万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 08 月 10 日 星期一

概览

核心观点

上周五 A 股震荡下行，上证指数收跌 0.96%报 3354.04 点，深证成指跌 1.55%，创业板指跌 2.29%，科创 50 跌 2.99%；两市成交额 1.26 万亿元，连续 8 个交易日突破万亿；北向资金净流出 18.62 亿元；行业方面多数下跌，军工领涨，非银、TMT 跌幅较多。海外方面，美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，失业率为 10.2%，均超预期，三大股涨跌不一，道指涨 0.17%，标普 500 涨 0.06%，纳指跌 0.87%；欧洲股市多数收涨；亚太股市多数下跌。

近期中美关系不确定性有所上升，投资者风险偏好降低致市场震荡。随着美国大选临近、美国国内疫情未能得到有效控制，外部扰动或使市场增加波动。但从基本面上看，中国经济复苏态趋势不改，从较早公布的 7 月进出口数据来看，按美元计，我国 7 月进口同比下降 1.40%，出口同比增长 7.20%，外需修复超预期，内需仍有提升空间，预计陆续公布的 7 月其它宏观经济数据有望继续印证经济基本面企稳，中期市场或将维持震荡上行趋势。配置方面：继续关注黄金等有色金属板块，关注地产基建产业链等低估值板块，关注国防军工等经济内循环行业。

财经要闻

易纲：保持金融总量适度 着力稳企业保就业
回应美方报告 证监会：开展对话合作是解决问题正道
减税降费效果显现 部分公司中报“留痕”
外储规模“四连升” 保持总体稳定有支撑

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3354.04	-0.96%
深证成指	13648.50	-1.55%
沪深 300	4707.93	-1.15%
中小板指	9095.93	-1.38%
创业板指	2749.95	-2.29%
上证 50	3263.75	-0.86%
上证 180	9707.98	-0.93%
上证基金	7270.93	-0.91%
国债指数	182.60	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27433.48	0.17%
S&P500	3351.28	0.06%
纳斯达克	11010.98	-0.87%
日经 225	22329.94	-0.39%
恒生指数	24531.62	-1.60%
美元指数	93.4133	0.67%

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

核心观点

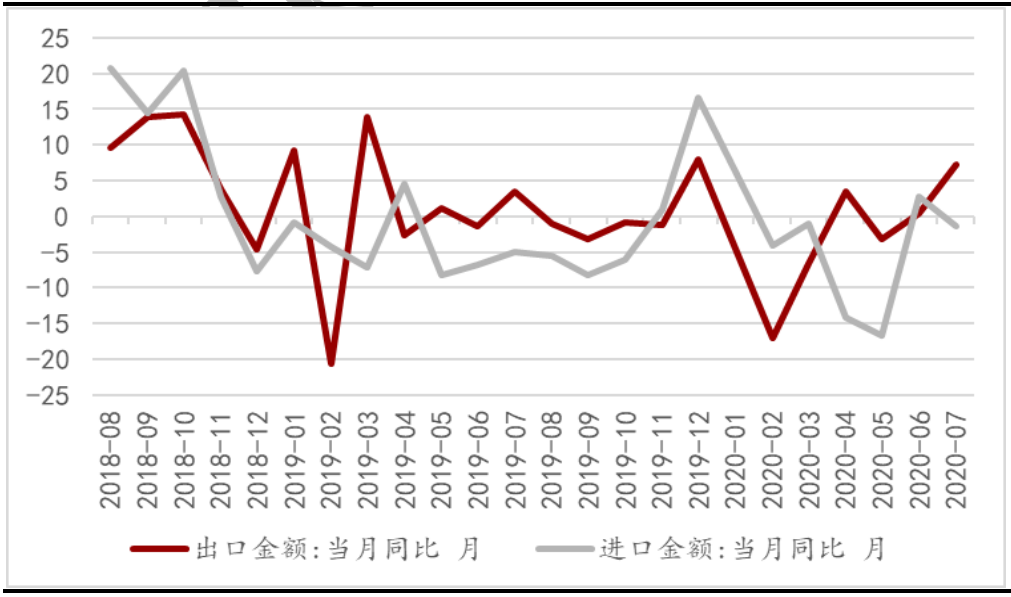
市场回顾

上周五A股震荡下行，上证指数收跌0.96%报3354.04点，深证成指跌1.55%，创业板指跌2.29%，科创50跌2.99%；两市成交额1.26万亿元，连续8个交易日突破万亿；北向资金净流出18.62亿元；行业方面多数下跌，军工领涨，非银、TMT跌幅较多。海外方面，美国7月季调后非农就业人口增176.3万人，失业率为10.2%，均超预期，三大股涨跌不一，道指涨0.17%，标普500涨0.06%，纳指跌0.87%；欧洲股市多数收涨；亚太股市多数下跌。

今日观点

近期中美关系不确定性有所上升，投资者风险偏好降低致市场震荡。随着美国大选临近、美国国内疫情未能得到有效控制，外部扰动或使市场增加波动。但从基本面上看，中国经济复苏态趋势不改，从较早公布的7月进出口数据来看，按美元计，我国7月进口同比下降1.40%，出口同比增长7.20%，外需修复超预期，内需仍有提升空间，预计陆续公布的7月其它宏观经济数据有望继续印证经济基本面企稳，中期市场或将维持震荡上行趋势。配置方面：继续关注黄金等有色金属板块，关注地产基建产业链等低估值板块。

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

易纲：保持金融总量适度 着力稳企业保就业

今年以来，突如其来的新冠肺炎疫情给中国经济和全球经济都带来了前所未有的冲击。中国人民银行果断加大货币政策逆周期调节力度，创新货币政策工具，有力支持了稳企业保就业。（中国证券报）

回应美方报告 证监会：开展对话合作是解决问题正道

中国证监会8月8日消息，证监会有关部门负责人就美国总统金融市场工作组发布《关于

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

保护美国投资者防范中国公司重大风险的报告》事宜答记者问时指出，中方从未禁止或阻止相关会计师事务所向境外监管机构提供审计工作底稿。（中国证券报）

减税降费效果显现 部分公司中报“留痕”

减税降费直接惠及了作为中国经济重要构成部分的A股上市公司。记者据东方财富网数据统计，截至8月9日记者发稿，有368家A股上市公司披露了半年报。其中有不少上市公司在半年报中提及，受益于国家税费减免等政策。（证券日报）

外储规模“四连升” 保持总体稳定有支撑

国家外汇管理局日前发布数据，截至2020年7月末，我国外汇储备规模为31544亿美元，较6月末上升421亿美元，升幅为1.4%，连续四个月实现上升。中国黄金储备为6264万盎司（约1948.32吨），与上个月持平，连续十个月“按兵不动”。业内人士认为，汇率折算和资产价格变化等因素是助推当月外汇储备规模上升的重要原因，短期外储有望维持稳中有增局面。（经济参考报）

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.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,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)