万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 07 月 31 日 星期五

概览

核心观点

A 股窄幅震荡下跌，上证指数收跌 0.23%报 3286.82 点，深证成指跌 0.67%报 13466.85 点，创业板指跌 0.86%报 2743.63 点；两市成交额 1.09 万亿元，连续第二个交易日破万亿；北向资金净流出 63 亿元；行业方面消费、周期领涨。海外方面，美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创纪录最大降幅，7 月 25 日当周初请失业金人数为 143.4 万人，连续第二周上升，三大股指涨跌不一，道指跌 0.85%报 26313.65 点，标普 500 指数跌 0.38%报 3246.22 点，纳指涨 0.43%报 10587.81 点；欧洲股市普遍下跌；亚太股市多数上涨。

7 月 30 日政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，必须从持久战的角度加以认识，加快形成“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”；强调下半年经济工作需要扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展；指出要确保宏观政策落地见效，财政政策要更加积极有为、注重实效，货币政策要更加灵活适度、精准导向；要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。从整体表述来看，与上次 417 会议相比，疫情影响最直接的时期已过去，本次 730 会议更加强调经济高质量发展，对宏观政策要求落地见效，对当前反复的国际形势提出要以持久战的角度加以认识，“国内大循环”或成为十四五规划的主线，内需扩大和产业升级并行。行业配置方面：1、关注休闲服务、家用电器、农林牧渔等消费行业，内需消费下半年上升空间较大，复苏确定性较高；2、关注景气度上行的建筑材料、化工周期行业。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3286.82	-0.23%
深证成指	13466.85	-0.67%
沪深 300	4656.15	-0.49%
中小板指	8945.45	-0.73%
创业板指	2743.63	-0.86%
上证 50	3231.52	-0.37%
上证 180	9556.61	-0.31%
上证基金	7154.38	-0.42%
国债指数	182.59	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26313.65	-0.85%
S&P500	3246.22	-0.38%
纳斯达克	10587.81	0.43%
日经 225	22339.23	-0.26%
恒生指数	24710.59	-0.69%
美元指数	92.9364	-0.37%

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

财经要闻

中共中央政治局召开会议
市场波动率加大 期权策略私募基金备案数激增
吸收偿二代成果 保险偿付能力监管规定迎大修
四因素炼就中国经济强劲韧性

万联证券

核心观点

市场回顾

A股窄幅震荡下跌，上证指数收跌0.23%报3286.82点，深证成指跌0.67%报13466.85点，创业板指跌0.86%报2743.63点；两市成交额1.09万亿元，连续第二个交易日破万亿；北向资金净流出63亿元；行业方面消费、周期领涨。海外方面，美国第二季度实际GDP年化初值环比萎缩32.9%，创纪录最大降幅，7月25日当周初请失业金人数为143.4万人，连续第二周上升，三大股指涨跌不一，道指跌0.85%报26313.65点，标普500指数跌0.38%报3246.22点，纳指涨0.43%报10587.81点；欧洲股市普遍下跌；亚太股市多数上涨。

今日观点

7月30日政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，必须从持久战的角度加以认识，加快形成“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”；强调下半年经济工作需要扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展；指出要确保宏观政策落地见效，财政政策要更加积极有为、注重实效，货币政策要更加灵活适度、精准导向；要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。从整体表述来看，与上次417会议相比，疫情影响最直接的时期已过去，本次730会议更加强调经济高质量发展，对宏观政策要求落地见效，对当前反复的国际形势提出要以持久战的角度加以认识，“国内大循环”或成为十四五规划的主线，内需扩大和产业升级并行。行业配置方面：1、关注休闲服务、家用电器、农林牧渔等消费行业，内需消费下半年上升空间较大，复苏确定性较高；2、关注景气度上行的建筑材料、化工周期行业。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

中共中央政治局召开会议

新华社北京7月30日电中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。（中国证券报）

市场波动率加大 期权策略私募基金备案数激增

今年以来，全球市场“黑天鹅”事件频发，市场波动率明显加大，能够有效对冲风险的期权策略得到了不少私募机构重视。中国证券投资基金业协会(下称“中基协”)公示信息显示，今年以来共有57只期权策略私募基金产品备案，是去年同期备案数量的两倍多。业内人士表示，期权策略能够在市场波动剧烈时平滑风险，未来随着更多期权品种上市，该策略将被更多私募纳入基金产品中。（上海证券报）

吸收偿二代成果 保险偿付能力监管规定迎大修

保险业资本监管的部门规章迎来大修。7月30日，中国银保监会、中国人民银行就《保

险公司偿付能力管理规定(征求意见稿)》向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为8月29日。待此次征求意见结束后，银保监会将会同人民银行对《征求意见稿》进一步修改完善后适时发布。(证券时报)

四因素炼就中国经济强劲韧性

世界银行发布的最新报告预测，中国经济增速2021年将回升至7.9%。作为国际权威金融机构，世界银行认为疫情后的经济复苏为中国提供了一个推动经济再平衡、实现更加包容、可持续和绿色增长的机会。(证券日报)

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