【粤开晨报 0616】宏观：供过于求

2020 年 06 月 16 日 星期二

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	2,890.03	-1.02
沪深 300	3,954.99	-1.2
深证成指	11,192.27	-0.53
中小板指	7,361.56	-0.59
创业板指	2,219.55	0.58
三板做市指	1,120.44	0.24
台湾加权指	11,306.26	-1.09

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,605.54	1.9
标普 500	3,041.31	1.3
纳斯达克	9,588.81	1.01
富时 100	6,105.18	0.46
德国 DAX	11,949.28	-0.18
日经 225	21,530.95	-3.48

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	33.58	3.77
COMEX 黄金	1,730.0	-0.08
BDI 航运	923.0	10.01

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.1	0.35
美元/人民币	7.09	0.05
欧元/美元	1.07	0.08
美元/日元	110.72	0.02

资料来源：聚源

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】反弹遇阻后 A 股将如何演绎-0615（分析师：康崇利、谭韫珲）
【粤开房地产周报】商品房成交回暖，关注优质个股（分析师：李兴）
供过于求（分析师：李奇霖、张德礼）
食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观点：部分高端白酒零售价下调，必选消费有望走强（分析师：刘萍）
【粤开计算机周报】MATLAB 禁用将带来国内商用软件开发新机遇（分析师：韩晨）

【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】反弹遇阻后 A 股将如何演绎-0615

市场解盘：反弹遇阻

周一 A 股低开后冲高回落，病毒防护、在线网游、必需消费品等板块活跃，而半导体、金融、白酒板块则持续走弱。午后北上资金大幅流出 A 股，全天净卖出 40.7 亿元，其中主要以沪股通净卖出 51.25 亿元贡献，其单日卖出规模创为 3 月 23 日以来新高。

全球新冠肺炎疫情呈现出加速增长态势对市场形成拖累，上周五全球累计增加确诊患者超过 14 万例，单日新增确诊量续创历史最高水平。海外市场受疫情再度爆发的担忧在上周迎来重挫，从数据上来看，美国部分州的新增病例跟随其急于复工复产的经济有抬头迹象，叠加纳指已从今年低点反弹超 40%，估值重新回到较高水平，短期内全球市场的风险偏好持续回落。

上周五低开跌至年内上升趋势线下轨后出现了中阳线的反弹，但在周一出现了一定的阻力。周一沪指的回调导致短期均线系统出现了拐头向下的压制，从而造成了当前技术面上方的阻力在逐渐加大，但从另一个角度而言，如果能够越过上方的均线压制，后续则有望转变成为一种向上的进攻的形态，目前尚需要有两个交易日的确认。

创业板注册制的加速推进，叠加从严退市机制，长期而言，制度的优化将吸引增量资金入市，但短期内注册制背景下 IPO 供给的增加及 7 月下旬科创板首发解禁潮的来袭对市场或有扰动。此外，央行周一缩量续作 MLF，且利率保持不变，一定程度上低于市场预期。但另一方面，货币政策由“宽货币”向“稳货币，宽信用”转变，有助于资金“脱虚向实”，信用周期的持续扩张也将对经济起到托底作用。

大势研判：均线系统成关键指标

从技术层面去观察，周二的走势将较为关键。目前处在一个上有均线系统阻力下有支撑的阶段，如果指数能够进一步上攻，将形成一种突破均线系统、并受到均线系统联合支撑的向上攻击形态；但如果继续向下，那或再度挑战年内的上行趋势线，且不排除有跌破的可能性。

但正如我们在本周大势研判中所述，沪指在 2800 点附近有较强支撑，刚兑打破、“房住不炒”叠加全球负利率环境加剧“资产荒”矛盾，大类资金资产配置进一步向权益转移，市场再度大幅下探的程度和概率都偏小，外部因素若引发回调，反而是新发基金逢低结构性参与核心资产的机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：康崇利（执业编号：S0300518060001）、分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开房地产周报】商品房成交回暖，关注优质个股

市场表现

上周 SW 房地产指数-0.74%，跑输沪深 300 指数 0.79 个百分点；今年以来 SW 房地产指数-11.28%，跑输沪深 300 指数 9 个百分点。房地产行业本周个股涨幅前 3 名分别为荣丰控股、合肥城建、深物业 A。

板块数据

板块数据方面，上周 30 大中城市商品房成交套数 33560 套，环比增长 2%，同比增长 5%。上周 10 大城市商品房成交套数 16591 套，环比下降 3%，同比增长 12%。5 月份全国城市二手房出售挂牌量指数为 161.00，环比上涨 12.77%，同比下降 31.47%。5 月份一线城市住宅平均价格 41950 元/平方米，环比上涨 0.30%，同比上涨 1.19%。5 月份二线城市住宅平均价 14219.82 元/平方米，环比上涨 0.21%，同比上涨 3.43%。

投资建议

房地产板块目前处于历史估值低位，行业基本面逐步改善，业绩确定性较强，股息率处于高位，政策弹性有望带来估值修复。商品房成交持续回暖，房企拿地意愿较强，预计三季度推盘力度加大。当前流动性保持相对宽松态势，行业融资环境保持平稳。建议持续关注优质房地产个股，推荐保利地产和金地集团。

风险提示

销售不及预期，监管政策变化风险。

分析师：李兴（执业编号：S0300518100001）

供过于求

供过于求

5 月主要经济数据已经公布，供给和需求两端都在继续回暖。由于 4 月份的时候工业生产已经基本恢复，5 月工业生产回暖的节奏慢了下来。需求则继续较快回暖，但恢复的程度仍明显不及生产，总体也低于市场预期，经济供过于求的格局并没有发生根本性改变，总需求不足仍然是当前经济面临的主要问题。

从高频指标看，6 月前半个月生产和需求都有走弱的迹象。经济恢复的力度，可能并没有主流预期认为的那么强，需要警惕经济预期差对资产价格的冲击。

风险提示：疫情二次反复

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：张德礼（执业编号：S0300518110001）

食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观点：部分高端白酒零售价下调，必选消费有望走强

上周市场回顾

06.08–06.12，本周沪深 300 指数拉升 0.05%，食品饮料指数小幅下行 0.01%，跑输沪深 300 指数 0.06 个百分点。食品饮料下属两个申万二级行业周涨幅表现如下：饮料制造（-0.19%）、食品加工（0.41%）。

申万食品加工下 4 个细分领域周涨跌幅表现如下：调味发酵品（-0.12%）、乳品（2.75%）、肉制品（1.88%）、食品综合（0.14%）；申万饮料制造下 6 个细分领域变现如下：黄酒（-5.22%）、白酒（-0.02%）、其他酒类（4.21%）、葡萄酒（-0.31%）、啤酒（-3.72%）、软饮料（-3.87%）。

食品饮料行业过去一周涨幅前五位的个股：仙乐健康（22.50%）、好想你（18.62%）、西麦食品（10.98%）、ST 椰岛（10.22%）、双塔食品（9.17%）。

食品饮料行业过去一周跌幅前五位的个股：爱普股份（-8.37%）、加加食品（-8.41%）、惠泉啤酒（-8.64%）、海欣食品（-9.90%）、珠江啤酒（-9.92%）。

主要产品及上游价格及指数

1、白酒及奶粉价格变化：部分高端产品价格下调，婴儿奶粉价格小幅上涨

主要高端白酒京东零售价较上周普遍调低， 52 度五粮液现价 1239.00 元，较上周下调 26 元；52 度梦之蓝本现价 579.00 元，下调 20 元；52 度习酒窖藏 1988 现价 598.00 元，下调 10 元；30 年青花汾酒现价 799.00 元，下调 29 元；52 度泸州老窖现价 328.00 元，下调 12 元。52 度剑南春、、52 度水井坊价格与上周持平。

婴儿奶粉（国内）、婴儿奶粉（国外）、中老年奶粉价格均小幅上升。上升幅度分别是 0.26 元/公斤，0.05 元/公斤，0.28 元/公斤。

2、大宗商品价格指数

近期大宗商品价格指数：食糖类、牲畜类，食用农产品价格指数均拉升，其中牲畜类指数上调明显。

据 6 月 5 日更新的数据显示，食糖类价格指数为 109.16，环比上升 1.06 个点，上浮 0.98%；牲畜类价格指数为 396.03，向上拉升 11.62 个点，上升幅度为 3.02%；食用农产品价格指数为 128.63，上升 1.15 个点，环比涨幅为 0.90%。

3、各地玉米酒精价格

玉米酒精主要产销区价格：四川 6050 元/吨；广东 6100 元/吨；河南 5600 元/吨；山东 5850 元/吨；吉林 5300 元/吨；黑龙江 5200 元/吨。

较上年同期，广东价格上涨最大为 850 元/吨，涨幅为 16.19%；河南次之，价格上涨 500 元/吨，涨幅为 9.80%；山东价格均上涨了 450 元/吨，涨幅为 8.33%；吉林价格上升 350 元，涨幅为 7.07%；四川、黑龙江价格上升分别为 350 元/吨、300 元/吨，涨幅为 6.14%，6.12%，环比价格持平不变。

行业重大新闻/公告

1、重要公告

口子窖发布以集中竞价交易方式首次回购股份的公告。2020 年 6 月 12 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 30,000 股，占本公司总股本的比例为 0.005%，已支付的资金总额合计人民币 1,441,174 元（不含交易费用），最低成交价格为人民币 47.87 元/股，最高成交价格为人民币 48.241 元/股。

来伊份发布关于获得政府补助的公告。公司子公司与 2020 年 6 月 2 日至 2020 年 6 月 11 日，累计收到与收益相关的政府补助 108.06 万元，超过 2019 年净利润 1037.07 万元的 10%。

好想你健康食品股份有限公司于 2020 年 6 月 11 日接到控股股东石聚彬先生通知，获悉其持有的部分股份被质押，前期质押的部分解除质押。

加加食品在自查中发现存在未控股股东湖南卓越投资有限公司及其管理那方违规担保事宜。公司未能在一个月内解决上述违规担保事宜，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公

司股票与 2020 年 6 月 12 日开市时起停牌一天，将于 2020 年 6 月 15 日开市时起复牌，复牌后实行其他风险警示。

龙大肉食发布 2020 年 5 月份销售情况简报，销售生猪 2.77 万头，销售收入 0.90 亿元，生猪销售均价为 33.21 元/公斤，同比、环比均有明显上升。原因是加入了部分仔猪的销售，且销售均价环比上涨。

贝因美发布公告，拟议人民币 1,791 万元将全资子公司上海贝因美食品销售有限公司的 100%股权转让给杭州羊驼贸易有限公司和自然人叶峰。

三只松鼠、五粮液将分红派利息。

2、行业相关新闻

牛栏山新品精致陈酿在京东首发，6 月 12 日正式上线，京东首发价格为每件（500ml*12 瓶）335 元。

洋河小黑瓶、洋河小黑瓶箔金版上市，在京东、天猫、苏宁、微信官方商城等各大电商平台同步发售。

4 月份国内啤酒迎来复苏，相关企业新注册量同比实现反超。2020 年 1-4 月，啤酒相关企业注销、吊销量达 361 家。受“夜经济”鼓励，比上年同期增长 13.25%。

北京餐饮防控又升级，按 4.0 版本要求控制就餐人数，确保间距 1 米以上，同时停止酒席宴会群体性聚餐。

周观点——中长期看好高端白酒及部分细分领域龙头，短期疫情受益股可能走强

北京疫情出现反复，疫情受益标的如速冻食品、方便食品等受益疫情的必选消费品有望走强。

中长期继续看好高端白酒消费复苏、提价预期带来的股价表现，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖，适当关注估值较低的洋河股份；

目前食品饮料相关上市公司大部分估值位于历史高位，建议长线从赛道及竞争格局角度、短线从业绩兑现概率综合考虑选择，我们看好部分细分领域龙头品种如：妙可蓝多、绝味食品、桃李面包、有友食品等相关个股。

风险提示

北京、海南两地新增新冠确诊案例；

经济复苏不及预期。

分析师：刘萍（执业编号：S0300517100001）

【粤开计算机周报】MATLAB 禁用将带来国内商用软件开发新机遇

行情回顾：

上周，计算机板块报收 6024.48，上涨 1.02%。上证综指报收 2919.74，下跌-0.38%；深证成指报收 11251.71，上涨 0.64%；沪深 300 指数报收 4003.08，上涨 0.05%；创业板指数报收 2206.76，上涨 1.86%。

子版块方面，计算机设备下跌-0.28%，跌幅最大；计算机软件上涨 1.09%；云服务上涨 0.46%；产业互联网上涨 4.36%，涨幅最大。

投资建议

美国对位列实体清单中的哈工大、哈工程等高校实施制裁， MATLAB 软件无法被激活使用，将激发信创概念。

此前中移动、中国电信等运营商和农行的公开招标中信创占比提升，目前各地政府已经启动招标，预计近期信创招标有望全面铺开，2020 年将是信创规模化落地元年。

信创市场未来空间较大，基础的软硬件是核心。在美国不断加大对我国技术封锁的背景下，自主可控尤为重要。软硬件的竞争格局取决于厂商的生态体系，硬件主要有 CPU、GPU、存储等，软件有操作系统、民用软件、商用软件等。

就硬件而言，芯片预计海光、飞腾、鲲鹏份额领先，鲲鹏和海光具有一定市场竞争力。软件方面，统信和麒麟将是操作系统市场主要厂商，统信在 PC 市场有望占据一定份额。

本周组合

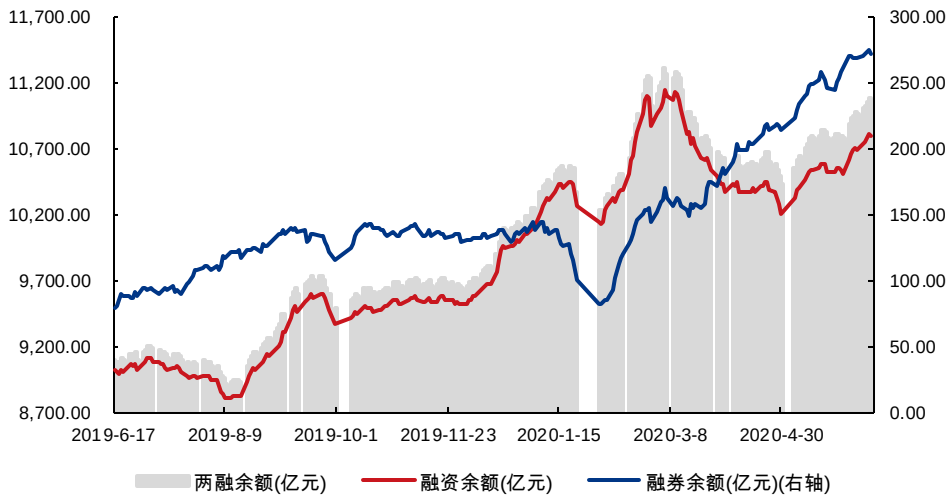
风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险。

分析师：韩晨（执业编号：S0300518070003）

【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	688021.SH	奥福环保	28.29	1	300091.SZ	金 通 灵	19,534.79
2	600197.SH	伊 力 特	27.61	2	000812.SZ	陕西金叶	19,370.61
3	002425.SZ	凯撒文化	23.73	3	000652.SZ	泰达股份	10,540.39

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	X19058.SH	博瑞医药	22.79	4	603167.SH	渤海轮渡	4,320.2
5	600529.SH	山东药玻	22.25	5	000070.SZ	特发信息	1,310.82
6	600236.SH	桂冠电力	22.02	6	300353.SZ	东土科技	1,156.14
7	000612.SZ	焦作万方	19.59	7	600880.SH	博瑞传播	1,113.77
8	600233.SH	圆通速递	17.58	8	002303.SZ	美 盈 森	1,000.0
9	600258.SH	首旅酒店	17.06	9	600578.SH	京能电力	976.29
10	688599.SH	天合光能	15.72	10	600067.SH	冠城大通	747.46

资料来源：wind、粤开证券研究院

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

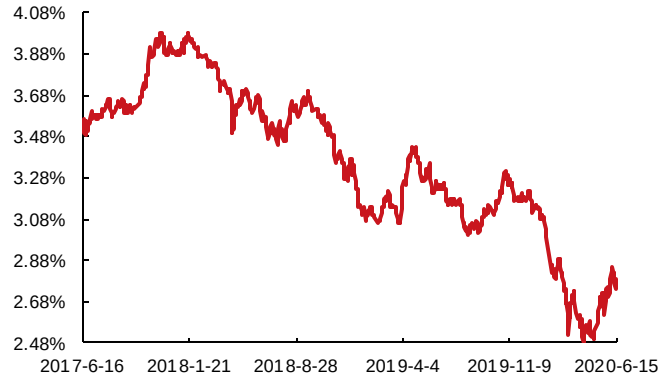
【数据快递】

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	2.036	-0.014
国债收益率 3 年	2.288	-0.005
国债收益率 5 年	2.512	0.0428
国债收益率 7 年	2.78	-0.0048
国债收益率 10 年	2.788	0.0427

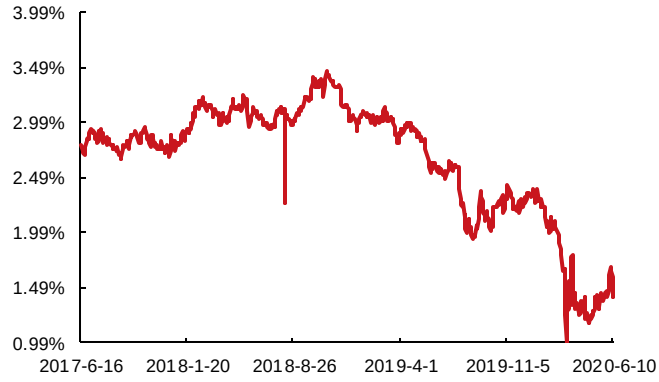
资料来源：聚源

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	5,143.6	-0.82	447.04	6,644	6,877,930,080	25,933
IC2009	中证 500 股指	5,320.8	-0.74	269.84	19,458	20,846,571,320	56,980

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
	期货 2009						
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,468.2	-0.64	122.44	22,858	25,169,845,160	33,188
IC2006	中证 500 股指期货 2006	5,557.0	-0.53	33.64	92,420	103,355,615,300	82,801
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,143.6	-0.82	447.04	6,644	6,877,930,080	25,933
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,320.8	-0.74	269.84	19,458	20,846,571,320	56,980
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,468.2	-0.64	122.44	22,858	25,169,845,160	33,188
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,557.0	-0.53	33.64	92,420	103,355,615,320	82,801
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,730.0	-1.7	224.99	2,738	3,089,161,020	9,587
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	3,785.2	-1.72	169.79	11,621	13,324,874,940	36,927
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	3,863.0	-1.46	91.99	16,176	18,896,457,360	32,908
IF2006	沪深 300 股指期货 2006	3,929.4	-1.42	25.59	81,545	96,830,389,920	72,651
IF0Y03	沪深隔季连续	3,730.0	-1.7	224.99	2,738	3,089,161,020	9,587
IF0Y02	沪深下季连续	3,785.2	-1.72	169.79	11,621	13,324,874,940	36,927
IF0Y01	沪深下月连续	3,863.0	-1.46	91.99	16,176	18,896,457,360	32,908
IF0Y00	沪深当月连续	3,929.4	-1.42	25.59	81,545	96,830,389,920	72,651
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,686.0	-1.83	152.61	1,622	1,319,589,900	6,382
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,719.2	-1.82	119.41	6,858	5,646,248,580	19,206
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,774.2	-1.65	64.41	6,802	5,709,159,420	11,415
IH2006	上证 50 股指期货 2006	2,821.2	-1.56	17.41	27,186	23,181,989,760	27,733
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,686.0	-1.83	152.61	1,622	1,319,589,900	6,382
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,719.2	-1.82	119.41	6,858	5,646,248,580	19,206
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,774.2	-1.65	64.41	6,802	5,709,159,420	11,415
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,821.2	-1.56	17.41	27,186	23,181,989,760	27,733

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

广州市黄浦区科学大道 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