策略日报：创业板改革并试点注册制正式落地

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

全球新冠肺炎累计确诊病例 7851969 例，新增确诊病例 115574 例

6 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7851969 例，新增确诊病例 115574 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 25197 例、21986 例、8706 例、12024 例和 2902 例。中国当日新增确诊 57 例，其中 36 例为北京本土新增病例，全部与新发地批发市场有关。

6 月 12 日晚，深交所发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，创业板注册制通道正式开启。总的来看，相比于征求意见稿，正式稿的系列制度规则的修订变化集中体现在以下几个方面:(1)设置行业负面清单，支持“新旧融合”;（2）明确红筹企业上市标准和相关信息披露要求;（3）首发上市审核注册时限进一步压缩，特定情形财报有限期可延长至三个月;（4）网下配售要点予以细化;（5）同步放宽两类基金竞价交易涨跌幅至 20%，提高市价和限价单笔申报上限;（6）市值退市指标下调至 3 亿元。此次创业板推行注册制，放宽企业上市标准，有助于增加创新类企业股票供给，有利于尚未盈利的新经济企业增加股权融资，利好新经济企业和股市的长期发展，推动我国经济由高速度向高质量方向转型。而放宽创业板股票涨跌幅限制、优化退市流程将会明显增加个股的“炒作”风险，加速个股的优胜劣汰，提高创新类企业公司质量，推动优质公司长期投资价值显现。

美联储半年度货币政策报告：未来经济充满不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险

此次新冠疫情对美国经济冲击超预期，一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标;自 3 月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。此外，自 5 月中上旬开启逐步复工以来，到目前为止，美国基本所有州都已经解封，部分州如加州、德州、亚利桑那、佛罗里达等地的疫情近期均有所加重，引发市场对于第二波疫情的担忧，因此，未来疫情发展趋势仍存在一定不确定性。

融资余额环比增加。

6 月 11 日，A 股融资余额 10809.74 亿元，环比增长 28.98 亿元；融资融券余额 11084.58 亿元，环比增长 30.31 亿元。融资余额减融券余额 10534.90 亿元，环比增长 27.65 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

6 月 12 日，陆股通当日净买入成交-8.95 亿元，其中买入成交 433.55 亿元，卖出成交 442.50 亿元，累计净买入成交 10879.15 亿元。港股通当日净

买入成交 17.76 亿港元，其中买入成交 94.69 亿港元，卖出成交 76.93 亿港元，累计净买入成交 13405.27 亿港元。

货币市场利率下跌。

6 月 12 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5290%，下跌 22.80BP，SHIBOR 一周为 2.0160%，下跌 0.50BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5598%，下跌 23.57BP，一周为 1.9265%，下跌 7.36BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7253%，上涨 2.00BP。

美国三大股指均上涨，欧洲股市涨跌不一。

6 月 12 日，道琼斯工业平均指数报收 25605.54 点，上涨 1.90%；标普 500 指数报收 3041.31 点，上涨 1.31%；纳斯达克指数报收 9588.81 点，上涨 1.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4839.26 点，上涨 0.49%；德国 DAX 指数报收 11949.28 点，下跌 0.18%；英国富时 100 指数报收 6105.18 点，上涨 0.47%。亚太市场方面，日经指数报收 22305.48 点，下跌 0.75%；恒生指数报收 24301.38 点，下跌 0.73%。

美元指数上涨，人民币汇率贬值。

6 月 12 日，美元指数上涨 0.35%，至 96.7620。欧元兑美元下跌 0.36%，至 1.1297。美元兑日元上涨 0.48%，至 106.8650。英镑兑美元下跌 0.48%，至 1.2602。人民币兑美元即期汇率报收 7.0745，贬值 0.07%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0802，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 7.0865，贬值 0.36%。

黄金上涨，原油上涨。

6 月 12 日，COMEX 黄金期货上涨 0.20%，报收 1737.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.08%，报收 36.56 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.85%，报收 39.04 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.59%，报收 2.6155 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.46%，报收 5780 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

6 月 12 日晚，深交所发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，创业板注册制通道正式开启。

总的来看，相比于征求意见稿，正式稿的系列制度规则的修订变化集中体现在以下几个方面：（1）设置行业负面清单，支持“新旧融合”；（2）明确红筹企业上市标准和相关信息披露要求；（3）首发上市审核注册时限进一步压缩，特定情形财报有限期可延长至三个月；（4）网下配售要点予以细化；（5）同步放宽两类基金竞价交易涨跌幅至 20%，提高市价和限价单笔申报上限；（6）市值退市指标下调至 3 亿元。

点评：此次创业板推行注册制，放宽企业上市标准，有助于增加创新类企业股票供给，有利于尚未盈利的新经济企业增加股权融资，利好新经济企业和股市的长期发展，推动我国经济由高速度向高质量方向转型。而放宽创业板股票涨跌幅限制、优化退市流程将会明显增加个股的“炒作”风险，加速个股的优胜劣汰，提高创新类企业公司质量，推动优质公司长期投资价值显现。

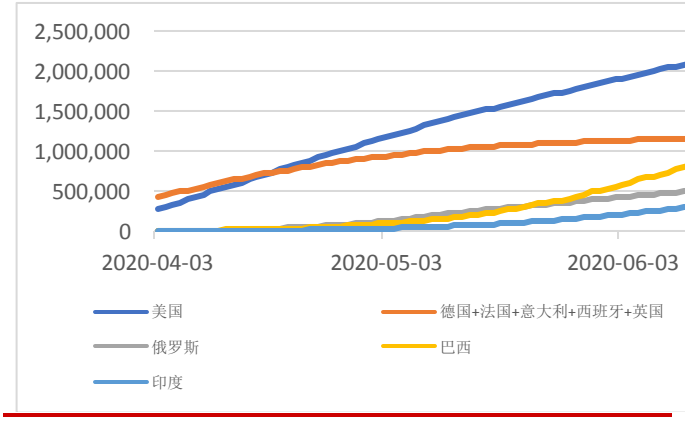
美联储半年度货币政策报告：未来经济充满不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险

点评： 此次新冠疫情对美国经济冲击超预期，一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；自 3 月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。此外，自 5 月中上旬开启逐步复工以来，到目前为止，美国基本所有州都已经解封，部分州如加州、德州、亚利桑那、佛罗里达等地的疫情近期均有所加重，引发市场对于第二波疫情的担忧，因此，未来疫情发展趋势仍存在一定不确定性。

2.国内外疫情发展趋势

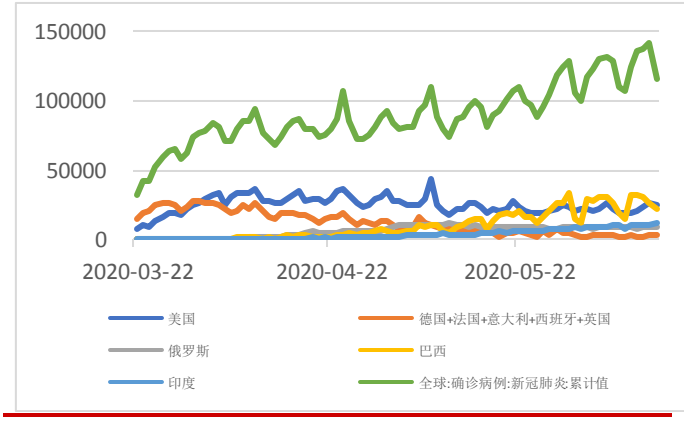
6 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 7851969 例，新增确诊病例 115574 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 25197 例、21986 例、8706 例、12024 例和 2902 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数，例)



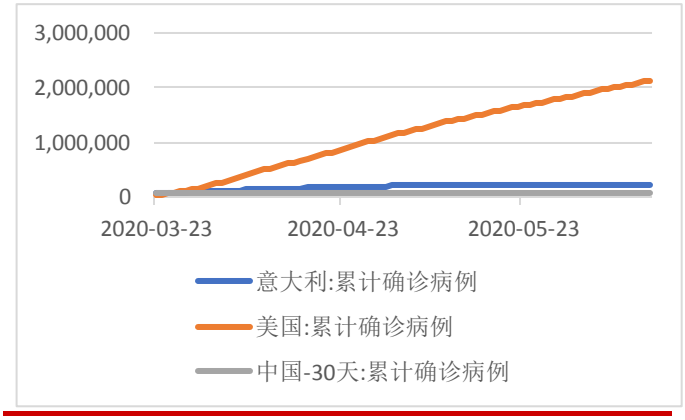
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数，例)



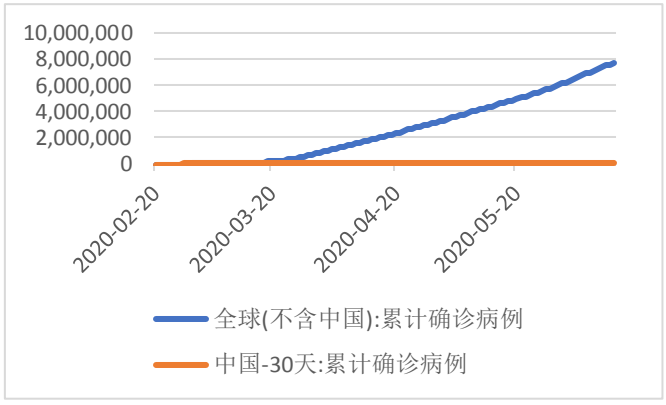
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



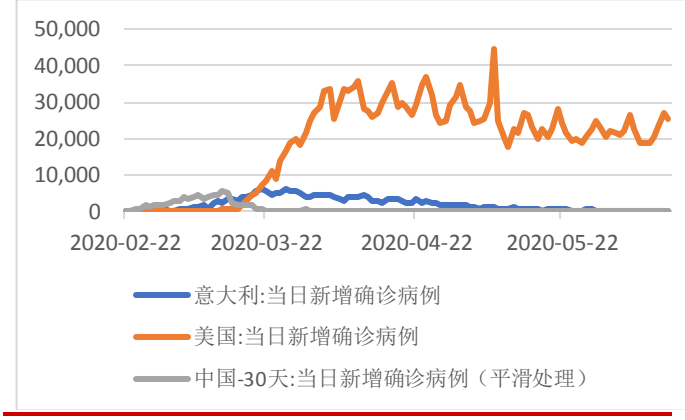
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



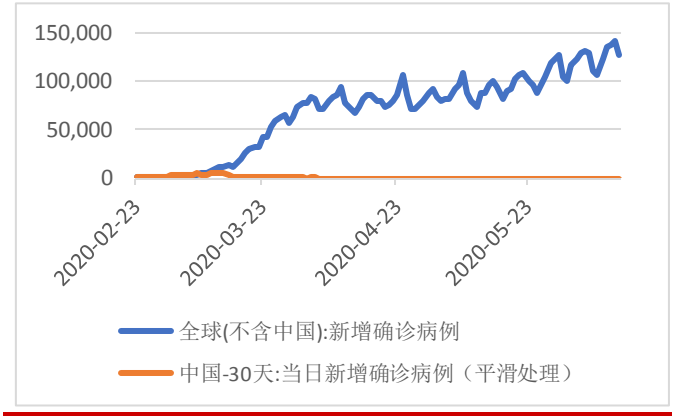
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



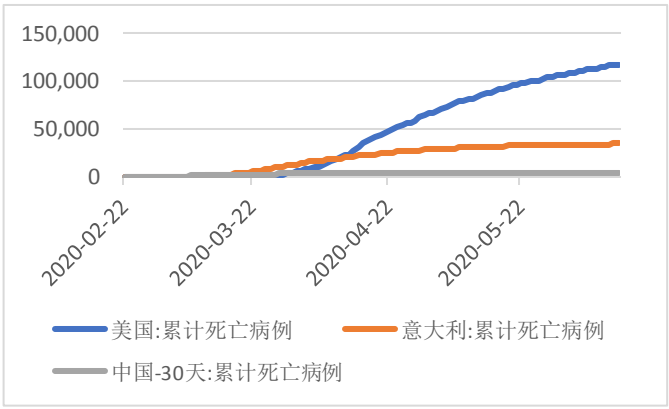
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



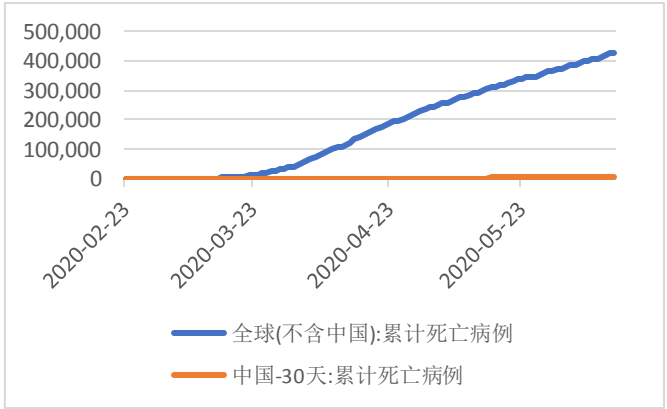
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

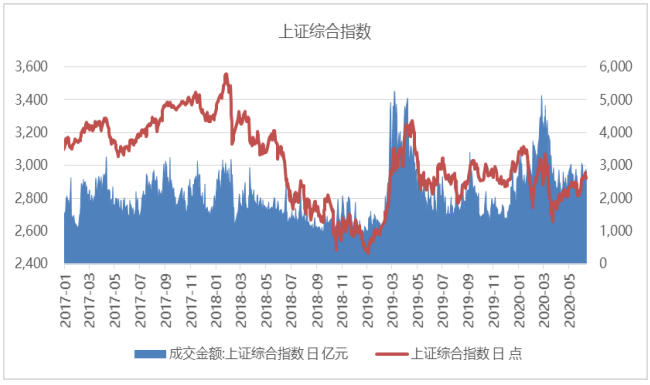
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

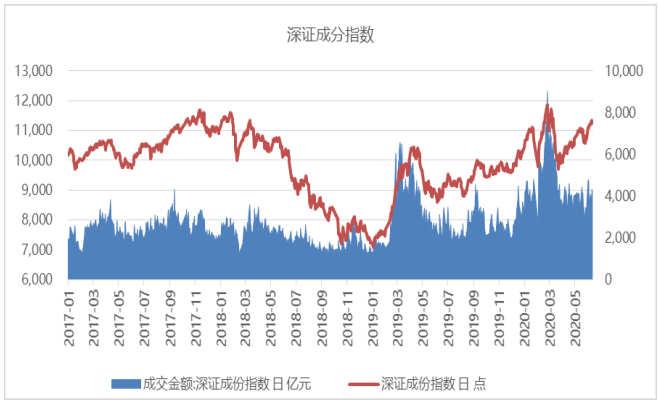
3.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



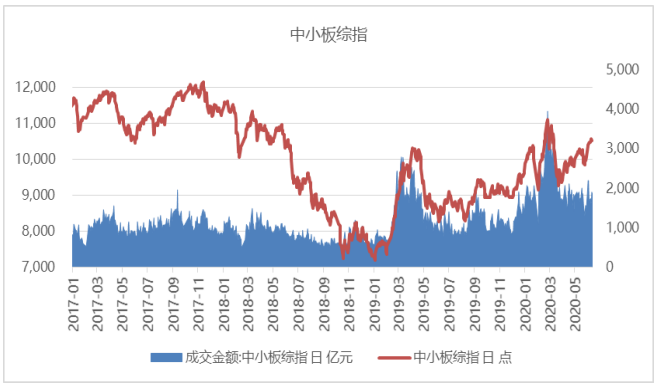
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



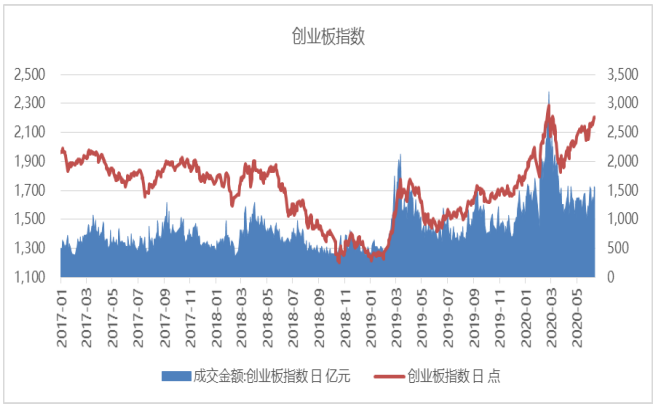
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
其他轻工制造	4.03	林业Ⅱ	-2.64
公交Ⅱ	2.92	种植业	-2.29
金属非金属新材料	2.40	专业零售	-2.09
多元金融	2.27	其他休闲服务	-2.09
黄金	2.21	生物制品Ⅱ	-1.70

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
映翰通	84.84	13.20	11.91	-36.45
沪硅产业	31.32	13.07	37.61	187.08
暴风集团	1.6	10.34	3.90	-56.16
长城影视	2.06	10.16	-1.90	-40.29
京运通	3.6	10.09	10.77	20.00
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
盛运环保	0.32	-11.11	-34.69	-76.47
楚天科技	8.42	-10.04	10.94	21.50
信息发展	11.94	-10.02	-13.16	-25.65
华菱精工	16.43	-10.02	-11.00	28.16
香梨股份	10.06	-10.02	-6.07	-1.37

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

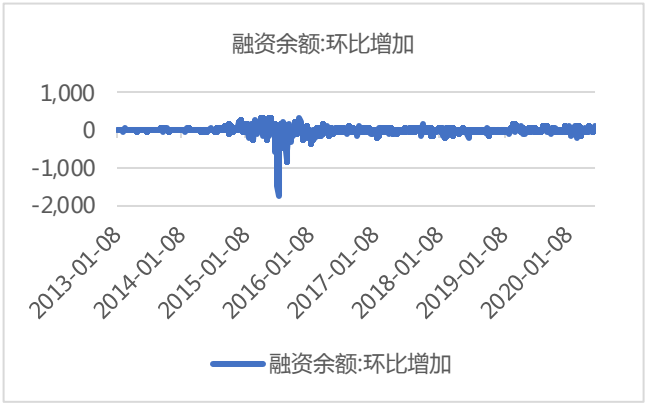
6 月 11 日，A 股融资余额 10809.74 亿元，环比增长 28.98 亿元；融资融券余额 11084.58 亿元，环比增长 30.31 亿元。融资余额减融券余额 10534.90 亿元，环比增长 27.65 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



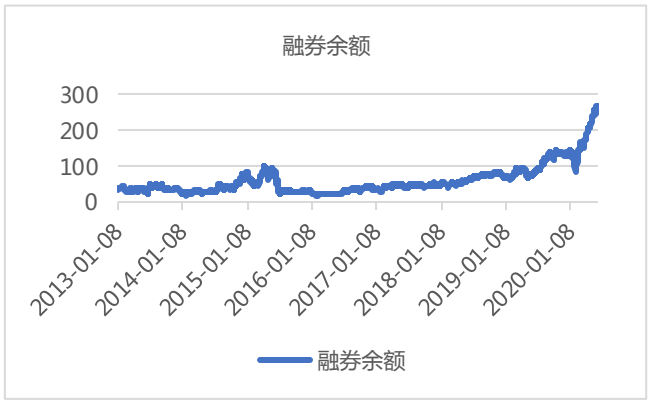
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额，亿元)

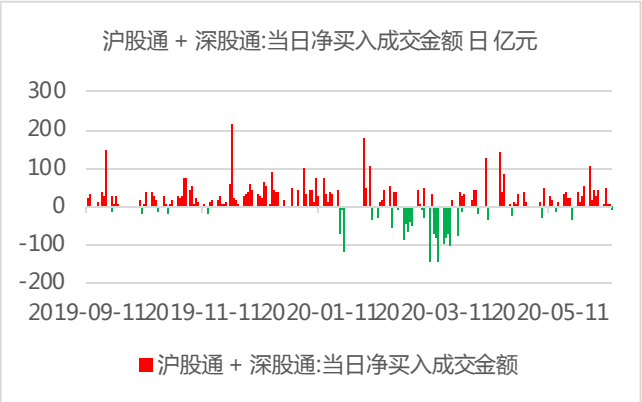


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

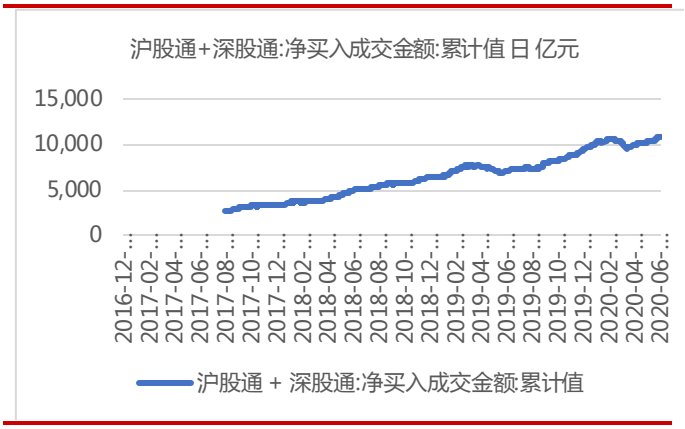
6 月 12 日，陆股通当日净买入成交-8.95 亿元，其中买入成交 433.55 亿元，卖出成交 442.50 亿元，累计净买入成交 10879.15 亿元。港股通当日净买入成交 17.76 亿港元，其中买入成交 94.69 亿港元，卖出成交 76.93 亿港元，累计净买入成交 13405.27 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



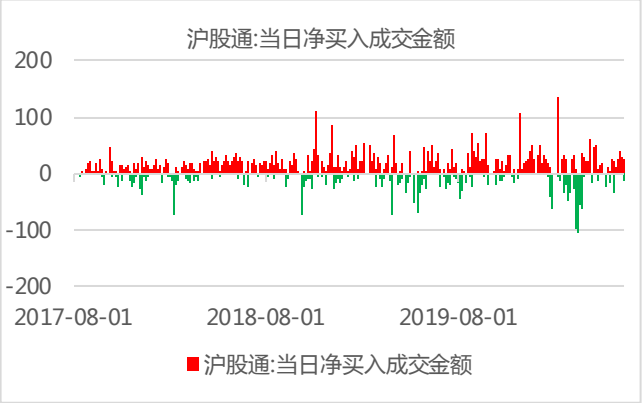
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



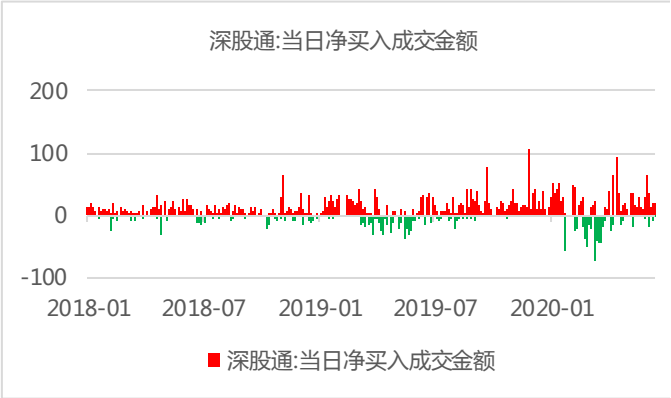
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



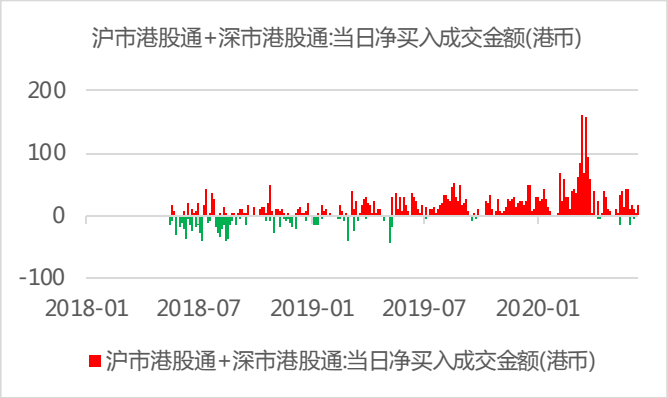
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



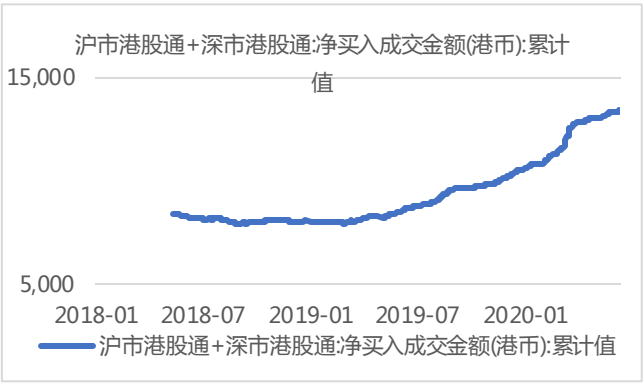
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



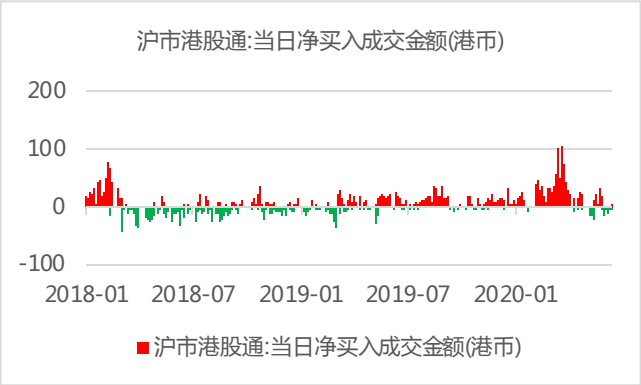
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



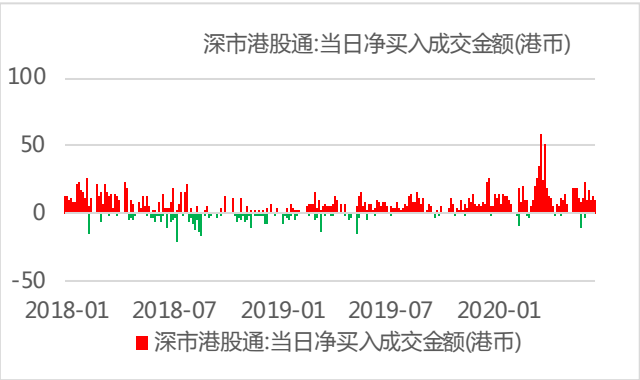
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



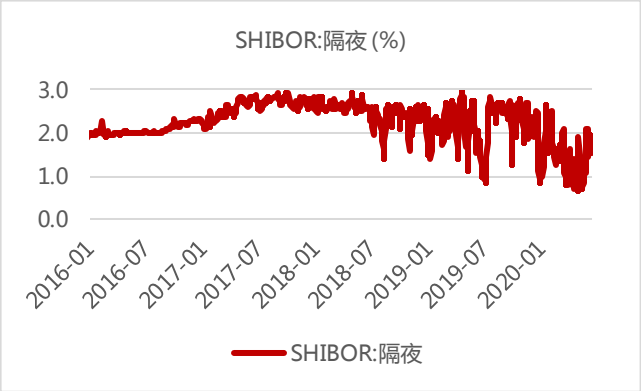
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

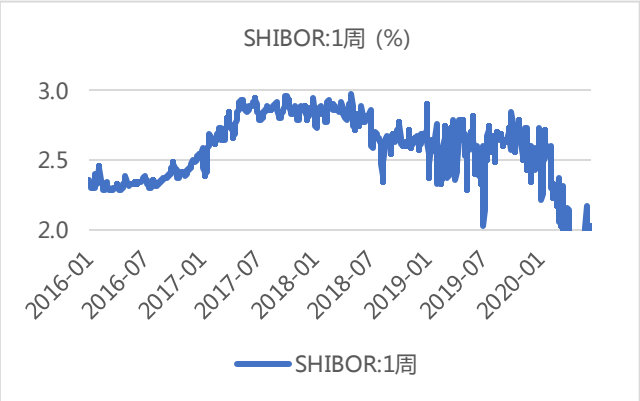
6 月 12 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5290%，下跌 22.80BP，SHIBOR 一周为 2.0160%，下跌 0.50BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

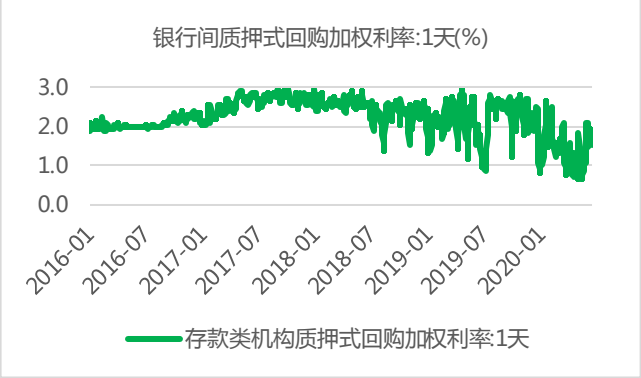


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

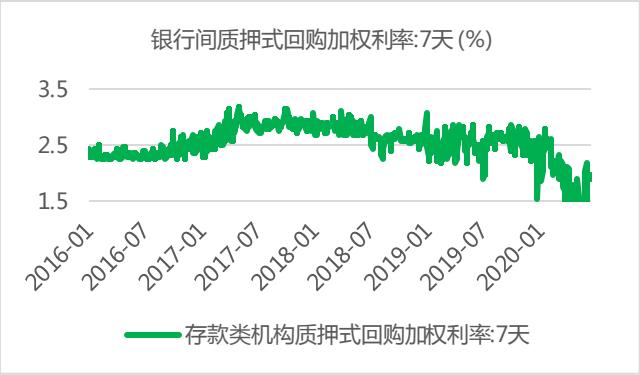
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5598%，下跌 23.57BP，一周为 1.9265%，下跌 7.36BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.7253%，上涨 2.00BP。

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

6 月 12 日，道琼斯工业平均指数报收 25605.54 点，上涨 1.90%；标普 500 指数报收 3041.31 点，上涨 1.31%；纳斯达克指数报收 9588.81 点，上涨 1.01%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4839.26 点，上涨 0.49%；德国 DAX 指数报收 11949.28 点，下跌 0.18%；英国富时 100 指数报收 6105.18 点，上涨 0.47%。亚太市场方面，日经指数报收 22305.48 点，下跌 0.75%；恒生指数报收 24301.38 点，下跌 0.73%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所



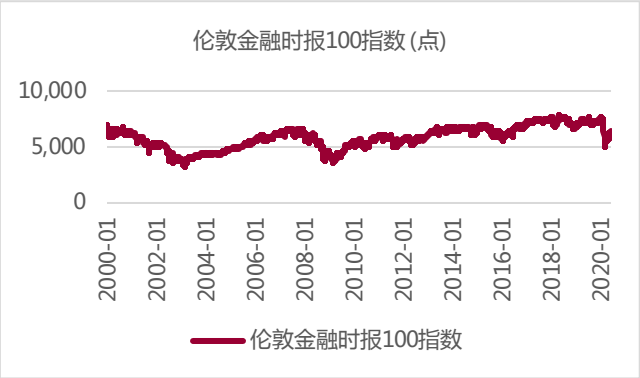
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



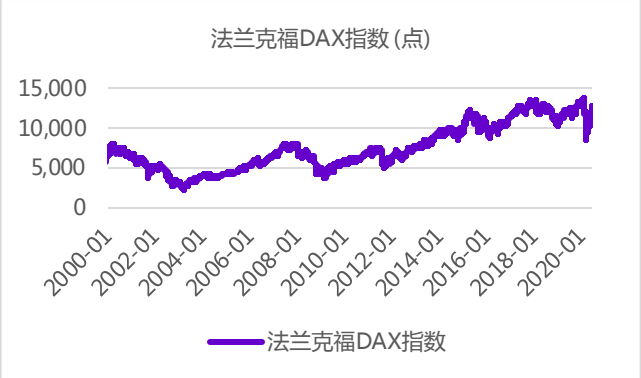
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



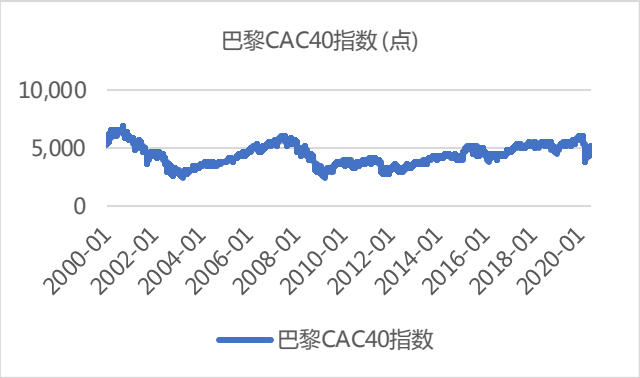
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

6 月 12 日，美元指数上涨 0.35%，至 96.7620。欧元兑美元下跌 0.36%，至 1.1297。美元兑日元上涨 0.48%，至 106.8650。英镑兑美元下跌 0.48%，至 1.2602。人民币兑美元即期汇率报收 7.0745，贬值 0.07%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0802，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 7.0865，贬值 0.36%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



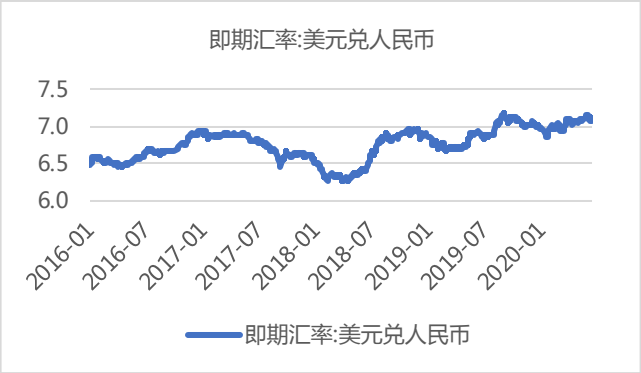
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



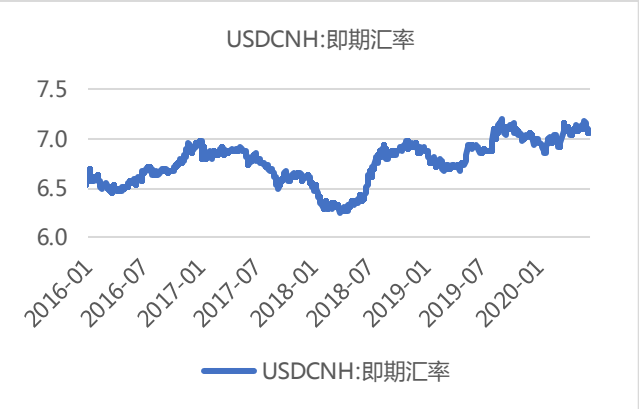
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



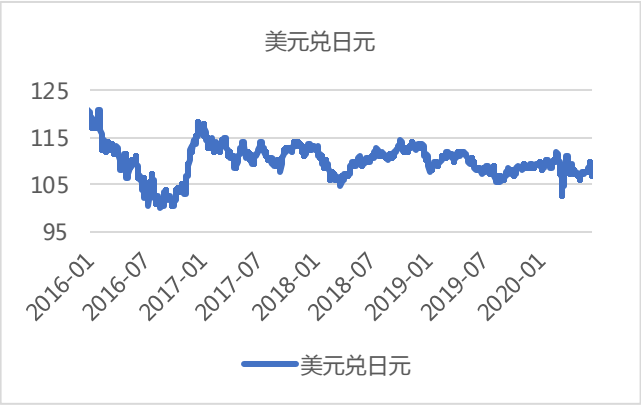
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)



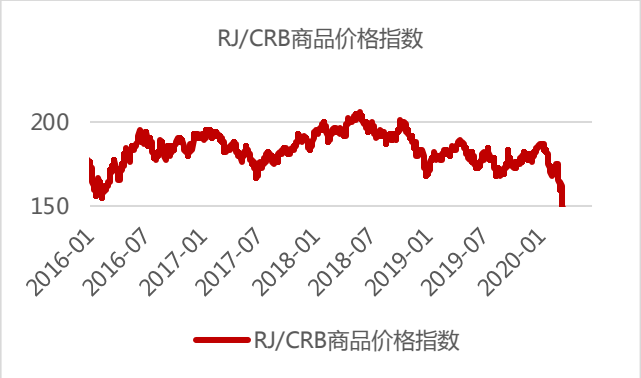
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

6 月 12 日，COMEX 黄金期货上涨 0.20%，报收 1737.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.08%，报收 36.56 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.85%，报收 39.04 美元/桶。COMEX

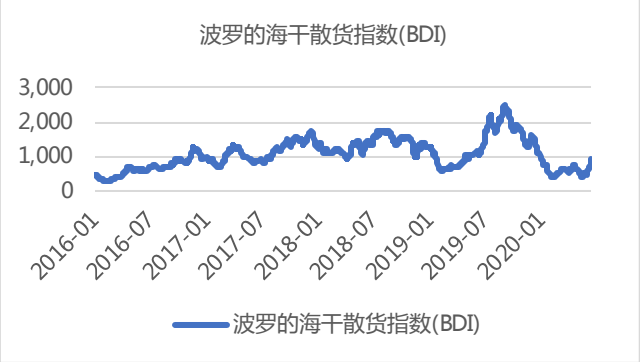
铜期货上涨 1.59%，报收 2.6155 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.46%，报收 5780 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



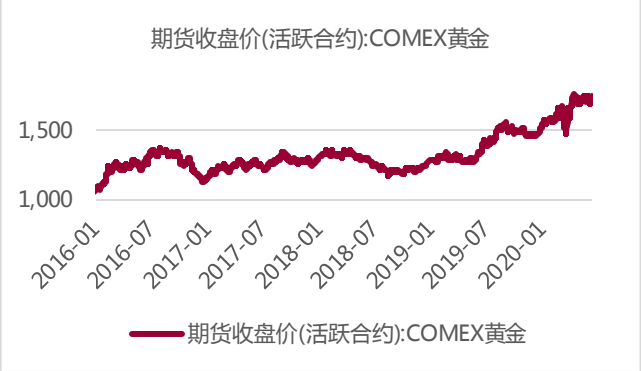
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



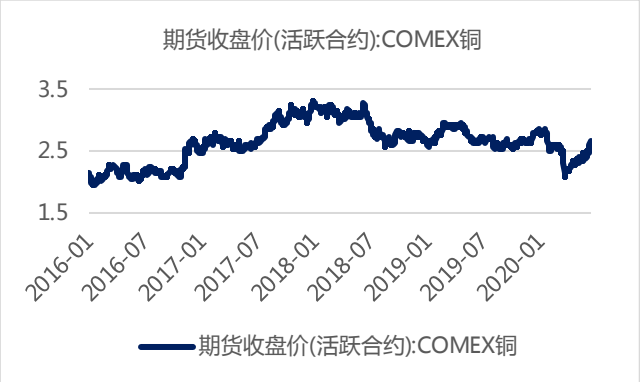
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



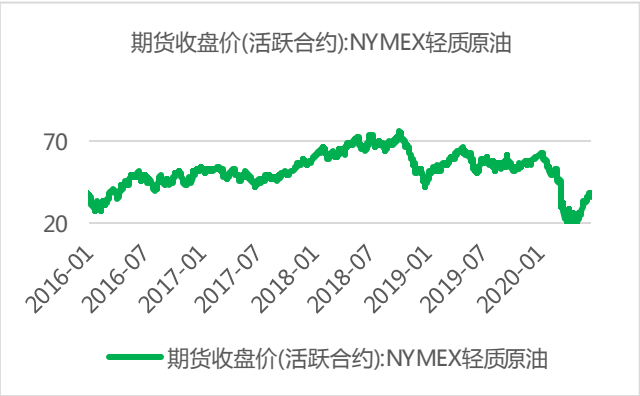
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014年开始从事证券研究，曾从事期货研究3年，有多年企业和政府工作经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089