【粤开晨报 0702】宏观：2020 年 6 月经济笔记

2020 年 07 月 02 日 星期四

www.ykzq.com

责任编辑：康崇利
资格证书：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,025.98	1.38
沪深 300	4,247.78	2.01
深证成指	12,112.96	1.01
中小板指	8,095.74	1.0
创业板指	2,419.63	-0.76
三板做市指	1,115.22	-0.12
台湾加权指	11,703.42	0.7

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,812.88	0.85
标普 500	3,100.29	1.54
纳斯达克	10,058.77	1.87
富时 100	6,136.09	-0.55
德国 DAX	12,310.93	0.64
日经 225	22,121.73	-0.75

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	39.33	1.39
COMEX 黄金	1,791.1	0.83
BDI 航运	1,799.0	0.27

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.38	-0.09
美元/人民币	7.07	-0.12
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】沪指成功冲关，后市时空如何把握-0701（分析师：谭韫珲）

2020 年 6 月经济笔记（分析师：李奇霖）

【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】沪指成功冲关，后市时空如何把握-0701

大势研判：沪指成功突破，量能将是关键

7 月 1 日是 2020 年下半年的第一个交易日，正如我们的预期，创业板指在前期打下头阵，市场风险偏好升温之下，沪指成功突破 3000 点，这亦是众望所归。当日两市的量能也有效放大。盘中，银行、地产等权重股强势崛起，一来受央行降息的利好催化，二来在沪指冲关的重要阶段，银行、地产、食饮等权重蓝筹往往承担主力军的角色，其较高的业绩确定性更易受到资金追捧。

但在沪指强势上扬之际，深成指及创业板指盘中一度走弱，由于权重股的持续上涨需资金的配合，大盘的赚钱效应能否吸引增量资金入场，两市成交量能否持续配合将是后续较为关键的观察指标。如果量能可以持续放大或保持在高位，将有利于市场情绪的稳定，对于后续行情的纵深演绎将带来更为确定性的机会。但短期而言，沪指冲关之后或存在短期强势休整的可能性，在此阶段创业板指有望继续上行，市场的结构性机会依旧会较为丰富。

在节奏的把握上，考虑到 9 月美国国内的一些扰动因素或将加剧。7 月或是近期确定性及安全性相对最高的时间段，资金或以进攻为主，但仍需关注作为中报预告密集披露期，上市公司业绩的证伪情况。

对于空间的预判上，我们依然维持前期的观点不变，创业板有望剑指 2015 年高点的平台区域，即 2600-2900 点区域；沪指则有望继续向 3100-3200 点区域靠拢。

配置方面建议关注两条主线：短期内，银行股、复合题材的权重股如中字头、国企改革等仍或存在补涨预期；对于科技、券商及可选消费的高弹性品种后续仍有演绎机会。

市场热点：央行下调两大政策工具利率，新三板精选层加速推进

央行日前决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。央行此次调整旨在实现金融体系让利实体经济的需求，一方面对冲银行面临的多重压力，如负债成本刚性、资产端利率下行、不良压力加大等，另一方面，降低银行支持小微、涉农企业信贷与票据资金的成本，再度反映出总量货币政策工具的边际变化，与央行货币政策二季度例会释放的“总量政策适度”及提高政策“直达性”的信号一脉相承。

7 月 1 日，新三板精选层首批两家企业颖泰生物和艾融软件正式开启公开发行程序，目前精选层受理企业数量共计 70 家，其中处于发行过程之中的有 14 家，其中不乏上市公司子公司的身影。

上市公司子公司在精选层挂牌热情高涨，我们认为有以下原因：第一，精选层设置了四套财务标准，有利于上市公司子公司分拆上市，拓宽了企业的融资渠道及发展空间。第二，精选层企业往往市值较小且公开发行比例较低，发行后如有大规模资金参与，二级市场股价有望快速提升。第三，精选层企业存在转板上市预期，有望进一步提升股票流动性，带来企业估值提升，对企业吸引力较大。

上市公司子公司冲击精选层，无论对于资本市场还是企业自身而言都具有重要意义。对于资本市场而言，上市公司子公司在母公司的加持之下，治理和运营流程更为规范合理，此类企业参与分享此轮新三板深改政策红利，有

助于促进整个市场的良性发展；从公司发展方向来看，新三板形成了层层递进的分层路径，同时设立了转板机制，有利于上市公司子公司循序渐进的发展，为公司提供了更多发展路径的选择。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

2020 年 6 月经济笔记

2020 年 6 月经济笔记

金融市场与各类宏观信息瞬息万变，为了及时记录与未来跟踪查询，我们未来将对每个月所发布的宏观数据与重点的政策事件做笔记评述。

本文为 6 月份的笔记整理所得，供各位读者参阅。

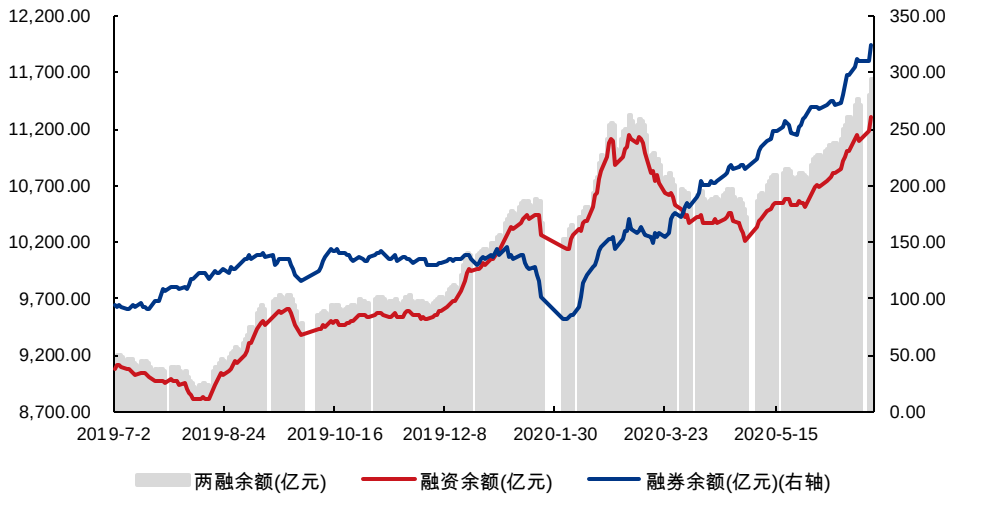
风险提示

货币政策收紧超预期。

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）

【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	603658.SH	安图生物	91.37	1	000726.SZ	鲁 泰 A	10,327.51
2	600318.SH	新力金融	34.31	2	600184.SH	光电股份	4,290.99
3	600529.SH	山东药玻	30.95	3	600868.SH	梅雁吉祥	3,726.18

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(%)
4	603696.SH	安记食品	30.68	4	600093.SH	易见股份	3,044.9
5	000902.SZ	新 洋 丰	25.95	5	600838.SH	上海九百	2,316.24
6	600711.SH	盛屯矿业	24.75	6	002367.SZ	康力电梯	1,935.32
7	000513.SZ	丽珠集团	24.73	7	603118.SH	共进股份	1,496.82
8	688111.SH	金山办公	22.0	8	300245.SZ	天玑科技	1,262.26
9	002773.SZ	康弘药业	21.74	9	603803.SH	瑞斯康达	793.57
10	002697.SZ	红旗连锁	20.63	10	300770.SZ	新媒股份	708.9

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

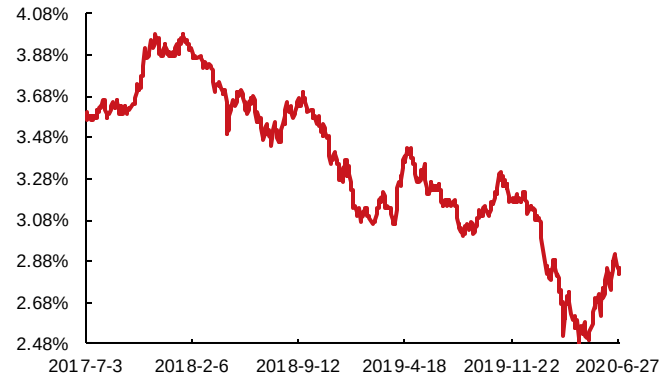
【数据快递】

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	2.128	-0.0488
国债收益率 3 年	2.404	0.0154
国债收益率 5 年	2.598	0.0434
国债收益率 7 年	2.827	0.0063
国债收益率 10 年	2.846	0.0226

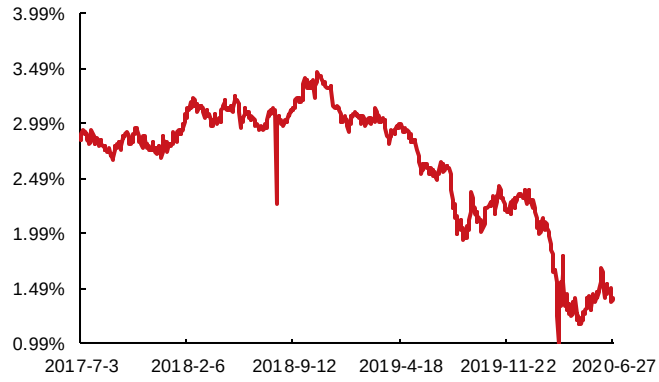
资料来源：聚源

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	5,524.0	0.5	357.89	7,960	8,765,909,520	36,749
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,690.6	0.46	191.29	18,230	20,685,261,280	59,553
IC2008	中证 500 股指期货 2008	5,753.8	0.42	128.09	2,897	3,324,831,280	4,064
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,829.4	0.52	52.49	89,179	103,623,019,500	90,035
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,524.0	0.5	357.89	7,960	8,765,909,520	36,749
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,690.6	0.46	191.29	18,230	20,685,261,280	59,553

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,753.8	0.42	128.09	2,897	3,324,831,280	4,064
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,829.4	0.52	52.49	89,179	103,623,019,520	90,035
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	4,120.2	2.26	127.58	6,136	7,510,660,500	17,736
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	4,158.0	2.22	89.78	16,402	20,252,141,280	46,138
IF2008	沪深 300 股指期货 2008	4,179.2	2.39	68.58	3,886	4,823,918,400	4,655
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,218.8	2.45	28.98	103,376	129,478,572,400	98,213
IF0Y03	沪深隔季连续	4,120.2	2.26	127.58	6,136	7,510,660,500	17,736
IF0Y02	沪深下季连续	4,158.0	2.22	89.78	16,402	20,252,141,280	46,138
IF0Y01	沪深下月连续	4,179.2	2.39	68.58	3,886	4,823,918,400	4,655
IF0Y00	沪深当月连续	4,218.8	2.45	28.98	103,376	129,478,572,360	98,213
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,922.0	2.56	87.86	2,864	2,485,525,320	8,167
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,946.4	2.57	63.46	7,500	6,559,646,460	19,112
IH2008	上证 50 股指期货 2008	2,958.0	2.58	51.86	1,170	1,026,784,200	1,528
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,983.8	2.69	26.06	35,602	31,510,121,460	35,897
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,922.0	2.56	87.86	2,864	2,485,525,320	8,167
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,946.4	2.57	63.46	7,500	6,559,646,460	19,112
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,958.0	2.58	51.86	1,170	1,026,784,200	1,528
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,983.8	2.69	26.06	35,602	31,510,121,460	35,897

资料来源：聚源

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

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