万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 06 月 11 日 星期四

概览

核心观点

周三两市成交额相比周二略有缩量，仍保持在 6000 亿之上，市场 1372 家公司上涨，两市走势分化，沪市下跌，深市上涨，市场延续缩量盘整表现。美股市场也走势分化，纳指创新高破万点，道指震荡走低。昨天发布 5 月信贷数据，5 月新增社融 3.19 万亿，同比多增 1.48 万亿，增速 12.5%，连续两月增速提升 0.5 个百分点。5 月社融主要由于政府债供应增加，政府债净融资 1.14 万亿，同比多增约 7500 亿；人民币贷款净增 1.55 万亿，同比多增超 3600 亿；企业债净融资近 3000 亿，同比多增超 1900 亿。预计 6 月社融和信贷仍将保持较宽松增长。流动性角度看，央行将于 6 月 15 日左右对 6 月到期的 7400 亿元 MLF 一次性续做，以满足半年末对于流动性的需求，预计 6 月份或将不会采用降准，更多通过逆回购+MLF 方式维持流动性。

美联储 10 日宣布维持现行利率 0-0.25%不变，符合市场预期，并预计将维持当前利率至 2022 年底。美联储当前资产负债表规模已达 7.15 万亿美元，相比 2019 年 10 月 4 万亿美元大幅扩表。当前美联储扩表速度较快，预计到 2020 年底，美联储可能会扩表至 8-9 万亿美元。短期过度扩表会导致资本市场流动性迅速增加，股市反弹尤其是科技股和消费股，但过度扩表也会造成经济修复的压力，过度流动性会引发物价上涨。

美股科技股继续创新高，尤其是电动车龙头特斯拉，股价突破 1000 美元，总市值达到 1900 亿美元，均创历史最高纪录，超过丰田成为全球市值最高汽车公司。同时，宁德时代宣布在电池技术上取得重大突破，消费层面深圳市出台刺激新能源车消费计划，北京市发布建设 5 万个充电桩，电动车产业链迎来快速发展时期，关注产业链相关公司。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2943.75	-0.42%
深证成指	11335.86	0.46%
沪深 300	4039.71	-0.18%
中小板指	7439.58	0.71%
创业板指	2201.99	0.94%
上证 50	2908.48	-0.68%
上证 180	8479.11	-0.56%
上证基金	6394.55	-0.09%
国债指数	182.63	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26989.99	-1.04%
S&P500	3190.14	-0.53%
纳斯达克	10020.35	0.67%
日经 225	23124.95	0.15%
恒生指数	25049.73	-0.03%
美元指数	96.09	-0.30%

主持人： 徐飞
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

精选层挂牌审议启动 两公司“首考”过关
5 月新增信贷 1.48 万亿 M2 同比增 11.1% 金融对实体经济支持作用进一步增强
旺季蛋价不“淡定” 养殖业丰产难“丰收”
上月 CPI 重回“2”时代 低通胀为货币政策提供调控空间

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

周三，两市走势分化，沪市低开震荡，深市低开高走收红。截止收盘，沪指报 2943.751 点，跌 0.42%，成交额为 2440 亿元；深成指报 11335.86 点，涨 0.46%，成交额为 3711 亿元；创指报 2201.99 点，涨 0.94%，成交额为 1277 亿元。两市成交额 6151 亿，较周一量能略有缩小。两市合计上涨 1372 家，涨停 50 家，下跌 2349 家，跌停 16 家，当日赚钱效应转差。从盘面看，眼科医疗、动物疫苗、水泥板块涨幅榜前列，富媒体、无人零售、氮化镓块跌幅榜前列。

美股走势延续分化，纳指续创新高，首次收在万点关口之上，道指和标普 500 指数震荡走低。截止收盘，标普 500 指数收跌 17.04 点，跌幅 0.53%，报 3190.14 点；道指收跌 282.31 点，跌幅 1.04%，报 26989.99 点；纳指收涨 66.59 点，涨幅 0.67%，报 10020.35 点。多只中概股保障触发熔断，美国大型科技股延续上涨。

今日观点

周三两市成交额相比周二略有缩量，仍保持在 6000 亿之上，市场 1372 家公司上涨，两市走势分化，沪市下跌，深市上涨，市场延续缩量盘整表现。美股市场也走势分化，纳指创新高破万点，道指震荡走低。昨天发布 5 月信贷数据，5 月新增社融 3.19 万亿，同比多增 1.48 万亿，增速 12.5%，连续两月增速提升 0.5 个百分点。5 月社融主要由于政府债供应增加，政府债净融资 1.14 万亿，同比多增约 7500 亿；人民币贷款净增 1.55 万亿，同比多增超 3600 亿；企业债净融资近 3000 亿，同比多增超 1900 亿。预计 6 月社融和信贷仍将保持较宽松增长。流动性角度看，央行将于 6 月 15 日左右对 6 月到期的 7400 亿元 MLF 一次性续做，以满足半年末对于流动性的需求，预计 6 月份或将不会采用降准，更多通过逆回购+MLF 方式维持流动性。

美联储 10 日宣布维持现行利率 0-0.25%不变，符合市场预期，并预计将维持当前利率至 2022 年底。美联储当前资产负债表规模已达 7.15 万亿美元，相比 2019 年 10 月 4 万亿美元大幅扩表。当前美联储扩表速度较快，预计到 2020 年底，美联储可能会扩表至 8-9 万亿美元。短期过度扩表会导致资本市场流动性迅速增加，股市反弹尤其是科技股和消费股，但过度扩表也会造成经济修复的压力，过度流动性会引发物价上涨。

美股科技股继续创新高，尤其是电动车龙头特斯拉，股价突破 1000 美元，总市值达到 1900 亿美元，均创历史最高纪录，超过丰田成为全球市值最高汽车公司。同时，宁德时代宣布在电池技术上取得重大突破，消费层面深圳市出台刺激新能源车消费计划，北京市发布建设 5 万个充电桩，电动车产业链迎来快速发展时期，关注产业链相关公司。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

精选层挂牌审议启动 两公司“首考”过关

6月10日，全国股转公司官网披露挂牌委首场精选层挂牌审议结果，颖泰生物和艾融软件获审议通过。两家公司在顺利走完全国股转公司审查、证监会核准及发行三道程序后，便可在新三板精选层挂牌交易。（中国证券报）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

5月新增信贷1.48万亿 M2同比增11.1% 金融对实体经济支持作用进一步增强

中国人民银行6月10日公布金融统计数据显示，5月人民币贷款增加1.48万亿元，同比多增2984亿元；5月末，M2同比增速维持在近年高位，社会融资规模余额同比增速达2018年5月以来最高。专家表示，5月新增信贷及社会融资规模等数据反映当前金融对实体经济支持作用进一步增强。近期货币政策操作与经济形势变化相匹配，短期内降息概率降低。（中国证券报）

旺季蛋价不“淡定” 养殖业丰产难“丰收”

记者日前走访北京部分超市发现，目前一斤鸡蛋价格不到3块钱，两枚鸡蛋才抵上一个馒头的价格。往年端午节正是蛋价上涨的好时节，今年价格却不断下滑，目前已比去年同期低了三成。（中国证券报）

上月CPI重回“2”时代 低通胀为货币政策提供调控空间

国家统计局昨日发布数据显示，5月份，CPI同比上涨2.4%，涨幅较上月回落0.9个百分点。这一数据不仅低于市场预期，也创下2019年3月份以来最低。分析人士普遍认为，未来猪肉价格将继续下降，加之高基数因素，下半年CPI或加速下行。低物价为货币政策提供了调控空间，预计下半年降准降息的可能性仍存。（上海证券报）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)