万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 08 月 11 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股震荡向上，上证指数收盘涨 0.75%报 3379.25 点，深证成指涨 0.06%，创业板指跌 0.53%，科创 50 涨 0.58%；两市成交额 1.16 万亿元，连续 9 个交易日突破万亿；北向资金净买入 0.07 亿元。海外方面，美国三大股涨跌不一，指道指涨 1.3%，标普 500 指数涨 0.27%，纳指跌 0.39%；欧洲、亚太股市普遍收涨。

国家统计局公布 7 月通胀数据，CPI 同比 2.7%，涨幅有所扩大，环比上涨 0.6%，食品 CPI 环比上涨 2.8%，非食品 CPI 环比持平；7 月 PPI 同比-2.4%，降幅有所收窄，环比上涨 0.4%，生产资料价格和生活资料价格环比均上涨；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点。银保监会发布二季度银行业保险业主要监管指标数据，上半年商业银行累计实现净利润同比下降 9.4%，不良贷款率 1.94%，较上季末增加 0.03 个百分点；保险公司原保险保费收入同比增长 6.5%，保险公司总资产较年初增长 6.9%。配置上可关注：1）基建、地产、建材等产业链。2）银行、保险等低估值蓝筹。3）化工等周期性上行行业。

财经要闻

7 月 CPI 同比上涨 2.7% 短期反弹难改未来下行趋势
铝、锌期权同步“云上市” 中国商品期权市场步入新台阶
IPO 发行与市场交投火热 深改推动投融资动平衡
银保监会：银行信贷资产质量基本稳定 风险抵补能力较充足

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3379.25	0.75%
深证成指	13657.31	0.06%
沪深 300	4724.87	0.36%
中小板指	9079.26	-0.18%
创业板指	2735.26	-0.53%
上证 50	3285.76	0.67%
上证 180	9760.50	0.54%
上证基金	7285.04	0.19%
国债指数	182.66	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27791.44	1.30%
S&P500	3360.47	0.27%
纳斯达克	10968.36	-0.39%
日经 225	22329.94	0.00%
恒生指数	24377.43	-0.63%
美元指数	93.6150	0.22%

主持人： 郝占一
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

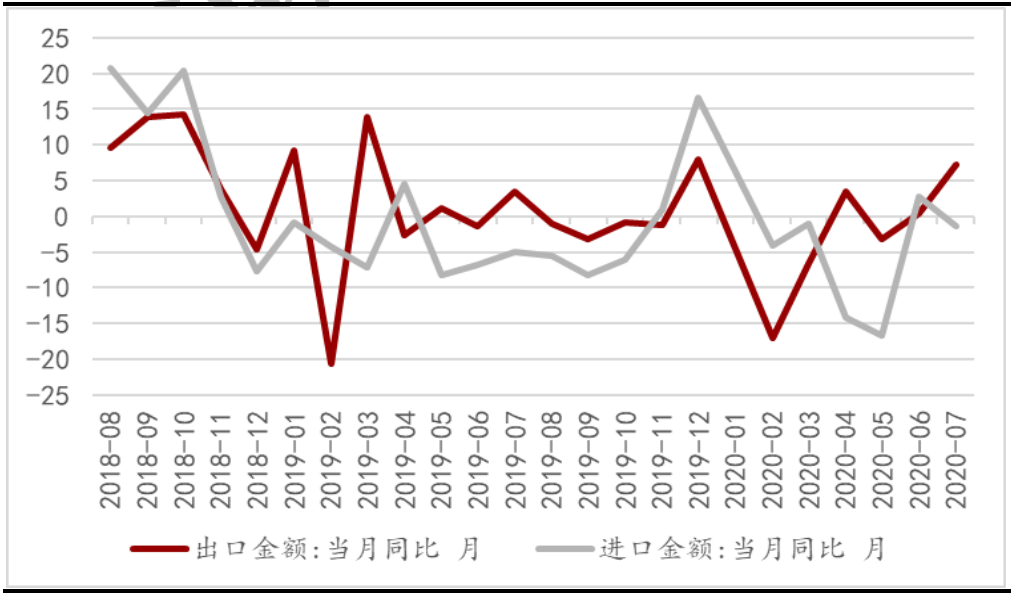
市场回顾

周一A股震荡向上，上证指数收盘涨0.75%报3379.25点，深证成指涨0.06%，创业板指跌0.53%，科创50涨0.58%；两市成交额1.16万亿元，连续9个交易日突破万亿；北向资金净买入0.07亿元。海外方面，美国三大股涨跌不一，指道指涨1.3%，标普500指数涨0.27%，纳指跌0.39%；欧洲、亚太股市普遍收涨。

今日观点

国家统计局公布7月通胀数据，CPI同比2.7%，涨幅有所扩大，环比上涨0.6%，食品CPI环比上涨2.8%，非食品CPI环比持平；7月PPI同比-2.4%，降幅有所收窄，环比上涨0.4%，生产资料价格和生活资料价格环比均上涨；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.5%，涨幅比上月回落0.4个百分点。银保监会发布二季度银行业保险业主要监管指标数据，上半年商业银行累计实现净利润同比下降9.4%，不良贷款率1.94%，较上季末增加0.03个百分点；保险公司原保险保费收入同比增长6.5%，保险公司总资产较年初增长6.9%。配置上可关注：1）基建、地产、建材等产业链。2）银行、保险等低估值蓝筹。3）化工等周期性上行行业。

图表1：中国进出口金额当月同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

7月CPI同比上涨2.7% 短期反弹难改未来下行趋势

尽管CPI有所反弹，但整体来看，通胀水平仍温和。央行日前发布的二季度货币政策执行报告中指出，物价涨幅总体下行，不存在长期通胀或通缩的基础，初步估计全年CPI涨幅均值将处于合理区间。（上海证券报）

铝、锌期权同步“云上市” 中国商品期权市场步入新台阶

铝期权和锌期权8月10日在上海期货交易所正式挂牌交易。 当天的活动以现场和网络直播结合的“云上市”形式开展。来自证监会、上海市政府、相关行业协会、铝锌产业链上下游企业的嘉宾和观众，通过线上、线下的方式，共同见证了铝期权和锌期权的上市。（上海证券报）

IPO发行与市场交投火热 深改推动投融资动平衡

笔者注意到，从融资端来看，7月份A股市场挂牌上市公司数量达到50家、募集资金规模为1846亿元，均创下2017年2月份以来新高。此外，仅8月份上半月，A股市场就有37只新股申购，市场以“超级打新月”来形容7月份和8月份的IPO发行。从投资端来看，同样是在7月份，A股市场创下了5年以来的日成交额新高和史上月成交额第三高；而且，今年以来A股日成交额已经39次突破万亿元，投资者活跃度明显提升。（证券日报）

银保监会：银行信贷资产质量基本稳定 风险抵补能力较充足

中国银保监会8月10日发布的2020年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示，上半年商业银行净利润同比下降9.4%，二季度末不良贷款率环比微升。银保监会表示，商业银行信贷资产质量基本稳定，风险抵补能力较为充足。（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

万联证券