策略日报：国联证券拟“吸并”国金证券，券业混改谋求 1+1>2

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

20 日下午，国联证券、国金证券同日公告称，国联证券拟受让长沙涌金持有的国金证券约 7.82%股份，同时国联证券向国金证券全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并国金证券，股票双双停牌。本次合并预计构成重大资产重组。两家公司股票 9 月 21 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日

中国证监会新闻发言人常德鹏 9 月 18 日表示，证监会对 2011 年发布的《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》进行了修订，形成了《关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定(征求意见稿)》，并向社会公开征求意见。此举旨在贯彻落实新证券法，进一步规范上市公司内幕信息知情人登记和报送行为，加强内幕交易综合防控。

中国人民银行副行长陈雨露 9 月 19 日在“2020 中国金融学会绿色金融专业委员会年会”上透露，截至今年上半年，我国绿色信贷余额已经超过 11 万亿元，位居世界第一。绿色债券的存量规模 1.2 万亿元，位居世界第二。“今年以来，我国金融机构还积极发行了抗疫主题绿色债券，为推动我国绿色复苏发挥了积极作用。”

作为全市场关注的明星产品，首批 4 只科创 50ETF 即将于 9 月 22 日开售。近期，获批基金公司全面发力，从投资研究、运营管理、市场营销、投资者教育等多方面进行了充分准备。而借助公募基金新工具，投资者也将正式开启科创板指数化投资的新起点。

疫情发展

9 月 19 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 31034019 例，新增确诊病例 284201 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 41479 例、6065 例、33057 例和 92755 例。

融资资金

9 月 17 日，A 股融资余额 14155.24 亿元，环比增长 22.90 亿元；融资融券余额 14948.39 亿元，环比增长 36.59 亿元。融资余额减融券余额 13362.09 亿元，环比增长 9.20 亿元。

陆股通、港股通

9 月 18 日，陆股通当日净买入 94.74 亿元，其中买入 611.99 亿元，卖出 517.26 亿元，累计净买入 11160.05 亿元。港股通当日净买入 21.43 亿港元，其中买入 104.40 亿港元，卖出 82.97 亿港元，累计净买入 15216.13 亿港元。

货币市场

9 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1010%，上涨 33.20BP，SHIBOR 一周为 2.2330%，上涨 3.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1247%，上涨 33.27BP，一周为 2.2794%，上涨 7.47BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1162%，下跌 1.72BP。

海外股市

9 月 18 日，道琼斯工业平均指数报收 27657.42 点，下跌 0.88%；标普 500 指数报收 3319.47 点，下跌 1.12%；纳斯达克指数报收 10793.28 点，下跌 1.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4978.18 点，下跌 1.22%；德国 DAX 指数报收 13116.25 点，下跌 0.70%；英国富时 100 指数报收 6007.05 点，下跌 0.71%。亚太市场方面，日经指数报收 23360.30 点，上涨 0.18%；恒生指数报收 24455.41 点，上涨 0.47%。

外汇汇率

9 月 18 日，美元指数上涨 0.11%，报收 93.0081。欧元兑美元下跌 0.08%，报收 1.1840。美元兑日元下跌 0.16%，报收 104.5700。英镑兑美元下跌 0.44%，报收 1.2917。人民币兑美元即期汇率报收 6.7588，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7792，贬值 0.37%。人民币兑美元中间价报收 6.7591，升值 0.12%。

黄金、原油

9 月 18 日，COMEX 黄金期货上涨 0.37%，报收 1957.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.44%，报收 41.15 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.51%，报收 43.26 美元/桶。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 6
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
6. 海外市场 12
6.1. 汇率 13
6.2. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 5
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 5
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 5
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) 7
图 12 (创业板指数，亿元) 7
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数) 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数) 12
图 32 (美国纳斯达克综合指数) 13

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 42 (欧元兑美元)..... 14
图 43 (英磅兑美元)..... 14
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

国联证券拟“吸并”国金证券，券业混改谋求 1+1>2

20 日下午，国联证券、国金证券同日公告称，国联证券拟受让长沙涌金持有的国金证券约 7.82%股份，同时国联证券向国金证券全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并国金证券，股票双双停牌。本次合并预计构成重大资产重组。两家公司股票 9 月 21 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

保险、券商、煤炭、地产等低估值板块发力，A 股强势反弹

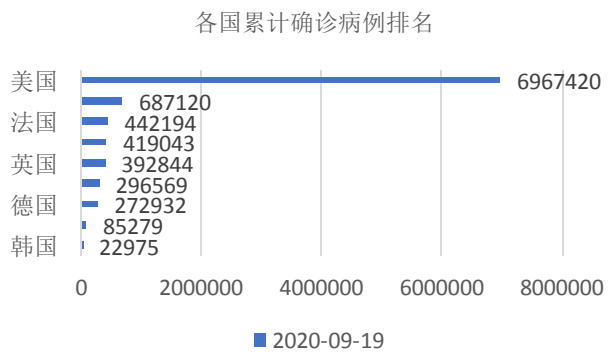
上证指数收报 3338.09 点，涨 2.07%；创业板指涨 1.52%，深证成指涨 1.77%，科创 50 涨 1.47%；万得全 A 涨 1.83%，成交 8222 亿元。本周，上证指数、创业板综指、科创 50 分别上涨 2.38%、3.49%、6.96%。

点评：从大盘指数看，大盘指数在 60 日均线压制下横盘 7 个交易日以后大涨上破，量能资金流均明显放大，分钟线指标纷纷修复。目前只有日线 MACD 尚未修复。若大盘日线 MACD 也能金叉成立的话，指数或仍有进一步拉升动能。但也需注意到，中小板、创业板周线 MACD 死叉成立，若不能快速修复，那么上行动能或有限。大盘指数周线指标目前强于中小板、创业板，但各指数最终会表现统一，仍是多空角力的过程。大盘指数目前暂时受到 20、30 日均压力，今日盘中或有震荡。震荡中关注量能资金的持续性。

2.国内外疫情发展趋势

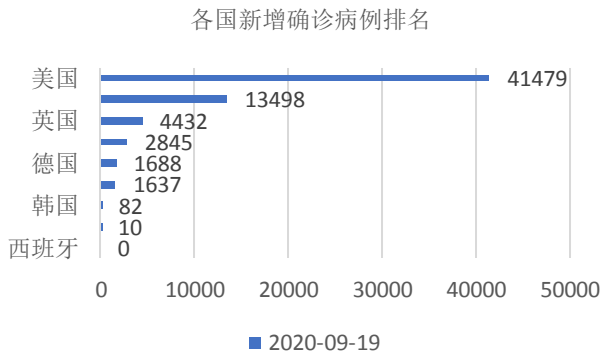
9 月 20 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 31154923 例，其中美国、法国、英国、伊朗、意大利和德国分别新增确诊 31544 例、10569 例、3900 例、3097 例、1587 例和 545 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

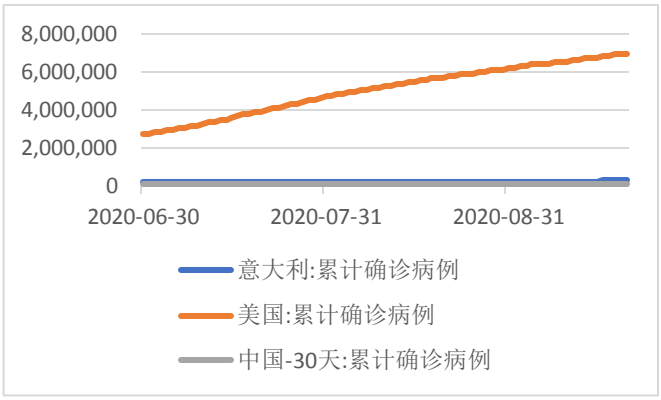
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



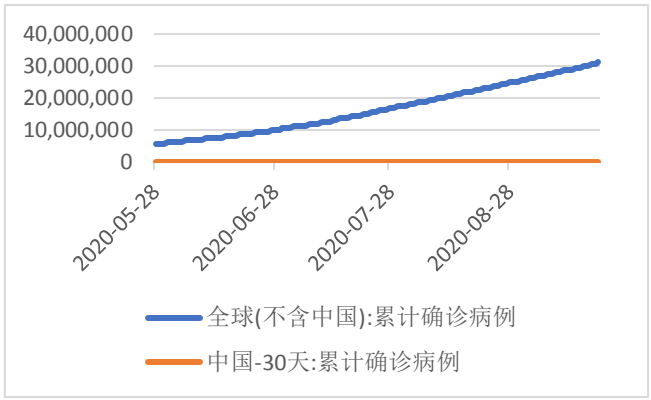
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)

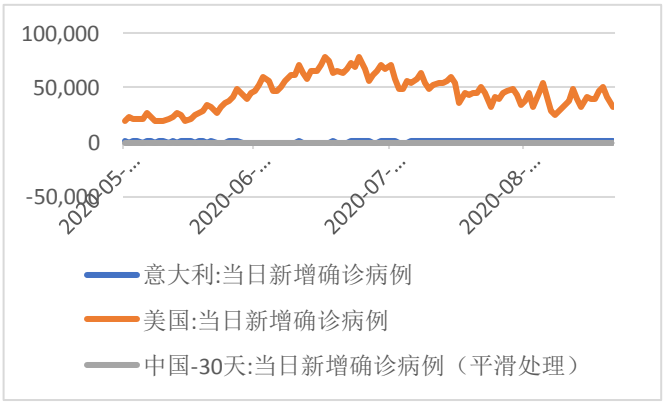


资料来源：Wind，东海证券研究所



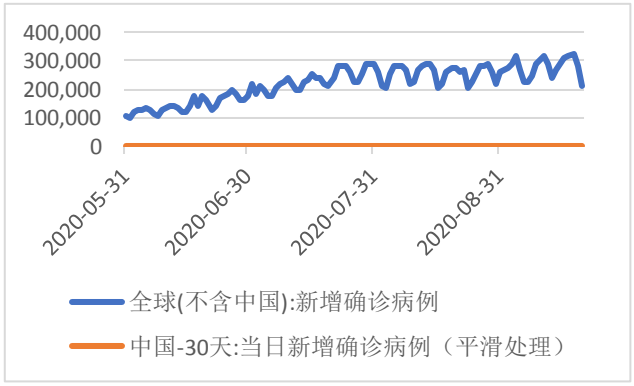
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



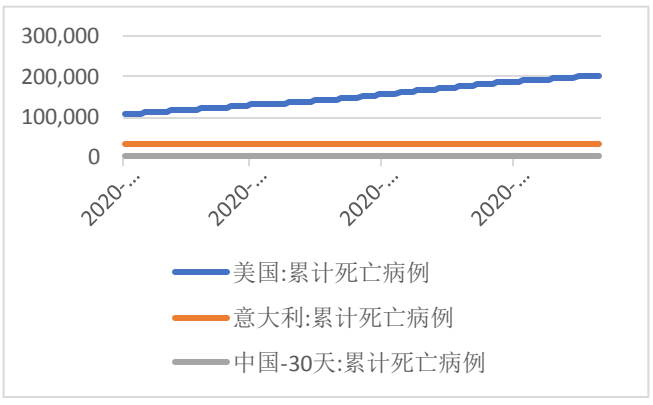
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



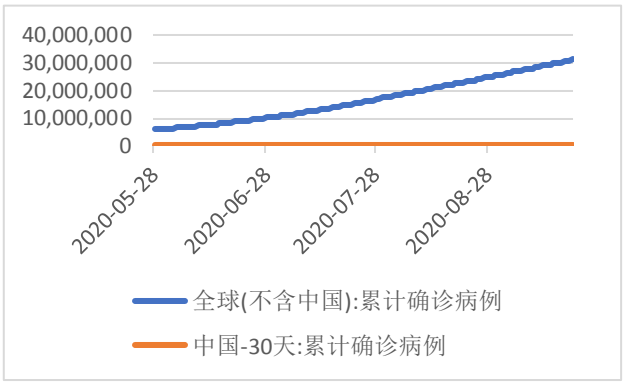
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

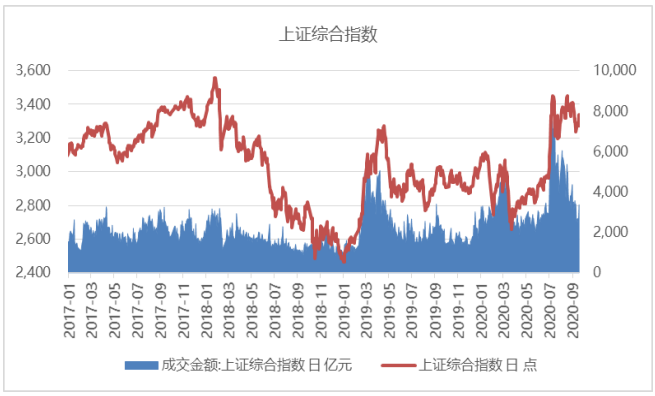
3.A 股市场

大盘上交易日经过早盘的小幅震荡，午后快速拉升，收大阳线，收盘大涨 67 点，涨幅 2.07%，收于 3338 点。量能明显放大，大单资金大幅涌入，全天净流入超 136 亿元。指数再度收复 60 日均线，放量拉升，分钟线指标明显修复。

从板块上看，绝大多数板块拉升，超 98%的板块红盘报收。其中，证券板块大涨第一，涨幅超 5.4%，大单资金大幅涌入超 54 亿元。其次，深圳国资改革概念、景点及旅游、保险、中字头股票、银行、房地产开发等权重股，均在大单资金推动下表现活跃。而只有 9 个板块逆市调整，其中，注册制次新股调整居首。超 78%的个股拉升收红，涨超 9%的个股 68 只，跌超 9%的个股 10 只。上交易日行情再度活跃。

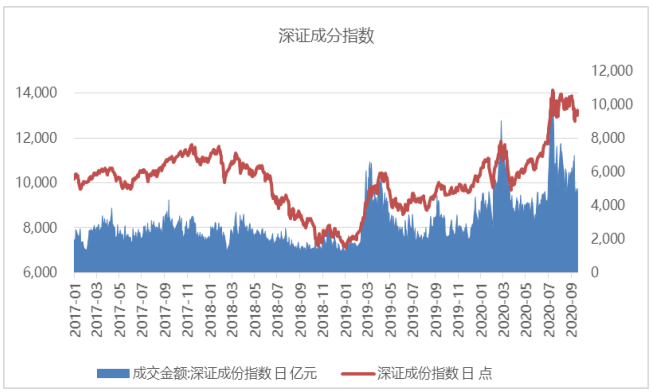
从大盘指数看，大盘指数在 60 日均线压制下横盘 7 个交易日以后大涨上破，量能资金流均明显放大，分钟线指标纷纷修复。目前只有日线 MACD 尚未修复。若大盘日线 MACD 也能金叉成立的话，指数或仍有进一步拉升动能。但也需注意到，中小板、创业板周线 MACD 死叉成立，若不能快速修复，那么上行动能或有限。大盘指数周线指标目前强于中小板、创业板，但各指数最终会表现统一，仍是多空角力的过程。大盘指数目前暂时受到 20、30 日均压力，今日盘中或有震荡。震荡中关注量能资金的持续性。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



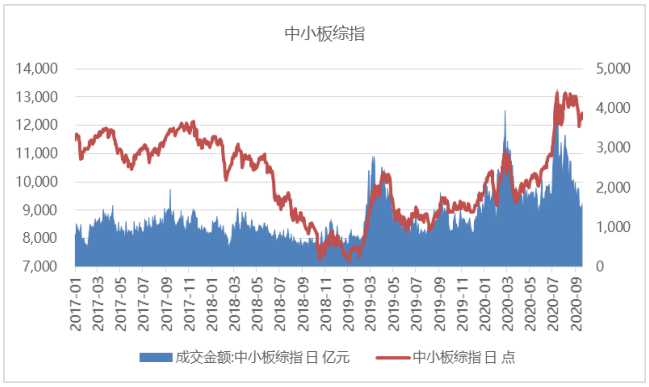
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



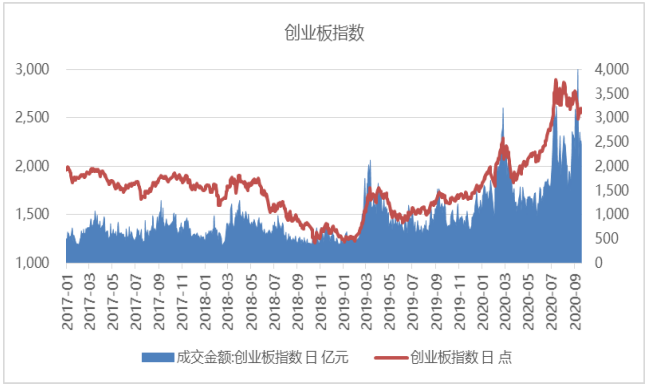
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
保险	5.68	农业综合	-1.51
券商	5.20	园林工程	-0.91
煤炭开采	3.73	电源设备	-0.85
动物保健	3.60	汽车整车	-0.67
房地产开发	3.24	采掘服务	-0.33

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
锦富技术	5.68	20.08	20.08	41.29
腾邦国际	6.83	20.04	42.29	37.70
熙菱信息	15.22	20.03	37.99	52.06
科隆股份	16.18	20.03	107.44	135.52
厚普股份	14.04	20.00	22.30	54.43
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
天能重工	19.83	-12.18	60.96	134.66
印纪退(退市)	0.25	-10.71	0.00	
中坚科技	17.64	-10.00	18.31	6.33
古鳌科技	23.97	-8.41	-27.36	53.89
科新机电	12.11	-8.26	15.66	66.59

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

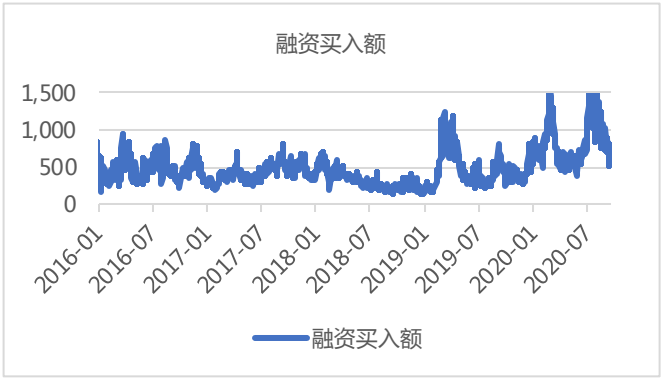
9 月 17 日，A 股融资余额 14155.24 亿元，环比增长 22.90 亿元；融资融券余额 14948.39 亿元，环比增长 36.59 亿元。融资余额减融券余额 13362.09 亿元，环比增长 9.20 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



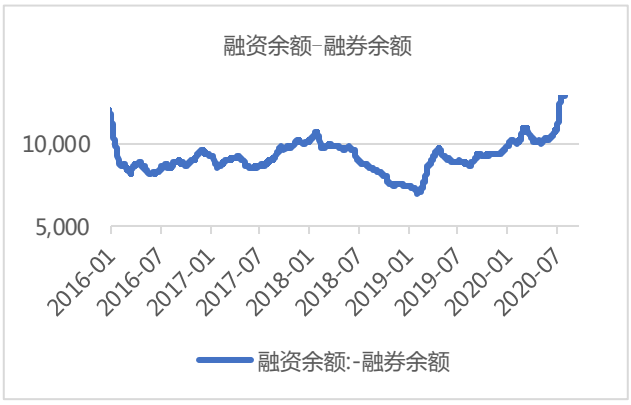
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元)

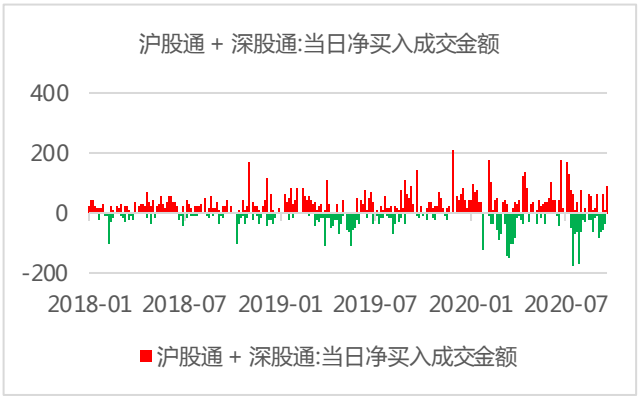


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

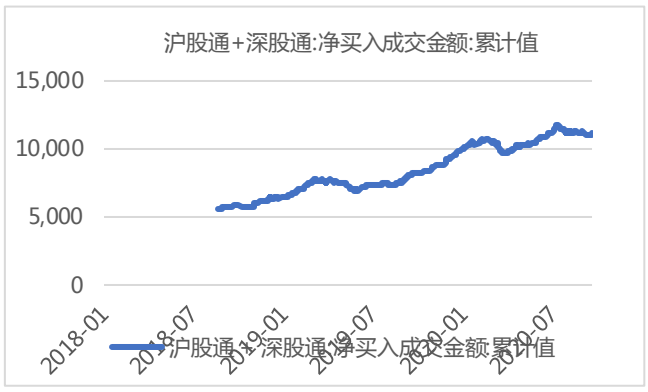
9 月 18 日，陆股通当日净买入 94.74 亿元，其中买入 611.99 亿元，卖出 517.26 亿元，累计净买入 11160.05 亿元。港股通当日净买入 21.43 亿港元，其中买入 104.40 亿港元，卖出 82.97 亿港元，累计净买入 15216.13 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



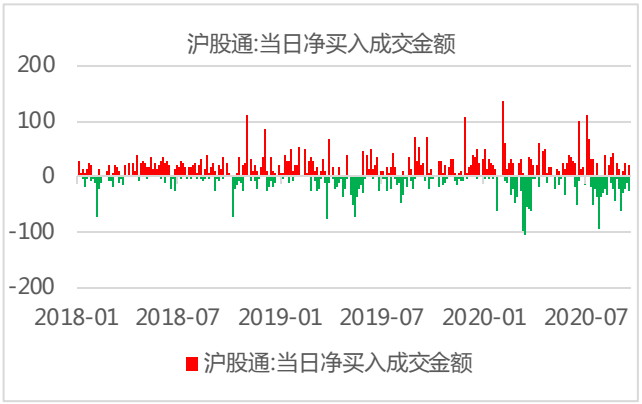
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



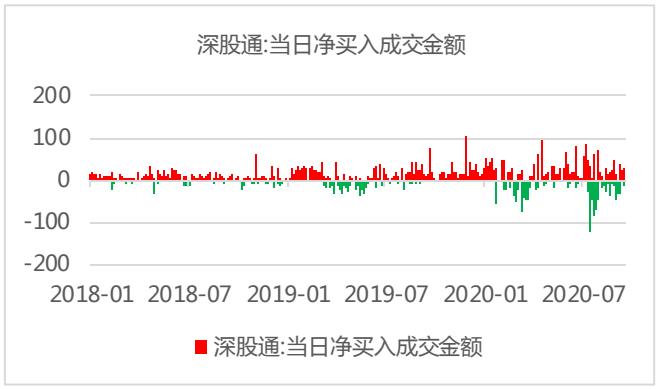
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



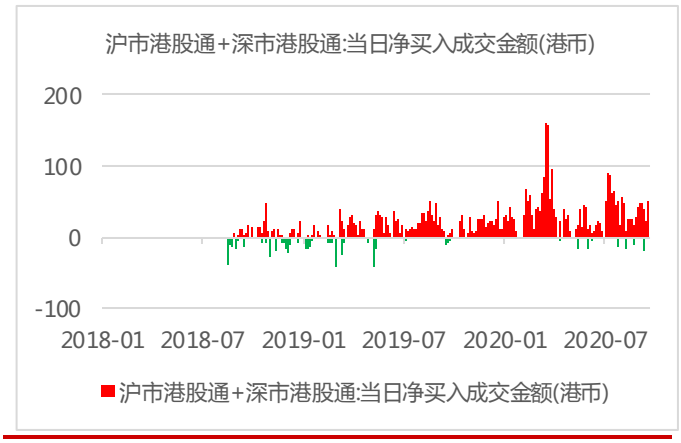
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



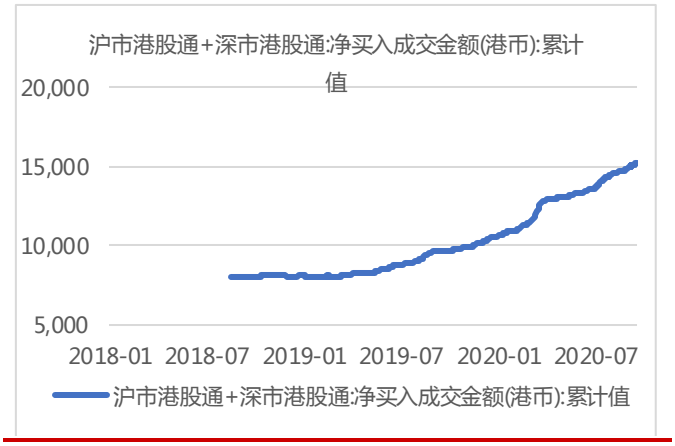
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



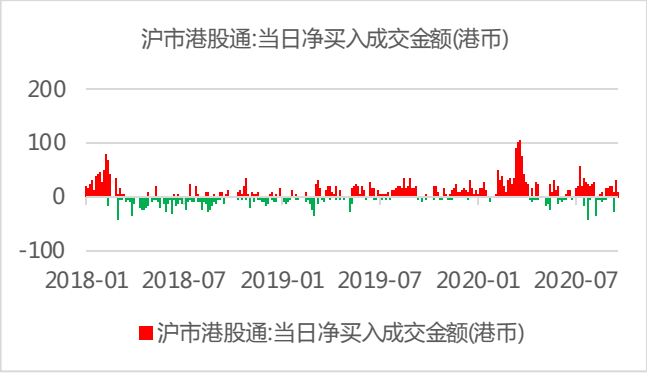
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



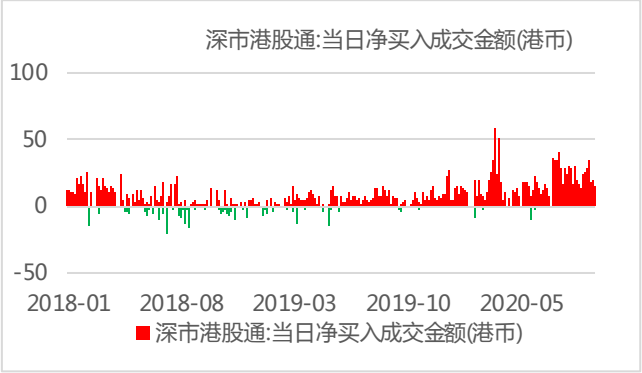
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)

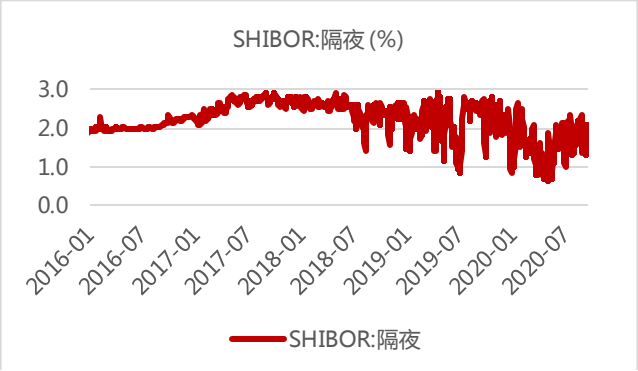


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

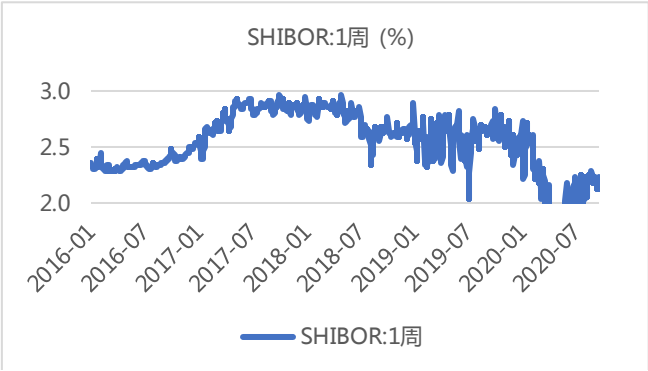
9 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1010%，上涨 33.20BP，SHIBOR 一周为 2.2330%，上涨 3.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1247%，上涨 33.27BP，一周为 2.2794%，上涨 7.47BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1162%，下跌 1.72BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



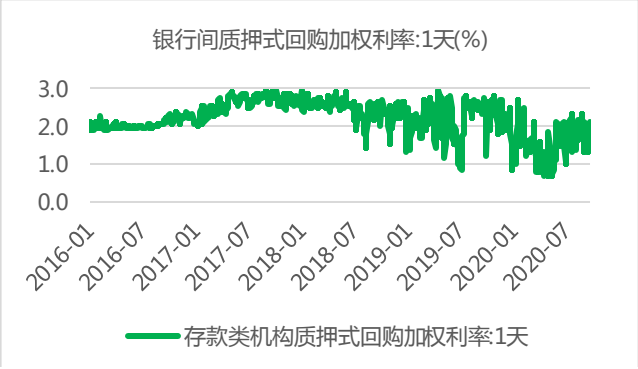
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



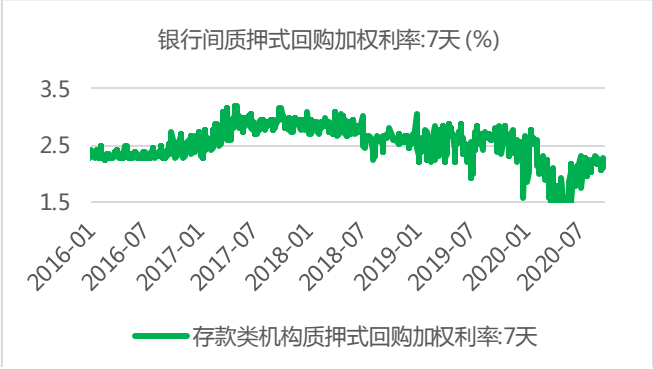
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

9 月 18 日，道琼斯工业平均指数报收 27657.42 点，下跌 0.88%；标普 500 指数报收 3319.47 点，下跌 1.12%；纳斯达克指数报收 10793.28 点，下跌 1.07%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4978.18 点，下跌 1.22%；德国 DAX 指数报收 13116.25 点，下跌 0.70%；英国富时 100 指数报收 6007.05 点，下跌 0.71%。亚太市场方面，日经指数报收 23360.30 点，上涨 0.18%；恒生指数报收 24455.41 点，上涨 0.47%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



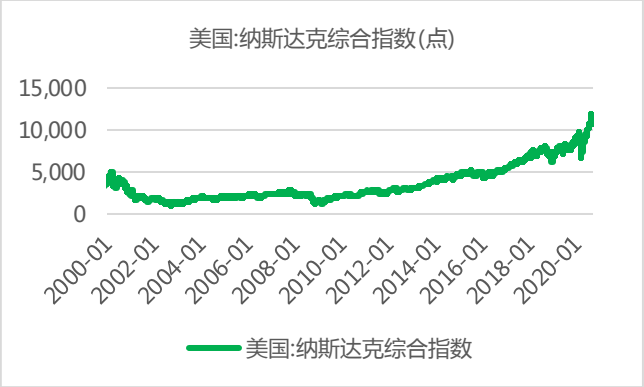
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



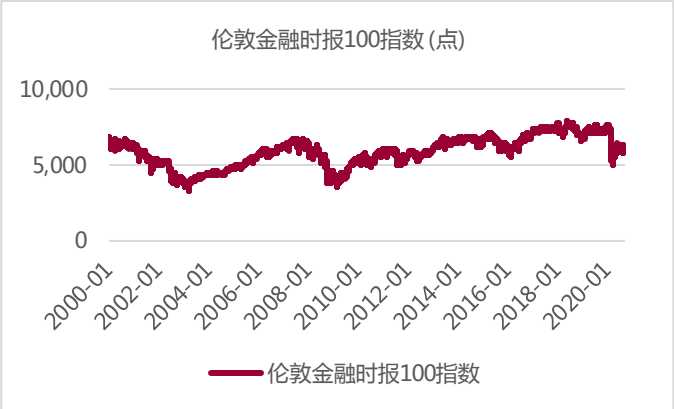
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



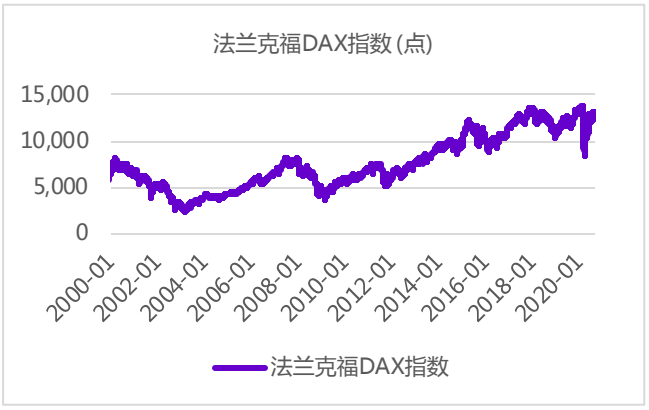
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



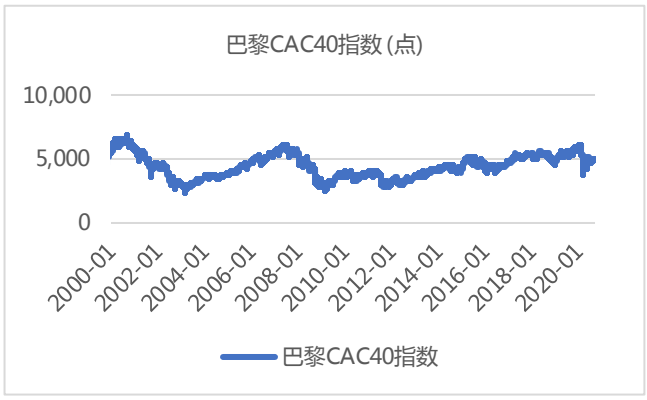
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

9 月 18 日，美元指数上涨 0.11%，报收 93.0081。欧元兑美元下跌 0.08%，报收 1.1840。美元兑日元下跌 0.16%，报收 104.5700。英镑兑美元下跌 0.44%，报收 1.2917。人民币兑美元即期汇率报收 6.7588，升值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7792，贬值 0.37%。人民币兑美元中间价报收 6.7591，升值 0.12%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



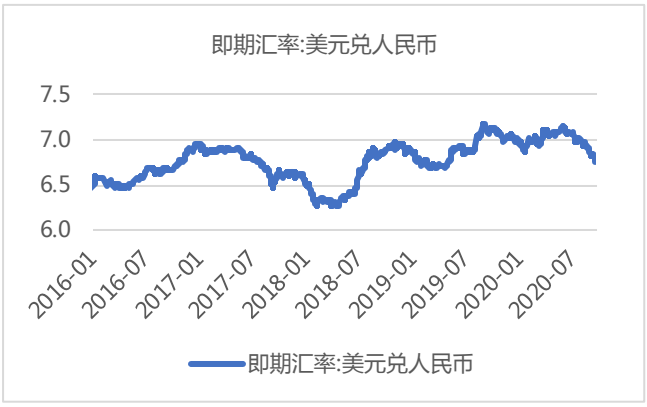
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



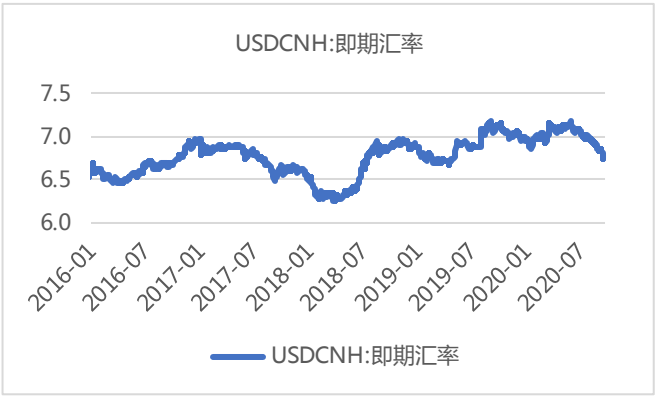
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

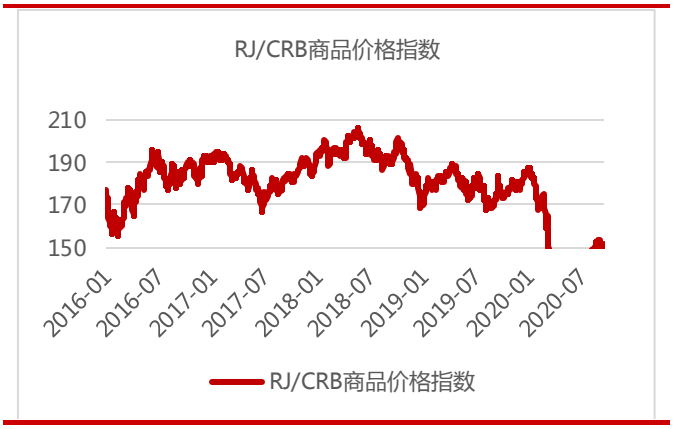


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

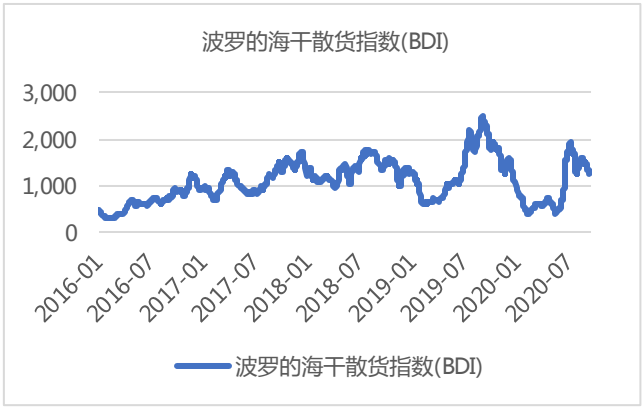
9 月 18 日，COMEX 黄金期货下跌 0.00%，报收 1957.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.44%，报收 41.15 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.51%，报收 43.26 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.00%，报收 3.1070 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.81%，报收 6850 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



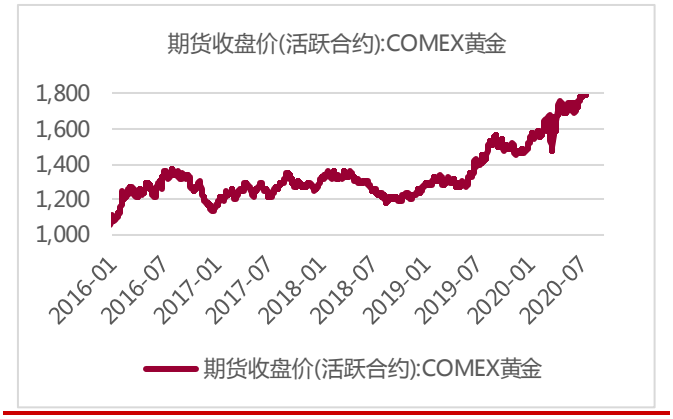
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



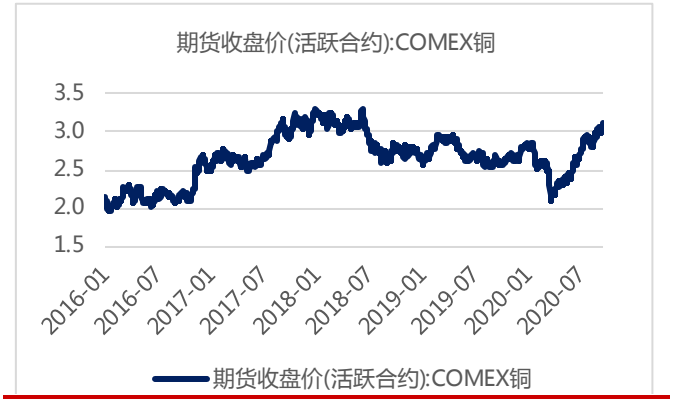
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



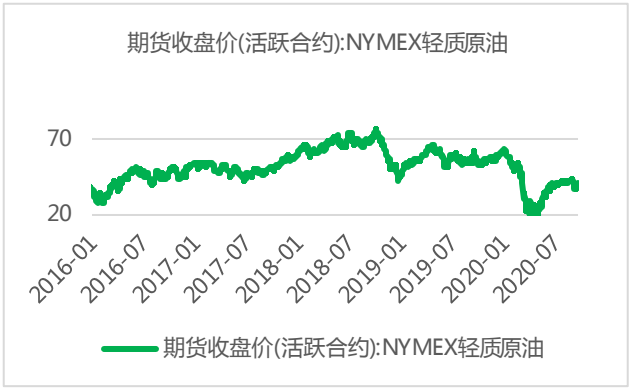
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 51 (美国WTI原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

王洋：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089