万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 10 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股指数低位震荡，上证指数跌 1.86%报 3254.63 点，深证成指跌 3.25%，创业板指收跌 4.8%，科创 50 跌 3.46%；两市成交 1.03 万亿元，其中创业板成交 4022 亿元，超过上证主板+科创板总和；北向资金全天净流出 37.58 亿元。海外方面，美股大幅反弹，道指收涨近 440 点，纳指涨 2.71%，标普 500 指数涨 2.01%；欧洲普遍收涨；亚太股市多数下跌。昨日统计局公布了 8 月份物价数据，CPI 同比上涨 2.4%，涨幅较上月回落 0.3 个百分点，环比上涨 0.4%；PPI 同比下跌 2.0%，降幅较上月收窄 0.3 个百分点，环比上涨 0.3%。8 月 CPI 回归下行通道，主要原因是食品类 CPI 同比增速回落，而非食品类 CPI 同比回升，环比自疫情后首次转为正增长，体现了居民需求的稳步修复，预计 CPI 未来短期内因基数因素将保持下行趋势。8 月 PPI 延续上行，但受到原油价格回落的影响上行趋势放缓，预计短期内由于原油价格持续走低，PPI 继续显示修复的压力增大。配置方面，可关注受益于十一假期及低油价利好的航空、物流板块。

财经要闻

8 月核心 CPI、PPI 均回升 释放需求回暖信号
国务院：支持新业态新模式加快发展带动新型消费
创业板低价股炒作“退潮”
统筹推进现代流通体系建设 为构建新发展格局提供有力支撑

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3254.63	-1.86%
深证成指	12861.75	-3.25%
沪深 300	4584.59	-2.34%
中小板指	8486.74	-3.23%
创业板指	2523.40	-4.80%
上证 50	3235.70	-1.65%
上证 180	9565.40	-1.84%
上证基金	7035.08	-1.54%
国债指数	182. 63	−0. 01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27940.47	1.60%
S&P500	3398.96	2.01%
纳斯达克	11141.56	2.71%
日经 225	23032.50	-1.04%
恒生指数	24468.93	-0.63%
美元指数	93.2478	-0.27%

主持人： 张彦洋
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股指数低位震荡，上证指数跌1.86%报3254.63点，深证成指跌3.25%，创业板指收跌4.8%，科创50跌3.46%；两市成交1.03万亿元，其中创业板成交4022亿元，超过上证主板+科创板总和；北向资金全天净流出37.58亿元。海外方面，美股大幅反弹，道指收涨近440点，纳指涨2.71%，标普500指数涨2.01%；欧洲普遍收涨；亚太股市多数下跌。

今日观点

昨日统计局公布了8月份物价数据，CPI同比上涨2.4%，涨幅较上月回落0.3个百分点，环比上涨0.4%；PPI同比下跌2.0%，降幅较上月收窄0.3个百分点，环比上涨0.3%。8月CPI回归下行通道，主要原因是食品类CPI同比增速回落，而非食品类CPI同比回升，环比自疫情后首次转为正增长，体现了居民需求的稳步修复，预计CPI未来短期内因基数因素将保持下行趋势。8月PPI延续上行，但受到原油价格回落的影响上行趋势放缓，预计短期内由于原油价格持续走低，PPI继续显示修复的压力增大。配置方面，可关注受益于十一假期及低油价利好的航空、物流板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

8月核心CPI、PPI均回升 释放需求回暖信号

国家统计局9日发布数据，8月份，全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.4%，涨幅较上月回落0.3个百分点，同比涨幅回落至年内低点，但剔除食品和能源的核心CPI出现反弹，加之全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比降幅连续3个月收窄，这些都表明消费需求和工业需求正在回暖。分析人士预计，未来CPI同比仍会延续下行趋势，但PPI则会保持上升势头，年内不存在通缩风险。(上海证券报)

国务院：支持新业态新模式加快发展带动新型消费

国务院总理李克强9月9日主持召开国务院常务会议，确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施，促进经济恢复性增长；部署加快医学教育创新发展，为维护人民健康提供人才保障。(证券时报)

创业板低价股炒作“退潮”

9月9日，创业板低价股午后大幅跳水。专家表示，深圳证券交易所着力强化对创业板炒小、炒差的监管，有利于维护市场正常运行秩序，投资者正常的交易行为不会受影响。同时，价值投资仍是市场主线，建议投资者树立风险意识，秉持价值投资理念，通过持有优质股票应对市场波动。(中国证券报)

统筹推进现代流通体系建设 为构建新发展格局提供有力支撑

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平9月9日下午主持召开中央财经委员会第八次会议，研究畅通国民经济循环和现代流通体系建设问题，

研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。习近平在会上发表重要讲话强调，流通体系在国民经济中发挥着基础性作用，构建新发展格局，必须把建设现代流通体系作为一项重要战略任务来抓。要贯彻新发展理念，推动高质量发展，深化供给侧结构性改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，统筹推进现代流通体系硬件和软件建设，发展流通新技术新业态新模式，完善流通领域制度规范和标准，培育壮大具有国际竞争力的现代物流企业，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局提供有力支撑。（中国证券报）

万联证券

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