爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 7 月 28 日星期二

❑国内市场

反弹乏力宽幅震荡　量能萎缩不足万亿

周一沪深股指反弹受阻延续宽幅震荡整理，股指前市平开后略有冲高即呈现逐级震荡下行走势，午后券商股一度出现异动但并没有激发市场的做多热情，个股跌多涨少市场短线情绪不高。盘中板块热点继续分化，黄金、农业、疫苗和数字货币板块表现活跃涨幅居前，免税、军工和零售板块出现调整。最终沪深两市收盘均微涨，但全天成交量 0.92 万亿快速缩减至万亿以内，市场交投明显减少，做多信心略有下降。

综合分析，6 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 5 月份加快 5.5 个百分点；1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1—5 月份收窄 6.5 个百分点。数据显示随着统筹推进疫情防控和经济社会发展各项政策措施逐步落实落地，复工复产深入推进，生产经营秩序稳步恢复，工业企业利润状况开始持续改善。中美外交摩擦升级，市场担忧预期依然不减，投资者信心下降离场兑现欲望上升，从股指全天表现来看市场整体的持续做多力量明显减弱，前期热点出现补跌多空双方分歧逐步较大，股指基本延续宽幅震荡整理格局。近期人民币升值热钱不断流入，6-7 月基金发行火爆外围资金加速进场，央行结构性降息放水使得市场对低估值板块形成一致性修复预期，股指突破 3000 点后加速上行，作为人气指标的创业板指迭创新高走出独立走势对市场人气带来极大的鼓舞。全球央行采取行动通过降息等无底线的大放水方式刺激释放流动性拯救资本市场，欧盟达成 7500 亿元抗疫复苏基金协议，美国新一轮万亿美元债即将成行，全球新一轮量化宽松周期完全开启，结合欧美的一揽子政策欧美市场的政策底确立，全球股指表现强势并基本回到疫情前期水平，虽然近期欧美疫情有第二次爆发趋势，但投资者对经济复苏预期更为乐观，股指也呈现出宽幅震荡走势。国家加速推进金融业改革并提升资本市场战略定位，央行加大货币政策逆周期调节力度实际利率持续下降，IPO 常态化发行产业资本减持离场意愿不减，管理层积极鼓励并引导中长期资金入市以平衡资本市场的供需矛盾。从技术面分析，全球在经历 3 月全球黑色一星期的暴跌之后，自 4 月开始伴随着外围市场企稳出现报复性上扬，A 股也在创新低后走出探底回升走势；6 月股指跳空突破向上，在科技股的带领下创业板作为市场风向标率先领涨并迭创年内新高，有效提振了市场人气，成交量同步明显放大显示市场做多力量有所增强。7 月股指自突破年线后出现放量加速上行走势，股指呈现明显的逼空走势，7 月中旬股指创出年内新高后开始连续出现宽幅震荡调整，股指出现加速下跌并跌破 5 天和 10 天均线，虽然上周一度有所反弹但股指在 5 和 10 天均线僵持多日后再度向下破位并跌破 20 天均线，短期市

场明显转弱。我们始终强调本轮行情是以创业板指作为领军代表，其动向对市场的指引作用较大，作为投资者要密切关注创业板指的动向，近期整体来看创业板指明显趋弱。周一股指反弹乏力成交量首度缩减至万亿以内市场量价明显背离，考虑到前期 3150 周线缺口的引力牵引，短期股指考验缺口的概率较大，股指或仍将延续宽幅震荡，把握节奏控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【钽电容巨头预计下半年翻倍涨 两大因素致缺货潮加剧】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，据台媒报道，台湾被动元器件巨头国巨最新预计，5G带动钽质电容需求，加上疫情带动涨价效应，预估到今年底钽质电容价格将再增1倍。业内认为，需求方面，钽电容在5G基站中广泛使用；钽电容由于输出更稳定且体积减少75%也成为机快速充电器标配。供给方面，受疫情影响，美国厂商产能受限。供需缺口扩大，钽电容涨价潮或愈演愈烈。宏达电子是国内高可靠钽电容器领域龙头；火炬电子产品覆盖钽电容、MLCC等多个领域。

【家电市场二季度环比翻番 新营销方式起关键作用】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，第二季度中国家电市场零售总额达2486亿元，两倍于第一季度，同比增长了2.64%。互联网零售渠道以及直播带货等新营销方式对家电市场的快速复苏起到了关键作用：今年上半年，中国线上家电产品零售额为1913亿元，同比增7.23%，线上渠道占整体家电零售额的比例达51.84%；第二季度家电类直播带货的转化率大幅提升，场均产出是第一季度的4倍。A股相关概念股有爱仕达、新宝股份、小熊电器等。

【国内饲料企业齐发涨价函 龙头市场份额有望提升】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，近日饲料行业掀起 7 月第二次涨价潮，多地饲料企业下发涨价函，涉及浓缩料、乳猪料、鸡料、鱼料等多个产品线，涨幅幅度在 50 元/吨至 150 元/吨。除了原料涨价因素外，自 7 月 1 日起，“饲料内禁止添加抗生素”政策生效，也提升了饲料生产成本。分析指出，养殖无抗时代对饲料企业和养殖企业的综合管理能力提出了更高要求，龙头企业有望发挥自身优势，进一步巩固和提升行业市场份额。A 股相关公司有：海大集团、新希望、京基智农。

❑ 宏观经济

（1）中国 6 月规模以上工业企业利润同比增 11.5%，前值增 6%；1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%。

（2）工信部：多措并举提振消费，全面实施内外销产品“同线同标同质”，加大公交、出租车等公共领域置换新能源汽车力度，开展新能源汽车下乡活动；推动制造业重大项目加快投资，加快 5G 等新型基础设施建设，推动制造业数字化网络化智能化转型。

（3）交通部：加快推进落实运输结构调整三年行动计划目标任务，全力推进铁路专用线建设，加快水运基础设施建设，加快推进多式联运枢纽站场和集疏运体系建设。

（4）统计局：1-6 月，汽车制造业实现利润 1904.2 亿元，同比下降 20.7%，降幅比 1-5 月收窄 12.8 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 7.6%；营业收入 34426.7 亿元，同比下降 8%。

❑ 国际市场

（1）日本央行：日本经济今年下半年可能有所改善；如果新冠病毒感染人数再次上升，经济复苏时间可能进一步推迟；目前的优先任务必须是缓解企业融资压力。

（2）印度央行行长：印度的基础设施缺口巨大；必须致力于早日与其他国家达成双边自由贸易协定；印度在全球价值链中的份额有限，需要作出调整。

❑国际股指和大宗商品

2020-7-27				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	26469.89	26584.77	0.43
SPX.GI	标普 500	3215.63	3239.41	0.74
IXIC.GI	纳斯达克指数	10363.18	10536.27	1.67
CL.NYM	NYMEX 原油	41.34	41.65	0.87
GC.CMX	COMEX 黄金	1900.3	1937.5	2.11
CA.LME	LME 铜	6400	6434.5	0.30
S.CBT	CBOT 大豆	899	899.5	0.03

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com