万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 07 月 02 日 星期四

概览

核心观点

周三，穆迪 1 日下调部分国家 2020 年增长预测，但仍预计全球经济将从今年下半年开始逐渐复苏。美国 6 月 ADP 就业人数增加 236.9 万人，创下历史最大增幅，预估为增加 300 万人，前值为减少 276 万人。

A 股两市高开高走，两市成交额 9072 亿，量能较前日大幅上升，白酒、房地产、金融、水泥板块领涨。地产 6 月销售数据修复较快，6 月全国 100 城新建住宅平均价格为 15461 元/平方米，环比上涨 0.53%，涨幅较 5 月扩大 0.22 个百分点，一、二线城市房地产交易活跃。金融股也出现上涨，平安、招行、人寿对指数贡献最大。10 年期国债收益率走高，经济复苏强于预期，有利于金融股的估值修复，尤其是保险公司，保费已经恢复增长，投资端也会受益指数的上涨，银保监会印发保险资金参与金融衍生产品、国债期货交易、股指期货交易等规定，利好险资投资。关注地产、保险等的估值修复。

财经要闻

三部门出新规 完善公司信用债违约处置机制
货币政策操作重心位移 流动性步入次宽松时期
沪指重回 3000 点：谁在进 谁在出
银保监会：支持险资参与国债期货交易

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3025.98	1.38%
深证成指	12112.96	1.01%
沪深 300	4247.78	2.01%
中小板指	8095.74	1.00%
创业板指	2419.63	-0.76%
上证 50	3009.86	2.30%
上证 180	8819.18	2.07%
上证基金	6639.87	1.00%
国债指数	182.48	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	25734.97	-0.30%
S&P500	3115.90	0.50%
纳斯达克	10154.63	0.95%
日经 225	22288.14	1.33%
恒生指数	24427.19	0.52%
美元指数	97.16	-0.24%

主持人： 黄侃
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

周三，两市高开高走，截至收盘，沪指涨 1.38%，报 3025.96 点，成交额为 3698.84 亿元；深证成指涨 1.01%，报 12112.96 点，成交额为 5374.08 亿元；创业板指跌 0.76%，报 2419.63 点，成交 1793.76 亿元。两市成交额 9072 亿，量能较前日大幅上升。两市合计上涨 2079 家，涨停 81 家，下跌 1571 家，跌停 30 家，当日赚钱较好。从盘面看，白酒、房地产、水泥板块居板块涨幅榜前列，医疗器械服务、光刻胶、云游戏板块居板块跌幅榜前列。

周三，美国三大股指涨跌不一，纳指涨近 1%，创历史最高收盘纪录，大型科技股奈飞、亚马逊、特斯拉、微软等齐创历史新高。截止收盘，道指跌 77.91 点，跌幅 0.30%，报 25734.97 点；纳指涨 95.86 点，涨幅 0.95%，报 10154.63 点；标普 500 指数涨 15.57 点，涨幅 0.50%，报 3115.86 点。

今日观点

周三，穆迪 1 日下调部分国家 2020 年增长预测，但仍预计全球经济将从今年下半年开始逐渐复苏。美国 6 月 ADP 就业人数增加 236.9 万人，创下历史最大增幅，预估为增加 300 万人，前值为减少 276 万人。

A 股两市高开高走，两市成交额 9072 亿，量能较前日大幅上升，白酒、房地产、金融、水泥板块领涨。地产 6 月销售数据修复较快，6 月全国 100 城新建住宅平均价格为 15461 元/平方米，环比上涨 0.53%，涨幅较 5 月扩大 0.22 个百分点，一、二线城市房地产交易活跃。金融股也出现上涨，平安、招行、人寿对指数贡献最大。10 年期国债收益率走高，经济复苏强于预期，有利于金融股的估值修复，尤其是保险公司，保费已经恢复增长，投资端也会受益指数的上涨，银保监会印发保险资金参与金融衍生产品、国债期货交易、股指期货交易等规定，利好险资投资。关注地产、保险等的估值修复。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

三部门出新规 完善公司信用债违约处置机制

中国人民银行7月1日消息，为加快完善规则统一的债券市场基础性制度，构建市场化、法治化的债券违约处置机制，按照党中央、国务院部署，近日，人民银行会同发展改革委和证监会联合发布《中国人民银行发展改革委证监会关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知》（以下简称《通知》）。通知自8月1日起施行。（中国证券报）

货币政策操作重心位移 流动性步入次宽松时期

经济复苏向好态势不断巩固，为4月以来货币宽松状态的收敛提供了基本面解释，加之防风险的需要，宏观政策在保增长与防风险之间呈现再平衡。分析人士认为，资金面最宽松阶段已过，但下半年总体维持宽松的问题不大，货币市场利率中枢继续上移空间有限。7月流动性扰动因素多，预计中下旬将迎来央行密集对冲。（中国证券报）

沪指重回3000点：谁在进 谁在出

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

7月1日，是2020年下半年首个交易日。在白酒及房地产板块带动下，上证指数时隔4个月重回3000点。截至收盘，上证指数上涨1.38%，深证成指上涨1.01%，创业板指下跌0.76%。两市成交额显著放大，合计超过9000亿元。（中国证券报）

银保监会：支持险资参与国债期货交易

银保监会网站7月1日消息，为支持保险资金参与国债期货交易，有效防范风险，根据《关于商业银行、保险机构参与中国金融期货交易所国债期货交易的公告》的精神，银保监会于近日发布了《保险资金参与国债期货交易规定》，并同步修订了《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。（中国证券报）

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)