【粤开晨报 0609】策略：两方面布局确定性行情-0608

2020 年 06 月 09 日 星期二

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	2,937.77	0.24
沪深 300	4,021.95	0.52
深证成指	11,215.76	0.31
中小板指	7,334.48	0.01
创业板指	2,153.56	-0.59
三板做市指	1,113.39	-0.32
台湾加权指	11,610.32	1.14

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	27,110.98	3.15
标普 500	3,193.93	2.62
纳斯达克	9,814.08	2.06
富时 100	6,484.3	2.25
德国 DAX	12,847.68	3.36
日经 225	23,178.1	1.37

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	33.58	3.77
COMEX 黄金	1,679.5	-1.92
BDI 航运	679.0	7.43

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	96.93	0.18
美元/人民币	7.09	-0.12
欧元/美元	1.07	0.08
美元/日元	110.72	0.02

资料来源：聚源

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】两方面布局确定性行情-0608（分析师：康崇利、殷越）

建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：5 月 PMI 显示行业高景气，看好业绩确定性强的品种（分析师：刘萍）

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】两方面布局确定性行情-0608

市场解盘：优先布局政策、业绩确定性较强的板块

周一股指高开后走势分化，沪指表现相对坚挺，震荡收涨 0.24%，创业板指走势偏弱，收跌 0.59%，盘面中不乏结构性热点：

1、油气板块走强。消息面上，OPEC 原油减产期限延长，盘中布油突破 43 美元，美油突破 40 美元。自 4 月下旬以来，国际油价接连攀升，原因主要在于供需环境的改善：一方面减产协议下原油供给减少，对国际原油市场的人气有所提振；另一方面随着全球经济生产、生活的逐步恢复，原油需求有望逐渐释放。对 A 股而言，油价的上涨有望助推油气板块估值修复，对相关板块形成利好。

2、国新办就《海南自由贸易港建设总体方案》举行新闻发布会，海南自贸港概念表现活跃。海南板块的主要催化在于政策面利好刺激，由于海南自由贸易港建设是一个长期的过程，预计具体政策细则后续将陆续出台，从中长期来看，有望持续提升投资者的风险偏好。在对热点的把握过程中，我们认为可以重点关注两个方面：其一是精选真正有储备项目，能够带来业绩支撑的公司，规避单纯进行概念炒作的个股；其二是部分资金可能会借助利好落地兑现收益，谨慎追高。

3、ST 国重装回归 A 股，一度涨幅达 188%。国机重装的重新上市，意味着我国资本市场制度建设的进一步完善，退市股票重新上市的渠道进一步打通。国机重装在主动退市之后，通过债务重组等改革措施重获生机，为退市公司重新上市提供了成功范本，也为完善推进退市制度改革积累了经验，有利于构建资本市场的良好生态。

地摊经济概念重挫，半导体、光刻胶等前期的强势板块也出现了大幅补跌，市场资金的追高意愿有限，预计题材股炒作短期压力将有所增大。对于后市我们认为着重关注两大变量：其一是国内需求的修复程度，其二是外部市场环境。外部环境方面重点关注美股表现，美股如果能够持续强势，联动效应下将会助力 A 股上攻，但考虑到美股周五强势的原因主要在于超出市场预期的失业率数据，而这个失业率实际上是相对低估的；另外连续上涨后美股上方空间收窄，美股反弹的持续性仍需观察。

方向上，优先布局政策、业绩确定性较强的板块：（一）改革预期强烈是金融板块的重要看点，预计后续相关改革政策将持续推进，对传统券商及金融科技品种均形成利好。（二）提前布局中报业绩确定性较强的板块，如医药、食品饮料、消费电子、以 5G 为代表的新基建、新能源车、地产竣工链等。

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：殷越（执业编号：S0300517040001）

建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：5 月 PMI 显示行业高景气，看好业绩确定性强的品种

上周市场回顾

06.01–06.05，本周沪深 300 指数上涨 3.47%，建筑装饰指数上涨 1.48%，跑输沪深 300 指数 1.99 个百分点；建筑材料指数下跌 0.33%，跑输沪深 300 指数 3.80 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（3.34%）、房建（0.93%）、基建（0.87%）、钢结构（2.40%）、园林（2.64%）、专业工程（2.23%）、装饰（0.08%）、国际工

程(2.33%)。建筑材料板各个细分领域表现如下 ,其中 :水泥(0.42%)、玻璃(1.64%)、管材(0.18%)、耐材(2.23%)、其他建材 (-1.88%)。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：达安股份 (22.06%)、名家汇 (14.37%)、风语筑 (13.84%)；过去一周跌幅前 3 位个股：诚邦股份 (-15.08%)、元成股份 (-9.14%)、瑞和股份 (-7.28%)。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：*ST 正源 (16.94%)、华塑控股 (16.82%)、金圆股份 (13.43%)；过去一周跌幅前 3 位个股：海南瑞泽 (-10.86%)、建研集团 (-6.59%)、永高股份 (-6.55%)。

行业重大新闻

5 月 PMI 指数出炉。

从 5 月建筑业 PMI 指数来看，60.8 的数值环比回升 1.1，同比回升 2.2；从分项指标看，新订单指数 58.0，环比和同比分别回升 4.8 和 5.9，中间投入价格 60.0，环比和同比分别回升 10.7 和 4.9；业务活动预期指数 67.5，环比和同比分别回升 2.1 和 3.4。

点评： 5 月行业景气环比和同比回升明显，我们判断主要因突发公共卫生事件的影响步入尾声，而复工基本回到正常水平，前期落后的工期开始进入普遍的赶工阶段，从我们微观了解的情况，也有类似的现象，且基建稳增长政策逐步发力，预计行业的景气还将持续，不过南方雨季临近，客观上会有部分影响。

长三角三省一市重大项目全年投资近 8 万亿元？。

6 月 6 日，长三角一体化发展重大项目沪苏湖铁路开工仪式在浙江湖州现场隆重举行，同时，在上海、江苏同步举行沪苏湖铁路上海段、江苏段建设动员会，在安徽同步举行扬马城际铁路马鞍山枢纽工程开工仪式。

点评:

根据媒体报道，2020 年沪苏浙皖一市三省共计划实施一体化重大项目 1390 项，总投资达 7.81 万亿元。其中，在建项目 955 项，总投资 5.61 万亿元，新开工项目 435 项，总投资 2.20 万亿元。长三角属于经济发达地区，财政能力较好，在当前形势下，属于政府有底气发力基建的区域，因此，未来区域的基建需求将保持在较高水平。

建材周观点——重点推荐东方雨虹和旗滨集团

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格普遍下跌，其中中南、华东、华北、西南地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为 6.67 元/吨、4.00 元/吨、2.40 元/吨、1.25 元/吨；周跌幅分别是 1.30%、0.78%、0.54%、0.32%。除东北区域水泥价格本周没有波动外 ,西北区域水泥价格小幅上涨 ,较上周上涨 0.20 元/吨 ,周涨幅为 0.05%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1422.27 元/吨 ,较上周上涨 17.78 元/吨 ,涨幅为 1.27% ;目前均价较 2019 年同期低出 44.63 元/吨，跌幅为 3.04%。纯碱价格为 1271 元/吨，较上周下跌 3.00 元/吨，跌幅为 0.24%；较 2019 年同期价格下跌 650 元/吨，跌幅为 33.84%。

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。

消费建材亦是地产后周期受益品种，建议重点关注受益精装修房渗透率提升的 B 端渠道强势企业，重点推荐东方雨虹，以及整体市场占有率极高的石膏板龙头北新建材，其余建议关注部分细分龙头如蒙娜丽莎、帝欧家居、大亚圣象、惠达卫浴等。

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，装配式内装有望兴起，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，重点推荐，其余推荐受益房地产竣工高峰的低估值龙头中国建筑以及钢结构龙头鸿路钢构。

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。再次提示基建股的投资机会：重点推荐中国中铁、中国铁建、中国交建、葛洲坝，同时提请关注设计企业如苏交科、中设集团。

风险提示

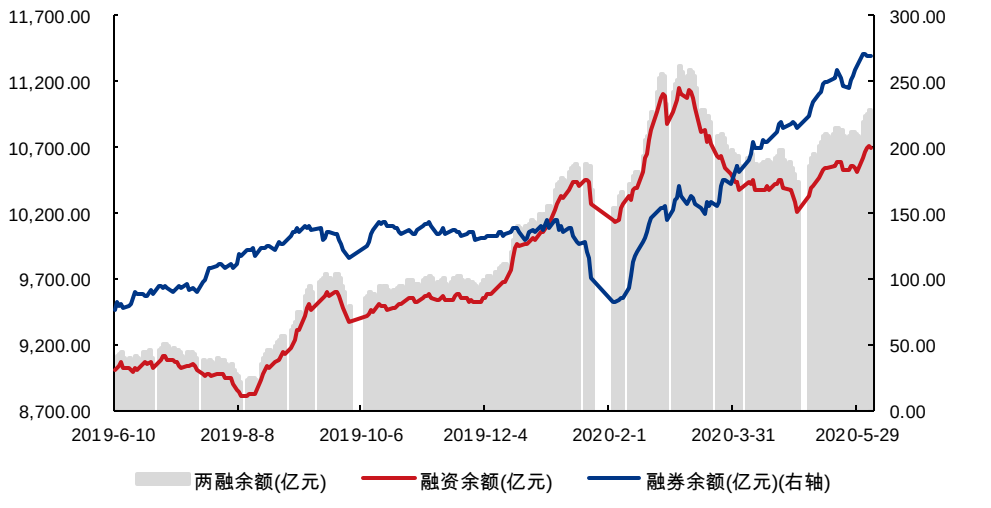
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

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）

【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	688288.SH	鸿泉物联	26.57	1	300091.SZ	金 通 灵	16,319.2
2	603986.SH	兆易创新	24.3	2	002198.SZ	嘉应制药	6,926.65
3	000581.SZ	威孚高科	19.36	3	300284.SZ	苏 交 科	3,810.15
4	600037.SH	歌华有线	18.69	4	002080.SZ	中材科技	3,131.27
5	002697.SZ	红旗连锁	17.97	5	300353.SZ	东土科技	1,874.06
6	603345.SH	安井食品	17.6	6	601298.SH	青 岛 港	1,778.28
7	688233.SH	神工股份	15.95	7	000996.SZ	中国中期	1,368.12
8	000612.SZ	焦作万方	15.84	8	002746.SZ	仙坛股份	1,366.68
9	688021.SH	奥福环保	15.83	9	600771.SH	广 誉 远	635.79
10	603708.SH	家 家 悦	14.9	10	603260.SH	合盛硅业	584.72

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）

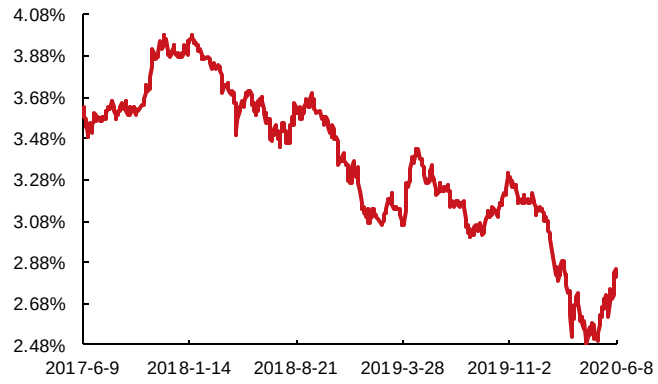
【数据快递】

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	2.08	0.0
国债收益率 3 年	2.349	-0.0364
国债收益率 5 年	2.497	-0.0289
国债收益率 7 年	2.853	-0.0475
国债收益率 10 年	2.81	-0.0374

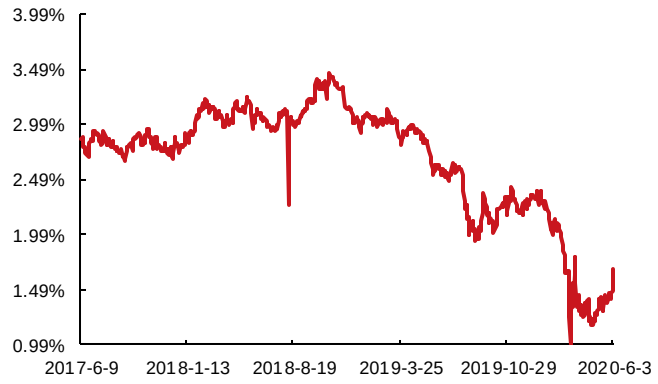
资料来源：聚源

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	5,165.0	-0.23	410.3	3,168	3,283,815,400	21,150
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,311.4	-0.19	263.9	10,705	11,416,779,320	47,891
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,442.4	-0.16	132.9	4,906	5,365,916,000	12,853
IC2006	中证 500 股指期货 2006	5,522.2	-0.12	53.1	74,515	82,592,099,680	99,260
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,165.0	-0.23	410.3	3,168	3,283,815,400	21,150
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,311.4	-0.19	263.9	10,705	11,416,779,320	47,891
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,442.4	-0.16	132.9	4,906	5,365,916,000	12,853
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,522.2	-0.12	53.1	74,515	82,592,099,680	99,260
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,841.6	0.48	180.35	1,636	1,891,328,220	6,977
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	3,876.4	0.47	145.55	9,273	10,814,670,960	30,086
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	3,934.0	0.46	87.95	6,241	7,384,209,300	17,037
IF2006	沪深 300 股指期货 2006	3,991.4	0.53	30.55	73,774	88,549,264,680	89,523
IF0Y03	沪深隔季连续	3,841.6	0.48	180.35	1,636	1,891,328,220	6,977
IF0Y02	沪深下季连续	3,876.4	0.47	145.55	9,273	10,814,670,960	30,086
IF0Y01	沪深下月连续	3,934.0	0.46	87.95	6,241	7,384,209,300	17,037
IF0Y00	沪深当月连续	3,991.4	0.53	30.55	73,774	88,549,264,680	89,523
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,773.4	0.57	136.19	1,428	1,191,330,180	4,829
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,794.4	0.49	115.19	5,129	4,311,485,280	17,235
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,842.4	0.51	67.19	3,112	2,659,656,600	7,366
IH2006	上证 50 股指期货 2006	2,887.2	0.46	22.39	26,541	23,049,142,020	34,875
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,773.4	0.57	136.19	1,428	1,191,330,180	4,829
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,794.4	0.49	115.19	5,129	4,311,485,280	17,235
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,842.4	0.51	67.19	3,112	2,659,656,600	7,366
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,887.2	0.46	22.39	26,541	23,049,142,020	34,875

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