万联证券 WANLIAN SECURITIES

海外市场波动或对A股情绪冲击有限

——策略周观点第33期

日期：2020年09月06日

投资要点：

- **海外市场波动加剧，A股震荡下跌：**本周海外市场波动加剧，A股中报披露完毕市场延续震荡，上证综指跌1.42%，深证成指跌1.41%，沪深300跌1.53%，中小板指跌2.00%。一级行业多数下跌，汽车、化工、电子领涨，农林牧渔、非银金融、综合降幅较多。本周A股交易情绪先升后降，环比上周小幅提升。主要股指中创业板指换手率高位回落。行业板块周成交额方面，电子、医药生物、计算机成交额最多。

- **央行净回笼，北向五日净流出：**市场流动性方面，9月第一周央行累计进行了2800亿元逆回购操作，公开市场净回笼4700亿，结束此前连续三周净投放；截至本周四，两市融资融券余额突破1.5万亿元为15,097.12亿元，较上周末环比多增249.67亿元；截至本周末，陆股通累计净流入11,057.56亿元，较上周末环比净流出222.62亿元，本周五个交易日均为净流出，净流出额创六周新高。北向资金合计周买卖总额5288.27亿元，较上周小幅提升。

- **PMI数据显示供需结构持续改善：**国家统计局8月31日公布了8月PMI数据，其中制造业PMI为51.0，较7月回落0.1，略低于预期；非制造业PMI商务活动55.2，较7月扩张1.0。生产数据回落导致8月制造业PMI不及预期，但新订单指数连续四个月回升，供需结构持续改善有望推动制造业稳步上行。

- **投资建议：**本周美股震荡下跌的一大原因或是由于美国近期公布的经济数据、就业数据超预期，国会达成新一轮经济刺激法案动力减弱，市场普遍预期或落空；另外贸易摩擦、大选临近、当前科技股估值过高等因素叠加同样导致市场调整。对于A股来说，虽然部分行业同样面临“交易拥挤”的现象，但短期来看海外市场的扰动对于基本面和市场情绪冲击或有限。行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、汽车等消费行业，内需消费随着疫情冲击消退下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融蓝筹个股，行业利空已得到一定程度消化；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧，宏观经济下行。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所2020830_策略周观点_AAA_长线资金有望持续流入
2. 万联证券研究所2020823_策略周观点_AAA_创业板注册制登场，市场交易情绪有望回暖
3. 万联证券研究所2020817_策略周观点_AAA_交易情绪收敛，市场延续震荡

万联证券

目录

1、市场指标 3
1.1 市场涨跌幅 3
1.2 市场成交额 3
2、流动性指标 5
2.1 融资融券 5
2.2 北上资金 5
3、宏观指标 7
3.1 PMI 7
3.2 利率 8
3.2 汇率 8
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标 8
4.1 中国内地疫情 8
4.2 海外疫情 9
5、一周大事追踪 10
6、投资建议 11
7、风险提示 11

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%） 3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%） 3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元） 4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%） 4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元） 4
图表 6：A 股两融余额（亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%） 5
图表 7：A 股行业周两融净买入额（亿元） 5
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元） 6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元） 6
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元） 7
图表 11：制造业 PMI 和非制造业 PMI 商务活动指数 7
图表 11：十年期国债收益率率（%） 8
图表 12：在岸人民币汇率（元） 8
图表 13：离岸人民币汇率（元） 8
图表 14：内地现有确诊病例数 9
图表 15：内地每日新增确诊病例分类 9
图表 16：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例） 10
图表 17：一周财经要闻 10

万联证券

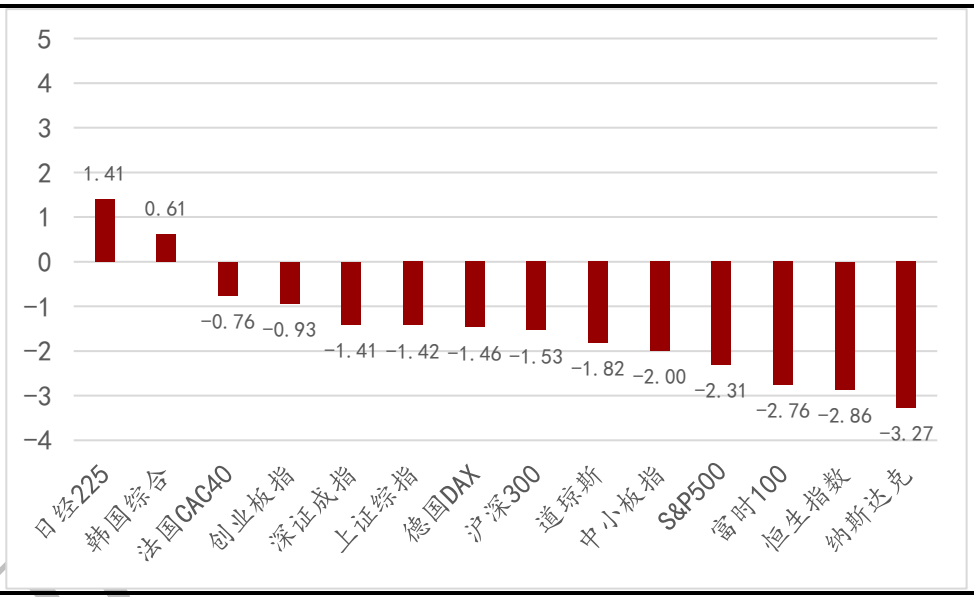
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

本周海外市场波动加剧，A股中报披露完毕市场延续震荡，上证综指跌1.42%，深证成指跌1.41%，沪深300跌1.53%，中小板指跌2.00%。

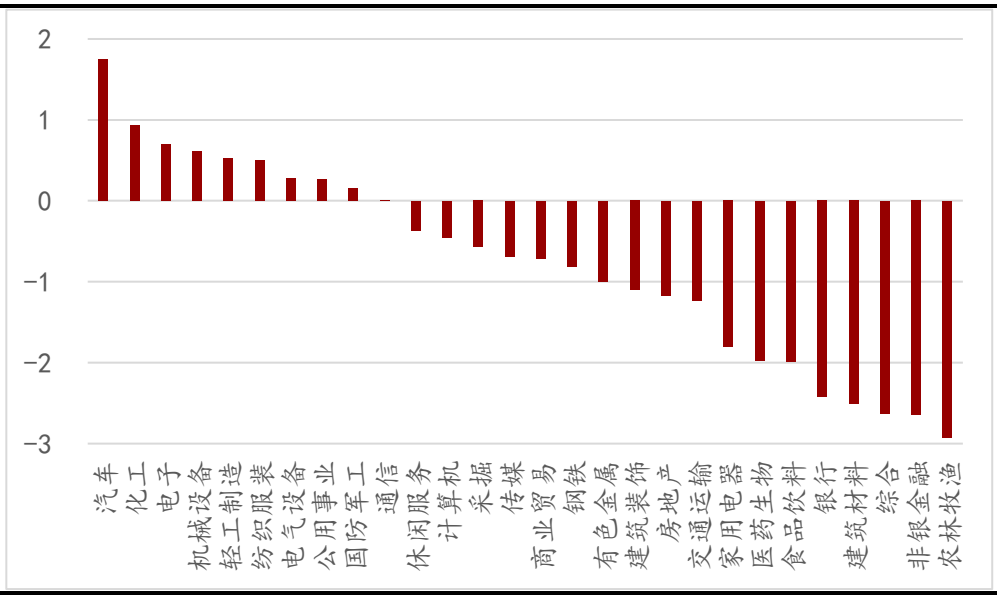
一级行业多数下跌，汽车、化工、电子领涨，农林牧渔、非银金融、综合降幅较多。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



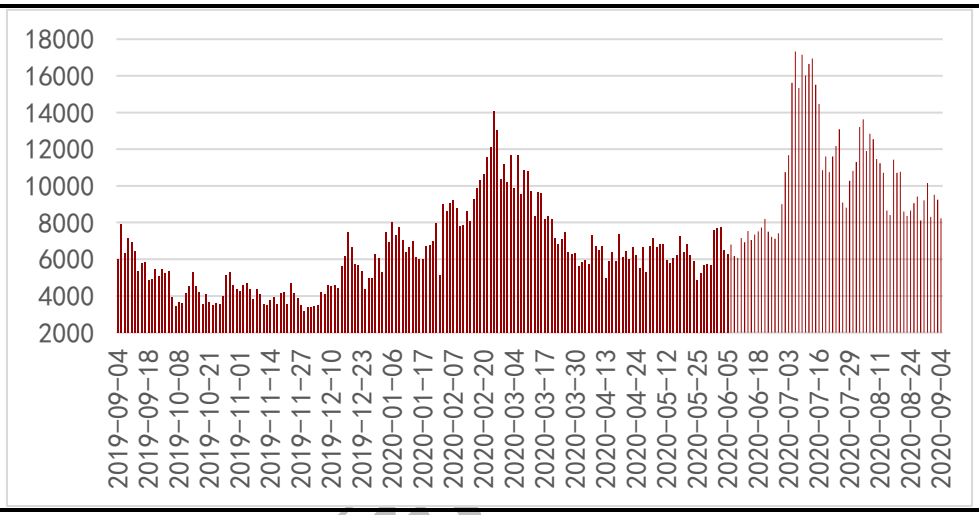
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周A股交易情绪先升后降，环比上周小幅提升。主要股指中创业板指换手率高位回落。

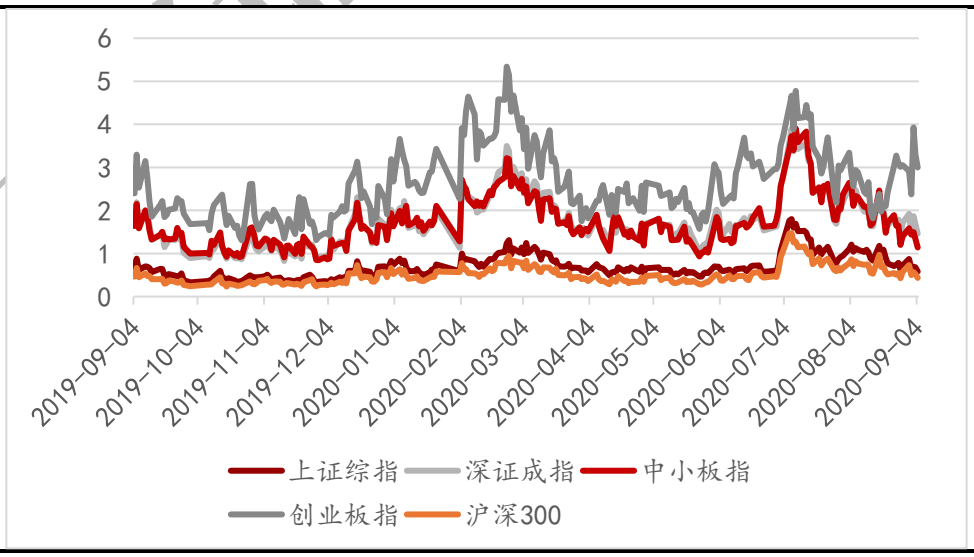
行业板块周成交额方面，电子、医药生物、计算机成交额最多。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



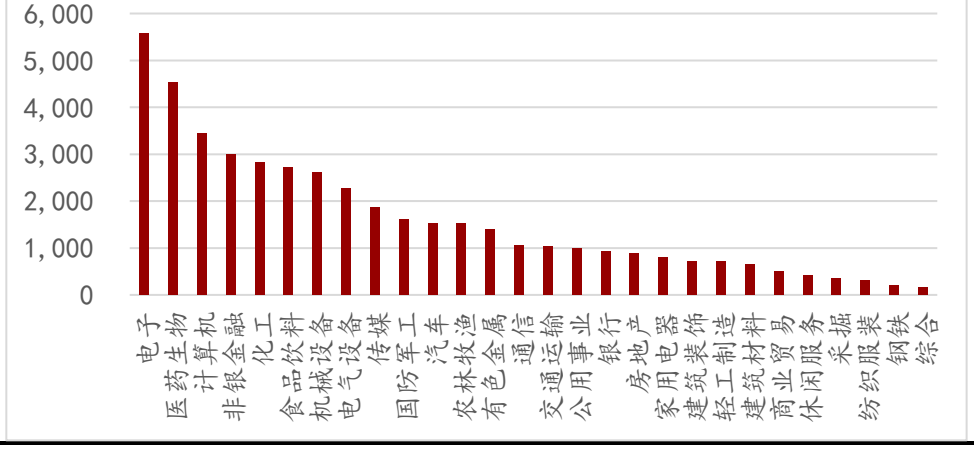
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

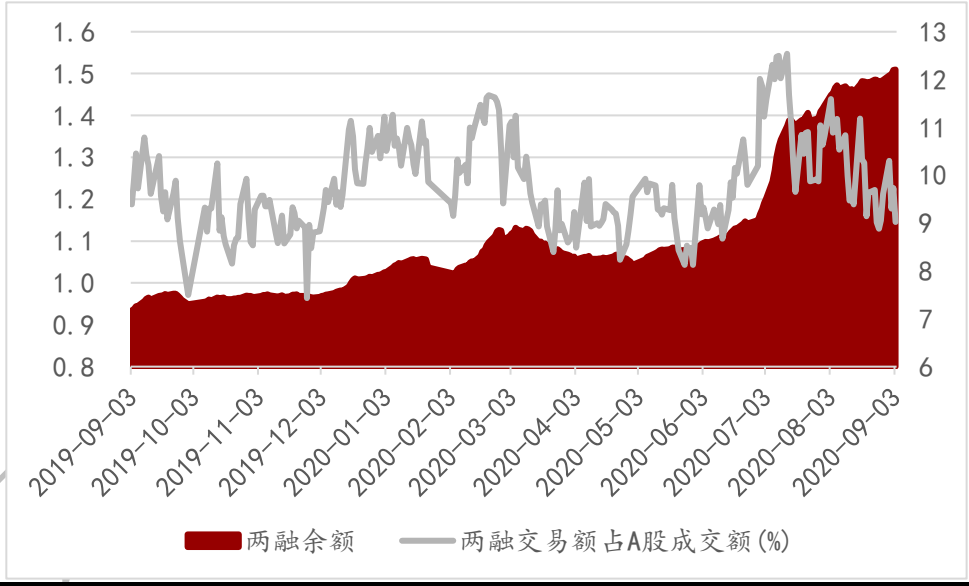
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至本周四，两市融资融券余额突破1.5万亿元为15,097.12亿元，较上周末环比多增249.67亿元。两融交易额占A股成交额比为9.02%%，较上周水平小幅下降。

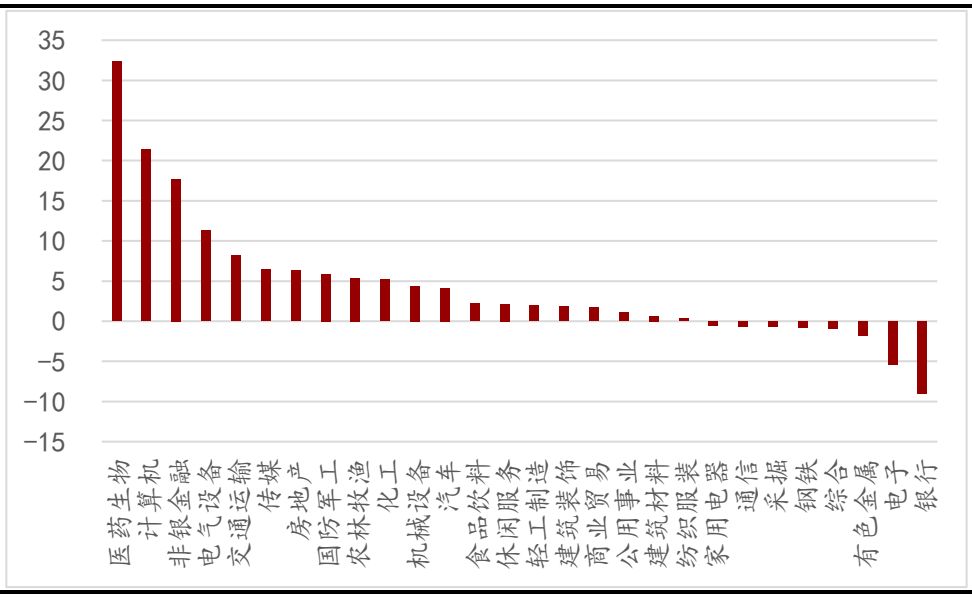
行业方面，医药生物、计算机和非银金融两融净买入金额较高，银行、电子和有色金属两融净卖出较多。

图表6：A股两融余额（亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：A股行业周两融净买入额（亿元）



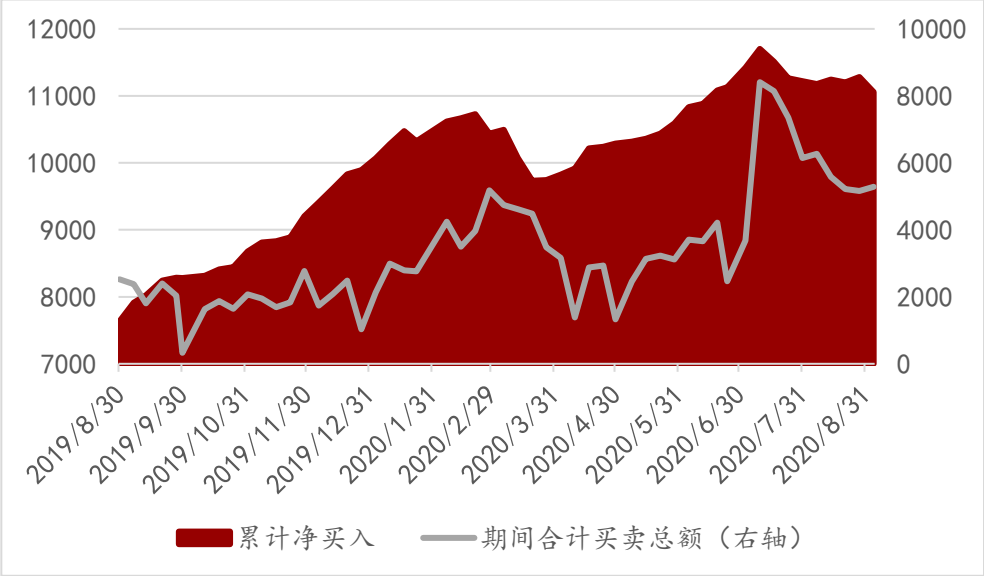
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入11,057.56亿元，较上周末环比净流出222.62亿元，

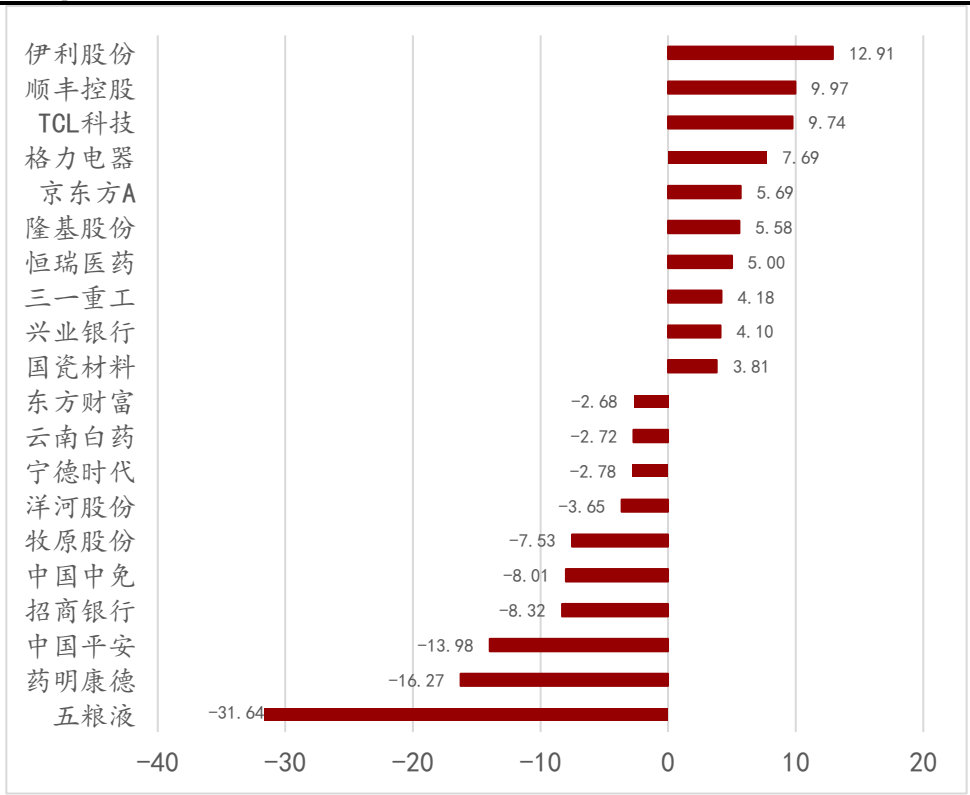
净流出额创六周新高。北向资金合计周买卖总额5288.27亿元，较上周小幅提升。个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有五粮液、贵州茅台、伊利股份等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，伊利股份、顺丰控股、TCL科技等个股净流入金额较多，五粮液、药明康德、中国平安等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

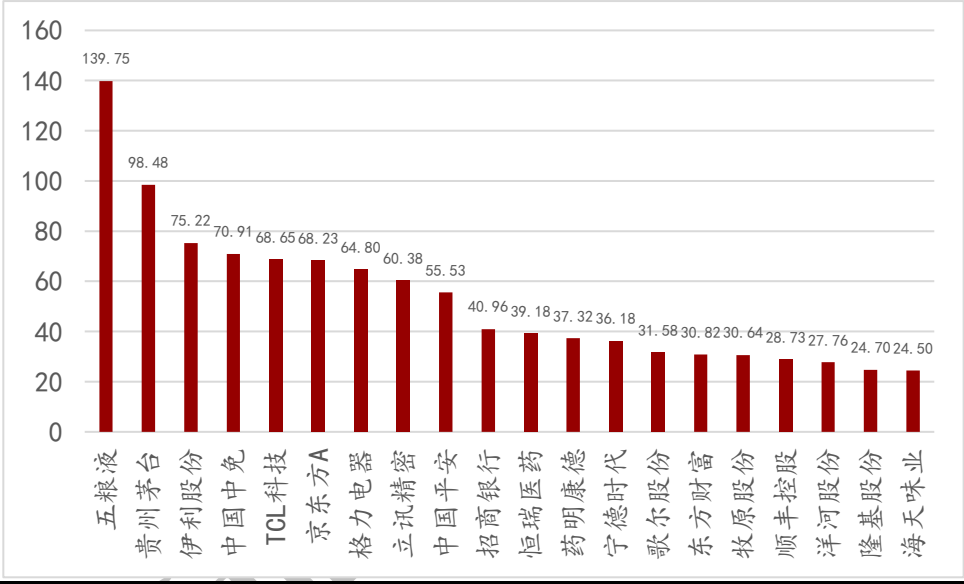
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

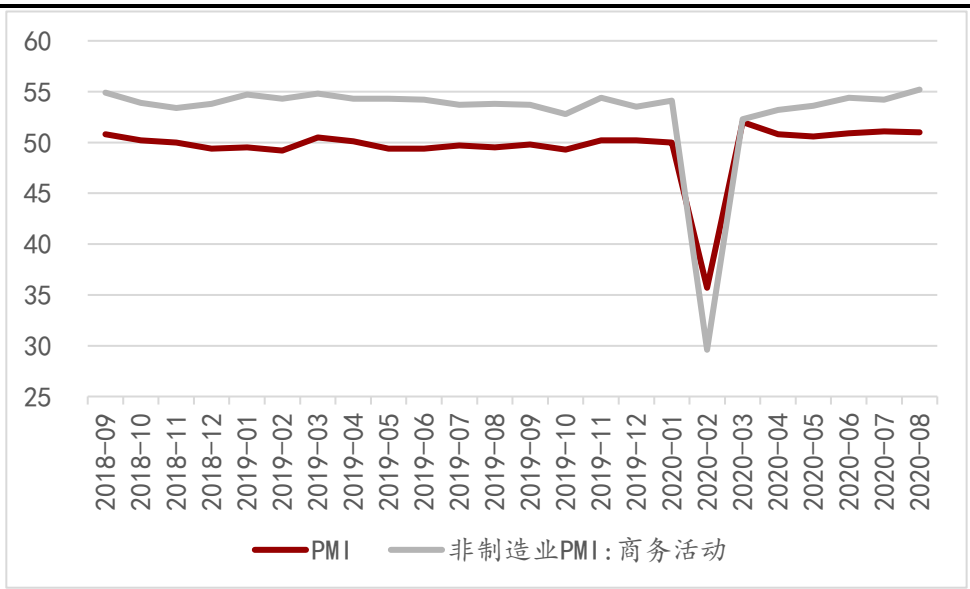
注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1 PMI

国家统计局8月31日公布了8月PMI数据，其中制造业PMI为51.0，较7月回落0.1，略低于预期；非制造业PMI商务活动55.2，较7月扩张1.0。生产数据回落导致8月制造业PMI不及预期，但新订单指数连续四个月回升，供需结构持续改善有望推动制造业稳步上行。

图表11：制造业PMI和非制造业PMI商务活动指数



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2 利率

本周十年期国债收益率延续上升趋势，截至周末收盘为3.1228%，较上个交易周末环比上涨5.56个基点。

图表12：十年期国债收益率率（%）



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2 汇率

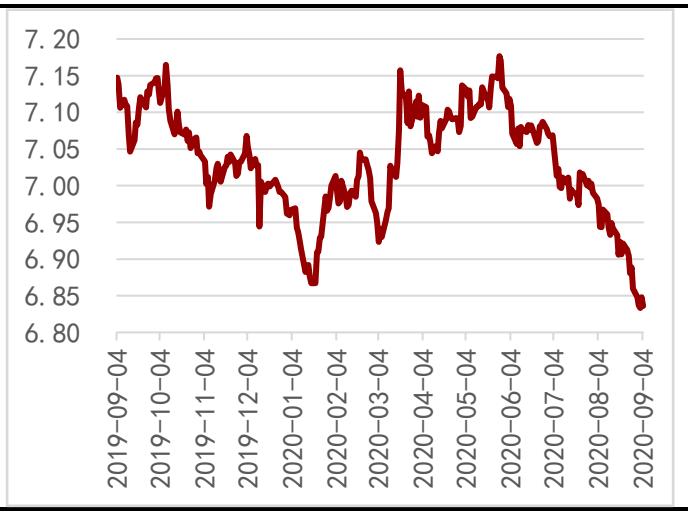
本周人民币在岸、离岸价格延续快速上升势头。在岸价本周末收盘价为6.8393元，较上周末收盘价上涨258个点；离岸价本周末收盘价为6.8360元，较上周末收盘价上涨234个点。

图表13：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表14：离岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

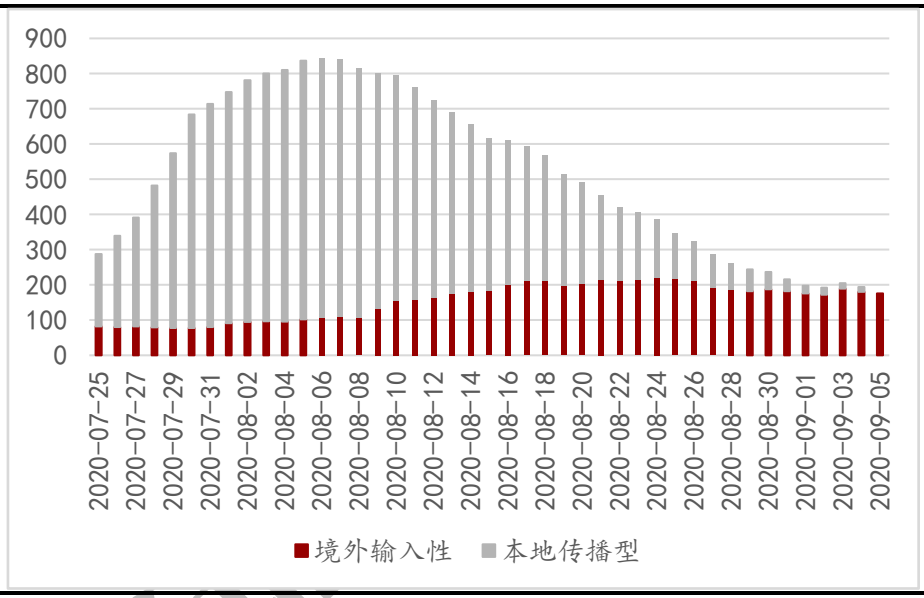
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

4.1 中国内地疫情

本周，内地疫情规模进一步得到控制，新增本地传播型确诊病例数已连续21日为零，新增境外输入性病例小幅上升。随着疫情得到基本控制，9月2日开始，新疆正式对外

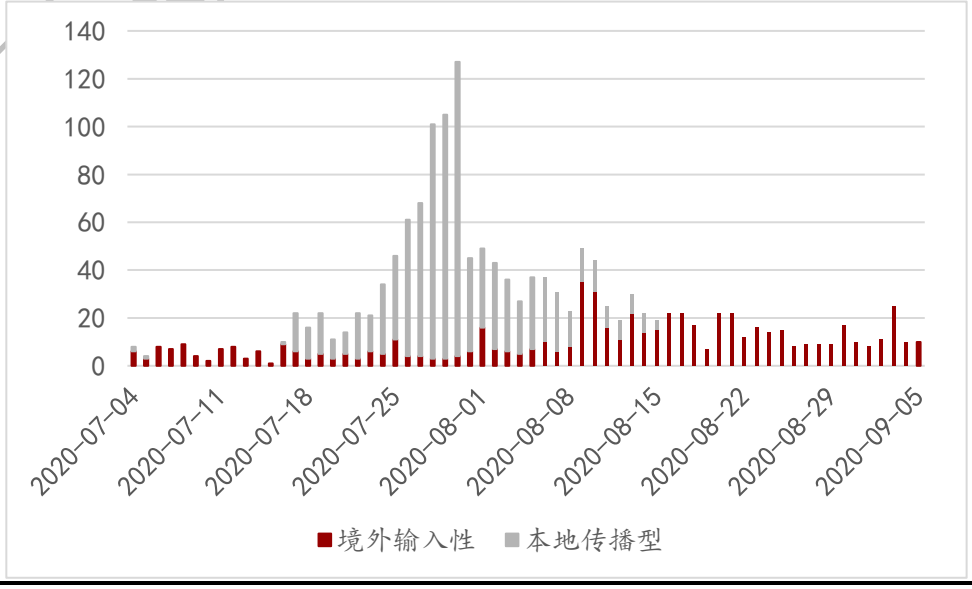
宣布所有户外景区对外开放，同时全面恢复跨省区旅游活动。

图表15：内地现有确诊病例数



资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

图表16：内地每日新增确诊病例分类

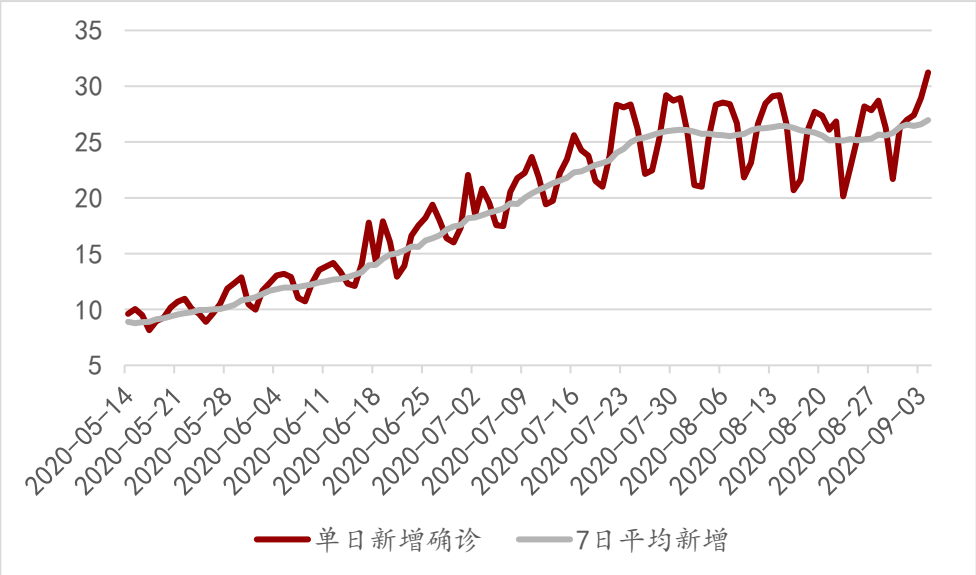


资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

4.2 海外疫情

本周，海外疫情新增确诊病例增速上升，9月4日单日新增确诊超过31万例，创下疫情以来新高。

图表17：海外单日和7日平均新增确诊病例数（万例）



资料来源：Wind，万联证券研究所

5、一周大事追踪

图表18：一周财经要闻

时间	事件
8月31日	8月中国官方制造业PMI为51，预期51.5，前值51.1；非制造业PMI为55.2，前值54.2；综合PMI为54.5，前值54.1。制造业PMI走势平稳，21个行业中有15个行业PMI位于景气区间，新订单指数连续4个月回升;但小型企业PMI为47.7,比上月下降0.9个百分点；非制造业商务活动指数有所上升，服务业复苏有所加快，建筑业高位小幅回落，近期有望继续保持较快发展。
8月31日	印度第二季度GDP同比萎缩23.9%，创纪录最大萎缩幅度，市场预期为萎缩18%。
9月1日	8月份中国物流业景气指数为52.2%，较上月回升1.3个百分点。其中，新订单指数为51.6%，比上月回升1.2个百分点，显示出物流市场订单增加，业务需求旺盛。
9月3日	车险综合改革自9月19日起正式实施,将交强险总责任限额提高到20万元，道路交通事故费率浮动系数下限扩大至-50%；引导行业将商车险附加费用率上限由35%下调为25%;全面推行车险实名缴费制度。
9月3日	美国8月29日当周初请失业金人数为88.1万人，续刷3月14日以来新低。
9月3日	美国8月Markit服务业PMI终值为55，创2019年3月以来的新高。
9月4日	A股上市公司总数突破4000家整数关口，达到4002家，总市值已达到81.97万亿元。
9月4日	美国8月非农就业人口新增137.1万，预期135万，前值176.3

	万下修至 173.4 万。8 月失业率 8.4%，预期 9.8%，前值 10.2%。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

本周美股震荡下跌的一大原因或是由于美国近期公布的经济数据、就业数据超预期，国会达成新一轮经济刺激法案动力减弱，市场普遍预期或落空；另外贸易摩擦、大选临近、当前科技股估值过高等因素叠加同样导致市场调整。对于 A 股来说，虽然部分行业同样面临“交易拥挤”的现象，但短期来看海外市场的扰动对于基本面和市场情绪冲击或有限。

行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、汽车等消费行业，内需消费随着疫情冲击消退下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融蓝筹个股，行业利空已得到一定程度消化；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业；4、关注创业板下半年业绩增长较明确的个股龙头。

7、风险提示

全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧，宏观经济下行。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，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