关注海外市场受疫情影响变化

——策略周观点第 21 期

日期：2020 年 06 月 15 日

投资要点：

- **海外震荡，A 股向上：**本周海外市场由于忧虑疫情反复、未来刺激政策不及预期而出现较大波动。A 股整体表现相对强势，其中上证综指下跌 0.38%，深证成指上涨 0.64%，沪深 300 上涨 0.05%，中小板指上涨 0.98%，创业板指上涨 1.86%。一级行业中休闲服务、传媒和医药生物涨幅均超过 3.5%，涨幅靠前；农林牧渔、建筑材料、银行和非银金融跌幅超过 1.5%，跌幅较多。
- **北向累计净流入再创新高：**市场流动性方面，本周央行公开市场累计开展 4200 亿亿元逆回购操作，中标利率持平上次报 2.20%，净回笼 3000 亿元；截至周末，两市融资融券余额为 11,079.49 亿元，较上周末环比增加 112.81 亿元，两融交易额占 A 股成交额比为 2.22%；陆股通累计净流入 10,879.15 亿元，再创历史新高，较上周末环比净流入 49.15 亿元，已连续第 12 周净流入。
- **CPI/PPI 环比下跌，M1/M2 增速扩大：**5 月 CPI 同比上涨 2.4%，较上月涨幅回落 0.9 个 pct；PPI 同比下降 3.7%，较上月跌幅扩大 0.6 个 pct。截至 5 月底，M2 余额同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个 pct;M1 同比增长 6.8%,增速较 4 月底和 2019 年同期高 1.3 个和 3.4 个 pct。
- **投资建议：**本周海外疫情出现反复，海外市场担心随着复工进行，第二波疫情爆发，市场出现下跌，预计本周市场担心情绪仍会延续，外资出现净流出，需要关注海外市场对于流动性的影响变化。扩展内需仍是我们最重要的方向，配置方面，618 电商节临近，关注电商销售品类较高的消费品及电商产业链，包括家居、家电、美妆、休闲食品、直播、电商、快递等；北斗三号即将在本周完成组网，北斗最后一颗卫星将于本周发射，组网完成后，下游配套、推广和应用端将开始发力，关注北斗下游应用端和低轨卫星通信网络建设相关标的。
- **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 20200608_策略周观点_AAA_关注传统行业估值修复
2. 万联证券研究所 20200601_策略周观点_AAA_市场交易情绪有望改善
3. 万联证券研究所 20200525_策略周观点_AAA_市场短期波动加剧

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.....7
3.2 M1/M2.....8
3.3 利率.....8
3.4 汇率.....9
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标.....9
4.1 中国内地疫情.....9
4.2 海外疫情.....10
5、一周大事追踪.....11
6、投资建议.....12
7、风险提示.....12

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（%）.....7
图表 12：PPI、生产资料类 PPI 和生活资料类 PPI 同比增速（%）.....7
图表 13：M1 同比增速（%）.....8
图表 14：M2 同比增速（%）.....8
图表 15：十年期国债收益率率（%）.....9
图表 16：在岸人民币汇率（元）.....9
图表 17：离岸人民币汇率（元）.....9
图表 18：内地现有确诊病例数.....10
图表 19：内地每日新增确诊病例分类.....10
图表 20：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例）.....11
图表 21：一周财经要闻.....11

万联证券

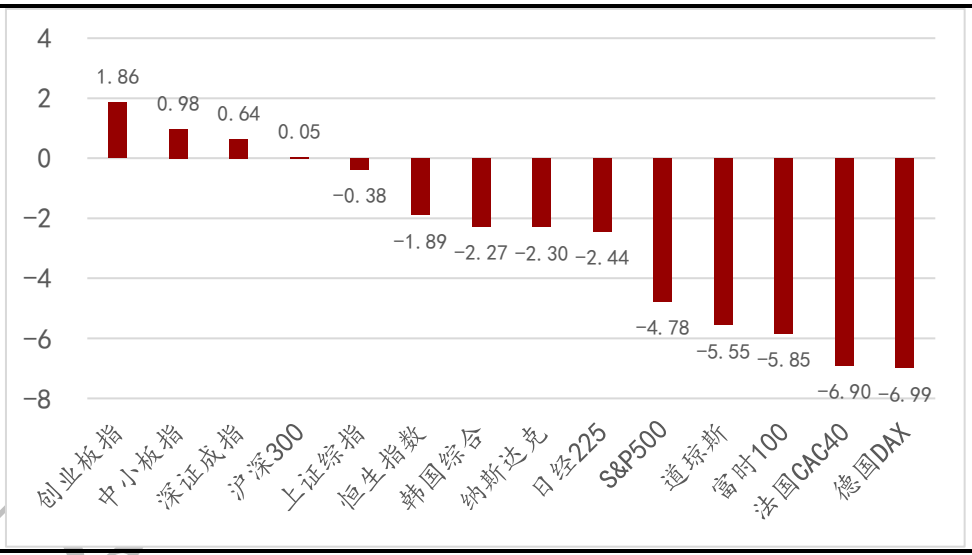
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

本周海外市场由于忧虑疫情反复、未来刺激政策不及预期而出现较大波动。A股整体表现相对强势，其中上证综指下跌0.38%，深证成指上涨0.64%，沪深300上涨0.05%，中小板指上涨0.98%，创业板指上涨1.86%。

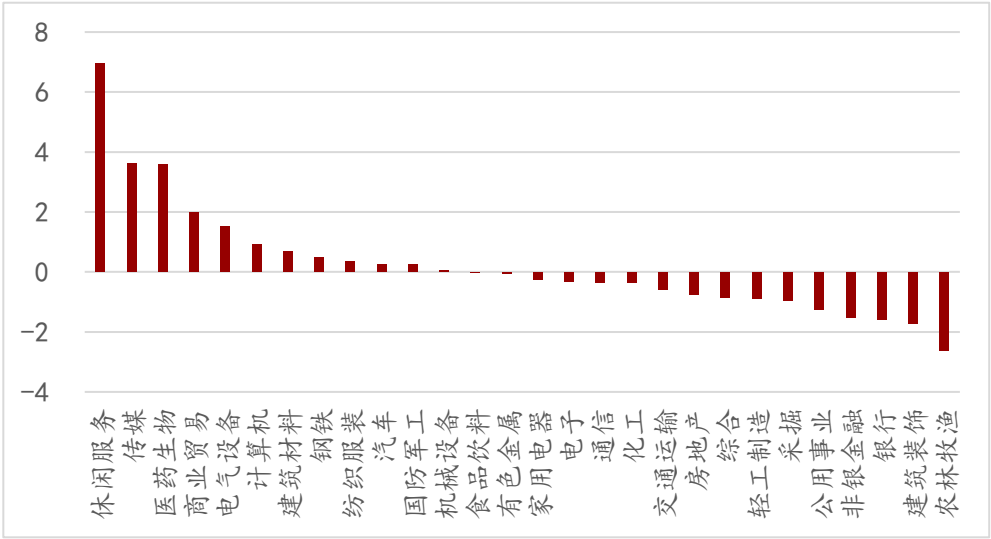
一级行业中休闲服务、传媒和医药生物涨幅均超过3.5%，涨幅靠前；农林牧渔、建筑材料、银行和非银金融跌幅超过1.5%，跌幅较多。

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（%）



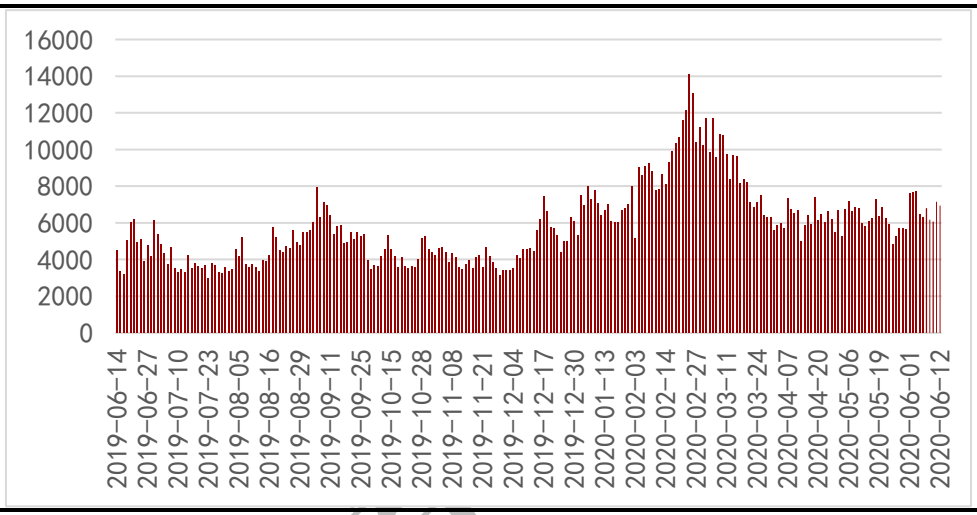
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周A股交易活跃程度较上周略降，万得全A日均成交额6626亿元，环比上周下降527亿元。

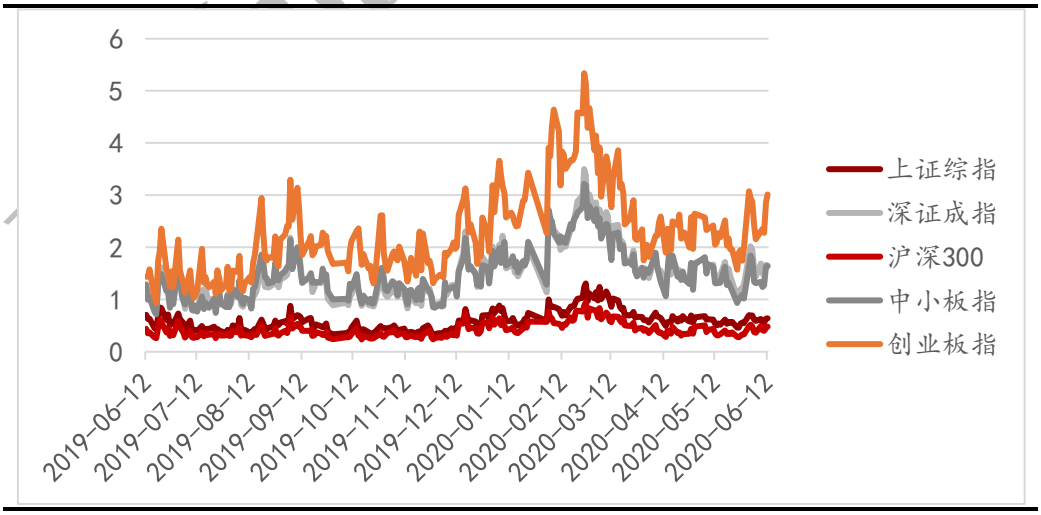
行业板块成交额方面，电子、医药生物和计算机行业周成交金额较高。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



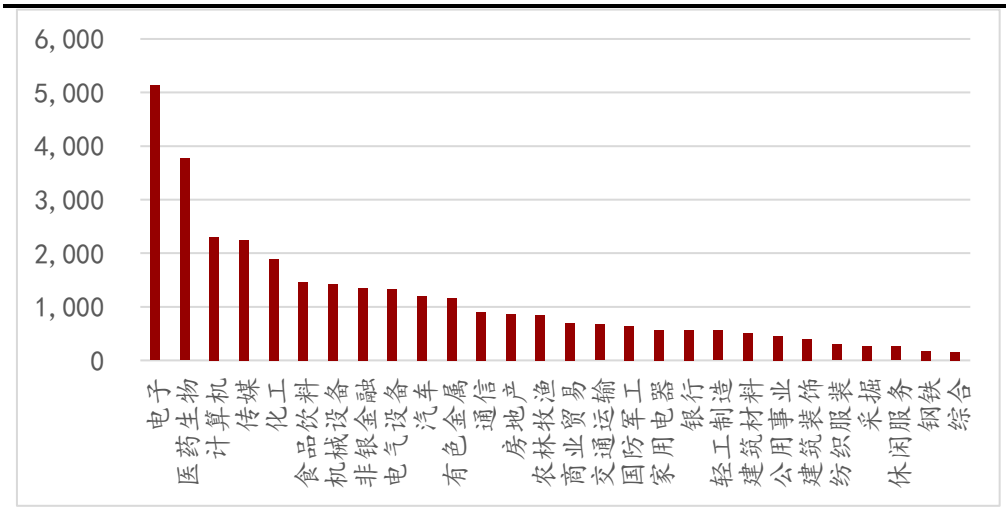
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

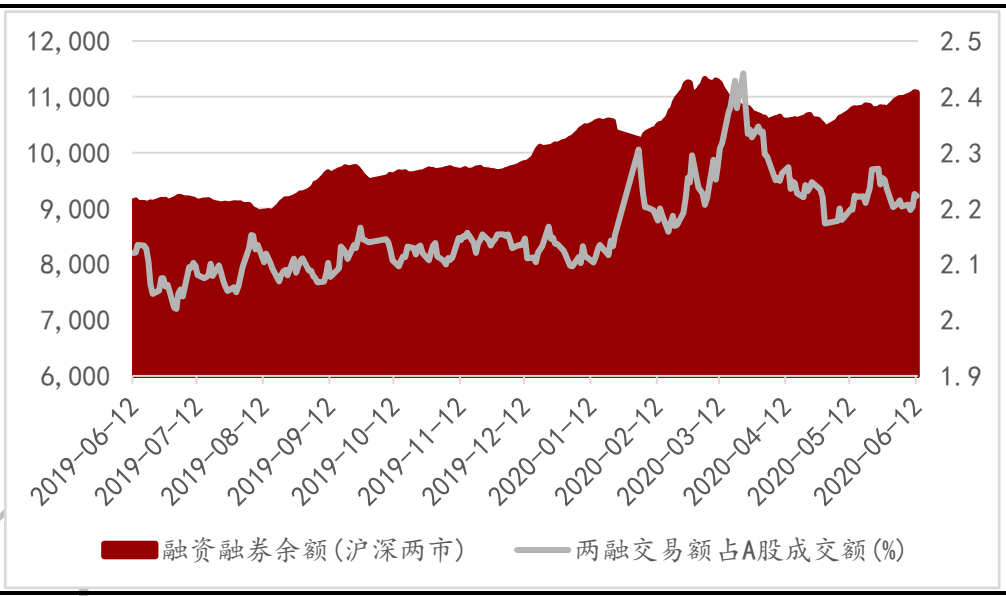
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至周末，两市融资融券余额为11,079.49亿元，较上周末环比增加112.81亿元。两融交易额占A股成交额比为2.22%，与上周相比略有提升。

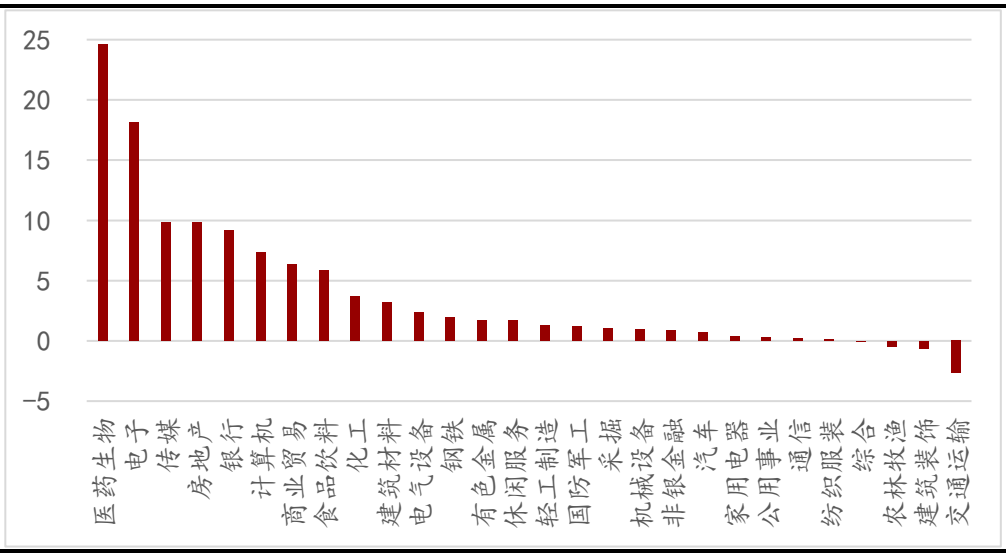
行业方面，医药生物、电子和传媒等融资净买入金额较高，交通运输、建筑装饰农林牧渔和综合是仅有的四个周融资净卖出的行业。

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）



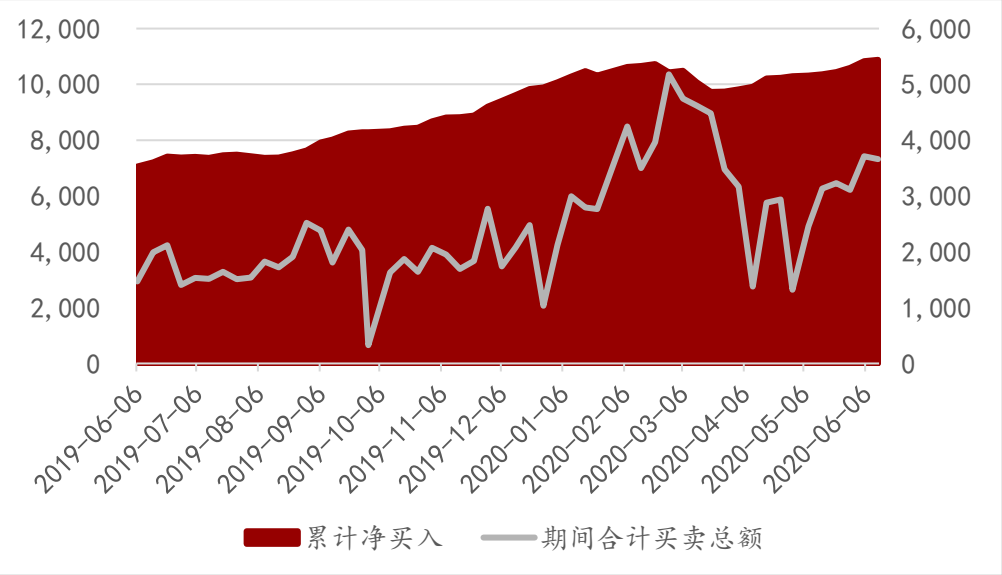
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入10,879.15亿元，再创历史新高，较上周末环比净流入49.15亿元，已连续第12周净流入。北上资金本周合计买卖总额3,660.45亿元，环比上周小幅下降。

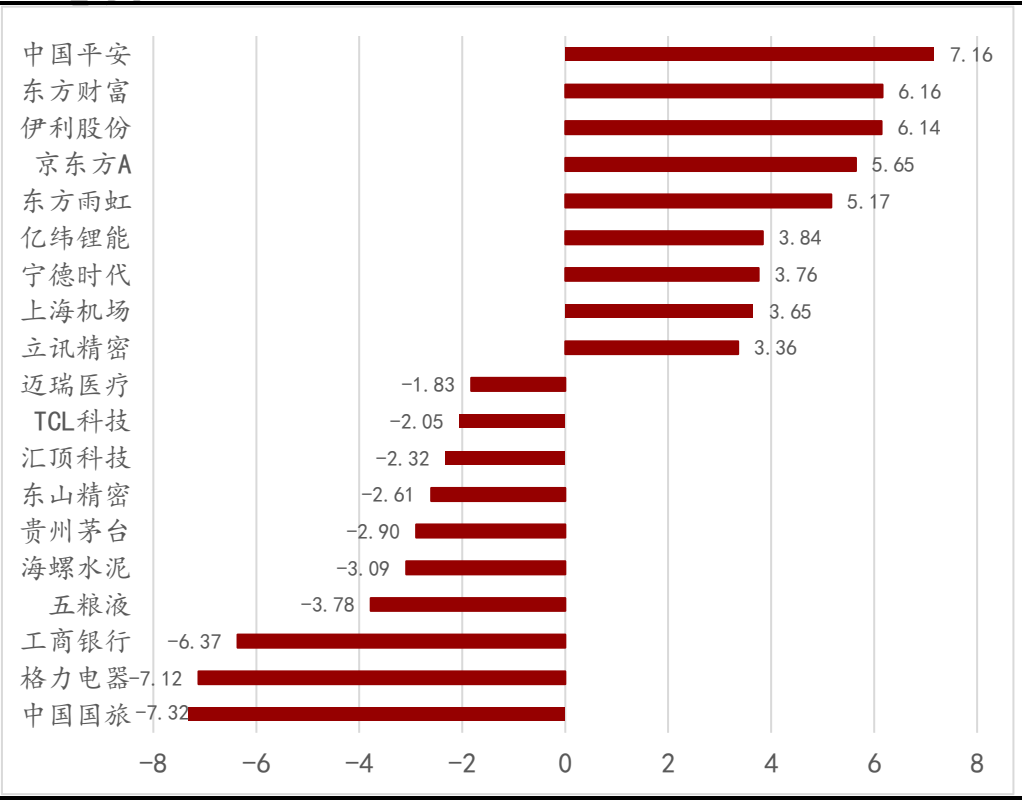
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、京东方A和格力电器等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，中国平安、东方财富和伊利股份等个股净流入金额较多，中国国旅、格力电器和工商银行等个股净流出金额较多。

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

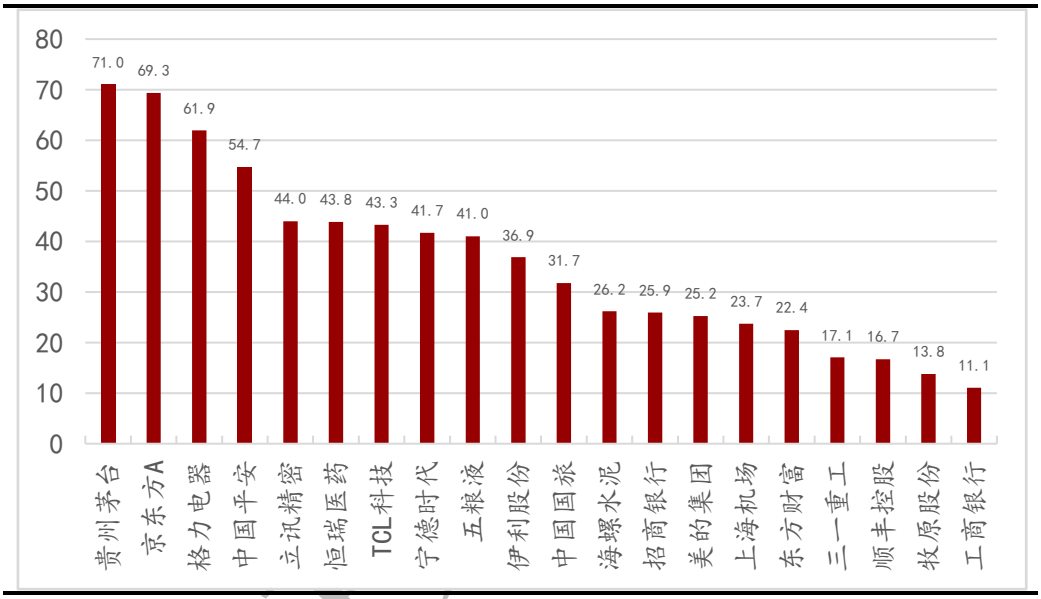
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



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

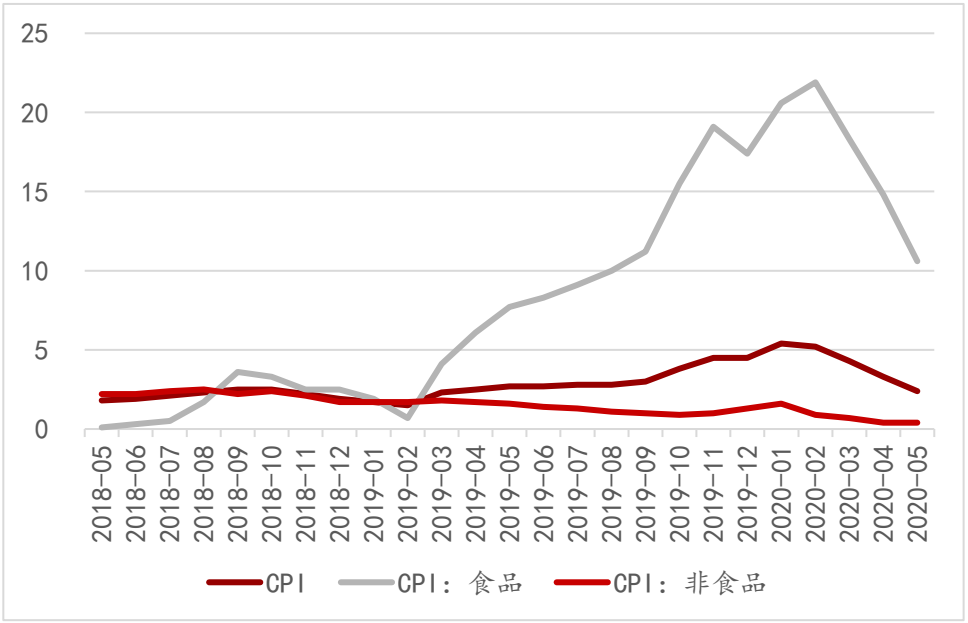
注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1 CPI/PPI

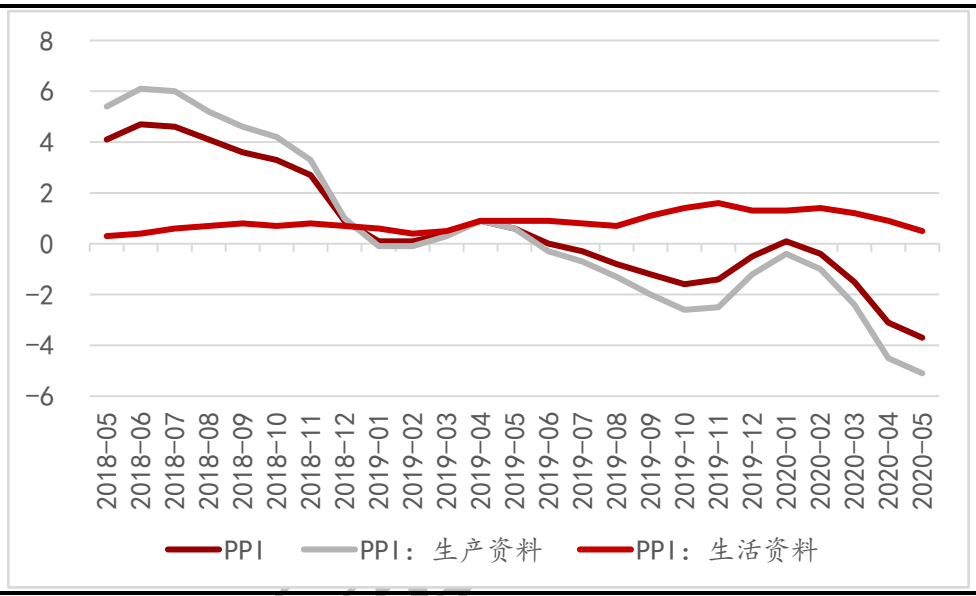
5月CPI同比上涨2.4%，涨幅回落0.9个pct。分项中，食品价格上涨10.6%，涨幅回落4.2个pct，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨3.3%，服务价格上涨1.0%。5月PPI同比下降3.7%，跌幅扩大0.6个pct。其中，生产资料价格同比下降5.1%，降幅扩大0.6个pct；生活资料价格同比上涨0.5%，涨幅比上月回落0.4个pct。

图表11：CPI、食品类CPI和非食品类CPI同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表12：PPI、生产资料类PPI和生活资料类PPI同比增速（%）

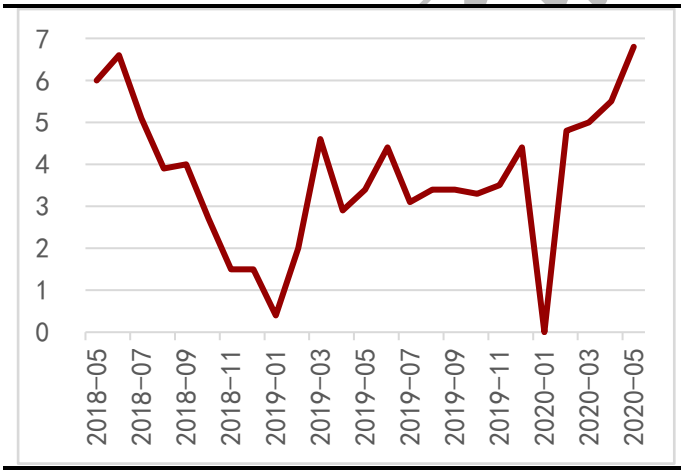


资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 M1/M2

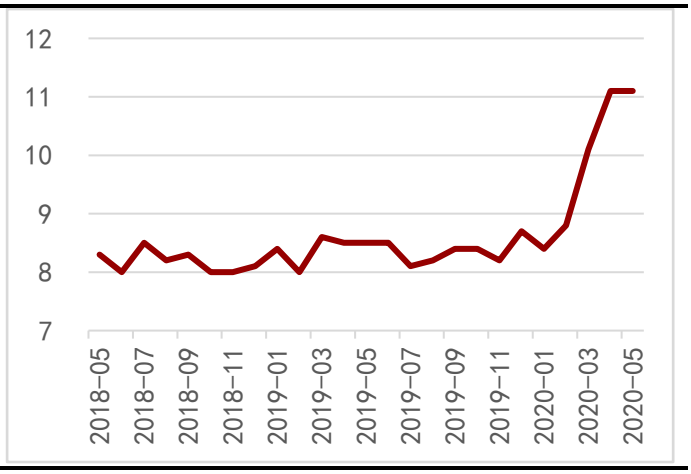
截至 5 月底，M2 余额同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个 pct；M1 同比增长 6.8%，增速较 4 月底和 2019 年同期高 1.3 个和 3.4 个 pct。

图表13：M1同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表14：M2同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 利率

本周十年期国债收益率先升后降，截至周五收盘为 2.7451%，较上个交易周末环比下跌 10.2 个基点，结束连续两周上升趋势。

图表15：十年期国债收益率率（%）



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.4 汇率

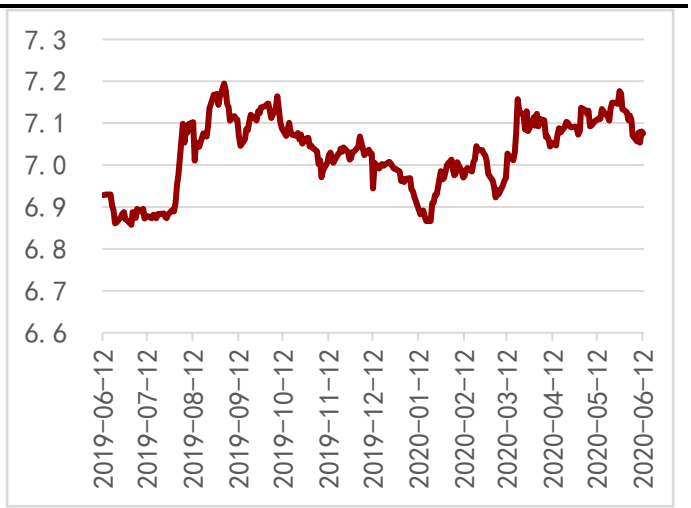
本周美元走弱，人民币在岸、离岸价格均有所回升。其中人民币在岸价本周末收盘价为7.0745元，较上周末收盘价上涨121个点；离岸价本周末收盘价为7.0760元，较上周末收盘价上涨53个点。

图表16：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表17：离岸人民币汇率（元）



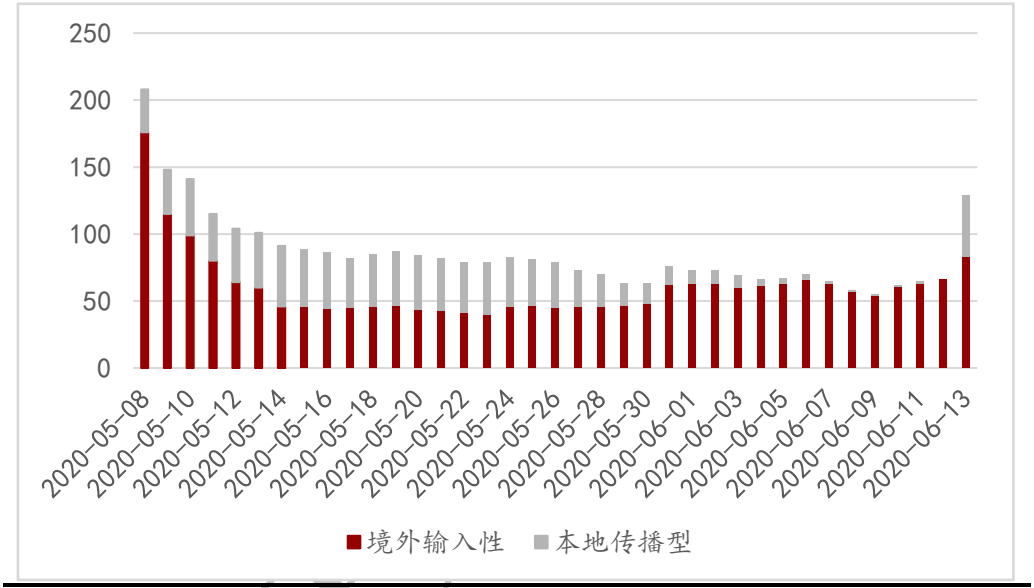
资料来源：Wind，万联证券研究所

4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

4.1 中国内地疫情

本周，我国内地新型冠状病毒疫情规模由于北京新增多例确诊而有所扩大，其中周六当日新增46例，创近两个月新高。

图表18：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19：内地每日新增确诊病例分类

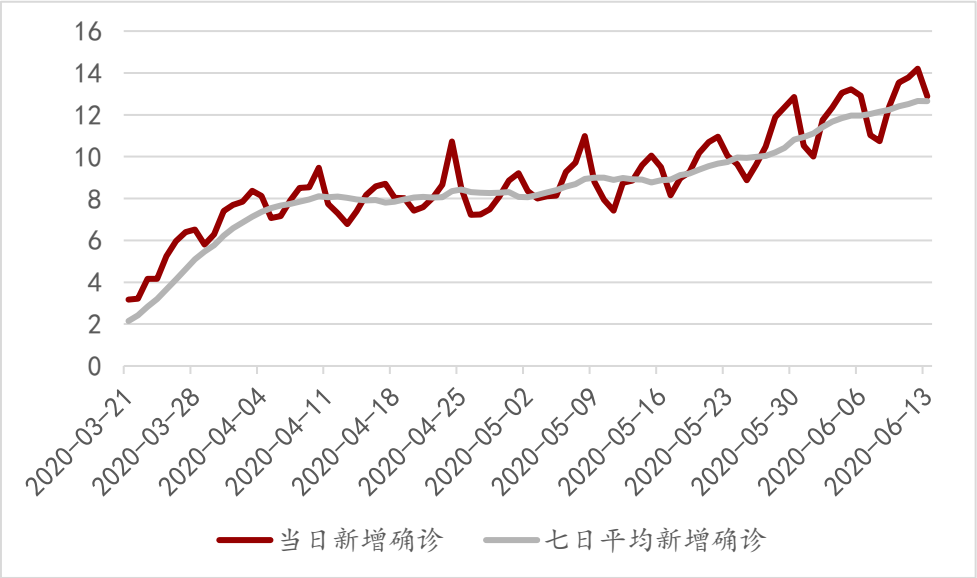


资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

4.2 海外疫情

本周，海外疫情增速小幅下降，截至北京时间6月14日17时，海外累计确诊病例数为7,605,979例，累计死亡病例数为422,972例，较一周前分别增长13.28%和7.70%。但海外单日新增确诊病例数在本周再创新高，在周五单日首次突破14万至142027例，海外整体疫情防控仍面临挑战。

图表20：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21：一周财经要闻

时间	事件
6月11日	美联储：6月10日当周，总体资产负债表规模大体上持稳于7.22万亿美元，总资产为7.17万亿美元；第一季度美国家庭净资产减少6.55万亿美元，创历史最大降幅；美国第一季度企业债务年化增幅达到创纪录的18.8%。
6月11日	国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，提出要综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。明确改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场由证监会牵头，6月底前出台相关政策，年内落地。实施国企改革三年行动，10月底前出台相关政策。
6月12日	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；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。
6月12日	证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，包括：创业板首发办法、再融资办法、持续监管办法、保荐办法，自公布之日起施行。与此同时，深交所、中国结算、证券业协会等发布了相关配套规则。
6月13日	6月13日0时起，湖北省突发公共卫生应急响应级别由二级调整为三级。
6月14日	民航局发出第一份“熔断指令”称，鉴于6月11日南航CZ392

	孟加拉达卡至广州航班发现 17 位旅客新冠病毒核酸阳性，决定对该航班采取熔断措施，自 6 月 22 日起，暂停该航班该航线运行 4 周。
6 月 14 日	国务院联防联控机制召开会议要求采取坚决果断措施，遏制北京聚集性疫情扩散蔓延。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

本周海外疫情出现反复，海外市场担心随着复工进行，第二波疫情爆发，市场出现下跌，预计本周市场担心情绪仍会延续，外资出现净流出，需要关注海外市场对于流动性的影响变化。扩展内需仍是我们最重要的方向，配置方面，618 电商节临近，关注电商销售品类较高的消费品及电商产业链，包括家居、家电、美妆、休闲食品、直播、电商、快递等；北斗三号即将在本周完成组网，北斗最后一颗卫星将于本周发射，组网完成后，下游配套、推广和应用端将开始发力，关注北斗下游应用端和低轨卫星通信网络建设相关标的。

7、风险提示

全球新冠疫情反复，宏观经济超预期下行。

万联证券

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