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 11 日星期四

❑国内市场

股指缩量震荡整理　板块热点切换较快

周三沪深股指缩量震荡整理，股指全天基本围绕前一天收盘指数上下波动，其中创业板指表现较强大小指数分化明显，盘中板块热点继续分化，医疗、商业百货和水泥建材板块略显活跃涨幅居前，前一天的热点今日头条、RCS、光刻胶以及保险等板块出现调整，个股涨少跌多。最终沪深两市收盘涨跌互现，创业板指再创近期新高，全天成交量 0.61 万亿微微减少，多空双方争夺依然激烈。

综合分析，国家统计局公布数据 5 月消费者价格指数（CPI）同比增长 2.4%，涨幅较 4 月回落 0.9 个百分点，时隔 8 个月重返“2”时代，工业品出厂价格（PPI）同比下降 3.7%，降幅比上月扩大 0.6 个百分点。数据表明随着新冠疫情对商品供应冲击的缓解以及去年下半年的高基数影响，全年 CPI 大概率将保持下行趋势，这将给货币政策进一步宽松提供空间。而 PPI 方面，虽然国内市场逐渐回归常态，但海外需求疲软去库存压力显著，短期内 PPI 同比很难提升。本周股指强势震荡但板块热点切换较快，投资者相对难以把握，避险情绪有所回升，市场交投略有下降。全球央行采取行动通过降息等大放水灌溉方式刺激释放流动性拯救资本市场，全球新一轮量化宽松周期完全开启，结合欧美的一揽子政策欧美市场的政策底已经确立；各国逐渐复工复产投资者对未来经济复苏寄予希望，全球股指表现强势持续回升并逐步回到疫情前期水平。国家高层定调金融业改革方向提升了资本市场战略定位，国内加大货币政策逆周期调节力度实际利率有所下降，央行持续投放货币并采取新的扶持贷款政策维稳，IPO 维持常态化发行，产业资本减持离场意愿不减，管理层加速推进金融改革鼓励并引导中长期资金入市，以平衡资本市场的供需矛盾。从技术面分析，全球在经历 3 月全球黑色一星期的暴跌之后，自 4 月开始伴随着外围市场企稳出现报复性反弹，A 股也在创新低后走出探底回升走势；5 月股指冲高回落但科技股板块重现活跃再次提升市场人气，由于成交量始终保持在相对较小的水平，多空双方陷入僵持。6 月首日股指跳空突破向上，创业板作为市场风向标率先领涨对市场人气形成较大影响，成交量同步明显放大显示市场做多力量有所增强，股指上周经过连续多日的横盘震荡整理，市场获利盘得到了一定消化；本周一股指再次跳空高开强势震荡并留下日线跳空缺口，周二周三股指强势震荡，但成交量有所萎缩，显示市场持续做多力量有所减弱。目前股指仍处在中短期均线上方，市场整体强势特征依然不改，考虑到股指量价出现背离同时周一缺口的牵引以及分时指标的过高，预期短期股指宽幅震荡或难免，重个股轻指数控仓操作。

❑行业动态与点评

【5G手机出货量占比创历史新高 渗透率正全面加速提升】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，据信通院数据，2020年5月，5G手机出货量占智能手机出货量之比达到47.90%，并再次创下历史新高，4月5G手机出货量占比为39.3%。随着运营商加速对5G网络的部署及5G手机价格的不断下移，5G手机渗透率及出货量正迎来全面加速提升，业内预计5G手机出货量有望很快反超4G。随着5G网络建设的提速及5G手机出货量的爆发式增长，天线模组、电磁屏蔽材料、导热材料、LCP等产业链公司将受益。

【部分尺寸面板报价上调 7月有望进入普涨格局】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，据券商调研数据显示，龙头企业 32 英寸、55 英寸等部分尺寸面板报价出现 1-2 美元的上调，预计 7 月份将出现普涨 1-2 美元。中泰证券刘翔认为，618 等促销活动使品牌厂商备货意愿加大，给面板带来需求支撑。另外，三星、LGDisplay 加快退出 LCD 领域，带来供给收缩，预计 2021 年面板行业有望迎来景气大年。A 股公司中，深天马 A 主营中小尺寸面板业务，并积极布局 OLED 产业；彩虹股份主营液晶面板业务。

❑ 宏观经济

（1）中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，降幅连续 4 个月扩大，且为 2016 年 4 月以来最大。

（2）中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元；M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%；社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。

（3）央行公开市场开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%。当日无逆回购到期，净投放 600 亿元。Shibor 全线上行，隔夜品种上行 1.6bp 报 1.8490%。

（4）教育部进一步严格国际学生申请资格：自 2021 年起，具有外国国籍、父母双方或一方为中国公民的学生，须满足最近 4 年之内有在外国实际居住 2 年以上的记录。

（5）民航局：5 月民航主要生产指标同比降幅较 4 月大幅收窄，其中，运输总周转量同比下降 50%，降幅收窄 12.4 个百分点，旅客运输量同比降 52.6%，降幅收窄 15.9 个百分点；全货机货邮运输量继续保持较快增长，同比增 21.8%。

❑ 国际市场

（1）美联储联邦公开市场委员会（FOMC）将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期；将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变；宣布至少维持当前速度增持国债与 MBS，以及大规模的隔夜回购操作。声明表示冠状病毒疫情带来很大的风险，承诺使用所有工具以支撑美国经济。美联储加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2022 年年底。

（2）美国 5 月未季调 CPI 同比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；季调后环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.8%；未季调核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.4%；环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.4%；实际收入环比升 0.5%，前值升 5.8%。

❑国际股指和大宗商品

2020-6-10				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	271272.3	26989.99	-1.04
SPX.GI	标普 500	3207.18	3190.14	-0.53
IXIC.GI	纳斯达克指数	9953.75	10020.35	0.67
CL.NYM	NYMEX 原油	38.39	39.06	0.31
GC.CMX	COMEX 黄金	1719.8	1747.9	1.51
CA.LME	LME 铜	5767	5904	2.38
S.CBT	CBOT 大豆	863.75	865.75	0.29

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