万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 08 月 18 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股放量上涨，上证指数涨 2.34%报 3438.8 点，深证成指涨 1.88%，创业板指涨 1.04%，科创 50 涨 0.83%；两市成交额 1.15 万亿元；北向资金全天净买入 57.13 亿元。海外方面，美股道指跌 0.31%，标普 500 指数涨 0.27%，纳指涨 1.00%收盘再创历史新高；欧洲股市集体收涨；亚太股市多数下跌。根据上周五预告的安排，央行在 8 月 17 日开展了 7000 亿元 MLF 和 500 亿元逆回购操作，由于本月共 5500 亿元 MLF 到期，央行本次续做多做了 1500 亿元，操作规模超乎市场预期，为 4 月以来首次超额续做。本次 MLF 超量续做的主要原因之一，是因为低超储率叠加地方债发行高峰带来银行体系对中长期稳定资金的需求。流动性边际收紧趋势暂告一段落，未来的货币政策仍将以“精准导向”为主，降息降准的概率较低。配置上可关注：1）基建、地产、建材等产业链。2）银行、保险等低估值大金融。3）化工等周期性上行行业。4）食品饮料、家用电器等消费板块。

财经要闻

深圳率先实现 5G 独立组网全覆盖 多地加速冲刺 5G 时代
MLF 再现超额续做 央行“补水”操作发力
国务院：深化改革引导贷款利率继续下行
数字人民币试点地区展开测试

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3438.80	2.34%
深证成指	13742.22	1.88%
沪深 300	4815.23	2.35%
中小板指	9180.78	1.73%
创业板指	2696.39	1.04%
上证 50	3368.85	2.44%
上证 180	9973.87	2.47%
上证基金	7372.16	1.64%
国债指数	182.80	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27844.91	-0.31%
S&P500	3381.99	0.27%
纳斯达克	11129.73	1.00%
日经 225	23096.75	-0.83%
恒生指数	25347.34	0.65%
美元指数	92.8361	-0.28%

主持人： 杨岚
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周一A股放量上涨，上证指数涨2.34%报3438.8点，深证成指涨1.88%，创业板指涨1.04%，科创50涨0.83%；两市成交额1.15万亿元；北向资金全天净买入57.13亿元。海外方面，美股道指跌0.31%，标普500指数涨0.27%，纳指涨1.00%收盘再创历史新高；欧洲股市集体收涨；亚太股市多数下跌。

今日观点

根据上周五预告的安排，央行在8月17日开展了7000亿元MLF和500亿元逆回购操作，由于本月共5500亿元MLF到期，央行本次续做多做了1500亿元，操作规模超乎市场预期，为4月以来首次超额续做。本次MLF超量续做的主要原因之一，是因为低超储率叠加地方债发行高峰带来银行体系对中长期稳定资金的需求。流动性边际收紧趋势暂告一段落，未来的货币政策仍将以“精准导向”为主，降息降准的概率较低。配置上可关注：1）基建、地产、建材等产业链。2）银行、保险等低估值大金融板块。3）化工等周期性上行行业。4）食品饮料、家用电器等消费板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

深圳率先实现5G独立组网全覆盖 多地加速冲刺5G时代

8月17日，深圳市市长陈如桂在“点亮深圳，5G智慧之城”发布会上宣布，深圳市提前超额完成“建设4.5万个5G基站”的目标，已实现5G独立组网全覆盖。截至8月14日，深圳已建成4.648万个5G基站，成为全球首个实现5G独立组网全覆盖、进入5G时代的城市。（上海证券报）

MLF再现超额续做 央行“补水”操作发力

“一次性续做”如约而至，但规模有些超出预期。8月17日，央行对本月到期的中期借贷便利(MLF)进行续做，续做规模达7000亿元，为4月以来首次超额续做。分析人士认为，央行增加流动性供应，有助于弥补资金缺口，特别是缓解中长期流动性供应不足的问题。（中国证券报）

国务院：深化改革引导贷款利率继续下行

国务院总理李克强8月17日主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展；决定推进师范毕业生教师资格认定改革，促进师范毕业生从教就业。（证券时报）

数字人民币试点地区展开测试

8月14日，商务部印发《关于印发全面深化服务贸易创新发展试点总体方案的通知》指出，在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。央行制订政策保障措施；先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相

关部门协助推进，后续视情扩大到其他地区。（21世纪经济报道）

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