欧洲股市普涨，亚太股市涨跌不一。有色金属、电子元器件、煤炭行业涨幅最大，传媒、食品饮料、家电行业跌幅最大。 随沙特与阿联酋争端加深，原油增产协议搁浅，新会议期尚未决定，OPEC 陷入危机，可能导致 8 月不能如预期增产，供应端的扰动推动油价大涨，而原油的主力消费国美国对油价进行施压，未来原油价格仍有进一步上行趋势。工业金属来看，近期受制于国内抛储和美联储政策预期影响，增速相对受限，而稀有金属在新能源等推动下持续上行。行业方面可关注：1）成长板块，具有高景气度的计算机、芯片等；2）中报业绩亮眼的资源品板块和低估值行业；3）原油产业链下游，景气度保持上行的化工行业。

研报精选

7 月策略月报：市场情绪上行，中报期或偏好成长周期

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,534.32	0.44%
深证成指	14,718.66	0.33%
沪深 300	5,085.79	0.09%
科创 50	1,575.89	2.45%
创业板指	3,352.12	0.55%
上证 50	3,404.79	-0.10%
上证 180	10,310.92	0.15%
上证基金	7,500.16	0.45%
国债指数	186.80	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	34,786.35	-
S&P500	4,352.34	-
纳斯达克	14,639.33	-
日经 225	28,598.19	-0.64%
恒生指数	28,143.50	-0.59%
美元指数	92.26	0.01%

主持人： 宣潇君
Email： xuanxj@wlzq.com.cn

核心观点

周一 A 股两市震荡收涨，上证指数收盘涨 0.44%收报 3534.32 点，深证成指收涨 0.33%，两市成交额 10060 亿元；沪深 300 收涨 0.09%，上证 50 收盘跌-0.1%，创业板指涨 0.55%，科创 50 收盘涨 2.45%；北向资金净流入 59.19 亿元，南向资金净流出 108.68 亿港元。海外方面，美国金融市场因独立日假日而休市；欧洲股市普涨，亚太股市涨跌不一。有色金属、电子元器件、煤炭行业涨幅最大，传媒、食品饮料、家电行业跌幅最大。随沙特与阿联酋争端加深，原油增产协议搁浅，新会议期尚未决定，OPEC 陷入危机，可能导致 8 月不能如预期增产，供应端的扰动推动油价大涨，而原油的主力消费国美国对油价进行施压，未来原油价格仍有进一步上行趋势。工业金属来看，近期受制于国内抛储和美联储政策预期影响，增速相对受限，而稀有金属在新能源等推动下持续上行。行业方面可关注：1）成长板块，具有高景气度的计算机、芯片等；2）中报业绩亮眼的资源品板块和低估值行业；3）原油产业链下游，景气度保持上行的化工行业。

分析师　徐飞　执业证书编号　S0270520010001

研报精选

市场情绪上行，中报期或偏好成长周期
——2021 年策略月报第 7 期

投资要点：

6 月沪深指数分化，成长、周期板块领涨：6 月上证指数跌 0.67%，深证成指涨 1.10%，沪深 300 跌 2.02%，创业板指涨 5.08%领涨，中证 800 跌 1.30%。按照申万一级行业分类，本月涨跌行业各半，其中电气设备、电子、综合等行业领涨；休闲服务、房地产、建筑材料等行业跌幅靠前。6 月按照风格划分，本月成长风格大幅跑赢，周期涨幅较上月回落，稳定，金融、消费由上月上涨转下跌。

市场情绪明显转暖：6 月市场交易情绪延续上月以来上行趋势，共有 12 个交易日沪深两市成交额突破万亿元，其中 7 个集中在 6 月下旬；两市日均成交额为 9,928.97 亿元，创近 4 个月新高，环比较上月继续大幅提高 1121.61 亿元。融资融券 6 月底余额环比上月末增加 576.34 亿元,连续 2 个月余额上行并创下 6 年以来新高；6 月两融交易额创近 5 个月新高。北向资金 6 月净流入 153.85 亿元，已连续 9 个月净流入；单月合计买卖总额创近 3 个月新高。

投资建议：6 月 A 股市场情绪延续上月转暖趋势，通胀快速上行带来市场对流动性边际收紧的担忧在美联储表态不会因预防通胀过快增长而提前加息和央行增量投放跨半年度资金的行动下得到缓和，A 股成长板块在月内跑赢周期和偏防御的消费、金融是当前市场处于财报和政策空窗期期间资金对新能源、半导体、医药生物等高景气行业板块偏好的体现。进入 7 月，考虑到 PPI 有望在二季度触顶后进入三季度回落，上半年易收获超额收益的再通胀交易逻辑或已不再适用，在 7-8 月中报期之间市场行情或高度倚重具体财报数据，业绩上行预期较高的成长板块和盈利改善确定性较高的周期板块有望在同步或略早于中报期形成一轮结构性行情。配置方面建议关注以下细分：工、半导体、光伏设备等行业处于高景气度区间的高端装备制造业；“碳中和”政策护航下的

新能源车产业链、光伏、风电、氢能等新能源板块；盈利改善确定性较高的钢铁、煤炭等周期板块；其它中报业绩预喜个股。

风险因素：疫情反复，宏观经济不及预期，通胀超预期，汇率波动。

分析师　徐飞　执业证书编号　S0270520010001

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场