万联证券 WANLIAN SECURITIES

海外疫情边际恶化，市场波动加剧

——策略周观点第 23 期

日期：2020 年 06 月 29 日

投资要点：

- **疫情反复，海外市场回落：**本周海外市场由于上市公司披露二季度业绩不及预期和市场对海外疫情持续上升的忧虑，出现较大回落。A 股由于端午假期周内只有三个交易日，表现较强势，其中上证综指上涨 0.40%，深证成指上涨 1.25%，沪深 300 上涨 0.98%，中小板指上涨 1.98%，创业板指上涨 2.72%并继续刷新 4 年新高。一级行业中电子、计算机和电气设备等涨幅靠前，钢铁、休闲服务和纺织贸易等跌幅较多。

- **央行 6000 亿逆回购补充流动性：**市场流动性方面，本周央行公开市场累计开展 6000 亿元逆回购操作；截至本周二，两市融资融券余额为 11,468.91 亿元，较上周末环比增加 163.81 亿元。两融交易额占 A 股成交额比为 2.24%，与上周相比略有上升；截至本周三，陆股通累计净流入 11,130.75 亿元，较上周末环比净流入 47.91 亿元，已连续第 14 周净流入。

- **海外疫情规模逼近千万：**本周，海外疫情在南美洲、印度等多地继续扩散，同时疫情规模在欧美等地随着复工复产推进而有所回升。海外单日新增确诊在 6 月 26 日超过 19.4 万例，再创新高。世卫组织总干事谭德塞表示，预计下周内全球新冠肺炎病例将达到 1000 万例。

- **投资建议：**本周海外市场风险偏好随着海外疫情在欧美出现反弹而降低，美国已有 11 个州已暂停或推迟复工复产重启计划，德国部分县因疫情重启居家隔离制度。国内方面 5 月规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，同比增长 6.0%，4 月份为下降 4.3%，经济复苏的趋势再次被确认。配置方面，关注低估值行业的估值修复。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，宏观经济超预期下行。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：18621750958
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20200622_策略周观点_AAA_市场风险偏好保持活跃
2. 万联证券研究所 20200615_策略周观点_AAA_关注海外市场受疫情影响变化
3. 万联证券研究所 20200608_策略周观点_AAA_关注传统行业估值修复

万联证券

目录

1、市场指标.....3
1.1 市场涨跌幅.....3
1.2 市场成交额.....3
2、流动性指标.....5
2.1 融资融券.....5
2.2 北上资金.....5
3、宏观指标.....7
3.1 CPI/PPI.....错误!未定义书签。
3.2 M1/M2.....错误!未定义书签。
3.3 利率.....7
3.4 汇率.....7
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标.....8
4.1 中国内地疫情.....8
4.2 海外疫情.....9
5、一周大事追踪.....9
6、投资建议.....10
7、风险提示.....10

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元）.....4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%）.....4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元）.....4
图表 6：A 股两融余额（亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%）.....5
图表 7：A 股行业周两融净买入额（亿元）.....5
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）.....6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）.....6
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）.....7
图表 11：CPI、食品类 CPI 和非食品类 CPI 同比增速（%）.....错误!未定义书签。
图表 12：PPI、生产资料类 PPI 和生活资料类 PPI 同比增速（%）错误!未定义书签。
图表 13：M1 同比增速（%）.....错误!未定义书签。
图表 14：M2 同比增速（%）.....错误!未定义书签。
图表 15：十年期国债收益率率（%）.....7
图表 16：在岸人民币汇率（元）.....8
图表 17：离岸人民币汇率（元）.....8
图表 18：内地现有确诊病例数.....8
图表 19：内地每日新增确诊病例分类.....9
图表 20：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例）.....9
图表 21：一周财经要闻.....9

万联证券

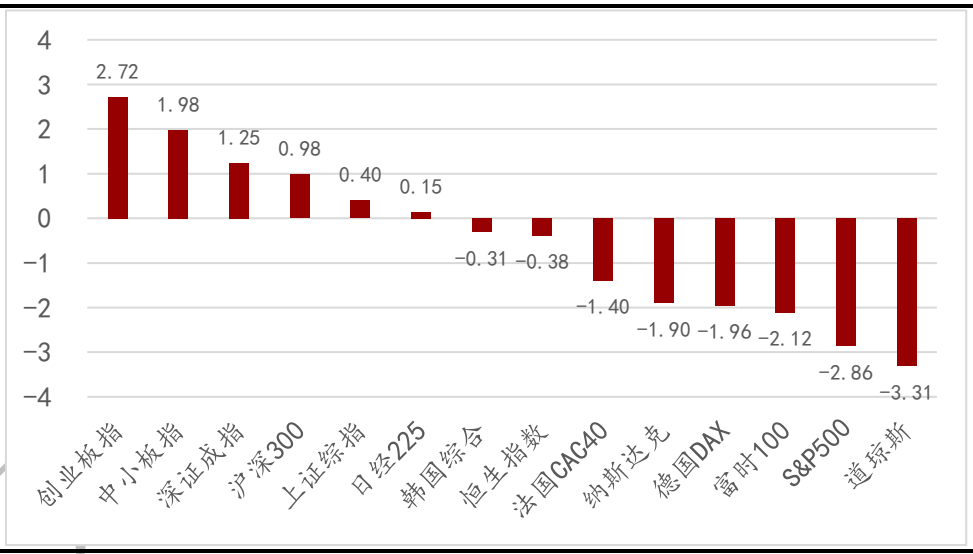
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

本周海外市场由于进入公司披露二季度业绩不及预期和市场对海外疫情持续上升的忧虑，出现较大回落。A股由于端午假期周内只有三个交易日，表现较强势，其中上证综指上涨0.40%，深证成指上涨1.25%，沪深300上涨0.98%，中小板指上涨1.98%，创业板指上涨2.72%并继续刷新4年新高。

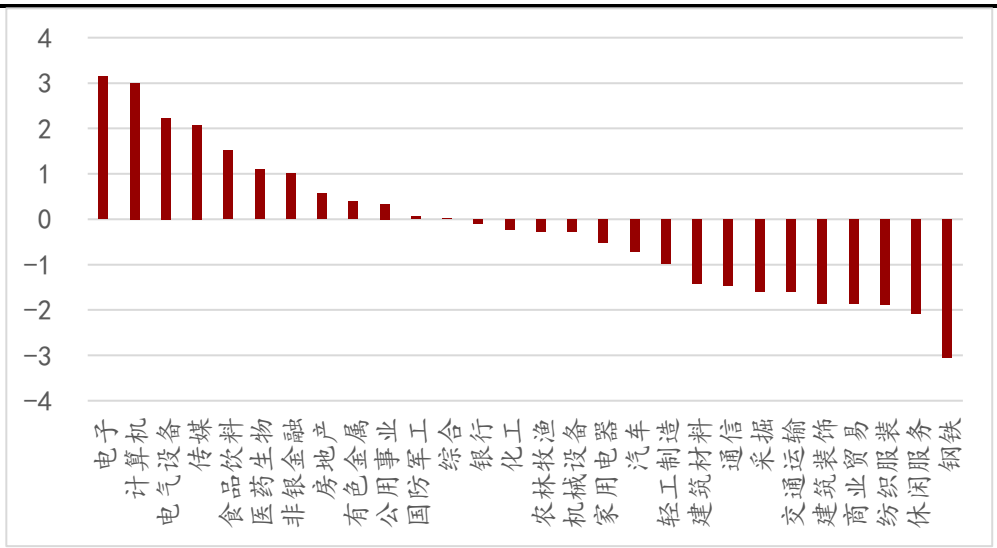
一级行业中电子、计算机和电气设备等涨幅靠前，钢铁、休闲服务和纺织贸易等跌幅较多。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



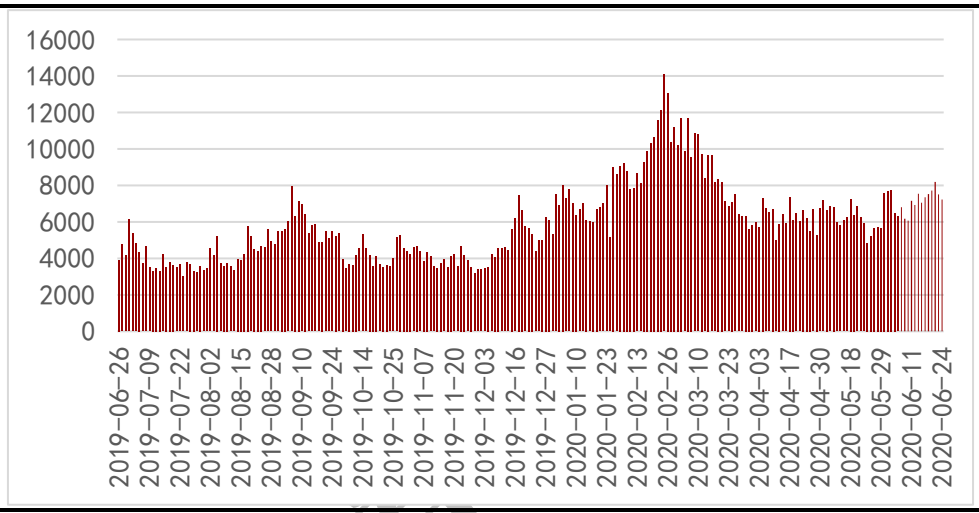
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周A股交易活跃程度较高，其中万得全A周一单日成交额突破8000亿元，创3个月新高。

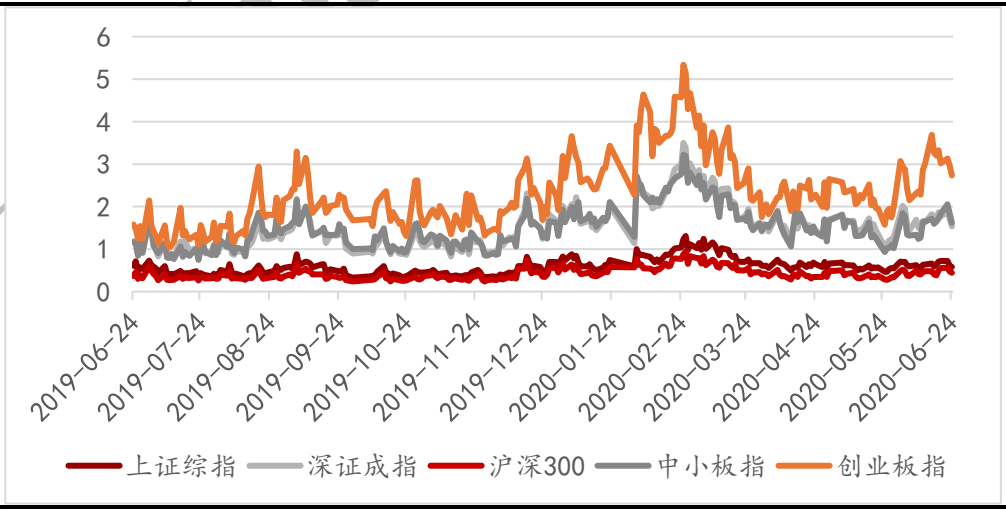
行业板块成交额方面，电子排名第一超过医药生物，计算机排名第三超过传媒。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



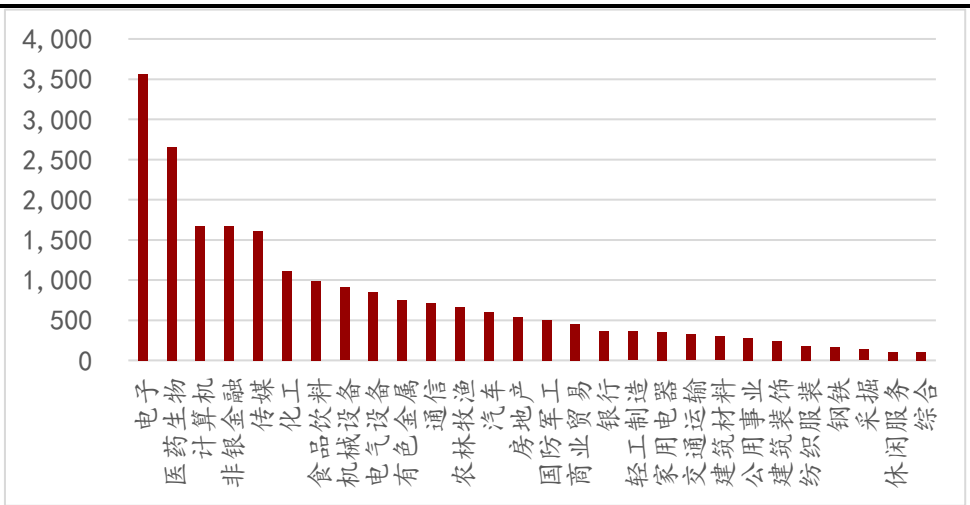
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

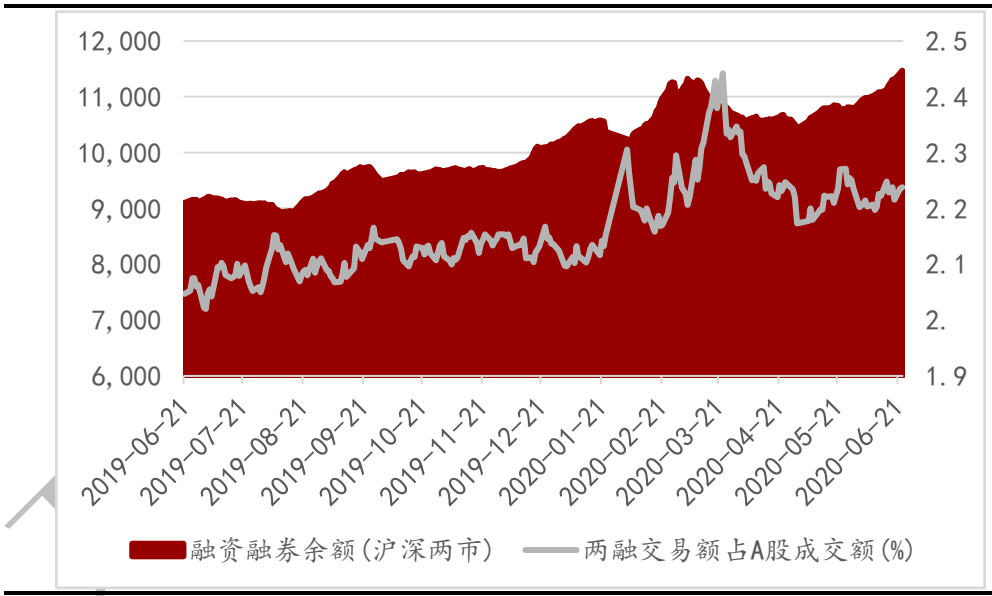
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至本周二，两市融资融券余额为11,468.91亿元，较上周末环比增加163.81亿元。两融交易额占A股成交额比为2.24%，与上周相比略有上升。

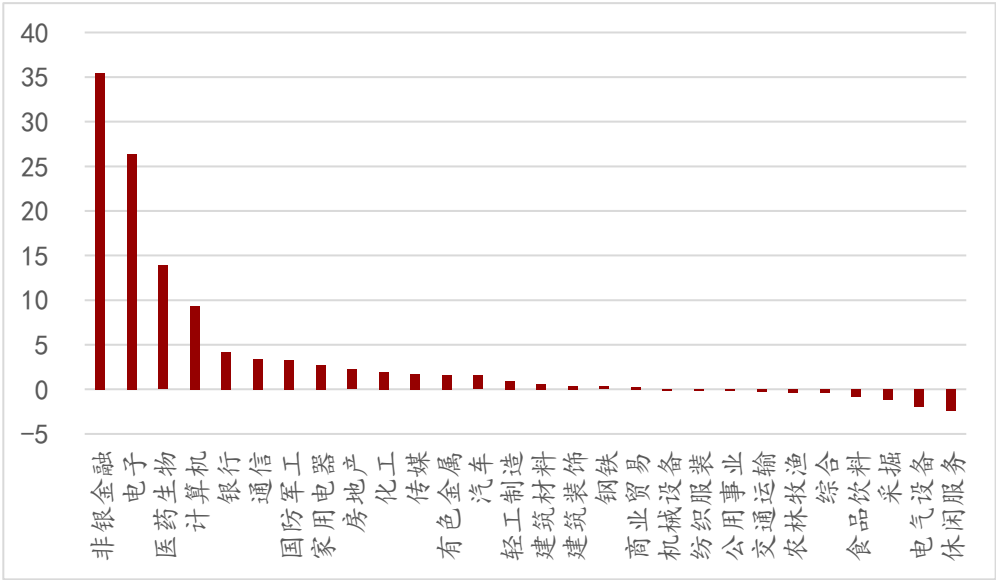
行业方面，非银金融、电子和医药生物等融资净买入金额较高，休闲服务、电气设备和采掘等融资净卖出金额较多。

图表6：A股两融余额（亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：A股行业周两融净买入额（亿元）



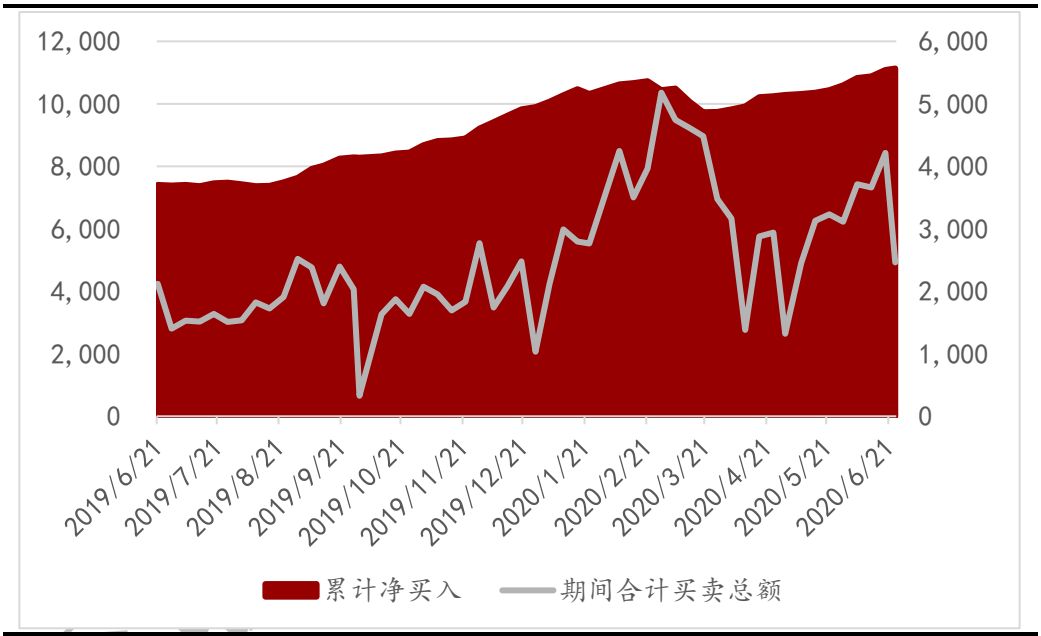
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 北上资金

截至本周三，陆股通累计净流入11,130.75亿元，较上周末环比净流入47.91亿元，已连续第14周净流入。

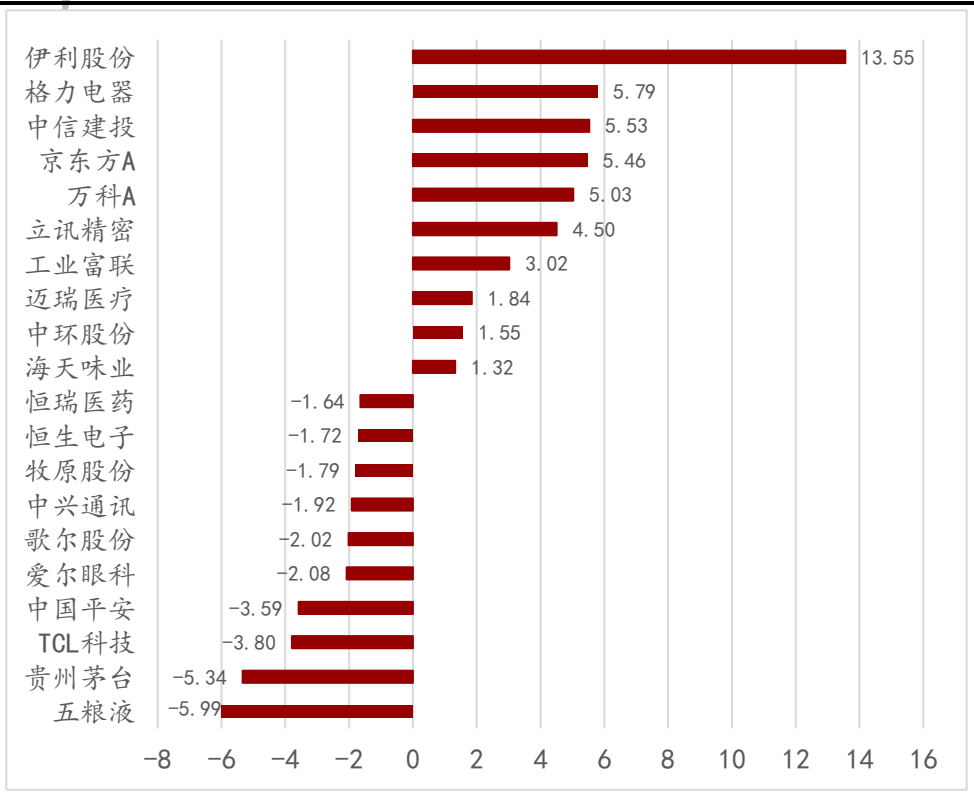
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、东方财富和格力电器等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，伊利股份、格力电器和中信建投等个股净流入金额较多，五粮液、贵州茅台和TCL科技等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

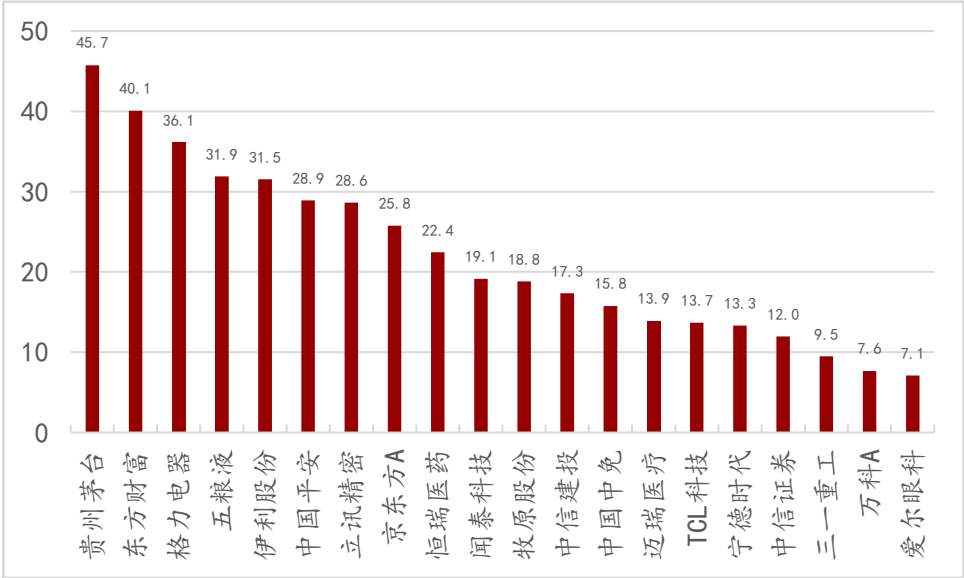
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

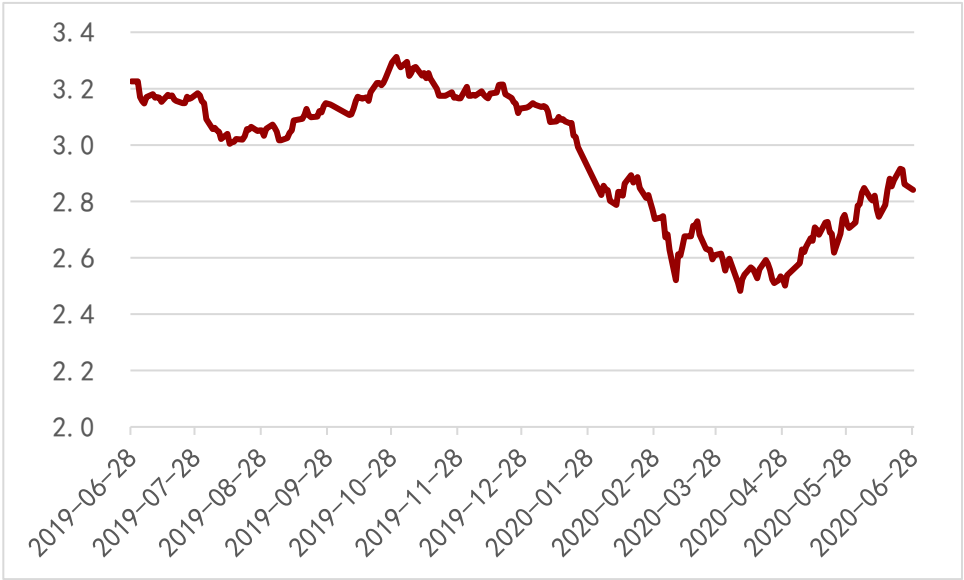
注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1 利率

本周十年期国债收益率小幅下调，截至周日收盘为2.8404%，较上个交易周末环比下跌3.48个基点。

图表11：十年期国债收益率率（%）



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2 汇率

本周人民币在岸、离岸价格一涨一跌。其中人民币在岸价本周三收盘价为7.0744元，较上周末收盘价上涨115个点；离岸价本周末收盘价为7.0872元，较上周末收盘价下跌97个点。

图表12：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表13：离岸人民币汇率（元）



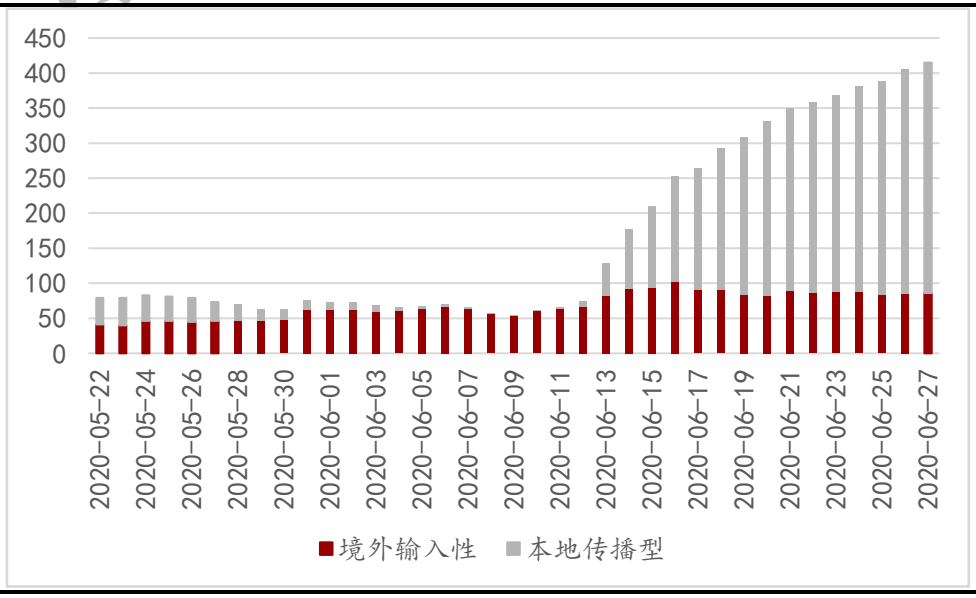
资料来源：Wind，万联证券研究所

4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

4.1 中国内地疫情

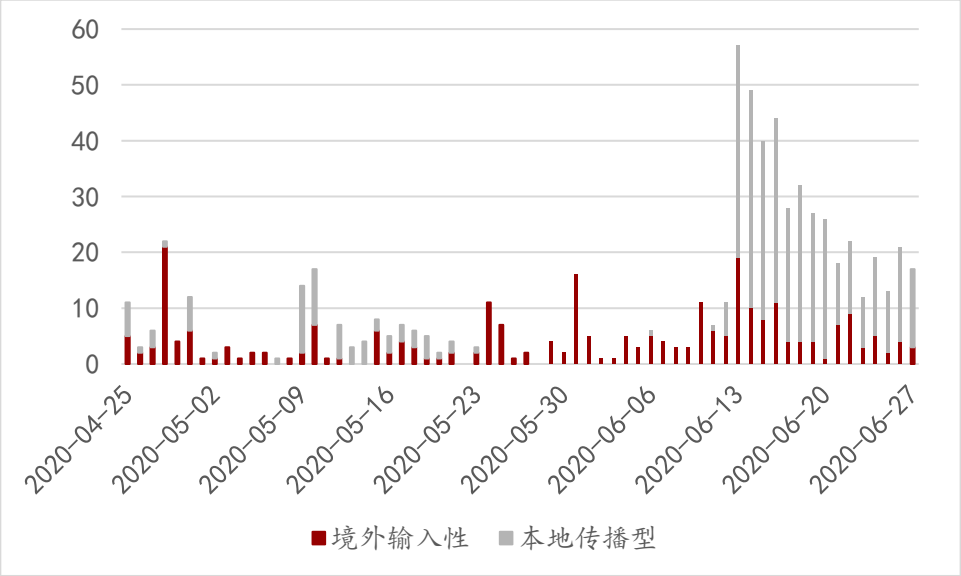
本周，内地新增确诊病例数较上周有所降低。北京市委宣传部6月24日表示，与新发地直接关联的疫情基本得到控制，但同时也发现一些家庭、单位聚集疫情，和社区的散发病例，首都疫情防控形势依然严峻复杂。

图表14：内地现有确诊病例数



资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

图表15：内地每日新增确诊病例分类

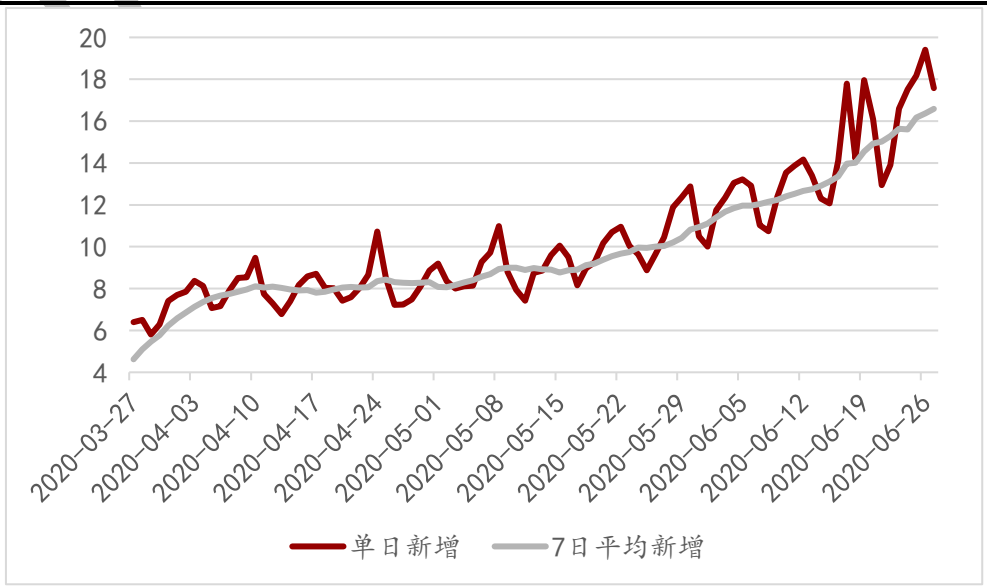


资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

4.2 海外疫情

本周，海外疫情在南美洲、印度等多地继续扩散，同时疫情规模在欧美等地随着复工复产推进而有所回升。海外单日新增确诊在6月26日超过19.4万例，再创新高。

图表16：海外单日和7日平均新增确诊病例数（万例）



资料来源：Wind，万联证券研究所

5、一周大事追踪

图表17：一周财经要闻

时间	事件
6月22日	6月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，5年期以上品种报4.65%，均与上次持平。
6月24日	世卫组织总干事谭德塞表示，预计下周内全球新冠肺炎病例将达

	到 1000 万例。
6 月 24 日	北京市委宣传部：与新发地直接关联的疫情基本得到控制，但同时也发现一些家庭、单位聚集疫情，和社区的散发病例，首都疫情防控形势依然严峻复杂。
6 月 25 日	美联储、美国货币监理署和联邦存款保险公司批准了对沃尔克规则的修改，允许银行增加对风险投资基金的投资。货币监理署和联邦存款保险公司还取消了银行在与其关联机构交易衍生品时必须持有保证金的要求。此次美国监管机构进一步放宽金融危机后的限制措施，将为华尔街银行创造更多盈利空间。但批评者认为，美国监管机构放松沃尔克规则，将为华尔街的风险行为提供便利，令金融系统风险增加。
6 月 26 日	美国贸易代表办公室将发布新的关税目标清单，新关税的目标包括英国，德国，西班牙和法国，征税目标商品包括杜松子酒，啤酒，土豆和卡车。
6 月 28 日	本周央行公开市场累计进行了 6000 亿元逆回购操作，净投放 4800 亿元。
6 月 28 日	国家统计局发布数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。
6 月 28 日	截至北京时间 6 月 28 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊 2501244 例，累计死亡 125435 例。目前至少已有 31 个州通报了疫情反弹，11 个州已暂停或推迟重启计划。美国疾病预防与控制中心（CDC）表示，美国可能至少已有 2400 万人感染了新冠病毒，实际感染数量是目前报道数字的 10 倍。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

本周海外市场风险偏好随着海外疫情在欧美出现反弹而降低，美国已有 11 个州已暂停或推迟复工复产重启计划，德国部分县因疫情重启居家隔离制度。国内方面 5 月规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，同比增长 6.0%，4 月份为下降 4.3%，经济复苏的趋势再次被确认。配置方面，关注低估值行业的估值修复。

7、风险提示

全球新冠疫情反复，宏观经济超预期下行。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，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