证券研究报告
2020 年 09 月 18 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：作为前浪，美元还会掀起波澜吗？

融资融券交易数据

新股发行动态

本周限售股解禁明细

主要市场指数表现

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
沪深 300	4,632.71	-0.53	13.09
上证综指	3,270.43	-0.41	7.22
深证成指	13,015.19	0.03	24.78
中小板指	8,681.44	0.10	30.89
创业板指	2,557.32	0.10	42.22
道琼斯工业	27,901.98	-0.47	-2.23
标普 500	3,357.01	-0.84	3.91
纳斯达克	10,910.28	-1.27	21.60
伦敦富时 100	6,049.92	-0.47	-19.79
日经 225	23,319.37	-0.67	-1.43
香港恒生	24,340.85	-1.56	-13.65

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,294.00	13.00
NYMEX 原油	41.22	0.79
COMEX 黄金	1951.6	-15.60
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	594.2	-6.80
DCE 焦炭	1948	11.50
SHFE 螺纹钢	3577	2.00
CBOT 黄豆	1027	16.00
CBOT 小麦	556.4	14.00
CBOT 玉米	374.6	3.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	92.9086	-0.1984
美元/人民币	6.7675	-0.015
欧元/人民币	7.988	-0.0444
欧元/美元	1.18467	0.0033
美元/日元	104.726	-0.166
英镑/美元	1.29705	0.00
美元/港币	7.75	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：作为前浪，美元还会掀起波澜吗？——美元长短期价值分析**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

点评： 2020 年，黄金作为时代的宠儿深受关注，而美元则进入跌跌不休的寒冬，从 3 月的 100.7991 的高点到 8 月 31 日收盘 92.1711，不到半年，美元下跌约 9%。新冠疫情给全球经济带来了巨大的不确定性，贸易保护主义抬头，影响美元走势的基本面因素和资金面因素都发生了改变。美元担任世界储备货币的角色已经超过 45 年，它是否已是前浪，会重蹈英镑的覆辙？美元是否会延续下跌态势？又会产生怎样的影响？

美元指数震荡下跌，绿票子熊市显现。美国经济的强势推动美元成为世界储备货币，同时美元霸权大大强化了美国在全球经济中的霸主地位。回顾 2020 年，美元指数的走势一波三折。年初新冠疫情开始爆发，避险驱动将美元推向三年半的高点；6 月随着欧洲疫情拐点显现，美国疫情继续蔓延复苏更慢，使得美元快速下跌；7 月以来，美国中长期债券发行规模大幅飙升进一步压低美元。2020 年 3 月高点至 8 月末，美元指数已下跌逾 9%，美元指数下跌态势明显。

长期从基本面看，相较其他主要经济体，美国长期更有可能复苏动力不足，不利于美元走势。当前美国与欧元区、日本等主要经济体较前几个月明显复苏，美欧经济数据出现分化。虽然美国如今经济复苏较为稳定，但疫情对就业市场破坏力度较大，永久失业增多，可能会引发长期问题。因为美国前期与欧洲等地区所采取的封闭政策不同，可能为之后的经济复苏埋下隐患。政策方面，美国实施新一轮财政刺激的可能性较大，货币政策将继续保持宽松，这都为利空美元因素。除此之外，美国财政和贸易双赤字的日益加大也不利于美元走势。

短期因素不确定较高，但大多会利好美元。虽然长期因素对美元形成压力，但从短期因素看，美元仍然有上升的空间。资金面看，随着美联储放水、美元流动性持续改善，CFTC 美元非商业净头寸已在高位，大概率之后会下降，预示短期美元上涨；疫情和美国大选两个今年影响美国经济和美元走势的最重要的事件，这些因素都有可能利好短期美元走势。从资产配置的角度来说，美元不断探底，但它仍是世界上最重要的储备货币，如果后续有风险事件，美元的配置价值将有所上升。在如今较为复杂的形势下，我们需要持续关注海外尤其是美国疫情走势和疫苗研发进度、总统大选结果以及中美贸易关系等短期因素。这些短期因素对美元影响巨大，也会决定资本市场的避险情绪上升与否。虽然短期有利好美元的因素，但不能保证美元不会继续下跌。

风险提示：欧美经济复苏情况不及预期、中美紧张关系升级等。

【融资融券交易数据】

日期	沪深两融余额（亿元）	沪市两融余额（亿元）	深市两融余额（亿元）	融资余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	期间买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿元）
2020-09-17	7,809.99	7,809.99	0.00	7,300.29	283.81	7,116.20	-6,832.39	509.70	48.43
2020-09-16	14,912.18	7,786.50	7,125.69	14,132.68	529.96	538.14	-8.18	779.50	66.48
2020-09-15	14,910.45	7,786.74	7,123.71	14,140.86	579.53	570.74	8.78	769.58	65.56
2020-09-14	14,881.45	7,773.03	7,108.42	14,132.08	557.73	538.77	18.96	749.37	64.09
2020-09-11	14,843.98	7,750.24	7,093.74	14,113.12	519.42	550.86	-31.44	730.85	62.79

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 月 18 日

【新股发行动态】

公司名称	证券/申购代码	发行股数（万股）	发行价（元）	网上申购日	网下申购日	上市日	估值（元）
共创草坪	605099	4,009	15.44	20200918	20200918		
海象新材	003011	1,834	38.67	20200921			
巴比食品	605338			20200923	20200923		
帅丰电器	605336			20200924	20200924		
中岩大地	003001	2,429.38	30.16	20200924	20200924		
金龙鱼	300999			20200925	20200925		
厦门银行	601187	26,391.28	6.71	20201013	20201013		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 月 18 日

【本周限售股解禁明细】

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
600797	浙大网新	2020-09-14	372.84	0.36%	0.36%	增发 A 股法人配售上市
300703	创源文化	2020-09-14	100.46	0.87%	0.55%	股权激励限售流通
603386	广东骏亚	2020-09-14	14,512.50	219.06%	64.51%	发行前股份限售流通
300700	岱勒新材	2020-09-14	3,655.80	79.74%	44.36%	发行前股份限售流通
603648	畅联股份	2020-09-14	9,547.95	34.95%	25.90%	发行前股份限售流通
603277	银都股份	2020-09-14	24,440.40	151.83%	59.60%	发行前股份限售流通
002898	赛隆药业	2020-09-14	11,017.73	167.39%	62.60%	发行前股份限售流通
600337	美克家居	2020-09-14	3,846.15	2.23%	2.18%	增发 A 股原股东配售上市
002738	中矿资源	2020-09-14	331.71	1.50%	1.19%	增发 A 股法人配售上市
300166	东方国信	2020-09-14	228.51	0.22%	0.22%	股权激励限售流通
002552	宝鼎科技	2020-09-14	623.23	2.08%	2.04%	增发 A 股法人配售上市
002851	麦格米特	2020-09-14	264.67	0.58%	0.53%	股权激励限售流通
300659	中孚信息	2020-09-14	31.44	0.15%	0.14%	股权激励限售流通
002600	领益智造	2020-09-14	597.38	0.27%	0.08%	股权激励限售流通
002949	华阳国际	2020-09-14	715.00	7.51%	3.65%	发行前股份限售流通
600602	云赛智联	2020-09-14	4,083.83	3.95%	2.99%	增发 A 股法人配售上市

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
000851	高鸿股份	2020-09-14	786.24	0.90%	0.87%	股权激励限售流通
300482	万孚生物	2020-09-14	6.21	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
603321	梅轮电梯	2020-09-15	19,090.00	164.43%	62.18%	发行前股份限售流通
300701	森霸传感	2020-09-15	8,198.55	215.67%	68.32%	发行前股份限售流通
002899	英派斯	2020-09-15	4,066.20	51.25%	33.88%	发行前股份限售流通
002571	德力股份	2020-09-15	1,300.00	3.43%	3.32%	发行前股份限售流通
300073	当升科技	2020-09-15	507.53	1.18%	1.16%	增发 A 股法人配售上市
002860	星帅尔	2020-09-15	132.60	0.68%	0.67%	股权激励限售流通
002893	华通热力	2020-09-15	5,726.53	39.35%	27.93%	发行前股份限售流通
002293	罗莱生活	2020-09-15	92.30	0.12%	0.11%	股权激励限售流通
300290	荣科科技	2020-09-15	126.00	0.24%	0.21%	股权激励限售流通
300044	赛为智能	2020-09-16	822.00	1.21%	1.05%	股权激励限售流通
300552	万集科技	2020-09-16	249.75	1.30%	1.26%	股权激励限售流通
002869	金溢科技	2020-09-17	203.86	1.15%	1.13%	股权激励限售流通
300327	中颖电子	2020-09-17	1.57	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
601677	明泰铝业	2020-09-17	78.00	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
300343	联创股份	2020-09-17	173.32	0.16%	0.15%	股权激励限售流通
300303	聚飞光电	2020-09-17	65.30	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
300577	开润股份	2020-09-17	21.70	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
002962	五方光电	2020-09-17	10,036.66	165.95%	41.49%	发行前股份限售流通
000568	泸州老窖	2020-09-17	416.67	0.29%	0.28%	增发 A 股法人配售上市
603813	原尚股份	2020-09-18	4,146.00	87.61%	46.70%	发行前股份限售流通
002734	利民股份	2020-09-18	101.40	0.28%	0.27%	股权激励限售流通
002925	盈趣科技	2020-09-18	131.70	0.79%	0.29%	股权激励限售流通
600933	爱柯迪	2020-09-18	125.70	0.46%	0.15%	股权激励限售流通
002851	麦格米特	2020-09-18	2,153.45	4.73%	4.29%	增发 A 股法人配售上市
000708	中信特钢	2020-09-18	49,516.17	64.81%	9.81%	增发 A 股法人配售上市
300424	航新科技	2020-09-18	30.70	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
600711	盛屯矿业	2020-09-18	2,279.18	1.21%	0.99%	增发 A 股法人配售上市
300272	开能健康	2020-09-18	2,882.90	5.28%	4.95%	发行前股份限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 月 18 日

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷琬	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn