【粤开晨报 0708】宏观：牛市已来？

2020 年 07 月 08 日 星期三

www.ykzq.com

责任编辑：李兴
资格证书：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,345.34	0.37
沪深 300	4,698.13	0.6
深证成指	13,163.98	1.72
中小板指	8,813.29	2.1
创业板指	2,591.26	2.44
三板做市指	1,126.34	1.68
台湾加权指	12,092.97	-0.2

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	26,287.03	1.78
标普 500	3,179.72	1.58
纳斯达克	10,433.65	2.21
富时 100	6,185.09	-1.61
德国 DAX	12,733.45	1.64
日经 225	22,614.69	-0.44

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	40.28	2.42
COMEX 黄金	1,790.1	0.47
BDI 航运	1,956.0	3.27

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	96.78	-0.42
美元/人民币	7.03	-0.5
欧元/美元	1.13	-0.52
美元/日元	107.31	-0.01

资料来源：聚源

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】板块轮动效应明显，市场表现有望更加均衡-0707（分析师：殷越）

食品饮料行业报告_【粤开食品饮料周观点】老窖西南大区再提价，继续重点推荐高端白酒（分析师：刘萍）

牛市已来？（分析师：李奇霖、钟林楠）

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】板块轮动效应明显，市场表现有望更加均衡-0707

大势研判：板块轮动效应明显，市场表现有望更加均衡

周二，近期表现强势的金融、地产板块有所休整，食品饮料、计算机重整旗鼓，领涨两市，创业板指表现相对更强。两市成交额突破 1.7 万亿，创 2015 年以来新高，北上资金继续净流入，单日净流入规模达 98 亿。

连日上涨的券商板块有所回调，我们认为对于券商板块的投资机会而言，这只是短期休整而并非终结，券商基本面持续向好，估值依旧存在上升空间。政策面上，资本市场改革向纵深进行，券商业绩存在向好预期，带动市场风险偏好提升；流动性上，央行下调再贷款利率，流动性环境整体较为宽松；资金面上，权益投资规模扩大叠加外资不断涌入，市场交投气氛活跃。

相较于股市而言，债市近期则表现偏弱，美联储扩表速度趋缓，在前期的流动性驱动之后，行情将回归于基本面，近期经济动能持续修复，股债“跷跷板”效应显现，当下股市的性价比优于债市。

近期市场强势上攻，主要是由于以金融、地产为代表的权重蓝筹补涨。我们统计了年初以来至 7 月 6 日的板块涨跌情况，休闲服务、医药生物、电子、食品饮料涨幅居前，而采掘、钢铁、交运、银行等周期类权重板块表现较弱。不同板块之间存在较大分化，是本轮周期股估值修复的内在动力，同时经济持续复苏叠加较为宽松的信用环境，为市场上涨推波助澜。

短期而言，在市场快速上涨后，不排除或面临一定的休整，但这并不意味着行情的结束。即使在震荡中，市场也并不乏结构性机会。随着低位板块的估值持续修复，市场情绪持续高涨，资金流动加快，板块轮动效应也将越发明显，市场有望重回均衡状态，无论是权重蓝筹还是题材成长都将面临投资机遇。中报季即将来临，优先关注业绩确定性较高的板块，重点关注消费电子、半导体、中字头蓝筹股、大消费、以及受益于政策利好的金融板块。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：殷越（执业编号：S0300517040001）

食品饮料行业报告_【粤开食品饮料周观点】老窖西南大区再提价，继续重点推荐高端白酒

上周市场回顾

06.29–07.03，本周沪深 300 指数上涨 6.14%，食品饮料指数上涨 4.93%，跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点。食品饮料下属两个申万二级行业周涨幅表现如下：饮料制造（0.71%）、食品加工（5.56%）。

申万食品加工下 4 个细分领域周涨跌幅表现如下：调味发酵品（1.94%）、乳品（1.90%）、肉制品（4.82%）、食品综合（3.18%）；申万饮料制造下 6 个细分领域变现如下：黄酒（7.87%）、白酒（5.46%）、其他酒类（8.08%）、葡萄酒（3.48%）、啤酒（5.91%）、软饮料（5.05%）。

食品饮料行业过去一周涨幅前五位的个股：华宝股份（30.20%）、海欣食品（27.65%）、仙乐健康（22.68%）、加加食品（21.37%）、老白干酒（20.56%）。

食品饮料行业过去一周跌幅前五位的个股：科迪乳业（-22.63%）、汤臣倍健（-8.81%）、ST 椰岛（-8.48%）、妙可蓝多（-4.39%）、恒顺醋业（-2.07%）。

主要产品及上游价格及指数

白酒及奶粉价格变化：主要高端产品价格普遍上调，婴儿奶粉价格小幅上涨

主要高端白酒京东零售价较上周普遍上调， 52 度梦之蓝本现价 599.00 元，上调 20 元；52 度水井坊现价 519 元，上调 19 元；30 年青花汾酒现价 939.00 元，上调 140 元；52 度泸州老窖现价 375.00 元，上调 63.00 元；52 度五粮液现价 1235.00 元，较上周下调 30 元；52 度习酒窖藏 1988 现价 598.00 元，下调 10 元；52 度剑南春现价 448 元，下调 10 元。

本周涨幅明显的高端白酒为青花汾酒和泸州老窖，涨幅为 17.52%和 20.00%。

奶粉品类的价格稳定，婴儿奶粉（国内）、婴儿奶粉（国外）、中老年奶粉最新价格分别是 206.35 元/公斤、250.17 元/公斤、98.09 元/公斤。波动幅度分别是 -0.20 元/公斤、0.27 元/公斤、-0.21 元/公斤。

大宗商品价格指数

近期大宗商品价格指数：食糖类、牲畜类，食用农产品价格指数连续两周呈现上升状态，其中尤以牲畜类指数上升幅度较大，势头强劲。

据 6 月 26 日更新的数据显示，食糖类价格指数为 108.77，环比保持不变；牲畜类价格指数为 431.40，上升 9.61 个点，上升幅度为 2.28%；食用农产品价格指数为 134.10，上升 1.85 个点，环比涨幅为 1.40%。

各地玉米酒精价格

玉米酒精价格稳定攀升。玉米酒精主要产销区价格：四川 6450 元/吨；广东 6300 元/吨；河南 6000 元/吨；山东 6050 元/吨；吉林 5700 元/吨；黑龙江 5500 元/吨。除山东、广东两地外，其他地区均在价格上出现 200 元/吨的上涨。

较上年同期，广东、河南两地上涨额度最高均上涨 1000 元/吨；四川、吉林两地的酒精价格上涨幅度次之，为 750 元/吨；山东和黑龙江两地酒精的价格上涨分别为 650 元/吨、600 元/吨。涨幅最大的是广东、河南两地，上浮分别是 18.87%、20.00%。

行业重大新闻/公告

重要公告

天味食品集团股份有限公司发布 2020 年半年度业绩预增公告。公告预计公司实现归属于上市公司股东的净利润增加 8500 万元到 10380 万元，同比增加 82.85%到 101.18%。扣除非经常性损益事项后，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加 7600 万元到 9300 万元，同比增加 83.70%到 101.65%。本期业绩预增的主要原因是主营业务收入增加及毛利率提高；受疫情影响，部分营销费用预算方案未如期实施。

金种子就发布公告，2020 年 4 月 11 日，公司披露了《安徽金种子酒业股份有限公司股东矜持股份计划公告》，柳林酒业计划根据市场价格变化，采取集中竞价方式减持，减持不超过 1315.6 万股，占公司总股本数 2%

良品铺子发布关于向全资子公司增资及设立全资子公司的公告，拟向全资子公司湖北良品工业增资人民币47000 万元，拟分别在宁波、武汉设立宁波良品铺子社交电商有限公司、湖北良品铺子门店社区销售服务有限公司、湖北良品铺子信息科技有限公司、湖北良品铺子云服务科技有限公司四家全资子公司，注册资本本别不超过人民币500 万元、人民币 2000 万元、人民币 1000 万元、人民币 500 万元。

通葡股份发布公告，公司董事会收到董事长何为民先生递交的《辞职申请》。何为民先生因个人原因，申请辞去公司董事长职务。根据《公司法》等有关规定，《辞职申请》自送达董事会时生效。

西麦食品发布公告，持公司股份 11548800 股（占公司总股本比例 14.44%）的股东 BLACK RIVER FOOD 2 PTE. LTD. 计划以集中竞价、大宗交易方式坚持公司股份不超过 4800000 股（占公司股份总数的 6%）。

ST 西发（西藏银河科技发展股份哟西按公司，以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 1 日收到西藏自治区拉萨市公安局（以下简称“拉萨市公安局”）寄送的《立案决定书》、《立案告知书》等资料，根据该《立案决定书》以及公司前期收到的拉萨市公安局寄送的相关材料，拉萨市公安局已于 2018 年 11 月 27 日起对王承波、吴刚合同诈骗案所涉及的相关案件进行立案侦查。

行业相关新闻

2020 年 7 月 1 日 – 2020 年 7 月 15 日，凡自长沙、西双版纳、芒市 3 座城市直达茅台机场的进港旅客，可凭当日登机牌、购酒电子券及本人身份证，以 1499 元/瓶的售价，购买新飞天 53vol500ml 贵州茅台酒 2 瓶。

泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司西南大区已上调 52 度 500ml 国窖 1573 经典装产品建议零售价至 1399 元/瓶，值得关注的是，此次涨价距离泸州老窖的停货通知仅数天之隔。

据全国白酒价格调查资料显示，6 月份全国白酒商品批发价格定基指数为 104.49，上涨 4.49%；基酒价格指数诶 105.86，上涨 5.86%。从月环比指数看，全国白酒月环比价格指数为 100.01，山掌 0.01%。其中名酒比价格指数为 100.11，上涨 0.11%；地方白酒环比价格指数为 99.81，下跌 0.19%；基酒环比价格指数为 100，保持稳定。

周观点——中长期看好高端白酒及部分细分领域龙头，短期疫情受益股可能走强

随着终端消费场景的恢复，行业库存去化至合理水平，以及中秋国庆的来临，下半年高端白酒涨价可能较大，近期汾酒和老窖相继提价，继续看好高端白酒消费复苏、提价预期带来的股价表现，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖，适当关注估值较低的洋河股份；

目前食品饮料相关上市公司大部分估值位于历史高位，建议长线从赛道及竞争格局角度、短线从业绩兑现概率综合考虑选择，我们看好部分细分领域龙头品种如：妙可蓝多、绝味食品、桃李面包、伊利股份、有友食品等相关个股。

风险提示

疫情会持续影响经济；行业竞争加剧。

分析师：刘萍（执业编号：S0300517100001）

牛市已来？

牛市已来？

在悄无声息中，A 股迎来了技术性牛市。

上证综指在 7 月至今的四个交易日内，均收了阳线，接连突破 3100、3200 与 3300 点的关键点位。各方舆论宣称，A 股的牛市已经到来。

相对应的，债券则冷清的多，10 年国债期货主力合约在昨日大跌超过 1%，10 年国债到期收益率上行超过 10BP，回归至疫情前水平，收在 3%以上。

但事实上，目前为止指数牛市，更多是成长、科技与医药暴涨后，投资者畏高，板块轮动到低估值、非常便宜但占综指权重较大的金融周期所致，更像是一轮补涨行情。

如果我们看成长、科技与医药占据主导位置的创业板，会发现创业板在 2019 年初就已经开始了牛市的征程，创业板指从 1100 多点，已经上涨超过 100%，达到了 2500 点的高位。

但即使是补涨行情，背后也必然要有充分的条件催化，否则金融周期板块大可继续在低估值的地板上继续徘徊。

综合来看，这一轮牛市有三大驱动力。

1）非常充裕的流动性，这是前提条件；2）暂时不可证伪的复苏；3）股债的冰火两重天推动资金搬家流向权益资产，造成了这一波非常明显的股债翘翘板效应。

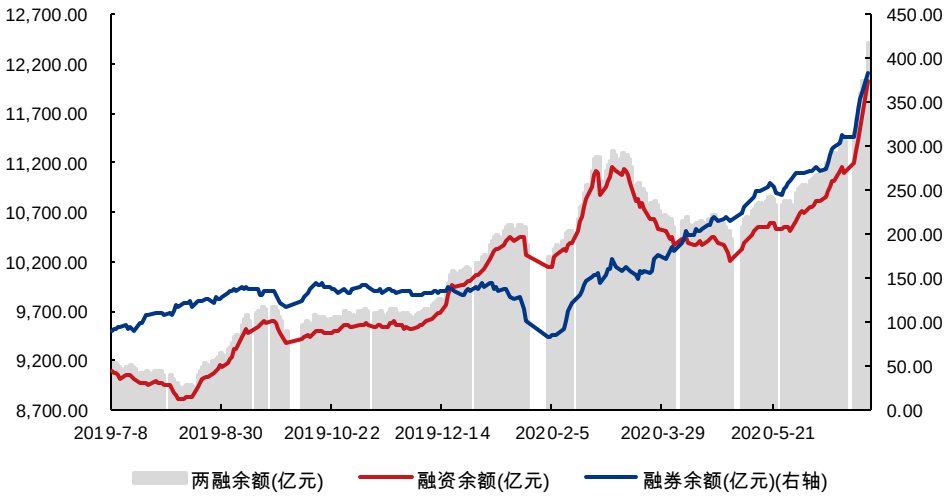
风险提示

货币政策收紧超预期。

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：钟林楠（执业编号：S0300519110001）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	688600.SH	皖仪科技	83.04	1	600803.SH	新奥股份	4,783.63
2	603939.SH	益丰药房	48.85	2	600425.SH	青松建化	2,979.81
3	688198.SH	佰仁医疗	41.32	3	600067.SH	冠城大通	2,393.52
4	601128.SH	常熟银行	41.29	4	600986.SH	科达股份	1,752.21
5	600928.SH	西安银行	41.12	5	603118.SH	共进股份	1,402.45
6	603233.SH	大 参 林	40.34	6	600020.SH	中原高速	1,395.32
7	603128.SH	华贸物流	39.82	7	000650.SZ	仁和药业	1,356.73
8	600760.SH	中航沈飞	38.54	8	600936.SH	广西广电	1,252.13
9	600323.SH	瀚蓝环境	33.71	9	600093.SH	易见股份	1,223.82
10	300144.SZ	宋城演艺	32.53	10	002378.SZ	章源钨业	1,062.77

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

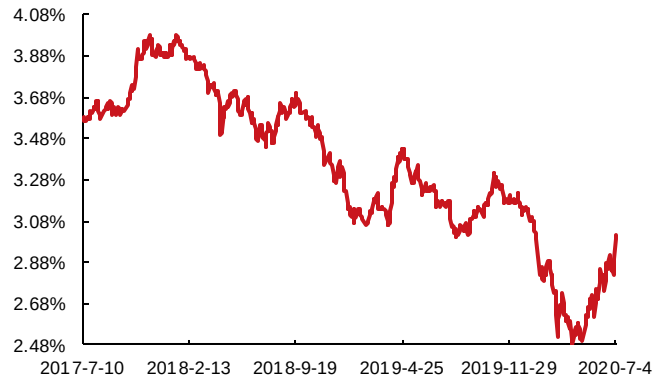
【数据快递】

图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.151	0.025
国债收益率 3 年	2.628	0.026
国债收益率 5 年	2.793	0.0415
国债收益率 7 年	2.992	0.0246
国债收益率 10 年	3.016	0.0199

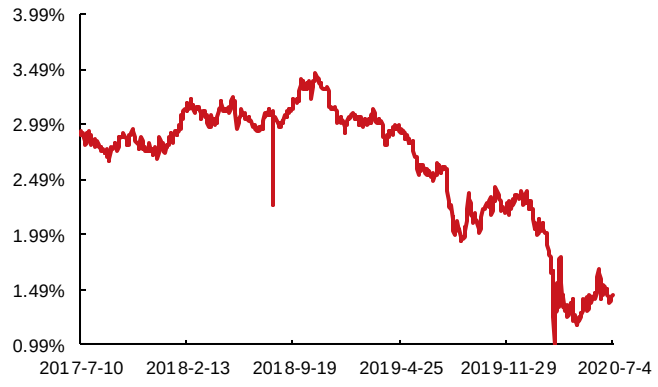
资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6：中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2012	中证 500 股指期货 2012	6,255.4	1.12	124.63	22,875	28,905,867,680	45,433
IC2009	中证 500 股指期货 2009	6,362.6	1.17	17.43	29,345	37,605,243,600	60,152
IC2008	中证 500 股指期货 2008	6,386.4	1.32	-6.37	8,162	10,495,349,520	9,761
IC2007	中证 500 股指期货 2007	6,400.4	1.25	-20.37	107,994	139,168,163,800	83,516
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	6,255.4	1.12	124.63	22,875	28,905,867,680	45,433
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	6,362.6	1.17	17.43	29,345	37,605,243,600	60,152
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	6,386.4	1.32	-6.37	8,162	10,495,349,520	9,761
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	6,400.4	1.25	-20.37	107,994	139,168,163,760	83,516
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	4,688.0	-0.27	10.13	14,002	20,002,954,200	24,478
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	4,694.8	-0.18	3.33	36,601	52,380,667,920	50,341
IF2008	沪深 300 股指期货 2008	4,706.0	0.18	-7.87	10,764	15,402,309,360	10,022
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,712.2	-0.0	-14.07	144,237	206,277,026,000	102,659
IF0Y03	沪深隔季连续	4,688.0	-0.27	10.13	14,002	20,002,954,200	24,478
IF0Y02	沪深下季连续	4,694.8	-0.18	3.33	36,601	52,380,667,920	50,341
IF0Y01	沪深下月连续	4,706.0	0.18	-7.87	10,764	15,402,309,360	10,022
IF0Y00	沪深当月连续	4,712.2	-0.0	-14.07	144,237	206,277,025,980	102,659
IH2012	上证 50 股指期货 2012	3,369.8	-0.75	11.96	8,174	8,457,835,140	11,509
IH2009	上证 50 股指期货 2009	3,369.4	-0.92	12.36	24,023	24,845,924,040	25,451
IH2008	上证 50 股指期货 2008	3,374.8	-0.78	6.96	6,289	6,506,275,800	5,867
IH2007	上证 50 股指期货 2007	3,379.4	-1.06	2.36	68,969	71,184,528,660	47,089
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	3,369.8	-0.75	11.96	8,174	8,457,835,140	11,509
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	3,369.4	-0.92	12.36	24,023	24,845,924,040	25,451
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	3,374.8	-0.78	6.96	6,289	6,506,275,800	5,867
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	3,379.4	-1.06	2.36	68,969	71,184,528,660	47,089

资料来源：聚源

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518100001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com