爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 6 月 15 日星期一

❑国内市场

上行压力增加　逐渐转为防御

上周市场震荡盘整，中小创指数强于权重指数。市场日均成交金额6679.83亿元，成交较前期稍减，参与者情绪有所回落，基金仓位均值下降。整体来看，市场震荡回升格局延续，但是在区间上部，市场心态比较谨慎，虽然活跃度能够维持，但是上行动力有所减弱。同时海外市场在大幅上行之后，压力也开始出现。市场面临压力，随着中报披露的即将到来，业绩压力会再度出现。因此短期市场活跃度预计可维持，但是也需逐渐谨慎，逐渐转为防御状态为宜。

市场风险偏好依然较高，但是交易特征愈发明显。资金炒作反而让主题特征变得不明显。从个股涨幅来看，免税、云游戏等等表现较好。跌幅依然主要以风险个股为主，尤其是处于退市边缘类个股。从概念指数看，打板、首板、连板遥遥领先，其它事免税相关以及医疗类的指数，光刻胶、酒类等前期较强的指数则整体相对较差。从行业看，休闲服务、医药生物、传媒等表现较好，农林牧渔、建筑装饰等表现较弱。市场这种依靠资金拉抬的特征突出，显示出市场基础的驱动力减弱，无论业绩还是政策，而纯通过资金吸引也难以持久，因此短期波动风险在加大，这也是市场存量资金特征之一。在政策推出减少的时间，业绩将逐渐进入视野。中期业绩的即将披露，既提供机会也增加了风险。业绩的好坏将是我们关注的重点。因此我们更多的要从防御角度出发，选择估值和业绩优势的公司。对于能在疫情有良好表现而又不是受益于疫情的公司需要倍加关注。从机会来讲新老基建和消费依然是主要的机会所在。

整体来看，市场已位于区间上部区域，压力增加。海外市场也开始震荡，对于国内市场也会产生一定影响。同时中报披露来临，市场将再度面临业绩的压力。因此预计上行的动力将减弱，虽然短期市场将维持一定的活跃，但是风险也在渐渐增加，因此策略上可以逐渐转为防御。主要是仓位的控制。投资机会上依然是新老基建和消费类的板块。但是对于涨幅过高的品种注意短期波动的风险。

❑行业动态与点评

【中烹协紧急通知：餐饮业全面自查生鲜及肉类风险隐患】

来源： 证券时报网

6月14日晚，中国烹饪协会发布餐饮业加强新冠肺炎疫情防控的紧急通知，提出餐饮业加强重点环节食品安全自查，全面排查生鲜、冷冻猪肉、牛肉、羊肉、鸡鸭肉等畜禽类、水产品及其制品等重点品种，专业冷冻冷藏库房等重点部位的食品安全风险隐患。同时要保证餐饮业供应、质量及价格稳定。

【河北：雄安新区重点项目工程加速推进】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，河北雄安新区是北京非首都功能疏解集中承载地。目前，雄安新区已转入大规模开工建设阶段，一批重点项目重点工程加速推进。目前，从市政配套工程地下综合管廊，到教育配套工程“三校一院”，再到生态修复工程白洋淀治理，雄安新区有超过 4 万名建设工人正在加速实施一批重点项目。而在大规模建设的同时，雄安新区还将通过搭建平台、技能培训、就近用工等举措，促进当地群众直接参与新区建设。

❑ 宏观经济

（1）国务院印发《生态环境领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》，将国家生态环境规划、跨区域生态环境规划、重点流域海域生态环境规划、影响较大的重点区域生态环境规划和国家应对气候变化规划制定，确认为中央财政事权，由中央承担支出责任。

（2）据 21 世纪经济报道，海南离岛免税政策细则最快月底公布，最大突破口是将持续 8 年的单件免税品行邮税起征点从 8000 元大幅度拔高，另一个重要突破是可能放入一些精品国货，如华为、大疆等知名国产电子产品。

（3）中汽协：6 月上旬，11 家重点汽车生产企业产销分别完成 70 万辆和 49.4 万辆，产销与 5 月上旬相比分别增长 63.4%和 40.8%，产销与去年同期同比分别增长 86.1%和 34%。

（4）农业农村部：生猪生产继续较快恢复，5 月能繁母猪存栏环比增长 3.9%，连续 8 个月环比增长，累计增长 23.3%；生猪存栏环比增长 3.9%，连续 4 个月环比增长，比 2019 年末增加 3800 万头。

（5）交通运输部科学研究院发布数据显示，5 月中国运输生产指数为 144.6 点，同比下降 16.5%，降幅较 4 月收窄 5.4 个百分点。分结构看，CTSI 货运指数为 176.6 点，同比增长 0.8%，在“四连降”后实现今年以来首次正增长。

❑ 国际市场

（1）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。

（2）欧元区 4 月工业产出同比降 28%，预期降 29.5%，前值降 12.9%；环比降 17.1%，预期降 20.0%，前值自降 11.3%修正至降 11.9%。

❑国际股指和大宗商品

2020-6-12				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	25128.17	25605.54	1.90
SPX.GI	标普 500	3002.1	3041.31	1.31
IXIC.GI	纳斯达克指数	9492.73	9588.81	1.01
CL.NYM	NYMEX 原油	36.17	36.56	0.61
GC.CMX	COMEX 黄金	1733.7	1737.3	0.21
CA.LME	LME 铜	5753	5779.5	0.46
S.CBT	CBOT 大豆	866.25	872	0.69

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com