

6 月金股组合

股票代码	股票名称
601818.SH	光大银行
601318.SH	中国平安
300751.SZ	迈为股份
002250.SZ	联化科技
002371.SZ	北方华创
600699.SH	均胜电子
000739.SZ	普洛药业
600887.SH	伊利股份
600966.SH	博汇纸业

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	2920	(0.04)
深证成指	11252	0.07
沪深 300	4003	0.18
中小板指	7405	0.13
创业板指	2207	0.51

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
休闲服务	5.85	有色金属	(1.09)
传媒	1.87	电子	(0.81)
商业贸易	1.72	电气设备	(0.69)
医药生物	1.51	采掘	(0.66)
建筑材料	0.86	交通运输	(0.38)

资料来源：万得，中银证券

*

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

产品组

孙昭杨
(8610)66229345
zhaoyang.sun@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

晨会聚焦-20200615

■重点关注

【宏观】大类资产配置周报(2020.6.14)：国际组织再度下调全球经济增长预期 张晓娇 朱启兵

5 月通胀继续下行，社融继续超预期；创业板注册制改革落地。大类资产配置顺序：股票>大宗>债券>货币。经济数据：5 月 CPI 同比 2.4%，PPI 同比降 3.7%；5 月新增人民币贷款 1.48 万亿，新增社融 3.19 万亿元，M2 同比 11.1%。要闻：国务院常务会议确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见；银保监会印发《融资租赁公司监督管理暂行办法》；发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》；证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则。

【固收】可转债周报（06.08-06.12）： 转债重回正股拉动模式*朱启兵。本周转债市场下跌 0.35%，转股次数有所下降。截至 6 月 14 日，上证综指、沪深 300 指数和中证转债指数收盘点位分别为 2,919.74、4,003.08 和 342.13 点，一周涨跌幅分别为-0.38%、+0.05%和-0.35%。本周 A 股市场高开，但受外盘影响，周四、周五出现较大幅度回调。海外疫情出现反复，可能出现第二波疫情，本周四外盘出现较大幅度下跌。其中，美国道指和纳指分别下跌 5.55%和 2.30%，此外本周日经 225 下跌 2.44%，恒指下跌 1.89%。

【宏观】高频数据扫描：本周六大电厂日均耗煤同比转负*朱启兵。本周六大电厂日均耗煤同比降至-1.79%，前 5 期均为正值。1.PPI 相关高频指标降速略有收窄：（1）生产资料价格指数同比（-8.83%）、中国大宗商品价格指数同比（-3.46%）连续 5 期降速收窄；（2）LLDPE 现货价同比（-17.37%）、PVC 市场价同比（-7.93%）连续 5 期降速收窄。2.CPI 相关高频指标增速略有上涨：（1）食用农产品价格指数同比从 7.37%上涨至 8.45%；（2）农业部猪肉批发价同比从 87.58%上涨至 91.09%；(3)山东蔬菜批发价指数从 88.86 上涨至 89.40。

重点关注

【宏观】大类资产配置周报(2020.6.14)：国际组织再度下调全球经济增长预期

张晓娇 朱启兵

5 月通胀继续下行，社融继续超预期；创业板注册制改革落地。大类资产配置顺序：股票>大宗>债券>货币。

宏观要闻回顾

经济数据：5 月 CPI 同比 2.4%，PPI 同比降 3.7%；5 月新增人民币贷款 1.48 万亿，新增社融 3.19 万亿元，M2 同比 11.1%。

要闻：国务院常务会议确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见；银保监会印发《融资租赁公司监督管理暂行办法》；发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》；证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则。

资产表现回顾

风险资产震荡上涨，债市收益率回落。本周沪深 300 指数上涨 0.05%，沪深 300 股指期货上涨 0.4%；焦煤期货本周上涨 1.33%，铁矿石主力合约本周上涨 2.76%；股份制银行理财预期收益率下跌-6BP 至 3.81%，余额宝 7 天年化收益率下跌 0BP 至 1.39%；十年国债收益率下行-10BP 至 2.75%，活跃十年国债期货本周上涨 0.8%。

资产配置建议

资产配置排序：股票>大宗>债券>货币。经合组织报告预计，2020 年全球经济将萎缩 6%，如果出现第二波衰退，将下滑 7.6%；世界银行预计 2020 年全球经济萎缩 5.2%。新冠疫情对全球经济增长的影响较此前预期的下滑 3%幅度更大，从基本面角度看，可能引发市场避险情绪再度升温，导致全球股市再次出现调整。但从 5 月已发布的经济数据看，国内经济恢复趋势依然向好，我们维持此前观点，看好人民币资产在全球的相对优势。

风险提示：全球经济恢复速度偏慢；国内需求恢复程度持续弱于供给。

【固收】可转债周报（06.08-06.12）： 转债重回正股拉动模式

朱启兵

本周转债市场下跌 0.35%，转股次数有所下降。

截至 6 月 14 日，上证综指、沪深 300 指数和中证转债指数收盘点位分别为 2,919.74、4,003.08 和 342.13 点，一周涨跌幅分别为-0.38%、+0.05%和-0.35%。本周 A 股市场高开，但受外盘影响，周四、周五出现较大幅度回调。海外疫情出现反复，可能出现第二波疫情，本周四外盘出现较大幅度下跌。其中，美国道指和纳指分别下跌 5.55%和 2.30%，此外本周日经 225 下跌 2.44%，恒指下跌 1.89%。

本周 29 个行业涨跌互现。餐饮旅游、医药、传媒涨幅最大，分别上涨 5.61%、3.48%、3.25%。农林牧渔、非银金融、银行板块跌幅最大，分别下跌 2.88%、1.44%、1.42%。本周内需、医药等板块继续保持强势，农林牧渔、银行等板块出现较大幅度回调。

本周资金面总体均衡偏松，隔夜利率较上周整体下调。目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，本周无 MLF 投放与到期；央行进行 7 天逆回购投放 2,400 亿元，7 天无逆回购到期 2,200 亿元。

银行间市场方面，1D 回购利率下行 5.26 个 BP，7D 回购利率下行 2.85 个 BP；shibor 隔夜利率下行 5.30 个 BP，1 周利率上行 2.90 个 BP。

本周转债市场股性表现较弱，中证转债指数下跌 0.35%。

存续的 254 支转债中，80 只转债上涨，174 只转债下跌。在市交易的 238 只债券转股溢价为正，平均价格 121.76 元；17 只转债转股溢价率为负，平均价格 153.96 元。

本周共有 59 支转债进行了 113 次转股。

风险提示：经济增速低于预期，外需减弱拖累出口，疫情进展反复。

【宏观】高频数据扫描：本周六大电厂日均耗煤同比转负

朱启兵

本周六大电厂日均耗煤同比降至-1.79%，前 5 期均为正值。

1.PPI 相关高频指标降速略有收窄：

（1）生产资料价格指数同比（-8.83%）、中国大宗商品价格指数同比（-3.46%）连续 5 期降速收窄；

（2）LLDPE 现货价同比（-17.37%）、PVC 市场价同比（-7.93%）连续 5 期降速收窄。

2.CPI 相关高频指标增速略有上涨：

（1）食用农产品价格指数同比从 7.37%上涨至 8.45%；

（2）农业部猪肉批发价同比从 87.58%上涨至 91.09%；

（3）山东蔬菜批发价指数从 88.86 上涨至 89.40。

3.出口金额相关高频指标呈上涨趋势：

（1）LME 铜价同比降速连续 5 期收窄至-0.76%；

（2）LME 铝价同比降速连续 4 期收窄至-9.03%；

（3）CCBFI 综合指数同比降速连续 5 期改善至-2.53%。

4.波罗的海干散货指数同比降速连续两期收窄至-23.57%。

风险提示：海外疫情扩散超预期。

中银证券研究部

全球首席经济学家			**电新研究团队**		
管涛	S1300120030020	tao.guan@bocichina.com	沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
首席经济学家			李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com
徐高	S1300519050002	gao.xu@bocichina.com	朱凯	S1300518050002	kai.zhu@bocichina.com
宏观研究团队			张咪	S1300519090001	mi.zhang@bocichina.cim
朱启兵	S1300516090001	qibing.zhu@bocichina.com	**机械研究团队**		
张晓娇	S1300514010002	xiaojiao.zhang@bocichina.com	杨绍辉	S1300514080001	shaohui.yang@bocichina.com
钱思韵	S1300517100002	siyun.qian@bocichina.com	陈祥	S1300519040001	xiang.chen@bocichina.com
王大林	S1300117080064	dalin.wang@bocichina.com	陶波	S1300119070006	bo.tao@bocichina.com
刘立品	S1300119080013	lipin.liu@bocichina.com	**化工研究团队**		
固收研究团队			余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
王开	S1300119100023	kai.wang@bocichina.com	王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
策略研究团队			鞠龙	S1300118040008	long.ju@bocichina.com
王君	S1300519060003	jun.wang@bocichina.com	**医药研究团队**		
徐沛东	S1300518020001	peidong.xu@bocichina.com	邓周宇	S1300517050001	zhouyu.deng@bocichina.com
郭晓希	S1300119040001	xiaoxi.guo@bocichina.com	**食品饮料研究团队**		
王永健	S1300119080007	yongjian.wang@bocichina.com	汤玮亮	S1300517040002	weiliang.tang@bocichina.com
金融工程			邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
郭军	S1300519070001	jun.guo@bocichina.com	毕翘楚	S1300520040001	qiaochu.bi@bocichina.com
郭杰磊	S1300120030014	jielei.guo@bocichina.com	**轻工研究团队**		
银行研究团队			杨志威	S1300515060001	zhiwei1.yang@bocichina.com
励雅敏	S1300517100003	yamin.li@bocichina.com	刘凯娜	S1300519050001	kaina.liu@bocichina.com
林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com	**计算机研究团队**		
熊颖	S1300118080005	yin.xiong@bocichina.com	杨思睿	S1300518090001	sirui.yang@bocichina.com
非银金融研究团队			孙业亮	S1300519080001	yeliang.sun@bocichina.com
兰晓飞	S130051104000	xiaofei.lan@bocichina.com	**电子研究团队**		
娄文青	S1300119070025	wenqing.lou@bocichina.com	赵琦	S1300518080001	qi.zhao@bocichina.com
张天愉	S1300119080020	tianyu.zhang@bocichina.com	王达婷	S1300519060001	dating.wang@bocichina.com
建筑建材研究团队			**汽车研究团队**		
王军	S1300511070001	jun.wang_sh@bocichina.com	朱朋	S1300517060001	peng.zhu@bocichina.com
余斯杰	S1300118050007	sijie.yu@bocichina.com	魏敏	S1300517080007	min.wei@bocichina.com
煤炭研究团队					
唐倩	S1300510120036	qian.tang@bocichina.com			

披露声明

本报告节选自正式发布的证券研究报告，完整内容及观点以相关报告发布当日的证券研究报告为准。撰写相关报告的的证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1）基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2）中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称"中银国际集团"）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：（8621）68604866
传真：（8621）58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：（852）21479513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
传真：（852）21479513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：（8610）83262000
传真：（8610）83262291

中银国际（英国）有限公司
2/F，1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话：（4420）36518888
传真：（4420）36518877

中银国际（美国）有限公司
美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话：（1）2122590888
传真：（1）2122590889

中银国际（新加坡）有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼（049908）
电话：（65）66926829/65345587
传真：（65）65343996/65323371