图表 1 上周 A 股市场主要指数周涨跌幅

指数	涨跌幅	点数
沪综指	0.18%	3360.10
深成指	-1.17%	13489.01
上证 50	0.76%	3288.51
沪深 300	-0.07%	4704.63
中小板	-0.78%	9024.89
创业板	-2.95%	2668.71

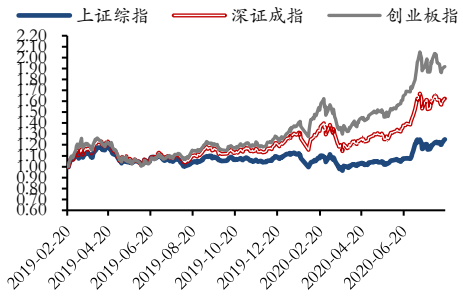
数据来源：Wind，万和证券研究所

图表 2 上周国际市场主要指数周涨跌幅

指数	涨跌幅	点数
道琼斯工业指数	1.81	27,931.02
纳斯达克指数	0.08	11,019.30
标普 500	0.64	3,372.85
富时 100	0.96	6,090.04
日经 225	4.30	23,289.36
恒生指数	2.66	25,183.01

数据来源：Wind，万和证券研究所

图表 3 近一年主要指数走势



数据来源：Wind，万和证券研究所

分析师：沈彦東
执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

市场有分歧，短期维持震荡行情

主要观点：

基本面持续恢复，通胀温和。整体来看 7 月份我国基本面数据基本保持稳步恢复态势，通胀保持温和。食品依然对 CPI 影响较多，7 月主要受南方洪涝灾害影响导致蔬菜猪肉等供给运输困难，短暂短缺带动价格上涨，而非食品方面受暑期出游量增加影响，机票和旅游价格上涨，因此 CPI 整体平稳回升；受经济逐步回暖影响，生产资料和生活资料价格双双上升，从行业来看，受国际原油价格持续反弹影响，石油相关行业价格继续上涨，煤炭开采和洗选业、汽车制造业价格均由降转涨。7 月经济方面平稳增长，生产继续回升，工业增速保持在 4.8%，固定资产投资继续上行，特别是民间投资增速回升至 5.2%，说明我国拉动内需成绩明显，内生动力持续恢复，消费降幅继续收窄，但需求端仍弱于生产端，需要注意的是可选消费明显回升，其中汽车零售增速创 19 年 7 月以来新高；社融继续回升，贷款明显改善，其中企业中长贷的多增指向企业投资活动的活跃。

市场有分歧，短期维持震荡行情。上周统计局和央行先后公布基本面数据和金融数据，金融数据不及预期对市场形成一定冲击，而基本面恢复放缓也对市场产生一定的干扰，市场上周主要指数涨跌不一，资金明显存在分歧。一方面流动性的边际收紧虽然市场有预期，但流动性仍然是维持市场继续上行的主要动力之一，央行对流动性的边际收紧使市场一定程度的出现风险偏好收缩的态势，但我们一直认为下半年流动性会有所收紧，主要原因是疫情的控制使超宽松状态不在适用下半年的形势，但流动性仍会继续保持宽松状态，只是宽松程度不及上半年。上周央行已对市场流动性进行维护，公开市场净投放 4900 亿元，并宣布将对本月 MLF 进行一次性续作，央行在流动性方面放出稳定的信号预期。另一方面 7 月基本面恢复虽然有所放缓，但整体依然维持继续恢复，预计下半年仍将继续维持稳步复苏的态势。近期出现的调整更多的还是事件干扰型，主要是受中美关系再度趋于紧张，从而影响了市场的风险偏好，使市场变得相对敏感而导致，我们认为短期市场受事件干扰（中美关系+金融数据）存在一定分歧，导致市场出现调整，但中长期来看基本面、政策面及流动性不存在较大的风险干扰，因此中长期趋势不变，由于基本面数据验证及中美关系是否出现缓和均需耐心等待，本周市场或继续维持震荡市行情。行业方面可关注消费、券商、传媒、新基建。

风险提示：疫情超预期、美股大跌超预期、经济下行超预期

目录

一、万和策略观点.....4

二、上周市场回顾.....5

三、深圳国企指数.....9

四、风险提示.....10

图表 1 上周 A 股市场主要指数周涨跌幅 1
图表 2 上周国际市场主要指数周涨跌幅 1
图表 3 上周主要股指表现 6
图表 4 申万一级行业涨跌幅情况（%） 6
图表 5 沪深两市周内日均成交额（亿元） 7
图表 6 沪深两市周内日均成交量（亿股） 7
图表 7 申万一级行业周内主力资金流向（亿元） 7
图表 8 沪深港通南向资金情况（人民币/亿） 8
图表 9 沪深港通北向资金情况（人民币/亿） 8
图表 10 融资融券余额情况（亿元） 8
图表 11 SHIBOR-1 周（%） 9
图表 12 10 年期国债收益率（%） 9
图表 13 深圳国资上市公司指数走势 9
图表 14 上周深圳国资上市公司涨跌幅（%） 10

一、万和策略观点

基本面持续恢复，通胀温和。上周统计局公布 7 月份宏观数据，通胀方面：CPI 同比上涨 2.7%，环比上涨 0.6%，其中食品价格同比上涨 13.2%，非食品价格同比持平，1-7 月 CPI 同比上涨 3.7%；PPI 同比下降 2.4%，环比上涨 0.4%，1-7 月 PPI 同比下降 2.0%，其中生产资料同比下降 3.5%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，生活资料同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.1 百分点。**工业方面：**全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，增速与 6 月持平，环比增长 0.98%，1-7 月规模以上工业增加值同比下降 0.4%；**固定资产投资方面：**全国固定资产投资同比下降 1.6%，降幅比 1-6 月收窄 1.5 个百分点，环比看 7 月份固定资产投资增长 4.85%；**房地产开发投资：**1-7 月份全国房地产开发投资同比增长 3.4%，增速比 1-6 月提高 1.5 个百分点；**消费方面：**7 月份社会消费品零售总额同比下降 1.1%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，1-7 月社消同比下降 9.9%；**社融方面：**央行上周公布 7 月金融数据，7 月新增社融 1.69 万亿，同比多增 4068 亿，7 月色容存量略升至 12.9%；**人民币贷款方面：**7 月人民币贷款增加 9927 亿，同比少增 631 亿，新增信贷 7578 亿，同比多增 2500 亿左右，其中企业贷款增加 2645 亿，同比少增 329 亿；**货币方面：**M2 同比降至 10.7%，M1 同比回升至 6.9%。

整体来看 7 月份我国基本面数据基本保持稳步恢复态势，通胀保持温和。食品依然对 CPI 影响较多，7 月主要受南方洪涝灾害影响导致蔬菜猪肉等供给运输困难，短暂短缺带动价格上涨，而非食品方面受暑期出游量增加影响，机票和旅游价格上涨，因此 CPI 整体平稳回升；受经济逐步回暖影响，生产资料和生活资料价格双双上升，从行业来看，受国际原油价格持续反弹影响，石油相关行业价格继续上涨，煤炭开采和洗选业、汽车制造业价格均由降转涨。7 月经济方面平稳增长，生产继续回升，工业增速保持在 4.8%，固定资产投资继续上行，特别是民间投资增速回升至 5.2%，说明我国拉动内需成绩明显，内生动力持续恢复，消费降幅继续收窄，但需求端仍弱于生产端，需要注意的是可选消费明显回升，其中汽车零售增速创 19 年 7 月以来新高；社融继续回升，贷款明显改善，其中企业中长贷的多增指向企业投资活动的活跃。

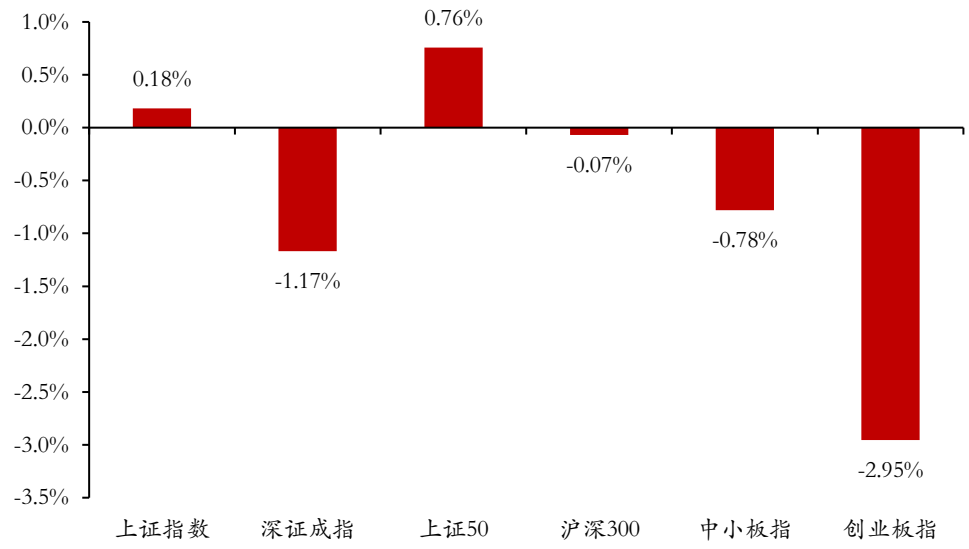
市场有分歧，短期维持震荡行情。上周统计局和央行先后公布基本面数据和金融数据，金融数据不及预期对市场形成一定冲击，而基本面恢复放缓也对市场产生一定的干扰，市场上周主要指数涨跌不一，资金明显存在分歧。一

方面流动性的边际收紧虽然市场有预期，但流动性仍然是维持市场继续上行的主要动力之一，央行对流动性的边际收紧使市场一定程度的出现风险偏好收缩的态势，但我们一直认为下半年流动性会有所收紧，主要原因是疫情的控制使超宽松状态不在适用下半年的形势，但流动性仍会继续保持宽松状态，只是宽松程度不及上半年。上周央行已对市场流动性进行维护，公开市场净投放 4900 亿元，并宣布将对本月 MLF 进行一次性续作，央行在流动性方面放出稳定的信号预期。另一方面 7 月基本面恢复虽然有所放缓，但整体依然维持继续恢复，预计下半年仍将继续维持稳步复苏的态势。近期出现的调整更多的还是事件干扰型，主要是受中美关系再度趋于紧张，从而影响了市场的风险偏好，使市场变得相对敏感而导致，我们认为短期市场受事件干扰（中美关系+金融数据）存在一定分歧，导致市场出现调整，但中长期来看基本面、政策面及流动性不存在较大的风险干扰，因此中长期趋势不变，由于基本面数据验证及中美关系是否出现缓和均需耐心等待，本周市场或继续维持震荡市行情。行业方面可关注消费、券商、传媒、新基建。

二、上周市场回顾

上周市场主要指数涨跌不一，沪综指周 K 收阳、深成指、创业板指周 K 收阴。盘面上，沪指上周上涨 0.18%，报 3360.10 点；成指下跌 1.17%，报 13489.01 点；创业板指下跌 2.95%，报 2668.71 点；中小板指下跌 0.78%，报 9024.89 点；沪深 300 下跌-0.07%，报 4704.63 点；上证 50 上涨 0.76%，报 3288.51 点。

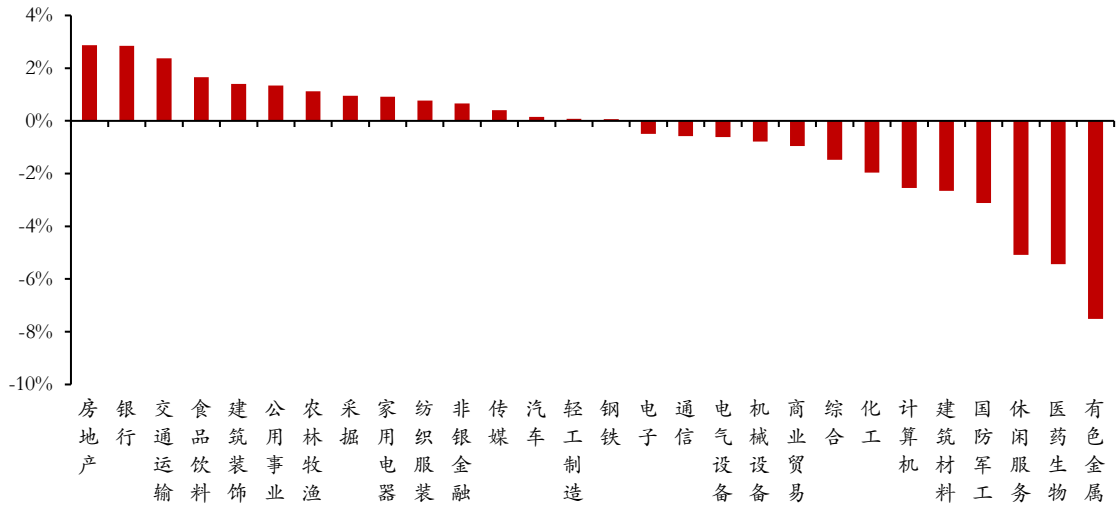
图表 3 上周主要股指表现



资料来源：Wind，万和证券研究所

板块方面，申万一级行业涨跌互现，房地产（2.87%）、银行（2.85%）、交通运输（2.37%）表现尚可，有色金属（-7.52%）、医药生物（-5.44%）、休闲服务（-5.08%）等表现不佳。概念题材方面，生物育种指数（6.17%）、反关税指数（3.80%）、鸡产业指数（3.71%）等表现尚可；触板指数（-9.61%）、黄金珠宝指数（-7.79%）、血液制品指数（-7.73%）等表现不佳。

图表 4 申万一级行业涨跌幅情况（%）

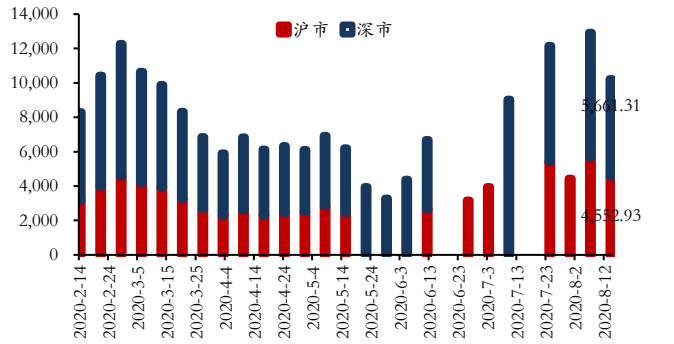


资料来源：Wind，万和证券研究所

上周两市日均成交额、成交量均有所回落。上周沪深两市周日均成交额为10214.24 亿，环比上期 12914.54 亿回落 20.91%；两市日均成交量 790.41 亿股，环比回落 16.57%。**上周申万一级行业资金呈现主力净流出状态**，其中

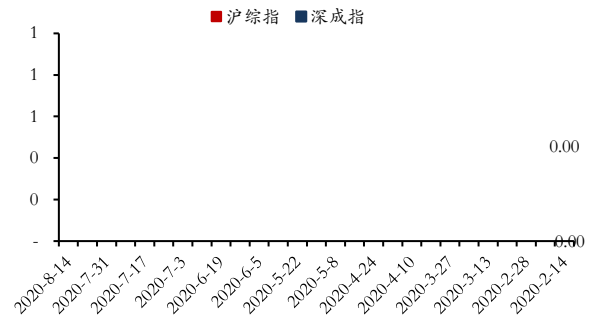
医药生物、极端及、电子净流出最大，分别净流出-400.97、-205.85、-183.94亿元。**上周北上资金呈现净流出状态，**以人民币计陆股通北向合计流出 66.65 亿元，其中沪股通流入 68.83 亿，深股通流出-2.18 亿；两融余额环比上升，截至周五收 14742.92 亿元，环比上期上升 106.96 亿元；其中融资余额 14100.27 亿元，融券余额 642.65 亿元。

图表 5　沪深两市周内日均成交额（亿元）



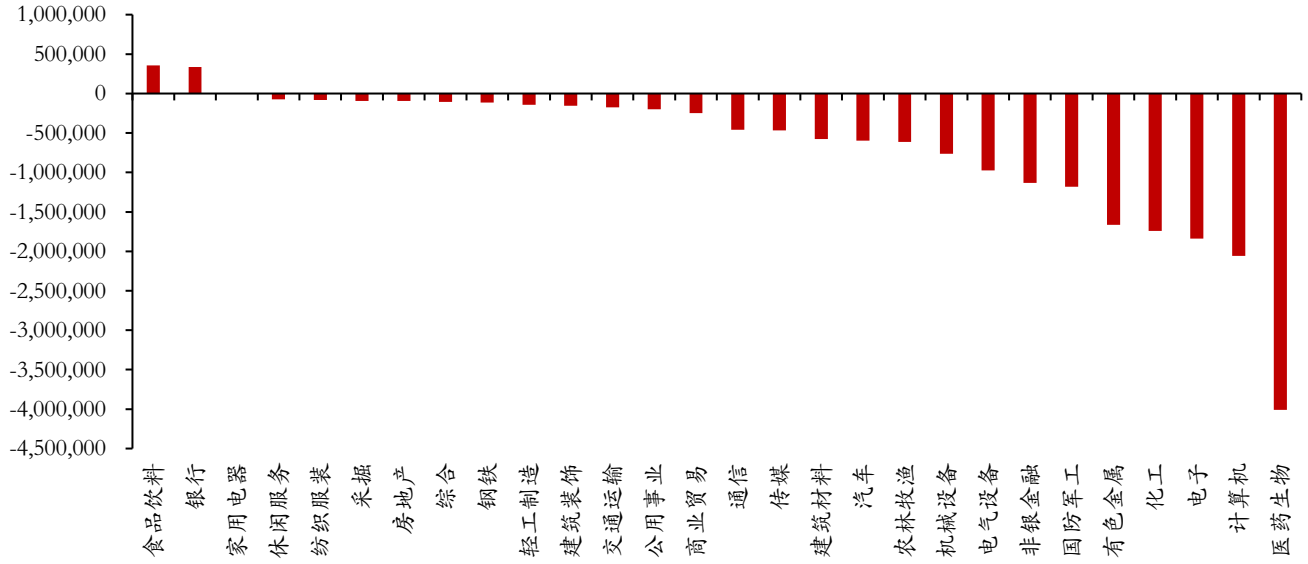
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 6　沪深两市周内日均成交量（亿股）



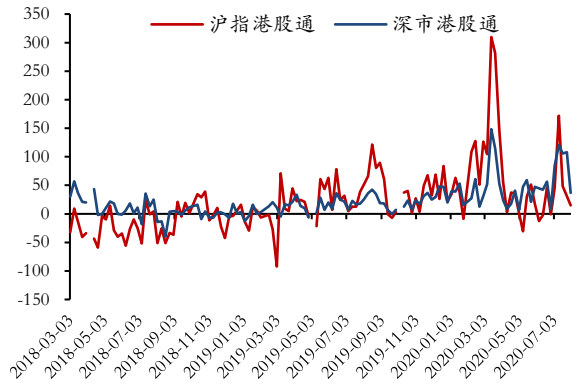
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 7　申万一级行业周内主力资金流向（亿元）



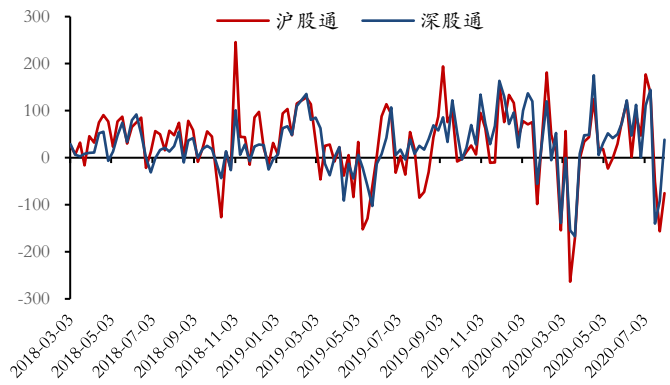
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 8 沪深港通南向资金情况（人民币/亿）



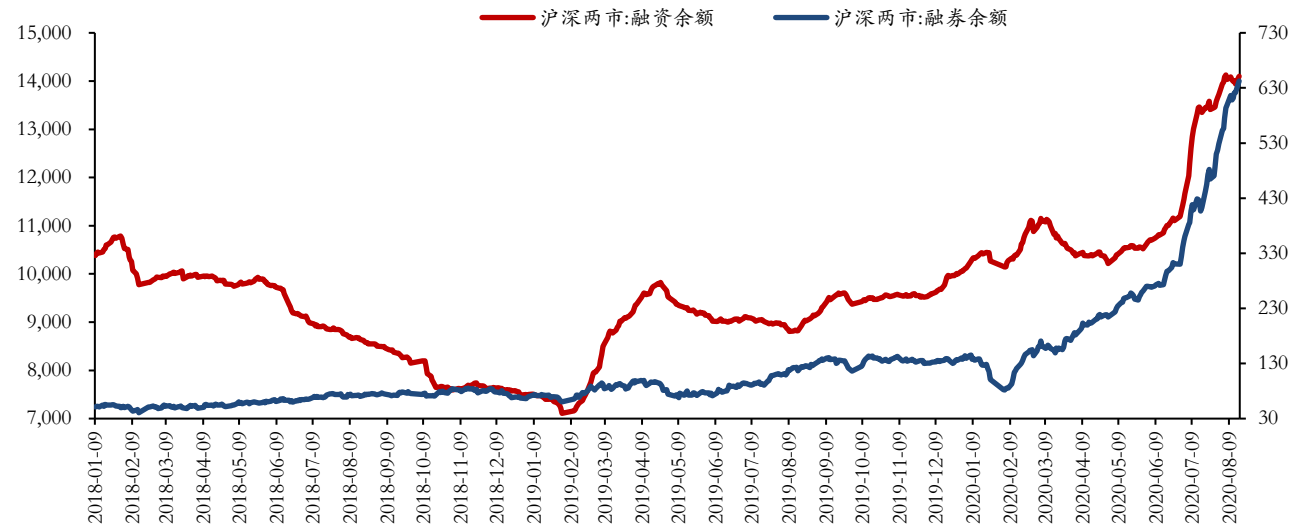
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 9 沪深港通北向资金情况（人民币/亿）



资料来源：Wind，万和证券研究所

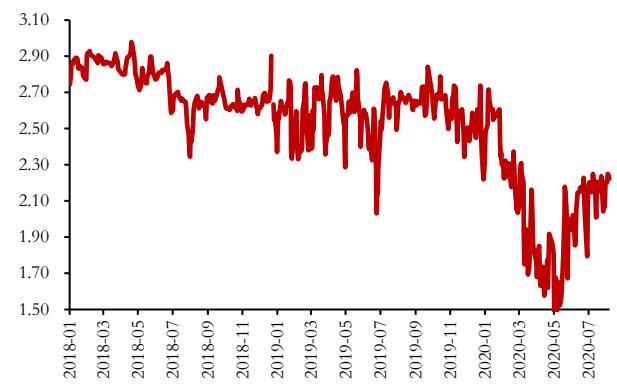
图表 10 融资融券余额情况（亿元）



资料来源：Wind，万和证券研究所

银行间流动性相对充沛。SHIBOR（1 周）周五报 2.2130%；十年期国债收益率环比下降，上周五收 2.9345%。

图表 11 SHIBOR-1 周（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 12 10 年期国债收益率（%）

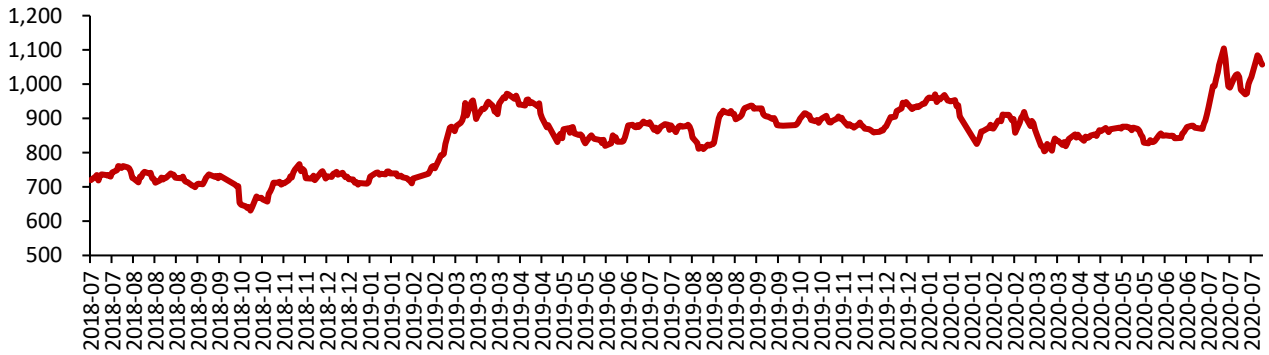


资料来源：Wind，万和证券研究所

三、深圳国企指数

上周（8 月 10 日—8 月 14 日）深圳国资上市公司指数由 1056.94 点上涨至 1095.03 点，涨幅 3.60%。

图表 13 深圳国资上市公司指数走势

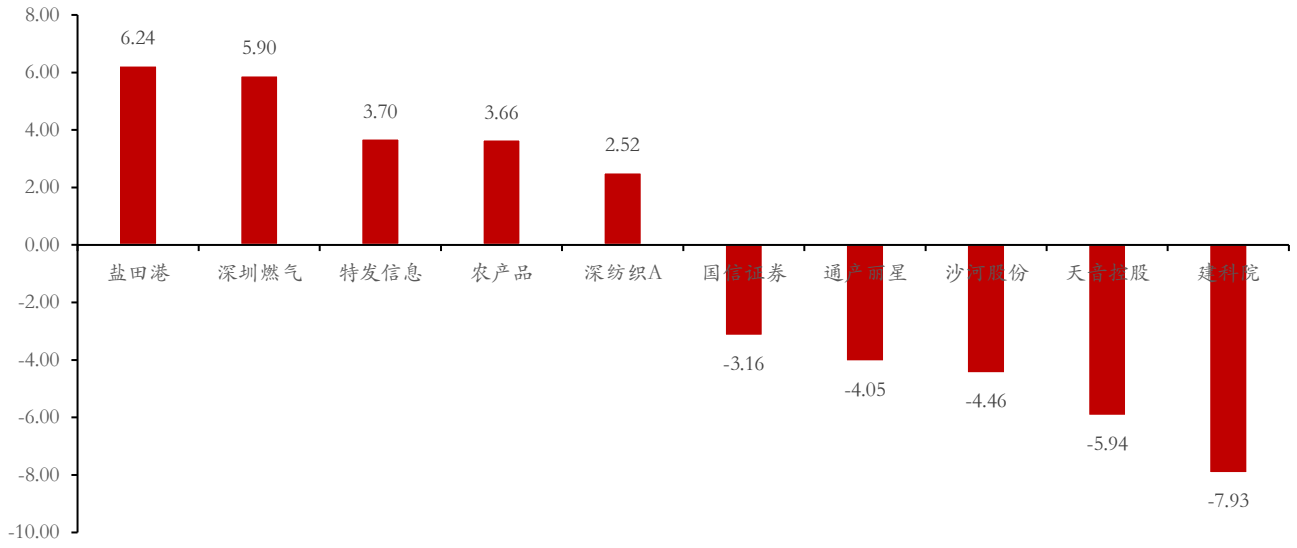


资料来源：Wind，万和证券研究所

备注：为全面反映深圳市国资上市公司股票价格变动的概貌和运行状况，万和证券研究所于 2018 年 9 月新编制了深圳市全国资上市公司指数，称为深圳国资上市公司指数。深圳国资上市公司指数纳入 26 家上市公司，其中 A 股上市公司 23 家，H 股上市公司 3 家。深圳国资上市公司指数以 2016 年 12 月 31 日为基期，以 1000 为基点，是以全市值为权数的加权综合股价指数。

上周国资个股涨幅最大的为：盐田港（+6.24%），深圳燃气（+5.90%），特发信息（+3.70%）；跌幅最大的为：建科院（-7.93%），天音控股（-5.94%）、沙河股份（-4.46%）。

图表 14　上周深圳国资上市公司涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

四、风险提示

疫情超预期、美股大跌超预期、经济下行超预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告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，本报告清晰准确的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。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本

报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn