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 13 日星期一

## ❑国内市场

### 市场异常火爆　继续控制回撤

上周市场大幅上升，各指数火爆。市场日均成交金额16374.66亿元，成交继续急剧上升，参与者情绪火爆，基金仓位均值却变化不大。整体来看，市场异常火爆，指数和成交量飙升。但是除流动性外短期并没有支撑大牛市的基础，因此对于市场的异动我们要保持警惕。同时周末从央行、银保监的相关消息来看。未来的流动性不确定性提升，这将给市场带来压力。随着中报披露的即将到来，业绩压力会再度出现。因此我们对于市场持谨慎态度，继续控制回撤等待新机的策略。

市场整体呈现普涨，但是高者愈高。从个股涨幅来看，领涨个股周涨幅明显高于前期个股周涨幅。其中免税类个股继续推升，其它各类题材也纷纷上冲。跌幅依然主要以风险个股为主，尤其是处于退市边缘类个股。从概念指数看，免税和半导体是主要的领涨概念指数。从行业看，国防军工、商业贸易、计算机等表现较好，银行、家电、建材等表现较弱。明显特点就是估值越高涨幅越大。市场仍以概念炒作为主，对于估值较高的行业和个股，反而给予更多的资金关注。市场价格对情绪起到了推波助澜的作用。低估值板块并未随风起舞，从而远远落后于市场情绪。市场的高低位的切换，本周并未得到延续。而高估值的行业和个股一旦调整对市场情绪产生的负面影响，也会波及到低估值的行业和个股，这个是短期需要注意的。整体来说，我们认为控制好回撤，主要是控制仓位。机会来讲，等待为宜。无论是上半年领涨的科技和医药还是近期的券商、地产，都要从估值出发等待较好价格的出现。

整体来看，市场短期交易火爆，风险积累过快。市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，除流动性外市场并没有发动大行情的基础。周末央行和银监会的表态，也为流动性增加了不确定性。因此我们认为短期难以有持续冲高的动力依然要注意控制回撤，浮盈变真盈才是赢，操作上以仓位控制为主。市场整体震荡格局并未改变，在估值修复之后重新寻找机会。

## ❑行业动态与点评

【国内最大规模5G智能电网投产 5G商用场景加速落地】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，据报道，11日中国电信宣布由国网青岛供电公司、电信青岛分公司和华为联合开发的青岛5G智能电网项目一期工程交付投产，这标志着目前国内规模最大的5G智能电网正式建成。业界认为，青岛5G智能电网项目为全行业带来广泛的借鉴和示范作用，将推动5GSA的全球商用进程。国网信通立足能源领域，打造“云网融合”技术产品提供商和运营服务商。金智科技与中兴通讯签署战略合作协议，计划就5G助力智能电网建设进行深度合作。

【山东三大港口将积极争取增设免税业务 相关公司有望受益】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，山东发改委网站消息，山东发改委近日发布《关于山东省服务业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》，公开向社会征集意见和建议。征求意见稿提出，对山东全省港口资源进行统一系统规划，积极争取在青岛港、烟台港、日照港增设入境免税业务。青岛港母公司旗下企业青岛国际邮轮有限公司已与中免集团成立合资公司——青岛邮轮母港中免免税品有限公司。日照港母公司与中免集团成立了日照港客运站中免免税品有限公司。

【钛白粉龙头龙蟒佰利宣布提价 行业供需持续改善】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，龙蟒佰利宣布自 10 日起，各硫酸法型号钛白粉销售价格上调 500 元/吨。百川数据显示，目前金红石型钛白粉市场主流报价为 1.2 万-1.4 万元/吨，锐钛型钛白粉主流报价 1 万-1.15 万元/吨，涨价趋势逐渐显现。随着下游需求不断恢复，加之钛白粉原料成本高压，市场低价逐步上调，交投氛围逐渐回温，钛白粉库存有所降低，部分企业产品无库存。板块内公司中，安纳达计划今年钛白粉销量 8 万吨；中核钛白成品年产能超 40 万吨。

## ❑ 宏观经济

（1）银保监会：当前我国银行业保险业整体运行稳健，风险可控，服务实体经济能力不断提升；但也必须看到，在未来一段时期内潜在风险依然较大，要保持清醒，冷静研判，未雨绸缪；必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备；严禁银行保险机构违

规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为。

（2）商务部就终止诉欧盟反倾销“替代国”做法世贸争端案诉讼程序应询发表谈话称，此类报道与事实不符，存在明显法律错误。此案诉讼程序终止，既不影响中方在争议问题上的立场，也不会损害中方在世贸规则项下的各项权利。

（3）中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平，预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。

（4）央行货币政策司副司长郭凯指出，上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。

## ❑ 国际市场

（1）韩国政府推出楼市新政，上调多套房持有者房屋购置税、综合不动产税和转让所得税税率，严防房产投机，稳定房产市场。多套房持有者将最高被课以 6%的综合不动产税，购置税率也最高上调至 12%。

（2）美国针对法国的税收争端发布新的关税清单，将对估计总值 13 亿美元的部分法国产品征收 25%的额外关税；对法国的额外关税将暂停执行最多 180 天。

## ❑国际股指和大宗商品

| 2020-7-10 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 代码 | 名称 | 前收盘价 | 收盘价 | 涨跌幅% |
| DJI.GI | 道琼斯工业指数 | 25706.09 | 26075.3 | 1.44 |
| SPX.GI | 标普 500 | 3152.05 | 3185.04 | 1.05 |
| IXIC.GI | 纳斯达克指数 | 10547.75 | 10617.44 | 0.66 |
| CL.NYM | NYMEX 原油 | 39.59 | 40.59 | 2.45 |
| GC.CMX | COMEX 黄金 | 1807.7 | 1801.8 | -0.11 |
| CA.LME | LME 铜 | 6297 | 6429 | 2.05 |
| S.CBT | CBOT 大豆 | 901.5 | 889.75 | -1.30 |

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