【粤开晨报 0615】策略：从何规避风险，并把握确定性溢价

2020 年 06 月 15 日 星期一

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	2,919.74	-0.04
沪深 300	4,003.08	0.18
深证成指	11,251.71	0.07
中小板指	7,405.2	0.13
创业板指	2,206.76	0.51
三板做市指	1,120.44	0.24
台湾加权指	11,429.94	-0.92

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	22,305.48	-0.75

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	839.0	9.81

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	0.36
欧元/美元	1.07	0.08
美元/日元	110.72	0.02

资料来源：聚源

【重点报告推荐】

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略大势研判】从何规避风险，并把握确定性溢价（分析师：谭辊珲）
【粤开策略解盘】美股重挫为何不改 A 股强势-0612（分析师：康崇利、谭辊珲）
建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：关注 Q2 业绩改善明显的品种如鸿路钢构、东方雨虹、旗滨集团等（分析师：刘萍）
【粤开电新周报】新能源板块表现平稳，电动车板块略作调整（分析师：韩晨）
再次暴跌的美股何去何从（分析师：李奇霖、钟林楠）

【两融数据与信息】

两融市场概况

【粤开策略大势研判】从何规避风险，并把握确定性溢价

创业板注册制正式落地，改革全面提速

2020 年 6 月 12 日，创业板注册制正式落地。证监会发布包括《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行上市审核规则（试行）》、《创业板股票上市规则（2020 年修订）》在内的 26 项文件，这些文件涵盖创业板企业注册制上市、再融资、监管、发行承销、股票交易等方方面面，包括 8 项主要业务规则及 16 项配套相关业务规定，建立了较为完善的创业板注册制及再融资、二级市场交易等相关的制度框架。根据证监会发布的公告，6 月 15 日将开启创业板上市审核工作，创业板注册制上市企业呼之欲出。

《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》与征求意见稿相比变动不大，主要变动加强了对投资人的保护。此外，相关配套措施相较此前有以下七大看点：

1、创业板注册制正式落地，并宣布 6 月 15 日起开始受理创业板 IPO、再融资、并购重组等相关申请。

2、进一步明确创业板科技定位，传统企业原则上不支持上市，政策继续向科技企业倾斜。

3、优化退市指标，增设“ST”，完善新三板退市制度。

4、放宽有关基金涨跌幅限制至 20%。

5、支持红筹企业登陆创业板，明确其上市条件。

6、定价方面，创业板 IPO 采用询价发行，兼顾直接定价。

7、交易方面，制定盘后交易制度，完善交易制度，提高单笔最高申报数量。

卫生事件或扰动反弹节奏，资金面有较大看点

本周全球新冠肺炎疫情呈现出加速增长态势，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周中迎来重挫，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或将回落。

回归至 A 股，其韧性在周五的盘面已有所体现，但向上的动力或尚需等待。其一，沪指上方面临技术面的阻力，其二，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。其三，若外围持续走弱对 A 股仍有情绪面的压制。

积极的看点则主要在于，股市资金面的微观供需上仍有望给予较大支持。

外资在 3 月大幅抛售 A 股 316 亿元后，4 月初至今重新回流 A 股超 1122 亿元，截至 2020 年 6 月 12 日收盘，全年净买入 A 股超 944 亿元。A 股资本市场对外开放力度加大，目前我国资本市场的开放模式主要有 QFII 及沪港通，日前 GDR 再迎新进展，A 股在国际上影响力有望提升，有利于优质企业全球融资，并促使我国资本市场制度进一步优化。此外，富时罗素指数将于 6 月下旬扩容 A 股，权重将由 17.5%提升至 25%，预计将带来增量资金约 250 亿元。近一个月，北上资金增仓行业以电子、医药、电气设备、化工、非银为主。随着外资的流入，权重龙头的估

值有望进一步修复。

2020 年年初至今，权益类基金发行持续火爆，从发行份额上可见 2020 年上半年的发行份额仅次于 2015 年上半年的规模。一方面是 2019 年权益类基金年化收益率中位数达 49%，较为显著的财富效应加速吸引个人投资者；另一方面，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。所以短期而言，我们也不用过于担忧市场再度下探的概率，外围因素若引发回调，反而是新发基金逢低结构性参与核心资产的机会。

大势研判：等待时机，逢低布局

沪指经过 3 月以来的修复之后再度触及 3000 点区域附近，技术面存在较大阻力，若无增量资金的配合或较为乐观的一致性预期，沪指向上突破仍需等待时机，但向下可能性也较小，沪指在 2800 点附近有较强支撑。创业板指的弹性更强，制度优势下有望吸引资金入场，但节奏上仍会受到权重蓝筹的影响。

日前降息降准预期落空引发债市大幅调整，引发市场担忧 A 股被传导。但考虑到全球卫生事件的反复下，经济的恢复仍需政策的加码，后续市场的流动性大概率将保持宽裕，信用周期也将持续扩张来支持实体经济复苏。日前，央行称，将于 6 月 15 日左右对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。届时续作的规模以及利率的变化也将对市场节奏起到关键作用。

短期内，市场风格或将再度切换，具体而言，行业配置上有如下几方面的建议：

1、前期受益于复工复产逻辑的板块如航空、休闲服务等板块或将休整，建议规避生鲜板块，内需确定性溢价较高的消费品种或再迎催化，如食品、医药、在线文娱、云办公等。

2、618 电商节叠加扩内需政策的持续加码，促销活动及大额优惠券刺激利好电商物流、直播网红、消费电子等板块。

3、券商将受益于注册制落地、涨跌幅限制的扩大及证券公司股权管理新规。

4、科技成长短期或面临较大波动，中长期我们依旧看好 5G 产业链、半导体及自主可控等领域。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

分析师：谭辐珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开策略解盘】美股重挫为何不改 A 股强势-0612

市场解盘：美股重挫不改 A 股强势

在纳指刚刚创出历史新高不久，美股隔夜迎来了一次重挫，时间恰巧与上次美股重挫相隔一个整月。前一轮重挫后纳指涨幅约超 15%，表现出了较强的韧性。年初以来美股受卫生事件影响，经历了多次熔断暴跌，随着风险逐步释放以及政策救助、失业率数据好转等利多因素，美股的反弹还是较为强劲的。纳指的上行基本在 20 日均线上方持续获得支撑，此次重新回踩此位置是技术面的正常修复，诱发重挫的因素主要则是由于市场担忧疫情的二次扰动。

反观 A 股周五的走势再度显示出韧性及独立性，涨停股超 70 家，在外围重挫之际，A 股人气不减。早盘三大股指虽集体低开，在游戏传媒、医药等板块的快速拉升下，创业板指率先收红，随后券商股承接发力，免税、餐饮、

旅游等个股午后表现强势，最终仅沪指微跌，其余板块均以红盘报收。消息面上，中国国旅日前表示正式更名中旅中免以突出免税业务。叠加休闲旅游板块相较其他板块而言前期涨幅较少，估值处于相对低位，龙头股的爆发带动了整个板块的集体井喷。

近年来，我国的资本市场对外开放呈加快推进的态势。近期多家上市公司拟在伦敦发行 GDR，这也标志着沪伦通在公共卫生事件后的重启。A 股跨境转换的开启，是我国资本市场完善全球融资的重要一步，有利于提升了 A 股在国际上的影响力，促进优质企业全球融资。同时，渠道的拓宽有利于吸引外资流入 A 股，加速倒逼我国资本市场改革，促进 A 股开启“长牛”之途。

大势研判：择优配置业绩确定性高的板块

我们认为当前影响市场节奏的因素主要由以下几方面构成：

1、卫生事件的有效控制；

2、疫苗研发的进程；

3、经济修复的预期；

4、有效的政策组合拳；

5、市场情绪的稳定。

目前以上这些因素仍在有序推进且有效中，所以我们不用过于担忧美股的二度探底对市场的杀伤力。外围因素若引发回调，反而是新发基金逢低结构性参与核心资产的机会。下半年进入到全年业绩检验阶段，投资者更应该回归到上市公司的基本面中，择优配置业绩确定性高的板块。

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）

建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：关注 Q2 业绩改善明显的品种如鸿路钢构、东方雨虹、旗滨集团等

上周市场回顾

06.08–06.12，本周沪深 300 指数上涨 0.05%，建筑装饰指数下跌 1.72%，跑输沪深 300 指数 1.77 个百分点；建筑材料指数上涨 0.70%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（-0.83%）、房建（-0.68%）、基建（-1.86%）、钢结构（-0.20%）、园林（-1.33%）、专业工程（-0.77%）、装饰（-1.75%）、国际工程（-0.93%）。建筑材料板各个细分领域表现如下，其中：水泥（-0.65%）、玻璃（5.55%）、管材（-0.65%）、耐材（4.06%）、其他建材（0.98%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：百利科技（18.06%）、山鼎设计（14.72%）、*ST 创兴（12.79%）；过去一周跌幅前 3 位个股：东南网架（-7.39%）、名家汇（-6.54%）、东湖高新（-6.54%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：恒通科技（22.70%）、亚玛顿（18.19%）、华塑控股（16.00%）；过去一周跌幅前 3 位个股：兔宝宝（-7.02%）、深天地 A（-5.72%）、永和智控（-4.91%）。

行业重大新闻

淡季+外来冲击，长三角水泥和熟料价格出现回落。

6 月 11 日起，长三角地区沿江水泥熟料价格开启一轮普降，幅度 30 元/吨，装船价格回落到 340 元/吨。同时，浙江杭州、嘉兴和湖州地区水泥价格回落 30 元/吨；温州、台州等沿海地区大幅回落 60 元/吨。

点评：价格下调主要原因：一是进入 6 月份后，下游市场迎来传统淡季，且雨水天气频繁，需求明显减弱，企业日出货量下滑到正常水平的八成；二是进口熟料仍然以低价冲击市场，给本土企业在销售上造成较大困扰，为了稳定客户、维护市场份额，大企业主动下调价格。

按照目前的水泥销量和价格，我们认为已经可以确定水泥股中报行情落空，除个别区域外，量价双降是普遍现象，水泥股的机会可能要到 3 季度。

供需两旺推升玻璃价格？。

近一个月全国范围内各大玻璃厂无一例外的纷纷上调出厂玻璃报价，并且下游很配合地去积极提货建库，玻璃厂库存也出现了拐点，市场表现出繁荣迹象。。

点评:

地产竣工周期的逻辑没有变，而缺口数据还没有出现明显的收敛，玻璃行业的供给较水泥更缺乏弹性，在需求增长确定的背景下，玻璃行业的价格上行持续性将明显超出市场预期，中长线继续看好。

建材周观点——关注中报增长确定性品种

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格普遍下跌，其中东北、华北、华东、中南地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为 5.00 元/吨、4.40 元/吨、3.71 元/吨、0.17 元/吨；周跌幅分别是 1.66%、1.00%、0.73%、0.03%。而西北、西南区域水泥价格上涨，分别较上周上涨 4.00/吨、1.00 元/吨，周涨幅为 0.94%、0.25%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1439.50 元/吨 ,较上周上涨 17.23 元/吨 ,涨幅为 1.21% ;目前均价较 2019 年同期低出 36.32 元/吨，跌幅为 2.46%。纯碱价格与上周持平，数值为 1271 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 636 元/吨，跌幅为 33.35%。

由于消费增长压力较大，而外需也面临较大不确定性，今年投资的增长是稳经济的主要抓手，确定性较强。关注老旧小区改造相关产业链，重点关注防水、涂料、管材等细分领域

由于竣工时间的刚性，我们认为整体房地产投资向竣工端传导趋势不变，后周期品种有望迎来高光时刻。

随着北方个别产线停产，玻璃价格开始反转，而成本端纯碱价格持续下行，继续重点推荐旗滨集团，旗滨集团电子玻璃已经试产，预计 6 月有望迎来盈亏平衡，新催化剂正在酝酿，继续看好。

即将迎来中报季，重点推荐 Q2 业绩改善明显的企业，上半年企业业绩普遍受疫情影响严重，但企业间恢复的力度不同，我们建议重点关注 Q2 业绩改善明显的企业，主要集中在 B 端占比高的如东方雨虹，垒知集团，及 Q2 量价齐升明显且成本下降快的如旗滨集团。

建筑周观点——重点推荐鸿路钢构和基建央企

房建链条来看，长期来看，依靠技术进步实现人的替代是行业发展的方向，随着精装修房渗透率提升，装配式建筑迎来快速发展，钢结构龙头鸿路钢构通过大规模扩产有望最大程度享受行业高景气红利。亚厦股份在产品、材料、制造等方面均处于领先地位，且装饰也是房地产后周期品种，继续重点推荐，

政策在基建方面动作频频，从专项债到各地梳理重大项目再到交通强国和资本金下调，方向已经非常明确，未来对冲投资下滑的最重要手段就是基建，我们认为目前基建股估值在历史底部，有较高安全边际，基建投资复苏，基本面增长确定，政策的持续加码将成为股价上涨催化剂，我们认为一旦市场走高，建筑央企有估值修复机会：重点推荐中国中铁、中国铁建、中国交建、葛洲坝。

风险提示

环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；

分析师：刘萍（执业编号：S0300517100001）

【粤开电新周报】新能源板块表现平稳，电动车板块略作调整

行情回顾：新能源板块领涨

上周，电气设备板块报收 5390.39，上涨 1.58%。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，新能源车版块上涨 0.19%；电源设备版块上涨 2.84%；自动化版块上涨 0.12%；高低压版块下跌-0.45%，跌幅最大；风电版块上涨 3.66%，涨幅最大；光伏版块上涨 2.67%。

投资建议

上周电气设备板块上涨 1.58%，优于同期上证综指、差于创业板指。新能源板块领涨，其中，光伏板块上涨 2.67%，风电板块上涨 3.66%，涨幅最大。我们认为，在经济状况恢复正常的背景下，市场将结束震荡局面，优质标的将会有所表现，电新各板块在未来都将会有不错的表现。短期，新能源车和光伏板块受 A 股整体高科技板块带动，将有不错表现。长期看，风电增长确定性明确，从公布的业绩看，19 年全年都实现了高速增长，一季报也保持快速增长，未来有望延续，建议长期内配置业绩稳定增长，估值较低的风电标的。

新能源：光伏，隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。行业 630 抢装后价格走势预计偏弱，不排除进一步下跌可能。产业链龙头公司陆续调低产品价格，影响行业信心。近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，国内光伏政策落地，国内需求 2020 年将启动，未来国内整体产业链需求平稳。继续重点推荐中环股份，晶盛机电。

风电，行业一季报增速仍保持快速增长。近两年，政策带来风电的抢装确定性高、抢装的存在以及海上风电的快速发展都将利好未来 3 年风电装机，对产业链上游公司形成利好，相关龙头公司的业绩将持续高速增长。持续重点推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，泰胜风能。

新能源车：特斯拉股价创新高，获得积极关注。大众入股国轩高科和江淮汽车，将对板块产生积极影响。国内

补贴政策落地，补贴延长两年，逐步退坡，有望提振疲软的需求。宁德时代与特斯拉合作顺利，将于 7 月开始给特斯拉供货。特斯拉电池采用国内电池产业链供货将带动国内产业链起量，此外特斯拉国产化后将会陆续进行零部件本地化，对相关上市公司带来积极意义。继续关注杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质，宁德时代。

电力设备：近期大宗商品价格下降幅度较大，尤其铜价下跌 1000 元/吨，利好下游企业。国网特高压新项目推出，有望带动投资增长，泛在电力物联网发展方向有变。2019 年公司完成电网投资 4500 亿元左右。近日，电网持续调增今年投资规模预期，相比国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》，提出的严控电网投资的重要性和紧迫性；以产出定投入，严控电网投资规模；聚焦效率效益，加强电网投资管理的原有政策有着较大的预期改善。预计今年电网投资持平或出现正增长。重点关注电网设备领域投资机会。

本周组合

东方电缆、天顺风能、泰胜风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份、福能股份

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）

再次暴跌的美股何去何从

再次暴跌的美股何去何从

昨晚，风险资产再次迎来大跌，道琼斯指数下跌超过 1800 点，跌幅 6.9%，创下了 3 月份以来的最大跌幅，投资者的风险偏好明显回落。

这次暴跌最根本原因在于美股此前的反弹修复过快，对经济从疫情中修复的速度和强度过于乐观，本身已经蕴含了较高的回调风险。

在 6 月 11 日市场出现暴跌前，纳斯达克指数已经完全修复了疫情造成的深坑，还创下了历史新高，似乎疫情没有发生过一样。这情形与中国疫情砸出 A 股深坑后，创业板指数不断飙升，触及前高基本一模一样。

背后的支撑逻辑在于：

1）美联储无限制的扩表，大放水带来的流动性支持与低利率下的高估值支撑；

2）投资者对疫情能够得到及时控制，经济重启复工，并在美联储与财政部积极的政策作用下重新强势起来的预期。

这两点逻辑在 3 月份 23 日流动性危机得到有效解决后，一直处于不可证伪且方向正确的状态。

在现实中，我们确实看到了美国疫情的状况得到改善，先是出现二阶增速的拐点，再是出现新增病例确诊的拐点，最后还有疫苗研制得到有效进展的消息。

劳动力市场虽然依然一团糟，失业率依然很高，但随着美国经济逐步重启，也确实出现了边际改善。

这些持续传来的好消息，会让投资者对疫情结束经济好转的逻辑更加确信。

至于被大家经常谈论的，美国的债务杠杆率非常高、疫情过后大家的消费习惯与消费信心会变化，美国经济很难恢复前期的状态，将进入衰退期。

这些负面的信息，都是长期逻辑，虽然也都是不可证伪的，但也没有显现出任何被证实的迹象，和大家在短期内，所能看到的经济改善、疫情控制的真实感和方向是相悖的。

也正因如此，市场从 3 月到 6 月初的定价是对流动性充裕，经济好转，疫情结束的定价，是正面向上的，给美股带来的是上涨的动力。

但这种上涨始终是存在界限的。市场的价格会充分反映现有的信息，并将信息传递出来的预期演绎到极致，达到极致后，市场将重新审视之前的预期逻辑。

如果预期落地，并且正面方向继续改善得到验证，那市场会形成“预期—证实—预期再强化”的正向循环，从而推动资产价格持续的上行。

但如果被演绎到极致的预期，无法被证实，或者向着证伪的方向前进，那么市场便会因为预期差而修正之前对积极信息的定价，涨势放缓出现震荡下跌的局面。

而一旦市场上涨乏力并开始显现跌势，投资者便会对负面的信息更加敏感，会主动去寻找利空与市场定价的新逻辑，从而使资产价格持续的调整，这也就是我们常说的熊市无利好。

在昨晚美股暴跌前，纳斯达克指数忽视疫情对经济的冲击创下了新高，便是乐观预期演绎到极致的体现。

要美股继续上涨，需要疫情和经济持续好转，继续向预期靠拢或流动性进一步宽松来支持。

一旦这两者没有出现，那么涨势乏力，投资者对利空敏感，美股转跌便是迟早的事，只是需要一个触发剂。

这两天鲍威尔的讲话和德州新增病例创下新高便是这样一个触发剂。

6 月 10 日，鲍威尔的讲话，很多人将其解读为鸽派，毕竟鲍威尔说了零利率会保持到 2022 年，会继续加大国债的购买与大规模开展回购操作。

从基调上讲，确实是偏鸽派。当天鲍威尔讲话消息出来后，黄金和美债价格便开始上涨。但对权益投资者来说，这次讲话其实是一个明显的利空。

因为如我们前面所分析的，权益投资者希望看到的是，美联储会进一步加大宽松力度，零利率、购买国债和公开市场操作都是之前的旧信息，无法给投资者带来新的刺激。

相反，鲍威尔谈及的零利率会维持至 2022 年，实际是表明了美联储对经济长期无法恢复的预期和态度。

作为美国货币政策的制定机构，美联储对经济的悲观预期无疑会影响投资者的经济预期，打击投资者之前对疫情结束，经济会较快好转的信心，给美股的调整埋下隐患。

德州新增新冠肺炎病例创新高，则是最后一根稻草，在现在多个州出现游行抗议集群的背景下，投资者对疫情二次爆发的担忧有所加重。

不过这根稻草实际上并没有它想象的那么重，它早就已经出现了。

从 wind 的数据看，美国早在 5 月初就已经开始有州解除封锁，重启经济。而解除封锁、重启经济的州有 70%都存在新增感染人数反复上升的情况，只是在其他州控制较好、新增病例下降的带动下，全美的数据才不会显的太难看。

换言之，重启经济与游行抗议可能会带来疫情的二次爆发，这一信息实际早就出现了，只是投资者在上涨的情绪中忽视了这一点。

但当预期被演绎到极致，市场寻找进一步证实预期的证据，却只等到美联储给市场泼了一盆冷水后，大家便对这一负面信息变得敏感起来，进而直接导致了 6 月 11 日美股的剧烈调整。

我们看到的美股航空板块跌幅在前，与居民出行交通运输密切相关的原油暴跌，便是这一逻辑下的反应。

往后看，我们认为从 3 月至今的这一波反弹，已经基本接近尾声甚至已经结束，在当前的点位，市场已经计入的对经济好转的预期依然偏高，在投资者开始对负面信息变得敏感的情况下，美股继续回调的风险较大。

长期来看，即使疫情过去，经济所受冲击依然难以修复，进入衰退是大概率事件，美股的大趋势依然是向下。

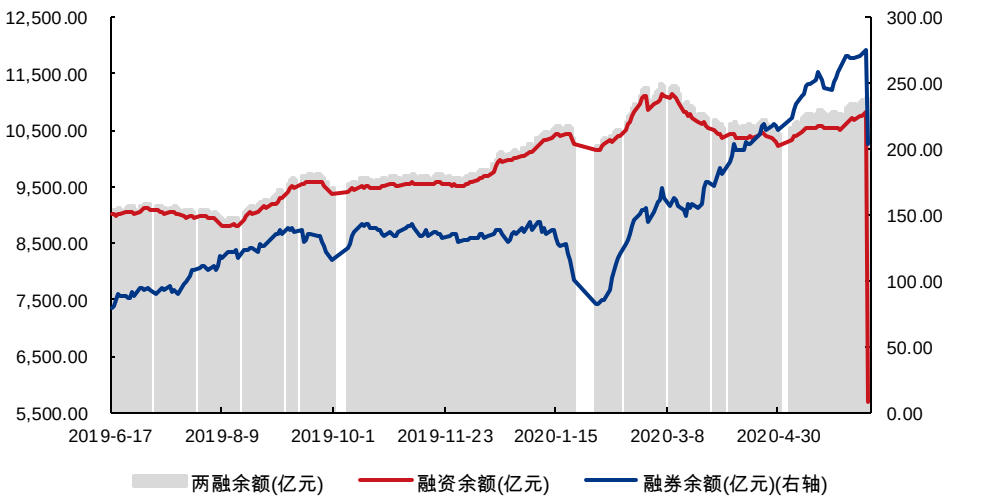
风险提示

美国经济回升超预期

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：钟林楠（执业编号：S0300519110001）

【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	603167.SH	渤海轮渡	4,320.2
2	600197.SH	伊 力 特	27.61	2	600880.SH	博瑞传播	1,113.77
3	X19058.SH	博瑞医药	22.79	3	600578.SH	京能电力	976.29
4	600529.SH	山东药玻	22.25	4	600067.SH	冠城大通	747.46
5	600236.SH	桂冠电力	22.02	5	601997.SH	贵阳银行	513.56
6	600233.SH	圆通速递	17.58	6	600390.SH	五矿资本	454.1
7	600258.SH	首旅酒店	17.06	7	603108.SH	润达医疗	314.77
8	688599.SH	天合光能	15.72	8	600537.SH	亿晶光电	304.75
9	600621.SH	华鑫股份	15.5	9	601949.SH	中国出版	256.43
10	688157.SH	松井股份	15.42	10	600846.SH	同济科技	254.16

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）

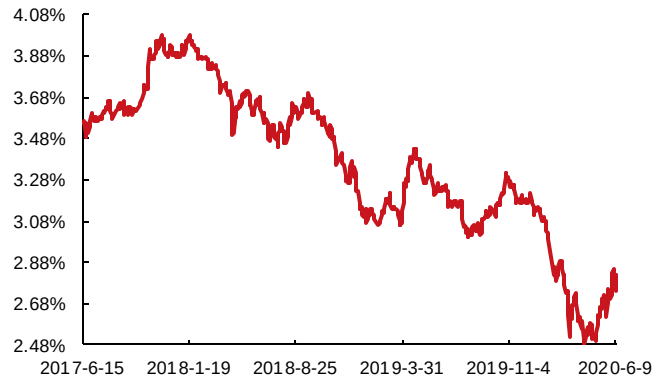
【数据快递】

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	2.05	-0.0219
国债收益率 3 年	2.293	-0.0196
国债收益率 5 年	2.469	-0.0128
国债收益率 7 年	2.785	-0.015
国债收益率 10 年	2.745	-0.025

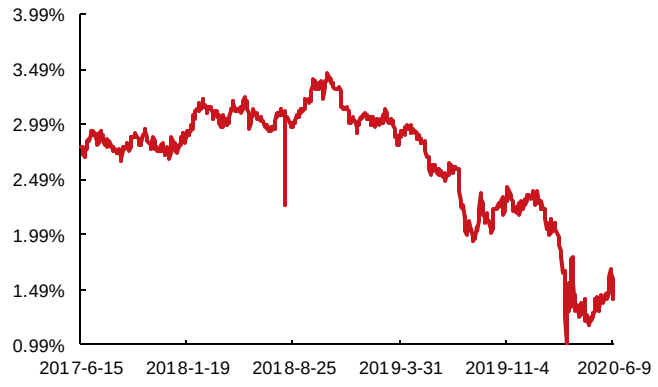
资料来源：聚源

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	5,185.8	0.92	405.69	7,866	8,102,601,760	25,382
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,359.8	0.99	231.69	19,284	20,528,185,920	54,065
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,499.2	0.73	92.29	21,152	23,134,243,640	29,196
IC2006	中证 500 股指期货 2006	5,578.2	0.64	13.29	98,637	109,494,072,400	88,231
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,185.8	0.92	405.69	7,866	8,102,601,760	25,382
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,359.8	0.99	231.69	19,284	20,528,185,920	54,065
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,499.2	0.73	92.29	21,152	23,134,243,640	29,196
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,578.2	0.64	13.29	98,637	109,494,072,360	88,231
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,796.6	0.32	206.48	3,001	3,401,591,760	8,885
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	3,853.4	0.51	149.68	11,152	12,810,554,880	34,836
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	3,923.0	0.67	80.08	15,630	18,264,095,580	29,144
IF2006	沪深 300 股指期货 2006	3,986.2	0.66	16.88	85,018	101,021,397,700	77,355
IF0Y03	沪深隔季连续	3,796.6	0.32	206.48	3,001	3,401,591,760	8,885
IF0Y02	沪深下季连续	3,853.4	0.51	149.68	11,152	12,810,554,880	34,836
IF0Y01	沪深下月连续	3,923.0	0.67	80.08	15,630	18,264,095,580	29,144
IF0Y00	沪深当月连续	3,986.2	0.66	16.88	85,018	101,021,397,660	77,355
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,741.0	0.28	143.12	1,674	1,369,148,040	5,992
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,772.2	0.35	111.92	7,262	6,011,797,440	18,399
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,824.4	0.52	59.72	6,132	5,165,085,180	10,630
IH2006	上证 50 股指期货 2006	2,870.6	0.55	13.52	27,790	23,780,312,340	29,075
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,741.0	0.28	143.12	1,674	1,369,148,040	5,992
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,772.2	0.35	111.92	7,262	6,011,797,440	18,399
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,824.4	0.52	59.72	6,132	5,165,085,180	10,630
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,870.6	0.55	13.52	27,790	23,780,312,340	29,075

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