

2017 年 06 月 16 日 星期五

# 联讯晨报-20170616

[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)

责任编辑: 陈勇

资格证书: S0300515060002

电话: 010-64408702

邮箱: chen Yong@lxsec.com

## 两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,132.49	0.06
沪深 300	3,528.79	-0.18
深证成指	10,221.69	0.69
中小板指	6,724.23	0.66
创业板指	1,816.26	1.43
三板做市指	1,065.88	-0.17
恒生指数	25,565.34	-1.21
台湾加权指	10,088.35	0.15

## 国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	21,374.56	0.22
标普 500	2,437.92	-0.1
纳斯达克	6,194.89	-0.41
富时 100	7,474.4	-0.35
德国 DAX	12,805.95	0.32
日经 225	19,831.82	-0.27

## 主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	44.68	-2.76
COMEX 黄金	1,258.6	-0.66
LME 铜	5,715.0	-0.03
LME 铝	1,882.5	-0.34
BDI 航运	865.0	-0.58

## 主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	96.92	-0.1
美元/人民币	6.79	-0.13
欧元/美元	1.12	0.06
美元/日元	109.55	-0.45

资料来源: 聚源

## 今日关注

### 【首推报告】

- ◇ 【联讯宏观专题研究】中国已不惧美联储加息和缩表
- ◇ 【联讯交运行业点评】5 月份港口货物吞吐量增速小幅下滑, 外贸与集装箱增速持续走高

### 【重点报告推荐】

- ◇ 【联讯交运公司点评】深赤湾 A: 集装箱企稳散杂货超预期, 大湾区建设迎新机遇
- ◇ 【联讯化工公司深度】鲁西化工: 退城入园, 协同发展, 多产品盈利改善
- ◇ 【联讯融资融券周报】人气复苏, 结束七周融资净流出状态
- ◇ 【联讯汽车公司研究】广汽集团: 自主合资持续发力, 逆势增长续写“传祺”
- ◇ 【联讯传媒公司深度】光线传媒 (300251.SZ, 买入) ——中国动漫电影领导者
- ◇ 【联讯机械行业周报】2017 年第 22 周: 风险已经释放大半, 重点关注估值合理的细分行业龙头
- ◇ 【联讯有色周报】钴价创新高可短线关注、基本金属价格短线反弹概率大
- ◇ 【联讯汽车及零部件行业周报】5 月乘用车市场平稳增长, 新能源市场回暖
- ◇ 【联讯交运行业周报】17 年第 23 周: 油价回落, 叠加暑运旺季, 坚定看好航空
- ◇ 医药生物行业报告\_【联讯医药周报】选白马和行业龙头思路不变, 一致性评价政策细化, 首选 CRO 龙头泰格医药
- ◇ 【联讯宏观 5 月经济数据点评】房地产投资现拐点, 未来经济压力更大
- ◇ 用数据告诉你北京的房价还能涨吗?

### 【国内外财经新闻】

- ◇ 点评: 上海确定首批 4 家国企改革员工持股试点

### 【两融数据与信息】

- ◇ 两融市场概况



## 【首推报告】

### ☞ 【联讯宏观专题研究】中国已不惧美联储加息和缩表

美联储如期加息，并公布缩表计划，但人民币汇率有维持稳定的基础

虽然美国近期通胀数据走弱，但美联储 6 月如期加息，并公布了缩表计划的更多细节。靴子落地后，人民币汇率走势如何，无疑是市场最关系的话题之一。

中美经济相对表现、美元指数和资本流动等因素共同决定人民币汇率。通过对相关因素的梳理，我们认为中国已不惧美联储加息和缩表，当前人民币汇率仍然有维持稳定的基础。

中国经济没有那么差，美国经济没有那么好

中国经济步入去库存周期，但在底线思维下，经济增速缓慢下行仍有支撑。此外，2015 年和 2016 年人民币汇率的贬值已经透支了对经济的悲观预期，除非经济数据出现大幅度的放缓，国内基本面对汇率施加的压力有限。

但美国一季度经济数据大幅不及预期，信贷增速也开始放缓，国债 10Y-2Y 的期限利差，显示资本市场对经济并不乐观。

美欧经济分化，利空美元指数

由于欧元在一揽子货币中的占比超过一半，美元指数与美元兑欧元汇率两者的走势几乎同步。

欧洲政治的不确定性下降和基本面的持续改善，都有利于维护欧元汇率的稳定，这给美元指数走强带来了障碍。

结售汇数据显示居民和企业对人民币汇率乐观

银行代客结售汇数据反映了居民和企业的结售汇意愿，影响外汇市场的供需。

今年 1 月开始，货物贸易项结汇累计额同比开始转正，出口商结汇的意愿增强。而远期市场的数据，更能反映市场主体对人民币汇率的乐观。

受中美利差走阔、中国风险资产价格调整后相对吸引力更强等因素带动，证券投资项结售汇差额也在趋势性缩小。

风险提示：欧洲政治风险上升，利多美元

（分析师：李奇霖）

### ☞ 【联讯交运行业点评】5 月份港口货物吞吐量增速小幅下滑，外贸与集装箱增速持续走高

事件

交通部日前发布 2017 年 5 月份港口相关数据，全国规模以上港口货物吞吐量为 10.8 亿吨，同比上涨 7.1%，环比上涨 1.0%，1-5 月累计同比增长 7.6%；全国港口外贸货物吞吐量 3.4 亿吨，同比上涨 9.2%，环比上涨 2.0%，累计同比增长 7.5%；全国港口集装箱吞吐量 2038.38 万 TEU，同比上涨 10.9%，环比上涨 4.0%，累计同比增长 8.5%。



货物吞吐量继续维持较高速增长，增速有所下滑

5 月全国港口规模以上港口完成货物吞吐量 107767 万吨，同比增长 7.1%(4 月份增速为 7.7%)，环比增长 1.0%，累计同比上涨 7.6%，与上月持平。其中，沿海港口完成 74415 万吨，同比增长 8.2%，环比增长 2.7%，累计同比上涨 7.4%。

分港口来看，秦皇岛港、上海港、宁波-舟山港、深圳港和湛江港 1-5 月份累计同比增长均呈现双位数增长，分别为 35%、10.7%、11.5%、11.0%和 17.6%。

外贸货物吞吐量增速提升主要受益于年初以来全球需求好转。5 月份中国制造业 PMI 指数为 51.2，与 4 月份持平，连续 10 个月处于景气区间；非制造业 PMI 为 54.5，连续 8 个月在 54%以上的较高景气区间运行。此外，外贸目的地国家经济形势趋于平稳，美国 4 月份 PMI 为 55.5，5 月份略有下降为 53.3；欧元区综合 PMI 为 56.8 与上月保持一致。

其次，随着“一带一路”日益深化及海上丝绸之路的倡议，我国进出口贸易额持续提高。根据海关总署最新发布数据显示，5 月份我国出口金额环比增长 5.9%，进口金额环比增长 5.5%。越来越多的国内企业加大对沿线国家和港口的投资，未来 5-10 年，港口码头行业景气度将保持上升，港口行业仍将持续平稳增长。

集装箱吞吐量增速继续走高

5 月份港口集装箱吞吐量为 2038.38 万 TEU，同比增长 10.9% (4 月份为 7.9%)，环比增长 4.0%，累计同比上涨 8.5%。其中，沿海港口完成 1810.03 万 TEU，同比增长 10.2%，环比增长 4.3%，累计同比上涨 7.7%。

分港口来看，宁波-舟山港和广州港的吞吐量累计同比增长均达 2 位数，增速大幅提高。宁波-舟山的吞吐量为 227.25 万 TEU，同比增长 27.3%，环比增长 12.6%，累计同比增速由上月 10.5%提升 3.5 个百分点至 14.0%；广州港的吞吐量为 788.64 万 TEU，同比增长 14.4%，环比增长 1.8%，累计同比上涨 11.6%。

推荐标的

宁波港（601018）、上港集团（600018）、大连港（601880）、广州港（601228）

风险提示

全球经济不及预期，进出口需求恶化

（分析师：牛永涛）

## 【国内外财经新闻】

### ☞ 上海确定首批 4 家国企改革员工持股试点（Wind 资讯）

上海市国资委官网发布《关于本市地方国有控股混合所有制企业开展第一批员工持股试点的通知》，公布了第一批试点名单共四家企业，分别是上海电气国轩新能源科技有限公司、上海齐程网络科技有限公司、上海久事智慧体育有限公司、上海新金桥环保有限公司。这 4 家企业所属的企业集团，分别是上海电气（集团）总公司、锦江国际（集团）有限公司、上海久事（集团）有限公司、上海金桥（集团）有限公司。

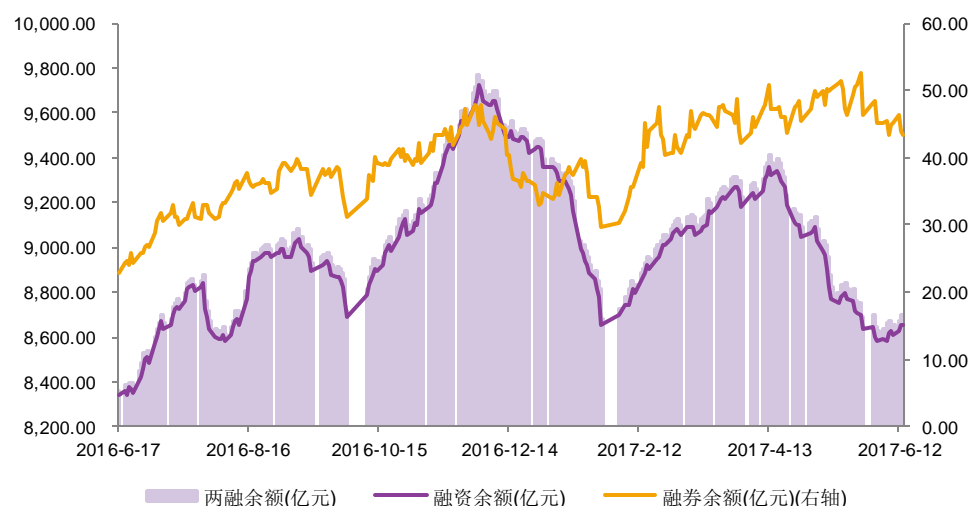


**点评：**今年政府工作报告中明确提出，深化混合所有制改革，预计国企改革主题将贯穿全年，员工持股能够将资本与核心人员有效结合，为企业创造价值，并且能够优化股权和收入，预计员工持股将进入加速期。我们的投资主线为：1、关注国企改革先锋上海、广州等地企业；2、关注与 PPP 模式的轨交、建筑等基建类方向的国企，受益于 PPP 模式带来业绩预期的增长，将改善企业营收能力；3、国企整合是供给侧结构性改革的主要方向，关注第一批和第二批预期较高的国企混改试点的相关上市公司，从业务整合的角度达到产能、去库存、去杠杆等目的，关注钢铁、煤炭行业；4、近期建军节将至，可以逐渐关注军工行业国企改革；5、关注亏损的国企上市公司，股权转让预期有所增加。

(策略研究组)

## 【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	600566.SH	济川药业	26.62	1	002467.SZ	二六三	327,286.86
2	002302.SZ	西部建设	18.13	2	002117.SZ	东港股份	161,369.74
3	002648.SZ	卫星石化	14.12	3	002104.SZ	恒宝股份	121,146.97
4	002311.SZ	海大集团	10.88	4	002476.SZ	宝莫股份	70,566.85
5	600809.SH	山西汾酒	9.2	5	002308.SZ	威创股份	69,609.42
6	601336.SH	新华保险	8.99	6	300147.SZ	香雪制药	48,278.51
7	601225.SH	陕西煤业	7.66	7	600343.SH	航天动力	44,862.89
8	002415.SZ	海康威视	7.61	8	002093.SZ	国脉科技	39,887.36
9	000915.SZ	山大华特	7.33	9	002118.SZ	紫鑫药业	39,686.5



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 (%)
10	000921.SZ	海信科龙	7.16	10	600503.SH	华丽家族	39,513.59

资料来源：聚源

(金融工程研究组)

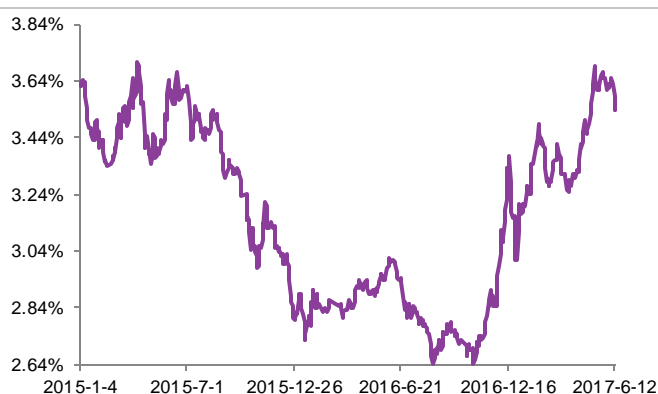
## 【数据快递】

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	3.594	-0.0101
国债收益率 3 年	3.547	-0.0152
国债收益率 5 年	3.537	-0.0075
国债收益率 7 年	3.599	0.0004
国债收益率 10 年	3.555	0.02

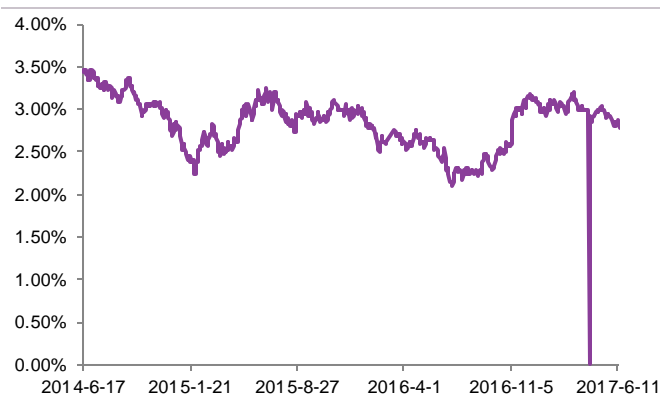
资料来源：聚源

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
IC1712	中证 1712	5,790.0	0.82	231.17	419	485,180,160	2,383
IC1709	中证 1709	5,892.0	0.84	129.17	1,186	1,397,781,800	8,365
IC1707	中证 1707	5,964.2	0.77	56.97	10,467	12,486,906,760	19,743
IC1706	中证 1706	6,008.4	0.8	12.77	9,639	11,574,104,800	5,772
IC0Y03	中证隔季连续	5,790.0	0.82	231.17	419	485,180,200	2,383
IC0Y02	中证下季连续	5,892.0	0.84	129.17	1,186	1,397,781,800	8,365
IC0Y01	中证下月连续	5,964.2	0.77	56.97	10,467	12,486,906,800	19,743
IC0Y00	中证当月连续	6,008.4	0.8	12.77	9,639	11,574,104,800	5,772
IF1712	沪深 1712	3,463.4	0.05	65.39	360	373,440,420	2,243
IF1709	沪深 1709	3,486.2	-0.02	42.59	1,574	1,644,853,500	9,365



代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IF1707	沪深 1707	3,504.8	-0.07	23.99	11,991	12,598,864,020	21,487
IF1706	沪深 1706	3,524.0	-0.31	4.79	11,443	12,116,936,580	7,509
IF0Y03	沪深隔季连续	3,463.4	0.05	65.39	360	373,440,400	2,243
IF0Y02	沪深下季连续	3,486.2	-0.02	42.59	1,574	1,644,853,500	9,365
IF0Y01	沪深下月连续	3,504.8	-0.07	23.99	11,991	12,598,864,000	21,487
IF0Y00	沪深当月连续	3,524.0	-0.31	4.79	11,443	12,116,936,600	7,509
IH1712	上证 1712	2,409.2	-0.61	52.77	168	121,634,820	1,551
IH1709	上证 1709	2,423.2	-0.63	38.77	840	611,630,280	6,383
IH1707	上证 1707	2,439.0	-0.58	22.97	6,375	4,669,468,980	13,597
IH1706	上证 1706	2,458.0	-0.74	3.97	6,359	4,700,523,960	4,577
IH0Y03	上证隔季连续	2,409.2	-0.61	52.77	168	121,634,800	1,551
IH0Y02	上证下季连续	2,423.2	-0.63	38.77	840	611,630,300	6,383
IH0Y01	上证下月连续	2,439.0	-0.58	22.97	6,375	4,669,469,000	13,597
IH0Y00	上证当月连续	2,458.0	-0.74	3.97	6,359	4,700,524,000	4,577

资料来源：聚源





## 分析师简介

陈勇，中央财经大学硕士。2000 年 2 月至 2008 年在海融、和讯等证券投资咨询机构从事市场研究，2008 年 12 月加入联讯证券，现任研究院总经理助理，策略分析师。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	赵玉洁	021-51782233	18818101870	zhaoyujie@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.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

联讯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

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，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。

本报告基于联讯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。联讯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“联讯证券研究”，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

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)