万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 07 月 01 日 星期三

概览

核心观点

央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率，其中，支农、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，调整后，3、6 个月和 1 年期支农、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%，再贴现利率下调至 2%。此次“降息”是金融系统让利的一种方式，今年 1.8 万亿再贷款再贴现额度已经确定，下调利率降低实体经济成本，同时也不会增加实体信用扩张。未来央行会更多使用结构性工具，坚持总量政策适度，逆回购、中期借贷便利(MLF)利率调降、降准的概率降低。

中央全面深化改革委员会审议通过国企改革、深化信息技术与制造业融合发展、宅基地制度改革、媒体融合等六大改革方案，对于国企改革、工业互联网、宅基地改革和媒体融合进行推动发展。会议指出，今后 3 年是国企改革关键阶段，要推进国有经济布局优化和结构调整，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力；要加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，以智能制造为主攻方向，加快工业互联网创新发展等。国企改革、工业互联网、宅基地改革和媒体融合等领域均将受益。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2984.67	0.78%
深证成指	11992.35	2.04%
沪深 300	4163.96	1.32%
中小板指	8015.51	2.57%
创业板指	2438.20	2.77%
上证 50	2942.07	0.57%
上证 180	8640.58	0.93%
上证基金	6574.12	1.12%
国债指数	182.43	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	25812.88	0.85%
S&P500	3100.29	1.54%
纳斯达克	10058.77	1.87%
日经 225	22288.14	1.33%
恒生指数	24427.19	0.52%
美元指数	97.38	-0.08%

主持人： 张彦洋
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

- 特别国债发行迎高峰 基建投资“活水”足
- 央行下调再贷款再贴现利率
- 三年行动方案获通过 国企改革驶入“高速路”
- 6 月制造业 PMI 环比上升 经济复苏料提速

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

周二，两市高开高走，截至收盘，沪指涨 0.78%，报 2984.67 点，成交额为 2973.12 亿元；深成指涨 2.04%，报 11992.35 点，成交额为 4493.54 亿元；创指涨 2.77%，报 2438.20 点， 成交额为 1658.29 亿元 。两市成交额 7463 亿，量能较前日上升。两市合计上涨 3126 家，涨停 103 家，下跌 554 家，跌停 19 家，当日赚钱较好。从盘面看，无线耳机、免税概念、证券板块居板块涨幅榜前列，无板块表现弱势。

周二，美国截止收盘，道指涨 217.08 点，涨幅 0.85%，报 25812.88 点；纳指涨 184.62 点，涨幅 1.87%，报 10058.77 点；标普 500 指数涨 47.05 点，涨幅 1.54%，报 3100.29 点。今年上半年，纳指累计涨 12.11%，道指和标普 500 指数分别累跌 9.55%和 4.04%。特斯拉涨 6.98%，股价创收盘历史新高，市值突破 2000 亿美元。

今日观点

央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率，其中，支农、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，调整后，3、6 个月和 1 年期支农、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%，再贴现利率下调至 2%。此次“降息”是金融系统让利的一种方式，今年 1.8 万亿再贷款再贴现额度已经确定，下调利率降低实体经济成本，同时也不会增加实体信用扩张。未来央行会更多使用结构性工具，坚持总量政策适度，逆回购、中期借贷便利(MLF)利率调降、降准的概率降低。

中央全面深化改革委员会审议通过国企改革、深化信息技术与制造业融合发展、宅基地制度改革、媒体融合等六大改革方案，对于国企改革、工业互联网、宅基地改革和媒体融合进行推动发展。会议指出，今后 3 年是国企改革关键阶段，要推进国有经济布局优化和结构调整，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力；要加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，以智能制造为主攻方向，加快工业互联网创新发展等。国企改革、工业互联网、宅基地改革和媒体融合等领域均将受益。

策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001

财经要闻

特别国债发行迎高峰 基建投资“活水”足

财政部6月30日公布三季度国债发行计划，明确抗疫特别国债招标日期。专家认为，7月地方债、一般国债将让位于抗疫特别国债发行，在发行节奏均衡、地方债“让道”、央行货币政策护航下，对资金面的扰动无需过度担忧。此外，无论是特别国债还是地方债，其中大量资金将流向基建投资，基建项目资金面将持续改善。（中国证券报）

央行下调再贷款再贴现利率

中国证券报记者6月30日从中国人民银行获悉，央行决定于2020年7月1日起下调再贷款、再贴现利率。专家表示，下调再贷款、再贴现利率是货币政策精准滴灌的体现，

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

有助于提升货币政策传导效率，让资金直达实体经济。（中国证券报）

三年行动方案获通过 国企改革驶入“高速路”

6月30日，中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》。业内人士指出，行动方案公布进入倒计时，国企改革的目标、时间表、路线图将进一步明确。随着四批210户混改试点、“双百行动”、“区域综改试验”、“科改示范行动”一系列改革举措加速实施，从中央到地方约千家试点企业启动改革，国企各项改革将进入快速推进、实质进展的新阶段。（中国证券报）

6月制造业PMI环比上升 经济复苏料提速

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会6月30日发布的数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，比上月上升0.3个百分点。分析人士认为，这是该数据连续第四个月保持在荣枯线以上。6月的制造业PMI指数显示，中国经济恢复进程有提速迹象，下半年经济复苏有望持续。同时，宏观政策需着力扩大内需，稳住经济基本盘。（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)