

不以涨喜 不以跌悲

一、2020 年 8 月市场回顾

回顾八月行情，整体呈现震荡走势，表现为过山车状态，市场的板块轮动较快，多数热点缺乏持续性，在把握上存在较大的难度，成交量相较 7 月份出现了明显的萎缩，北向资金较上月流入下降。八月存在较多的不确定因素扰动市场，如中报披露的企业盈利存在的不确定性；流动性由上半年的宽松到逐步回归正常水平，且在时点上有边际偏紧的迹象，导致市场流动性有所紧缺，反应到企业层面将由流动性边际改善推动企业盈利复苏转变为业绩支撑的内生增长驱动；中美关系同样扰动市场，来自于中美二阶段谈判的不确定性，以及未来谈判的关键问题能否突破引发市场的猜测，此外美国不时打压和制裁中国企业；还有来自市场本身的一些因素，七月份上冲高点以来进入阶段性调整，做多资金更加谨慎，**八月在资金面更多体现为存量博弈，反映到市场中出现了震荡整理走势。**尽管八月整体呈现震荡走势，还是有些板块出现了做多的机会，其中食品饮料、化纤、酿酒、仓储物流、家居用品等行业板块表现较好。另外，创业板注册制交易规则的转变也为板块中个股提供了做多机会，多只低价股涨幅超预期，创业板成交量也明显放大，为八月市场增添了交易亮点。

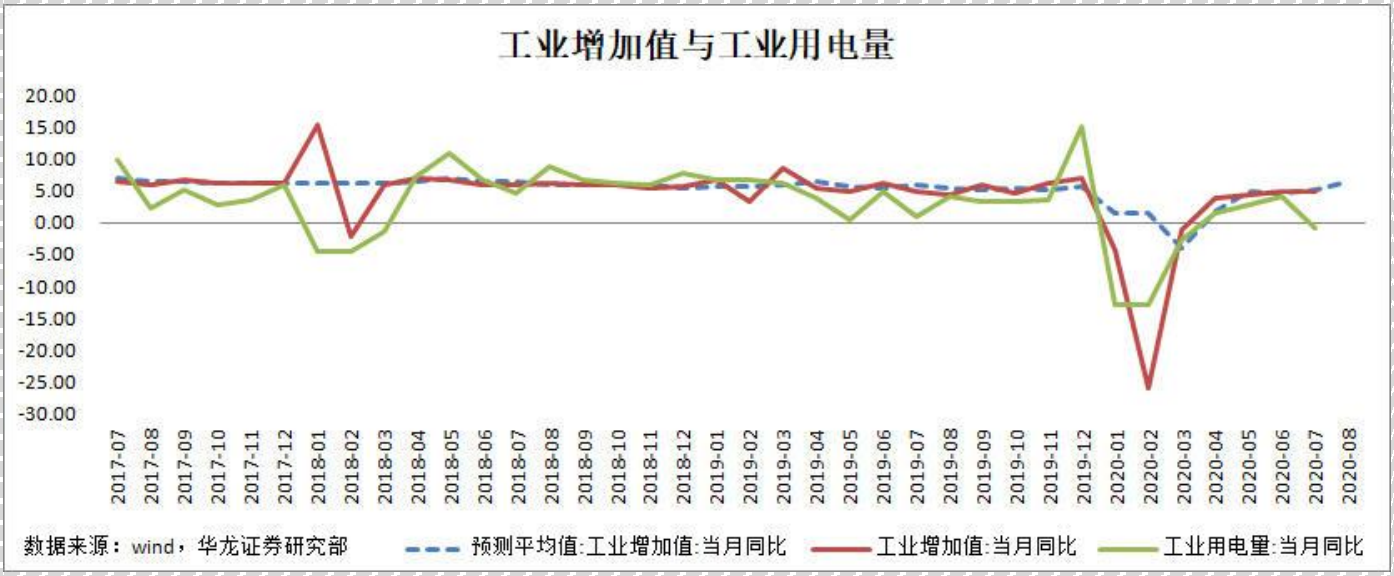
从行业板块涨跌幅来看，食品饮料 20 日涨幅为 14.42%，其次是化纤 20 日涨幅为 10.66%，主要得益于行业景气度提升；此外因新版固废法实施也带动了环境保护板块的上涨，板块整体涨幅为 4.49%。而旅游、半导体、医药等行业板块由于前期涨幅较大，估值过高而出现了调整。从资金流向来看，近 20 个交易日资金**净流入最大的是农林牧渔类行业，净流出量最大的是计算机行业**。

从各大指数的表现来看，截止 8 月 31 日，上证指数月涨幅为 2.59%，报收 3395.68；深圳成指月涨幅为 0.88%，报收 13758.23；中小板月涨幅为 0.74%，报收 9155.03；创业板指数月涨幅为-2.40%，报收 2728.31，创业板因前期涨幅较大，出现调整；科创 50 指数为-5.93%，报收 1423.24。科创 50 在几大主要指数中跌幅较大，这与初期上市的估值过高有关，处于估值修复过程中。

仅供内部参考

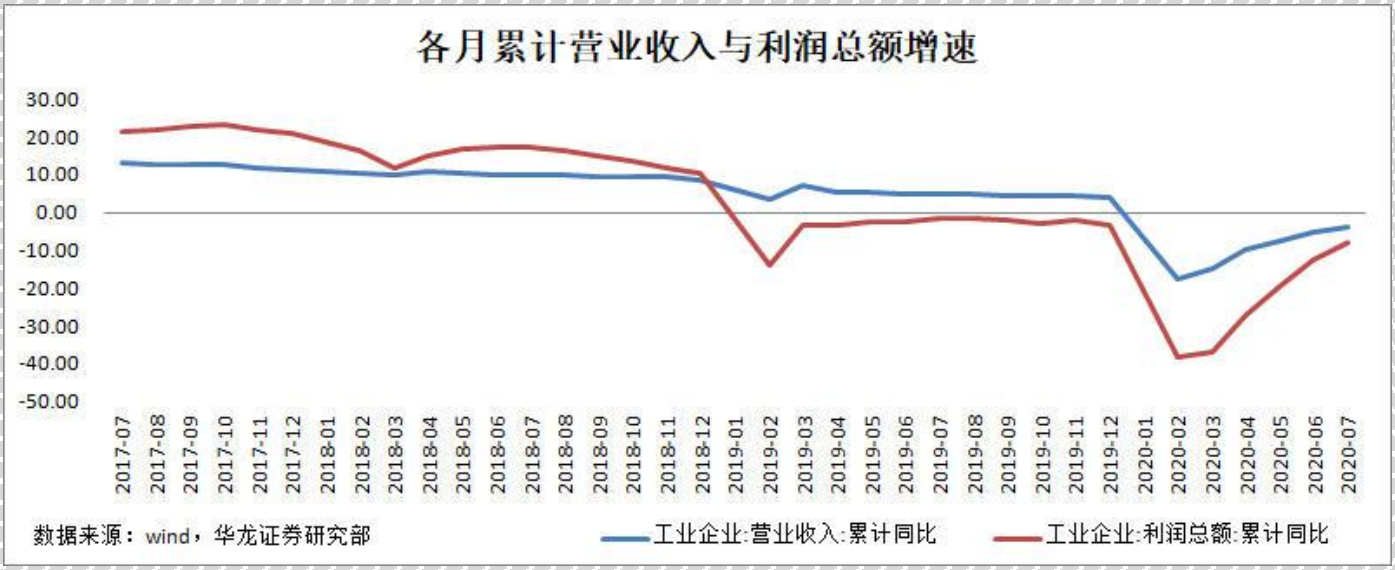
二、宏观数据点评

事件	点评
综述：7 月经济数据显示出复工复产在生产端发出积极信号（PPI 降幅持续收窄，工业品通缩情况可能触底；长期贷款回升；汽车、住房等耐用品的供需均有所升温）。经济向好态势还在持续，全年保持稳定增长还有很多有利条件。但目前国际形势依然复杂严峻，国内经济循环还有待畅通。未来扩大内需战略需继续激发，供给侧结构性改革也需深化。在激活市场主体方面仍要政策的大力配合。随着宏观政策效应深度释放，全年经济将实现正增长的概率极大。	
工业增加值及工业用电量	7 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，低于预期，与 6 月持平。分三大门类看，7 月采矿业增加值下降 2.6%，止增回跌；制造业增长 6.0%，增速较 6 月加快 0.9 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.7%，增速较 6 月回落 3.8 个百分点。主要行业中，汽车制造业依旧维持了稳定增长，7 月同比增长 21.6%，增速较 6 月加快 8.2 个百分点。7 月工业用电量同比下降 0.9%，宏观经济层面的压力（洪灾）以及较高的基数是导致数据下滑的主要原因，基本也属于短期影响因素。7 月制造业 PMI 数据超预期，但受洪涝影响，电力生产与采矿业增长放缓，导致工业增加值数据与制造业 PMI 出现分歧。而工业数据单月数据低于预期，我们并不需对经济过分悲观。待洪涝影响消退后，相关的工业数据同比有望重拾升势。



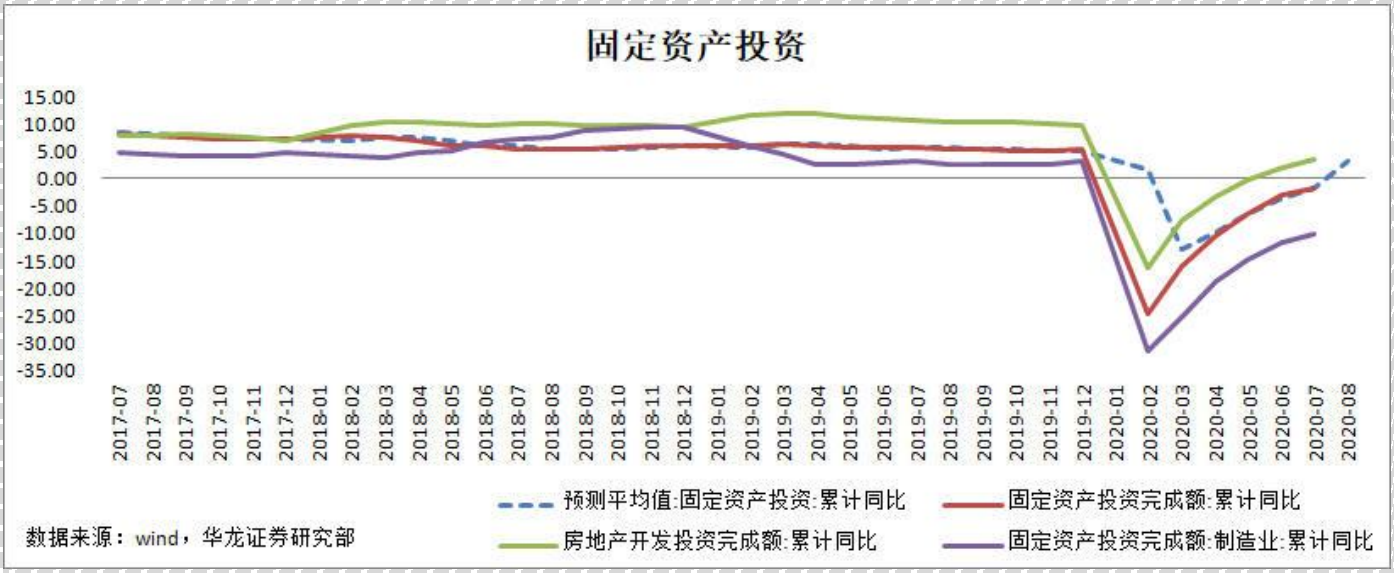
规模以上工业企业利润	2020 年 1 至 7 月，工业企业利润累计同比下降 8.1%，降幅比 1 至 6 月份进一步收窄 4.7 个百分点。7 月，利润向好的行业数量增多，41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，数量比上月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月份加快，数量比上月增加 9 个，反映出利润改善的节奏较 6 月份加快。由于三季度末及四季度期间，全球疫情还是不确定因素，因此我们仍维持年内工业企业利润累计同比值转正难度较大的判断。未来以金融、地产、工业、材料、可选消费为代表的周期性行业盈利或将持续改善。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



固定资产投资及制造业投资、房地产开发投资数据

1-7 月份全国固定资产投资（非农户）同比下降 1.6%，降幅比 1-6 月份收窄 1.5 个百分点。房地产市场在 7 月也延续之前的复苏势头。7 月固定资产投资单月同比为 6.1%，较上月提高 0.8%，固投增速仍在回暖。其中，制造业投资、房地产投资、基建投资当月同比分别为-3.1%、11.7%、7.7%，制造业增速、房地产增速仍在回暖，基建增速有所回落。目前房地产的调控措施，试图对过热的地产市场降降温，同时银行间进一步收紧了房企融资，未来能够支撑地产投资增速进一步提高的因素并不多。随着长江流域洪水的影响在 8 月中旬逐渐消退，受灾地区的制造业和固定资产投资增速放缓的趋势在三季度末会得到改善。

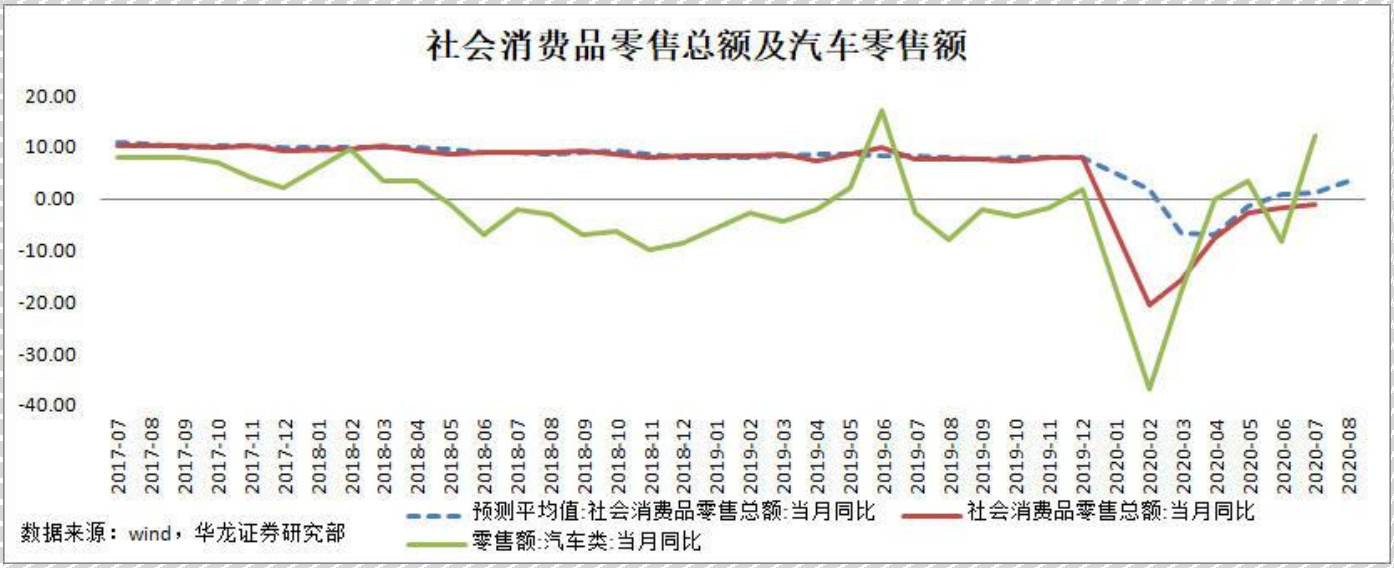


社会消费品零售总额及汽车零售额

7 月社会消费品零售总额同比下降 1.1%，较 6 月收窄 0.7 个百分点，但仍低于 0.1%的预期。按消费类型分，7 月餐饮同比下降 11.0%，降幅较 6 月收窄 4.2 个百分点；商品零售同比增长 0.2%，增速由负转正。7 月汽车消费增速达 12.30%，较上月回暖 20.50%。社会消费品零售总额连续 5 个月降幅同比收窄。整体社零数据低于市场预期，主要是由于餐饮业消费依然恢复较慢所致。而可选消费品如汽车等，则对消费恢复有积极贡献。7 月社零增速恢复低于预期，但随着北京地区疫情趋于缓和及电影等娱乐业态有序开放，消费复苏仍在稳步推进。未来

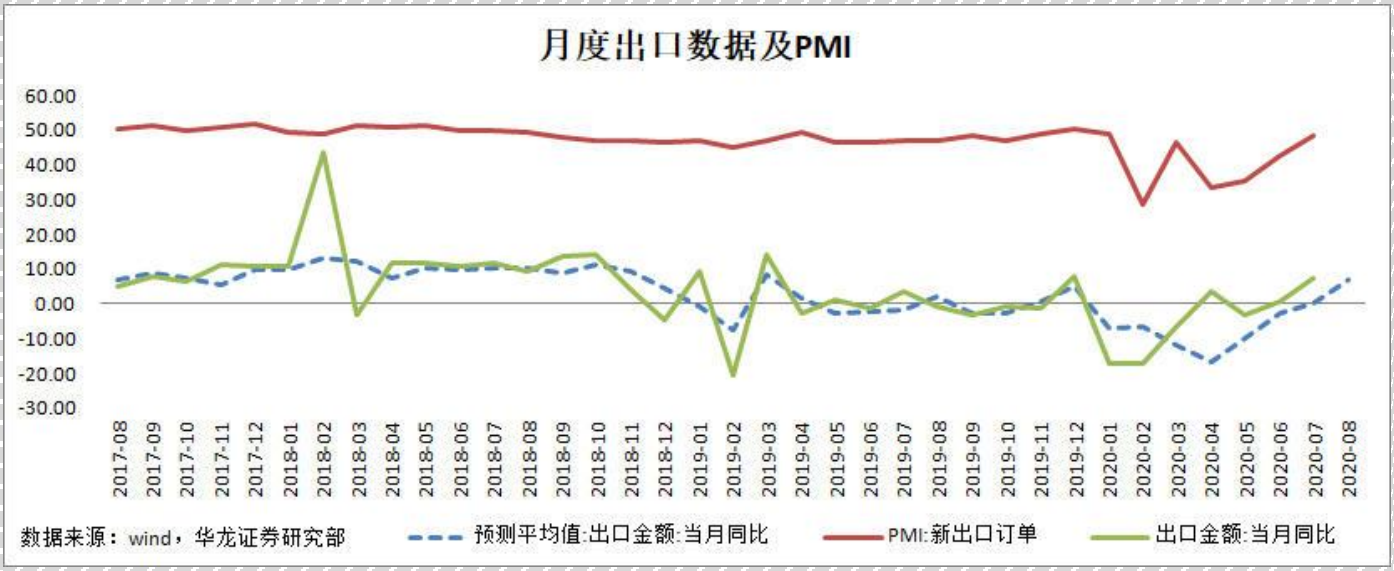
以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

回暖较为明显的将集中在黄金珠宝、跨境电商、传媒等行业。

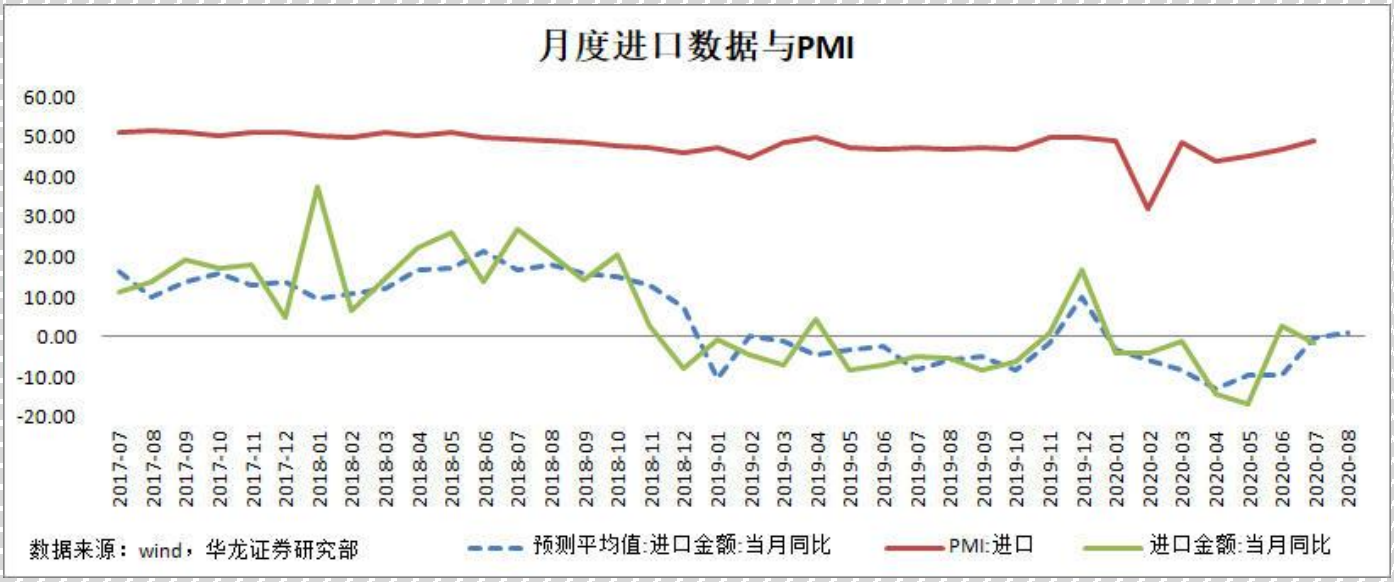


进出口数据与 PMI

7 月，出口（美元口径）延续增长势头同比上涨 7.2%，显著好于预期（-0.6%），涨幅扩大 6.7 个百分点。进口（美元口径）由 6 月的正增长回落至-1.4%，低于预期（0.9%），较前期回落 4.1 个百分点。尽管同比基数较高，7 月的进出口数据还是呈现持续复苏的态势。7 月出口攀升的主要因素：一、海外经济活动恢复带动外需回暖，塑料、集成电路、劳动密集型产品出口增速提升；二、与抗疫有关的物资出口惯性仍在。进口小幅调整，是由于国际大宗商品价格有所上升，企业集中囤货采购行为减少。未来进出口数据影响因素包括：发达国家经济形势是否好转；防疫物资出口情况；地缘政治为外需带来不确定性；国际大宗商品价格等。趋势上，外贸向好趋势延续。

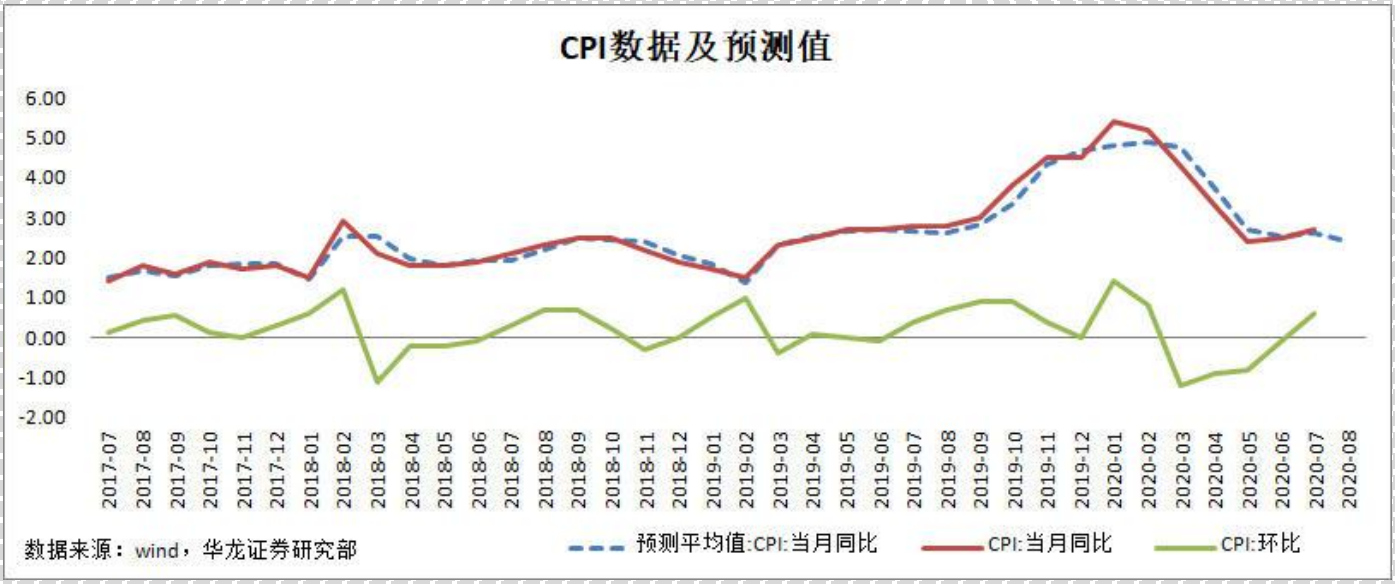


以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



全国居民消费价格（CPI）数据分析

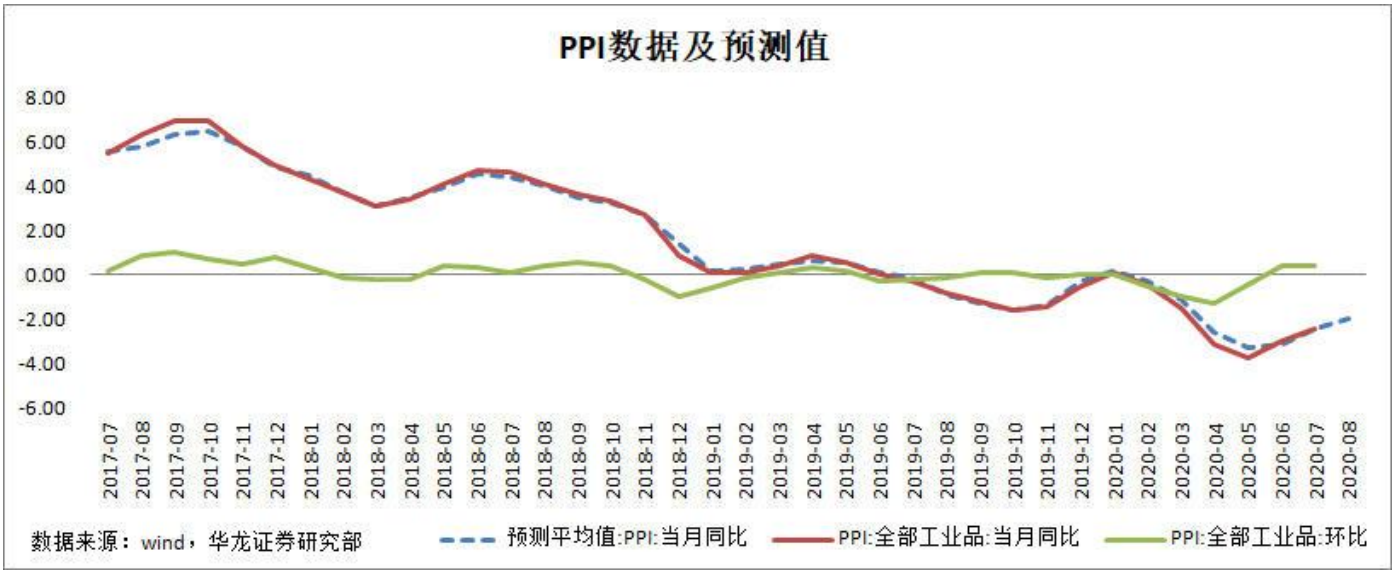
7 月 CPI 环比由 6 月下降转为上涨 0.2%、同比增长 2.7%。而食品价格上涨仍是导致本月 CPI 同比涨幅回升的主要因素。其中，食品烟酒价格同比上涨 10.2%，涨幅较上个月和去年同期分别扩大 1.4 和 3.5 个百分点。其上涨主要由于天气不利、洪涝灾害、运输受阻等导致供给减少，部分地区、部分食品价格出现结构性上涨。另外，随着餐饮业经营恢复，猪肉消费需求增加，但供给仍然偏紧，猪肉价格同比涨幅结束了此前连续四个月的回落，本月同比上涨 85.7%，环比上涨 6.7%、与 6 月相比扩大近一倍。目前物价水平短期虽有所波动，但总体仍保持平稳。长期看货币政策仍然会相对宽松，但短期边际效应有所收窄。



工业生产者出厂价格（PPI）数据分析

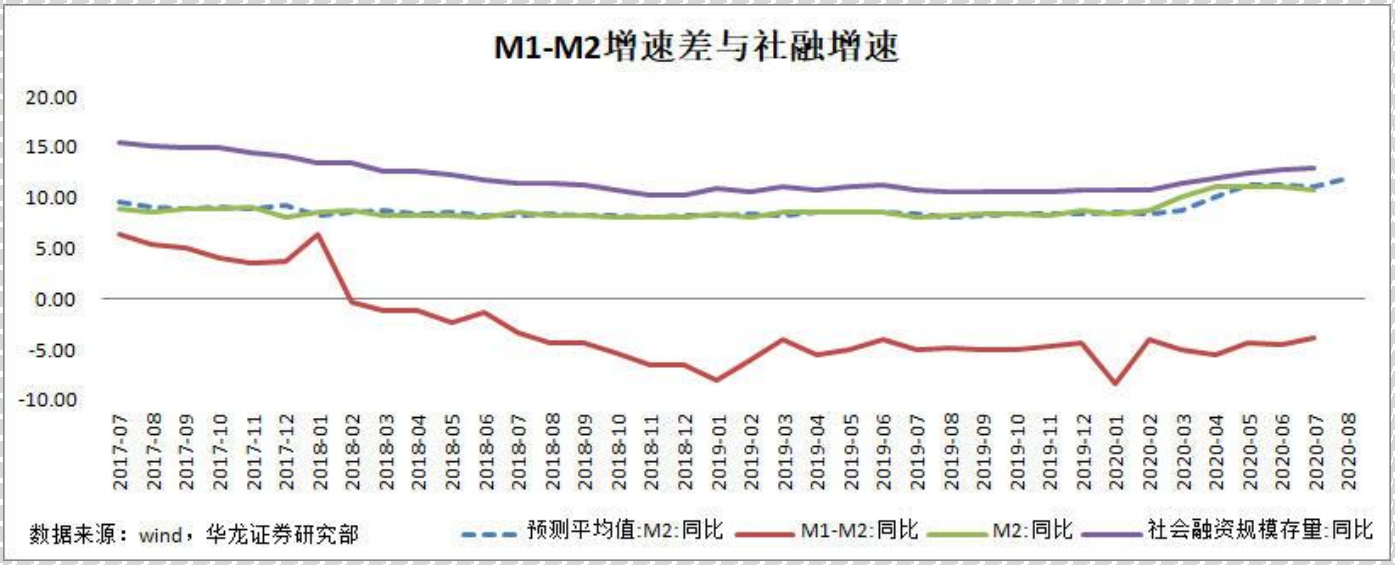
7 月 PPI 同比下降 2.4%，降幅较上月缩小 0.6%，降幅继续收窄；环比上涨 0.4%、与上月持平。本月 PPI 继续改善，主要由于国内工业生产持续恢复，市场需求回暖，石油价格小幅上涨，带动能源类、钢铁类、矿产类、有色类等大宗商品指数均有所上涨，对 PPI 回升形成贡献。预计三季度 PPI 同比数据跌幅将继续小幅收窄。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



M1-M2 增速差与社融增速

7 月末，M2 同比增长 10.7 %，较 6 月下降 0.4%；M1 同比增长 6.9%、较 6 月增加 0.4%；6 月社融新增 1.69 万亿。数据自新冠以来首次低于预期数。7 月 M2、M1 剪刀差进一步收窄达，为 2019 年以来新低，说明市场预期较为乐观，投资和再生产意愿增加，资金运用提速，使用效率增加。当前信贷特征是“总量小幅回落，结构延续改善”的特征，未来整体宽松的基调彻底转向概率不大，结构性的精准投放重点是降低企业的综合融资成本，扶持中小企业经营。央行货币政策仍将以 MPA 考核、定向降准、再贴现以及 “MLF-LPR-贷款利率”传导通道等为主。



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

三、资金流向

8 月行业资金流向情况：

序号	行业	主力净流入额（万元）	成交额（万元）	主力净流入率（%）
资金净流入 TOP10				
1	SW 银行	-123,987.92	40,415,636.10	-0.31
2	SW 休闲服务	-217,255.39	16,017,386.17	-1.36
3	SW 钢铁	-270,918.76	10,227,515.87	-2.65
4	SW 纺织服装	-333,843.77	11,433,406.23	-2.92
5	SW 综合	-360,852.64	8,328,650.03	-4.33
6	SW 食品饮料	-394,173.79	79,594,359.10	-0.50
7	SW 采掘	-495,195.46	17,680,554.35	-2.80
8	SW 轻工制造	-823,147.13	31,932,250.83	-2.58
9	SW 建筑装饰	-847,309.95	34,296,162.74	-2.47
10	SW 公用事业	-1,390,882.94	45,611,293.38	-3.05
资金净流出 TOP10				
1	SW 医药生物	-11,988,084.73	239,328,989.73	-5.01
2	SW 电子	-10,096,037.36	259,770,707.19	-3.89
3	SW 非银金融	-6,501,650.41	153,174,617.97	-4.24
4	SW 计算机	-5,912,484.99	139,928,944.02	-4.23
5	SW 化工	-5,235,629.08	137,292,312.92	-3.81
6	SW 有色金属	-3,807,115.08	86,227,076.32	-4.42
7	SW 电气设备	-3,626,604.24	93,360,769.06	-3.88
8	SW 国防军工	-3,391,495.64	93,905,958.15	-3.61
9	SW 农林牧渔	-3,005,978.60	80,729,034.30	-3.72
10	SW 传媒	-2,622,202.57	70,177,445.99	-3.74

资料来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

8 月个股资金流向情况：

序号	证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	主力净流入额（万元）	成交额（万元）
资金净流入 TOP10					
1	000725.SZ	京东方 A	10.58	344,347.95	13,895,358.38
2	600690.SH	海尔智家	29.19	255,993.21	4,157,090.21
3	002991.SZ	甘源食品	148.47	220,128.69	1,103,730.18
4	601456.SH	国联证券	161.60	215,948.43	2,612,814.37
5	688050.SH	爱博医疗	-8.49	181,905.18	1,450,319.74
6	002993.SZ	奥海科技	102.43	174,351.01	438,637.31
7	688561.SH	奇安信-U	-26.62	147,004.84	2,705,816.84
8	688521.SH	芯原股份-U	-22.49	129,063.08	1,177,315.26
9	002142.SZ	宁波银行	13.61	126,415.12	3,847,528.63
10	601899.SH	紫金矿业	21.12	107,929.93	6,842,020.96
资金净流出 TOP10					
1	600196.SH	复星医药	32.29	-1,456,475.26	21,604,004.68
2	300059.SZ	东方财富	3.57	-1,399,930.00	28,515,284.65
3	688981.SH	中芯国际-U	-12.76	-1,051,366.13	19,618,074.06
4	601216.SH	君正集团	202.27	-1,019,172.52	16,015,574.10
5	000651.SZ	格力电器	-7.46	-790,644.88	11,350,044.24
6	600030.SH	中信证券	9.93	-773,096.64	22,344,914.26
7	000063.SZ	中兴通讯	-3.09	-769,919.38	8,165,851.26
8	601318.SH	中国平安	-1.90	-742,337.59	17,196,780.13
9	002714.SZ	牧原股份	-6.22	-635,487.09	7,582,242.72
10	002151.SZ	北斗星通	59.91	-627,574.36	8,282,328.22

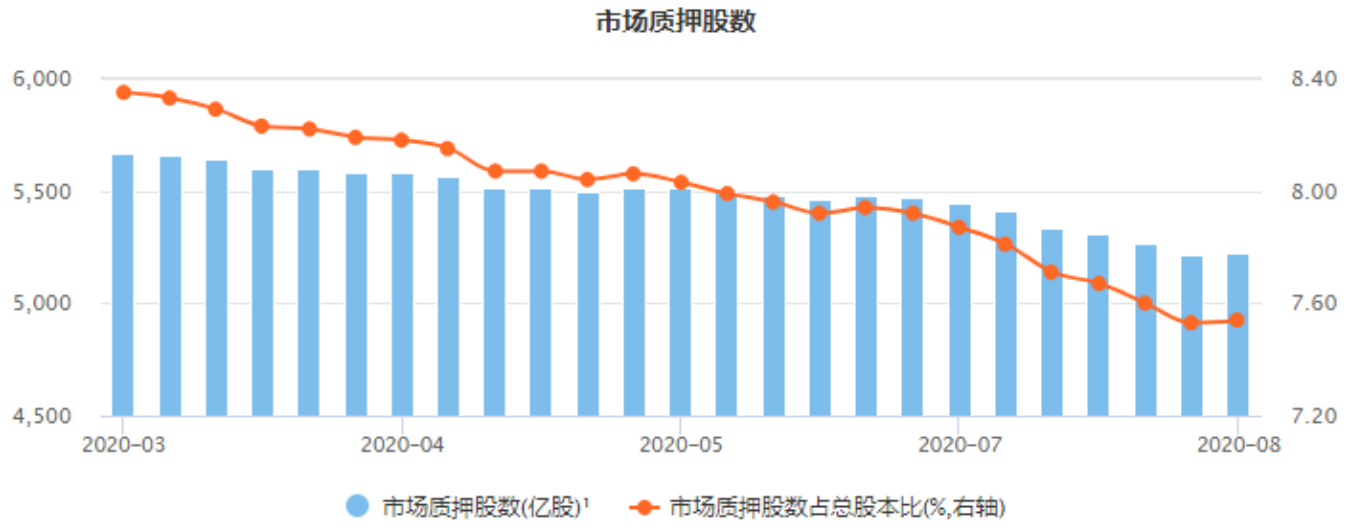
资料来源：Wind，华龙证券研究部

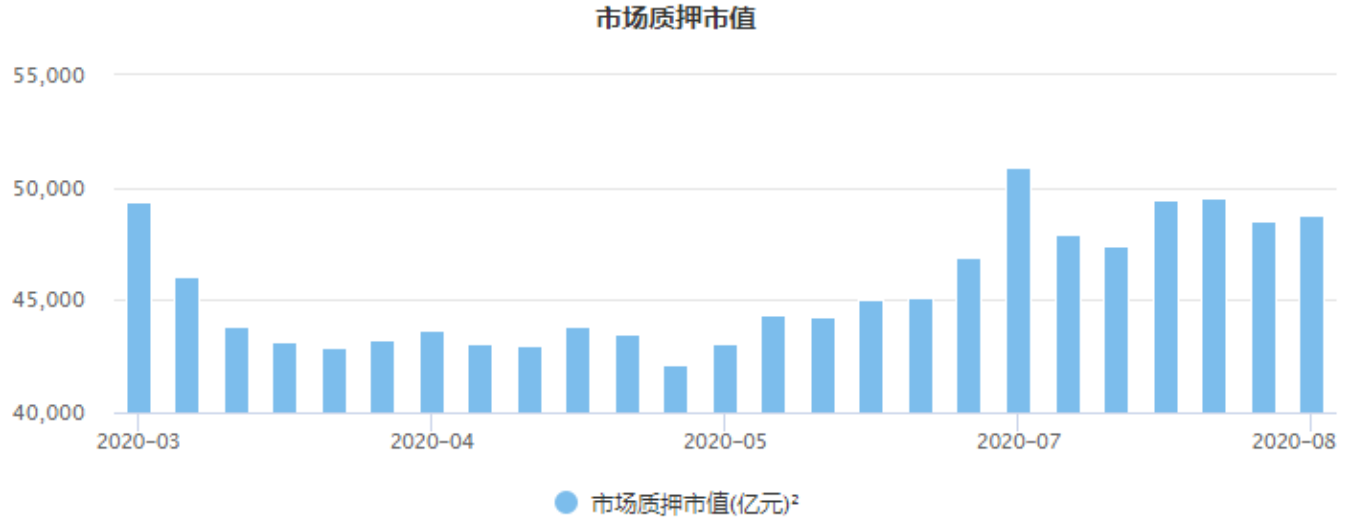
以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

四、股票质押

市场质押概况(中登)

截止2020-08-27,市场质押股数5224.52亿股,市场质押股数占总股本7.54%,市场质押市值为48742.86亿元





注1：截止指定日期，指定股票的质押股份余量
Wind根据中国证券登记结算公司官网披露的周频率数据计算
质押数量包括场内质押和场外质押，深市不包括场内股票质押式回购交易成功申报违约处置后对应交易的质押证券数量
注2：市场质押市值：为中登披露的质押股份数量与各自股价乘积后的合计
*以上为中登发布数据的统计

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

新增质押股数 Top20（近一月）

序号	证券代码	证券简称	新增质押数(亿股)	新增质押总市值(亿元)[1]	新增质押比(%)
1	000593.SZ	大通燃气	0.92	4.97	25.60
2	603978.SH	深圳新星	0.32	7.09	20.09
3	300489.SZ	中飞股份	0.21	8.68	15.37
4	600836.SH	*ST界龙	1.00	5.55	15.09
5	603966.SH	法兰泰克	0.31	5.75	14.60
6	300466.SZ	赛摩智能	0.67	4.54	12.48
7	603883.SH	老百姓	0.50	43.69	12.29
8	300569.SZ	天能重工	0.47	5.55	12.11
9	300103.SZ	达刚控股	0.38	4.55	11.96
10	600828.SH	茂业商业	2.05	8.86	11.84
11	300806.SZ	斯迪克	0.13	9.40	11.22
12	603022.SH	新通联	0.22	3.87	11.00
13	002387.SZ	维信诺	1.36	21.85	9.97
14	603399.SH	吉翔股份	0.51	3.99	9.53
15	002785.SZ	万里石	0.17	3.92	8.50
16	300461.SZ	田中精机	0.10	2.31	8.15
17	002388.SZ	新亚制程	0.39	2.90	7.64
18	600382.SH	广东明珠	0.60	3.36	7.61
19	002886.SZ	沃特股份	0.09	2.74	7.57
20	600439.SH	瑞贝卡	0.85	3.18	7.51

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

五、融资融券

近期融资余额大幅上升（近一月）

序号	证券代码	证券简称	↓融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	603167.SH	渤海轮渡	515.69	35,724.87	4.16
2	688208.SH	道通科技	227.08	16,779.46	5.01
3	300877.SZ	金春股份	210.81	7,281.23	3.58
4	600305.SH	恒顺醋业	171.03	33,708.21	1.26
5	600351.SH	亚宝药业	146.89	27,655.87	5.58
6	603233.SH	大参林	145.70	31,262.43	0.60
7	600988.SH	赤峰黄金	139.20	142,135.83	4.98
8	600233.SH	圆通速递	132.92	35,803.48	0.71
9	600363.SH	联创光电	121.87	158,529.58	15.34
10	000596.SZ	古井贡酒	121.68	51,365.19	0.52

数据来源：Wind，华龙证券研究部

近期融资余额大幅下降（近一月）

序号	证券代码	证券简称	↑融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	300865.SZ	大宏立	-43.33	5,500.55	3.45
2	300861.SZ	美畅股份	-37.07	7,000.58	2.90
3	688286.SH	敏芯股份	-30.71	12,754.56	7.45
4	002127.SZ	南极电商	-24.33	27,982.22	0.76
5	603517.SH	绝味食品	-22.73	13,284.03	0.24
6	601216.SH	君正集团	-20.27	164,592.25	2.10
7	002726.SZ	龙大肉食	-20.15	26,981.58	1.91
8	300876.SZ	蒙泰高新	-19.36	6,098.82	3.83
9	002352.SZ	顺丰控股	-17.38	85,738.88	0.24
10	600508.SH	上海能源	-15.99	8,431.63	1.34

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

六、2020 年 8 月市场展望

从国际上来看，九月中下旬，美国大选进入白热化阶段，此阶段特朗普与拜登就将轮番上台进行第一轮电视辩论。双方为争取选票从而有概率增加对中国的攻击频率，以获得国内民众的支持，资本市场对于超预期的事件的反应将体现为高波动率。

而对于中国而言，最关键是做好自己，坚持国内、国际双循环的发展思路，快速恢复经济。

国内经济延续复苏态势，固定资产投资持续改善，地产数据亮眼，规模以上工业增加值稳步上升，企业经营状况持续转好。前期“宽信用”的影响下，以及近期“定向”的信用引导都有利于后续经济的持续恢复，资金面同样继续保持适度宽松。

就 A 股而言：九月三大指数大概率仍以高位震荡为主，上证运行区间将在 3500-3200 点附近。



操作方面：需要注意的是指数若向上突破，趋势指标 MACD 将形成大级别顶部背离，届时要谨防假突破，日线级别的顶背离调整周期大致为 24 个交易日，注意控制仓位；若出现由于中美摩擦或其他利空消息导致的急跌，优质标的可适当加仓。

机会方面：

1、关注家电、汽车等消费行业，内需随疫情冲击消退上升空间较大；

2、关注低估值大金融；

3、景气度上行的有色化工等周期行业；

4、创业板中报亮眼的龙头标的；

5、9 月下旬有望开启“十四五”主题行情，关注军工、新基建、国内大循环等主题性机会。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

华龙证券

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

主编：　徐志雄 执业证书编号：S0230610120074

责任编辑：　李　斌 执业证书编号：S0230613070001

编辑：　姚浩然 执业证书编号：S0230612070002

孟亚新 执业证书编号：S0230616090001

姬志麒 执业证书编号：S0230615040003

朱金金 执业证书编号：S0230618070002

马应德 执业证书编号：S0230615110002

罗　洁 执业证书编号：S0230610120090

吴　媛 执业证书编号：S0230615120002

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端、东方财富 choice 终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。