万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 08 月 20 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股调整下跌，上证指数跌 1.24%报 3408.13 点，深证成指收跌 2.09%，创业板指跌 3.27%，科创 50 跌 2.68%；两市成交 1.076 万亿元，连续 3 日破万亿元；北向资金午后恢复交易，净流出 61.34 亿元。海外方面，美股尾盘下挫，三大股指集体收跌，道指跌 0.31%，纳指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.44%；欧洲和亚太股市多数收涨。

财政部公布数据显示，7 月全国一般公共预算收入 18549 亿元，同比增速 4.3%，增幅比 6 月份提高 1.1 个百分点；7 月一般公共预算支出 17088 亿元，同比增速 18.5%，由于地方支出增速大幅上升整体增速由负转正。总的来看，财政数据符合“积极有为”的政策力度，预计国内经济增长趋势仍将在政策呵护下延续。水利部宣布自 8 月 18 日 19 时将长江水旱灾害防御Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级，“长江 2020 年第 5 号洪水”在长江上游形成，预计 20 日三峡水库将出现 74000 立方米每秒左右的入库洪峰，为建库以来最大洪水，防汛形势十分严峻。灾后重建将会成为相关地区今后工作重点，配置上可关注基建、建材、机械设备等产业链。

财经要闻

财政收入连续 2 个月实现正增长

流动性管理注重适度 全面降准概率下降

三因素驱动 人民币汇率有望走强

7 月 A 股新增投资者逾 242 万

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3408.13	-1.24%
深证成指	13480.85	-2.09%
沪深 300	4740.68	-1.50%
中小板指	8991.01	-2.01%
创业板指	2612.84	-3.27%
上证 50	3307.66	-1.77%
上证 180	9843.93	-1.30%
上证基金	7275.64	-1.27%
国债指数	182.69	-0.06%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27692.88	-0.31%
S&P500	3374.85	-0.44%
纳斯达克	11146.46	-0.57%
日经 225	23110.61	0.26%
恒生指数	25178.91	-0.74%
美元指数	93.0360	0.77%

主持人： 张译从
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

核心观点

市场回顾

周三A股调整下跌，上证指数跌1.24%报3408.13点，深证成指收跌2.09%，创业板指跌3.27%，科创50跌2.68%；两市成交1.076万亿元，连续3日破万亿元；北向资金午后恢复交易，净流出61.34亿元。海外方面，美股尾盘下挫，三大股指集体收跌，道指跌0.31%，纳指跌0.57%，标普500指数跌0.44%；欧洲和亚太股市多数收涨。

今日观点

财政部公布数据显示，7月全国一般公共预算收入18549亿元，同比增速4.3%，增幅比6月份提高1.1个百分点；7月一般公共预算支出17088亿元，同比增速18.5%，由于地方支出增速大幅上升整体增速由负转正。总的来看，财政数据符合“积极有为”的政策力度，预计国内经济增长趋势仍将在政策呵护下延续。水利部宣布自8月18日19时将长江水旱灾害防御Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级，“长江2020年第5号洪水”在长江上游形成，预计20日三峡水库将出现74000立方米每秒左右的入库洪峰，为建库以来最大洪水，防汛形势十分严峻。灾后重建将会成为相关地区今后工作重点，配置上可关注基建、建材、机械设备等产业链。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

财政收入连续2个月实现正增长

财政部19日发布财政收支数据显示，1至7月累计，全国一般公共预算收入114725亿元，同比下降8.7%。其中，中央一般公共预算收入53575亿元，同比下降11.3%；地方一般公共预算本级收入61150亿元，同比下降6.2%。全国税收收入98509亿元，同比下降8.8%；非税收入16216亿元，同比下降7.7%。（经济参考报）

流动性管理注重适度 全面降准概率下降

日前召开的国务院常务会议强调，保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌。这为今后一段时间的货币调控指明了方向，也在相当程度上打消了市场对货币政策取向的疑虑。分析人士认为，随着政策操作恢复常态化，流动性管理更加注重适度，既保障合理流动性需求，又避免形成供给过剩和淤积，强调精准滴灌、直达实体。预计年内货币投放将主要通过公开市场逆回购和MLF等操作进行，全面降准概率明显下降。（中国证券报）

三因素驱动 人民币汇率有望走强

8月19日，人民币对美元汇率中间价迎来“六连升”，离岸汇价一度重返6.9元上方。业内人士分析，当前人民币升值，既是内在因素支撑增强的结果，又是在一定程度上受美元走弱影响。在基本面、资产比价、美元走势等三重因素驱动下，年内人民币汇率有望走强，人民币国际化迎来较好机遇。（中国证券报）

7月A股新增投资者逾242万

中国证券登记结算有限公司19日公布的数据显示，7月A股新增投资者242.63万，环比增

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

长56.64%，同比大增123.64%。（上海证券报）

万联证券

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)