证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 6 月 22 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周 A 股市场先抑后扬，迎来震荡反弹格局。周初指数震荡回调跌破 2900 点，但随后走出四连阳，指数连续震荡攀升，重回年线和 2900 点，上周五指数更是突破前期高点，创出近期反弹新高。创业板表现更为强势，领涨其他指数。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.64%，深成指上涨 3.70%，创业板指上涨 5.11%。个股板块上涨居多，其中医药、钢铁、农业、通信等板块领涨，银行、交运、建筑材料等板块走势偏弱。上周北上资金净流入 203.69 亿元，其中沪市净流入 91.30 亿，深市净流入 112.38 亿。

◆本周大势研判：短线继续震荡回暖

上周大盘周 K 线再度走强，创业板领涨各大指数。个股板块上涨居多。

从本周消息来看：

首先，**上证综指编制迎 30 年来首次大幅调整，对市场中长期建设带来积极影响**。

其次，**北向资金大幅净流入，对市场资金构成支持**。

综合来看，上周大盘震荡反弹，走势较强，特别是创业板领涨，带动市场人气回升。个股板块上涨居多，其中医药、钢铁、农业、通信等板块领涨，银行、交运、建筑材料等板块走势偏弱。从本周的市场环境来看，海外疫情仍在持续，不过**上证综指编制大幅调整有助于指数更好发挥投资功能，对市场中长期建设带来积极影响**；加上北向资金的大幅流入，对市场构成积极影响。整体来看，市场技术面走势较强，走出四连阳并站稳短期均线，仍有进一步震荡回暖机会，关注海外市场走势以及成交量变化。**操作上建议关注金融、基建、电气设备、家电、TMT 等行业。**

海外市场指数

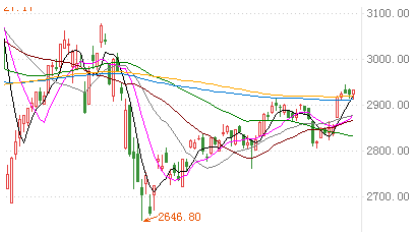
指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	25871.46	1.04%
S&P500	3097.74	1.86%
NASDAQ	9946.12	3.73%
日经指数	22478.79	0.78%
恒生指数	24643.89	1.41%
美原油连	39.50	8.94%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	2967.63	1.64%
深证成指	11668.13	3.70%
沪深 300	4098.71	2.39%
中小板指	7712.13	4.14%
创业板指	2319.45	5.11%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、电气设备、家电、TMT 等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；疫情影响下经济数据不及预期。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.本周策略

◆本周大势研判：短线继续震荡回暖

上周 A 股市场先抑后扬，迎来震荡反弹格局。周初指数震荡回调跌破 2900 点，但随后走出四连阳，指数连续震荡攀升，重回年线和 2900 点，上周五指数更是突破前期高点，创出近期反弹新高。创业板表现更为强势，领涨其他指数。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.64%，深成指上涨 3.70%，创业板指上涨 5.11%。个股板块上涨居多，其中医药、钢铁、农业、通信等板块领涨，银行、交运、建筑材料等板块走势偏弱。上周北上资金净流入 203.69 亿元，其中沪市净流入 91.30 亿，深市净流入 112.38 亿。

从技术面来看，大盘周 K 线再度收阳并创出近期新高，成交量也有所回升，指数也站上年线，技术面走势较强。从市场消息面来看，上证指数编制修订完善，国内经济数据保持稳定，随着北向资金持续流入带动，预计市场仍有继续震荡回暖机会。

首先，上证综指编制迎 30 年来首次大幅调整，有助于指数更好发挥投资功能，更好反映上市公司整体表现，对市场中长期建设带来积极影响。据悉，上交所 7 月 22 日起修订指数编制方案，剔除被实施风险警示（ST、*ST）的股票，延迟新股计入时间，于新股上市满 1 年后计入指数，同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前 10 位股票于上市满 3 个月后计入。此外，科创板上市证券按修订后规则纳入。此外，市场关注的科创板指数也有新的动作，上交所和中证指数有限公司将于 7 月 22 日收盘后发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情，将有助于更好观测科创板表现。指数编制的修订完善有助于未来市场健康发展。

其次，北向资金大幅净流入，对市场资金构成支持。据悉，上周五北向资金实际净买入 182.33 亿元，创为历史次高，上周北向资金累计净买入 203.68 亿元。北向资金大幅流入，主要是 6 月 22 日开盘前富时罗素需要把 A 股纳入因子从此前的 17.5%提升至 25.0%，上周五是被动资金配置时间点。不过从近期来看，北向资金仍保持持续净流入格局，对市场总体资金构成明显支持。另外，临近年中节点，央行也在逆回购上加大力度，上周五开展 700 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作，缓解短期资金压力。

综合来看，上周大盘震荡反弹，走势较强，特别是创业板领涨，带动市场人气回升。个股板块上涨居多，其中医药、钢铁、农业、通信等板块领涨，银行、交运、建筑材料等板块走势偏弱。从本周的市场环境来看，海外疫情仍在持续，不过**上证综指编制大幅调整有助于指数更好发挥投资功能，对市场中长期建设带来积极影响**；加上北向资金的大幅流入，对市场构成积极影响。整体来看，市场技术面走势较强，走出四连阳并站稳短期均线，仍有进一步震荡回暖机会，关注海外市场走势以及成交量变化。**操作上建议关注金融、基建、电气设备、家电、TMT 等行业**。

◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、电气设备、家电、TMT 等行业。

◆上周走势回顾

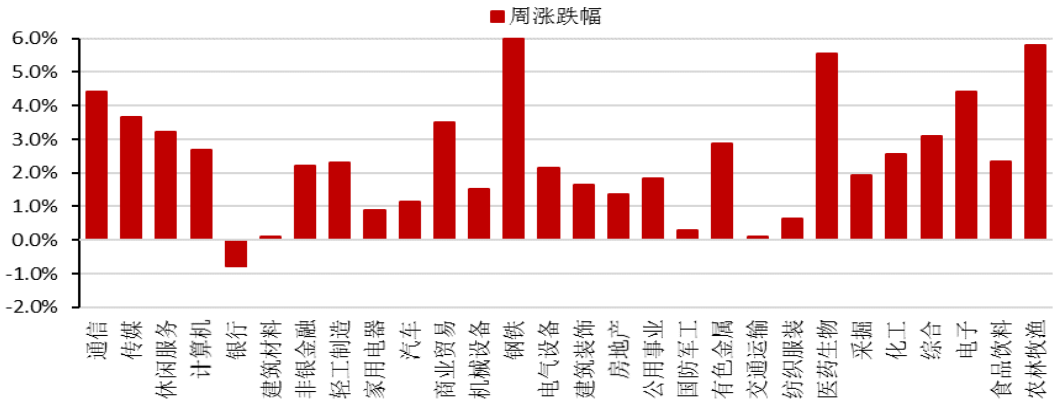
上周 A 股市场先抑后扬，迎来震荡反弹格局。周初指数震荡回调跌破 2900 点，但随后走出四连阳，指数连续震荡攀升，重回年线和 2900 点，上周五指数更是突破前期高点，创出近期反弹新高。创业板表现更为强势，领涨其他指数。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.64%，深成指上涨 3.70%，创业板指上涨 5.11%。个股板块上涨居多，其中医药、钢铁、农业、通信等板块领涨，银行、交运、建筑材料等板块走势偏弱。上周北上资金净流入 203.69 亿元，其中沪市净流入 91.30 亿，深市净流入 112.38 亿。

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
6 月 15 日	统计局公布 5 月份经济数据相对平稳，1-5 月份，投资同比下降 6.3%，

	降幅比 1-4 月份收窄 4.0 个百分点；5 月份消费同比下降 2.8%；5 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%。另外，央行开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率与上期持平为 2.95%。
6 月 16 日	财政部发布通知称，决定发行 2020 年抗疫特别国债一期、二期，规模共 1000 亿元，6 月 18 日招标，并于 6 月 23 日起上市交易。本次 1 万亿特别国债将全部采取市场化发行的方式，并将于 7 月底前发行完毕。
6 月 17 日	发改委表示将积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理，加快推进短板 领域的建设，落实好减税降费各项政策；5 月共审批核准固定资产投资项目 7 个，总投资 1298 亿元，主要集中在交通运输、能源等领域，预计后续政策有望持续落地。另外，美国 政府表示正准备一项近 1 万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏，
6 月 18 日	国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议要求，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。另外，易主席在表示要坚定推进市场化改革，继续推进科创板建设，持续深化资本市场互联互通，进一步优化沪深港通机制等，有望继续全面深化资本市场改革。
6 月 19-21 日	央行行长易纲表示下半年货币政策将保持流动性合理充裕，预计带动全年 人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元。此外，上证综指编制方案迎三大优化，此次修订核心内容包括三个方面，剔除风险警示股票（俗称 ST 板块）、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券。而上证科创板 50 成份指数将于 7 月 23 日正式发布实时行情，指数是由科创板中市值大、流动性好的 50 只证券组成，反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。

资料来源：东莞证券研究所

2.个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2020 年 6 月份潜力股跟踪（数据从月初截止上周末）

代码	名称	上周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
600036	招商银行	33.86	7.01%	0.12%
600048	保利地产	14.56	9.89%	1.39%
600887	伊利股份	29.91	9.24%	8.00%
002508	老板电器	32.25	5.43%	-3.82%
300497	富祥药业	18.80	25.50%	4.44%
600201	生物股份	26.04	10.15%	9.31%
601865	福莱特	15.02	20.74%	15.36%
300750	宁德时代	165.90	17.04%	14.17%
603019	中科曙光	39.50	9.35%	6.13%
002624	完美世界	51.40	22.50%	16.95%

000001	上证综指	2,967.63	4.24%	4.04%
000300	沪深 300	4,098.71	6.27%	5.99%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2020 年二季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-03-31)	收盘价 (2020-06-19)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	32.28	33.86	4.89%	12.11%
000001	平安银行	12.58	12.80	1.72%	11.88%
601318	中国平安	67.95	73.42	8.05%	13.64%
601688	华泰证券	17.23	18.83	9.29%	10.27%
600048	保利地产	14.08	14.56	3.39%	12.05%
601668	中国建筑	5.27	5.11	-3.04%	1.90%
601186	中国铁建	9.83	8.63	-12.21%	4.27%
600801	华新水泥	23.27	24.33	4.56%	25.27%
600426	华鲁恒升	15.42	18.51	20.07%	25.80%
601100	恒立液压	61.50	74.05	20.41%	26.00%
601766	中国中车	6.56	5.66	-13.72%	0.91%
600406	国电南瑞	19.75	20.22	2.38%	9.77%
603606	东方电缆	12.09	13.79	14.09%	24.43%
600887	伊利股份	29.07	29.91	2.90%	5.76%
000895	双汇发展	38.31	42.55	11.05%	12.38%
600872	中炬高新	47.54	55.56	16.88%	18.75%
300760	迈瑞医疗	260.23	294.35	13.11%	13.97%
002001	新和成	26.81	27.60	2.96%	6.28%
000513	丽珠集团	38.17	46.90	22.88%	26.13%
002508	老板电器	28.02	32.25	15.09%	26.15%
002311	海大集团	39.91	48.08	20.47%	22.78%
600741	华域汽车	21.54	20.88	-3.06%	7.71%
603659	璞泰来	59.66	99.76	67.23%	72.66%
600038	中直股份	41.59	40.83	-1.83%	9.81%
300735	光弘科技	19.21	18.51	-3.62%	5.37%
002036	联创电子	10.36	12.25	18.26%	22.02%
601138	工业富联	13.21	14.35	8.63%	12.64%
600588	用友网络	30.96	39.23	26.70%	30.10%
002281	光迅科技	31.41	32.42	3.22%	9.84%
002396	星网锐捷	36.70	34.66	-5.56%	9.05%
潜力股平均				9.17%	16.32%
000001.sh	上证综指	2750.30	2,967.63	7.90%	8.11%
399001.sz	深证成指	9962.30	11,668.13	17.12%	17.39%
000300.SH	沪深 300	3686.16	4,098.71	11.19%	11.48%
399005.sz	中小板	6504.09	7,712.13	18.57%	18.99%
指数平均				13.70%	13.99%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

3.重要数据统计

◆宏观数据

图 3：PMI

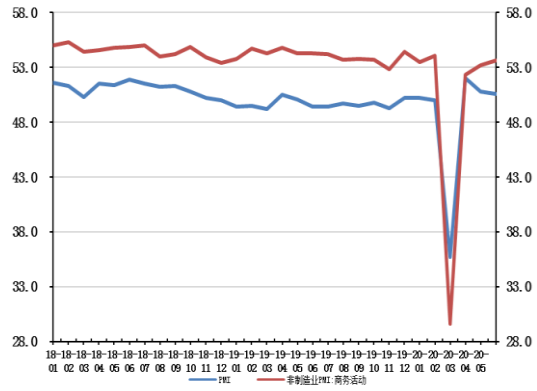
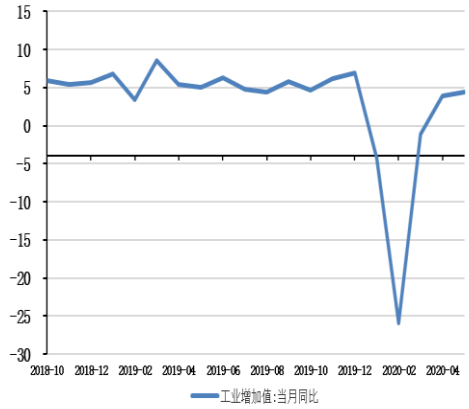


图 4：工业增加值



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 5：投资、消费

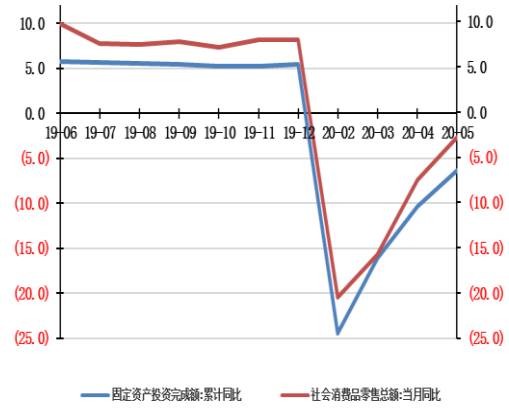
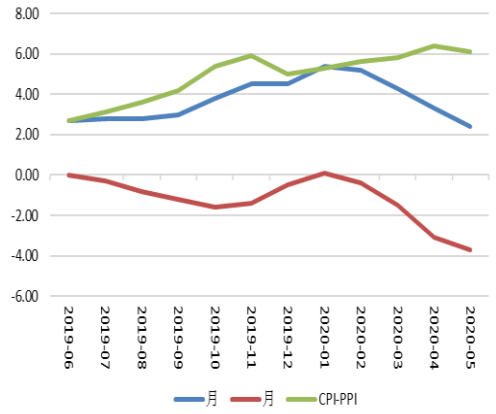


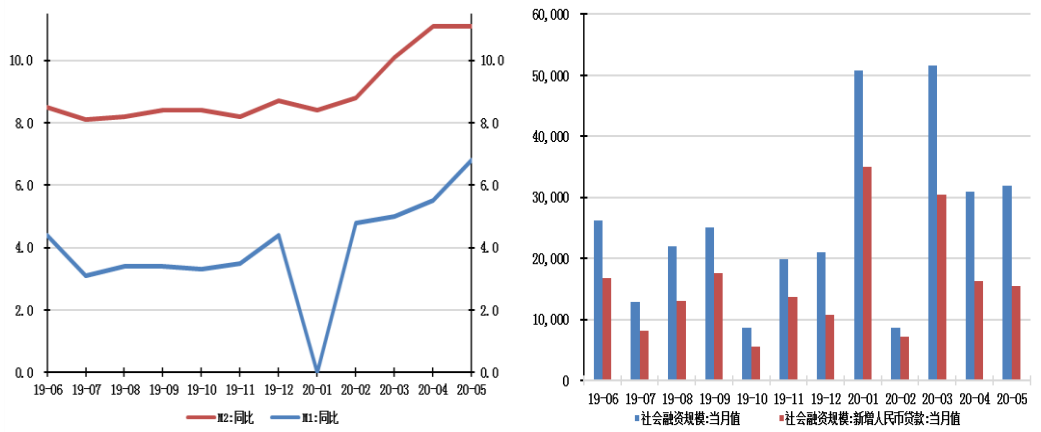
图 6：CPI、PPI



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 7：M1、M2

图 8：社会融资规模和新增人民币贷款

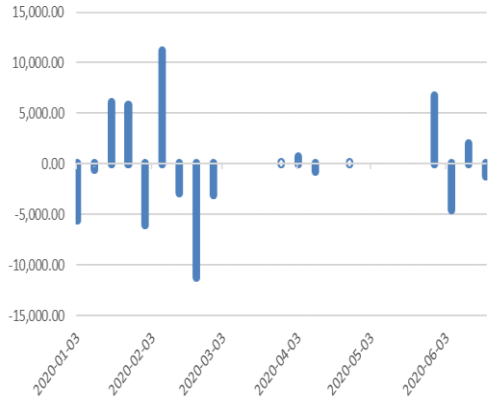


资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 9：Shibor



图 10：央行公开市场操作



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

◆商品价格走势

图 11：原油价格走势

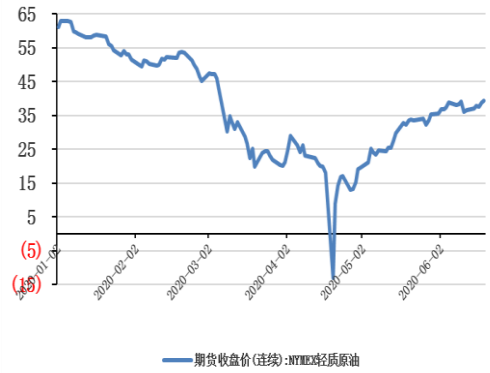
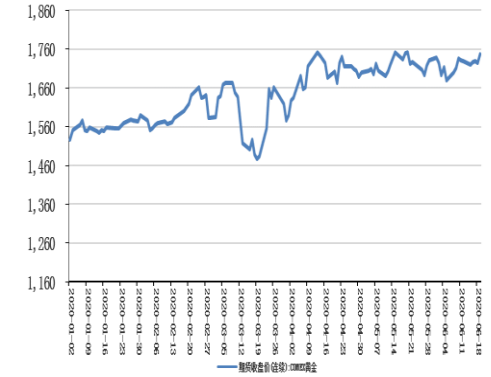


图 12：黄金价格走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 13：煤炭价格走势

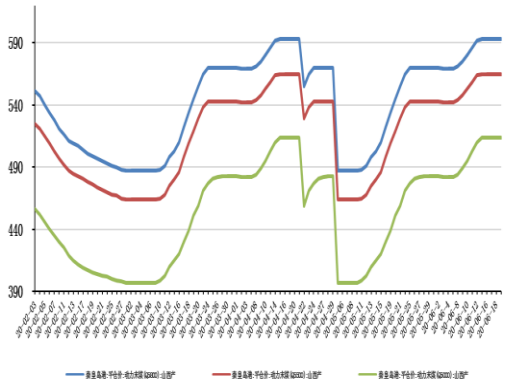
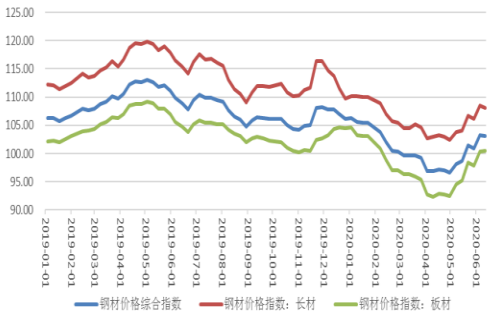
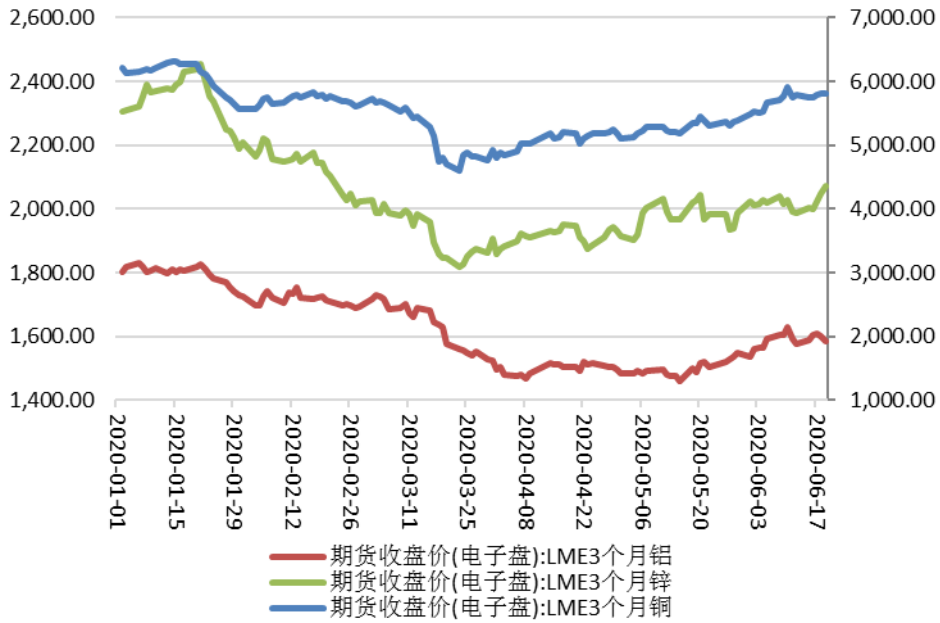


图 14：钢材价格走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 15：铜、铝、锌价格走势

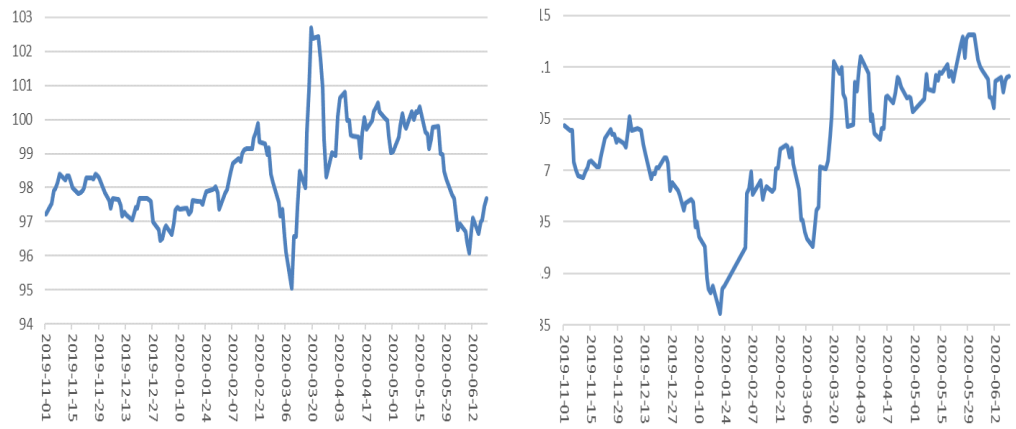


资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

◆外汇走势

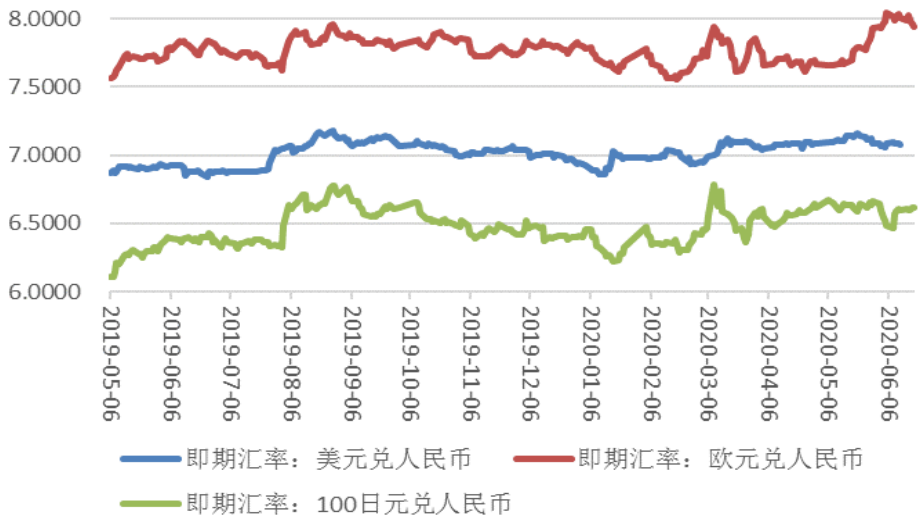
图 16：美元指数

图 17：美元人民币中间价



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 18：美元、欧元、日元即期汇率走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

东莞证券宏观策略研究团队：

费小平
SAC 执业证书编号： S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号： S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

包冬青
SAC 执业证书编号：S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：chenhong@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn