万联证券 WANLIAN SECURITIES



# 交易情绪收敛，市场延续震荡

## ——策略周观点第 30 期

日期：2020 年 08 月 17 日

**投资要点：**

- **市场交易情绪收敛，A 股震荡调整：**本周 A 股延续震荡调整，上证综指涨 0.18%，深证成指跌 1.17%，沪深 300 微跌 0.07%，中小板指跌 0.78%，创业板指跌 2.95%。一级行业涨跌各半，房地产、银行、交通运输领涨，有色金属、医药生物、休闲服务降幅较多。受海外扰动叠加创业板注册制试点新股申购临近，本周 A 股交易情绪有所回落。主要股指换手率均较上周水平下降。行业板块周成交额方面，医药生物、电子、非银金融成交额最多，但环比均较上周下降。

- **央行连续 5 日净投放：**市场流动性方面，本周央行公开市场净投放 4900 亿元；截至本周四，两市融资融券余额为 14,626.84 亿元，较上周末环比减少 9.13 亿元。两融交易额占 A 股成交额比约为 9.6%，较上周水平下降明显；截至本周末，陆股通累计净流入 11242.35 亿元，较上周末环比净流入 66.65 亿元，结束此前连续四周净流出。北向资金合计周买卖总额 5576.40 亿元，有所回落。

- **7 月经济继续向好修复：**8 月 14 日，国家统计局公布了 7 月经济数据。2020 年 1-7 月固定资产投资（不含农户）累计同比降 1.6%，1-6 月累计同比降 3.1%；7 月社会消费品零售总额同比降 1.1%，6 月同比降 1.8%；7 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，6 月同比增 4.8%。

- **投资建议：**从 7 月经济数据上看，规模以上工业增加值经过二季度库存带动快速反弹后增速放缓；投资端方面地产投资较为积极，以民间投资为主的行业修复速度仍有空间；社零继续回暖，汽车等种类近期修复程度较大，整体仍弱于疫情前水平。预计下半年整体经济或稳步增长，内需消费提升空间较大。创业板注册制首批新股申购临近，在“打新”需求下市场或面临缩量震荡的情况。行业配置方面：1.关注基建、化工等周期上行行业；2.关注软件国产替代、数字货币等科技板块；3.关注大金融等低估值蓝筹板块；4.关注农林牧渔、家用电器、休闲服务等消费板块。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧。

**分析师：** 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：18621750958
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

**相关报告**

1. 万联证券研究所 2020802_策略周观点_AAA_扰动震荡下关注经济内循环机遇
2. 万联证券研究所 2020802_策略周观点_AAA_板块延续轮动，科技成长回升
3. 万联证券研究所 20200726_策略周观点_AAA_短期震荡加剧，科技成长估值回调

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 7月经济数据 ..... 8
3.2 利率 ..... 9
3.3 汇率 ..... 9
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标 ..... 10
4.1 中国内地疫情 ..... 10
4.2 海外疫情 ..... 11
5、一周大事追踪 ..... 11
6、投资建议 ..... 12
7、风险提示 ..... 13

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：社会消费品零售总额当月同比（%） ..... 8
图表12：规模以上工业增加值当月同比（%） ..... 8
图表13：固定资产投资完成额累计同比（%） ..... 9
图表14：房地产开发投资完成额累计同比（%） ..... 9
图表15：十年期国债收益率率（%） ..... 9
图表16：在岸人民币汇率（元） ..... 10
图表17：离岸人民币汇率（元） ..... 10
图表18：内地现有确诊病例数 ..... 10
图表19：内地每日新增确诊病例分类 ..... 11
图表20：海外单日和7日平均新增确诊病例数（万例） ..... 11
图表21：一周财经要闻 ..... 11

万联证券

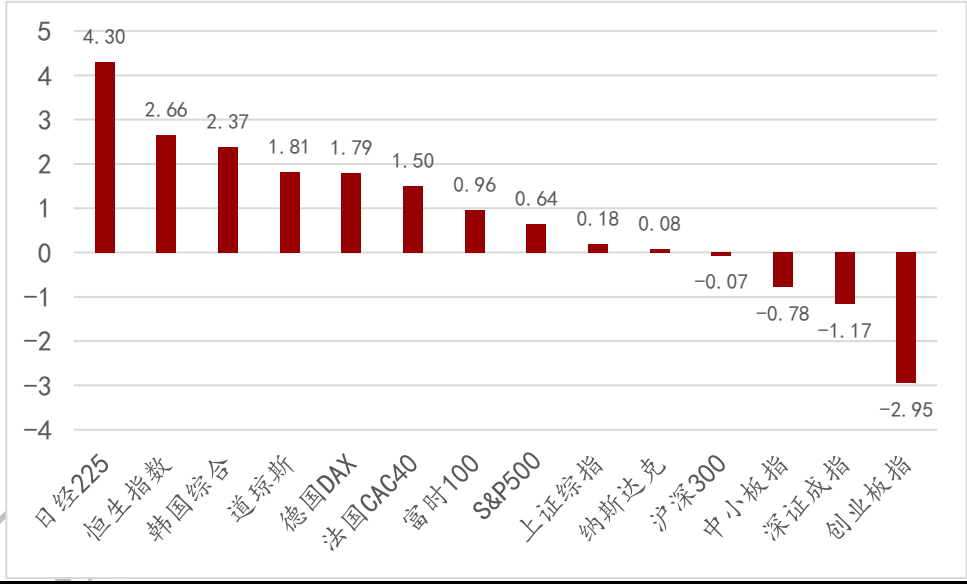
# 1、市场指标

## 1.1 市场涨跌幅

本周A股延续震荡调整，上证综指涨0.18%，深证成指跌1.17%，沪深300微跌0.07%，中小板指跌0.78%，创业板指跌2.95%。

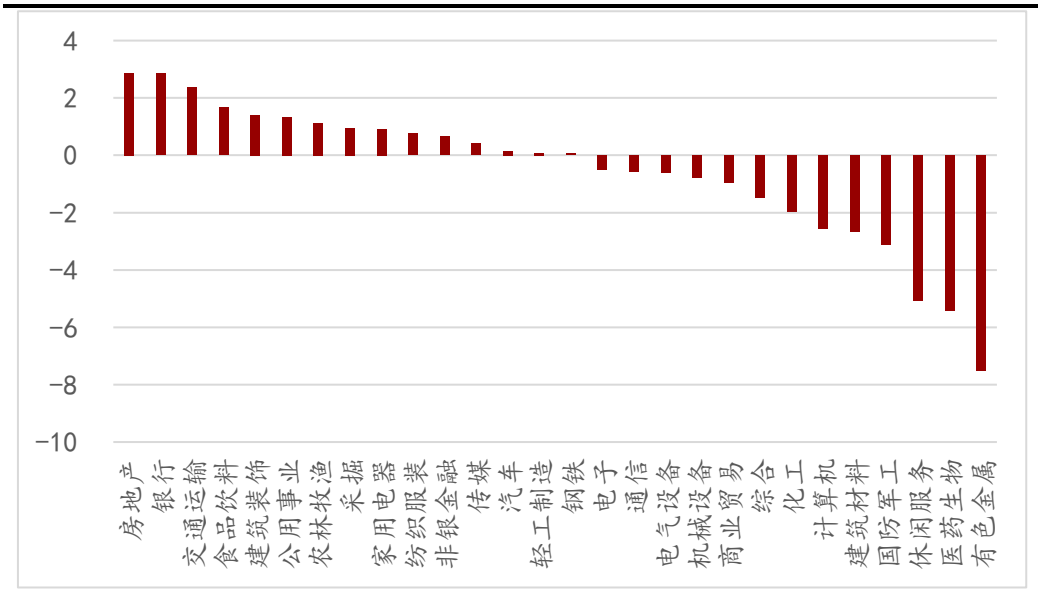
一级行业涨跌各半，房地产、银行、交通运输领涨，有色金属、医药生物、休闲服务降幅较多。

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（%）



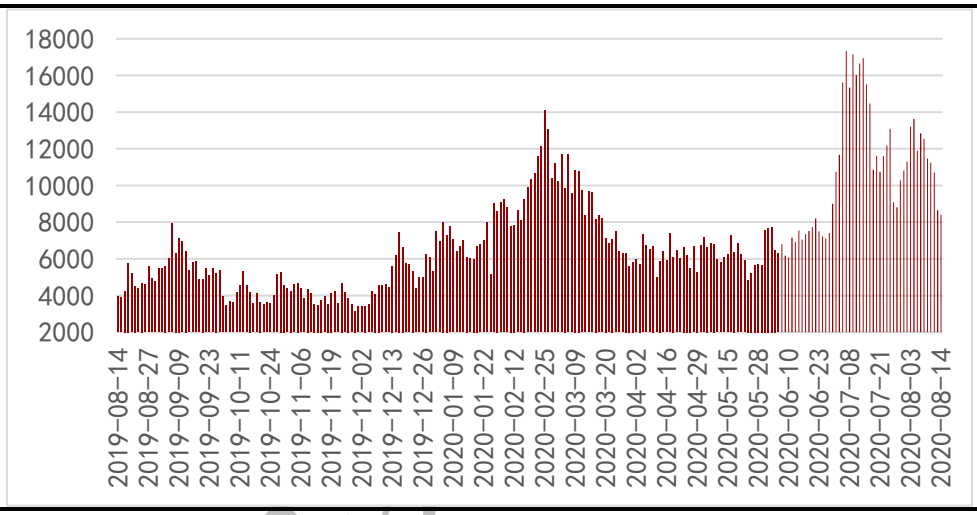

资料来源：Wind，万联证券研究所

## 1.2 市场成交额

受海外扰动叠加创业板注册制试点新股申购临近，本周A股交易情绪有所回落。主要股指换手率均较上周水平下降。

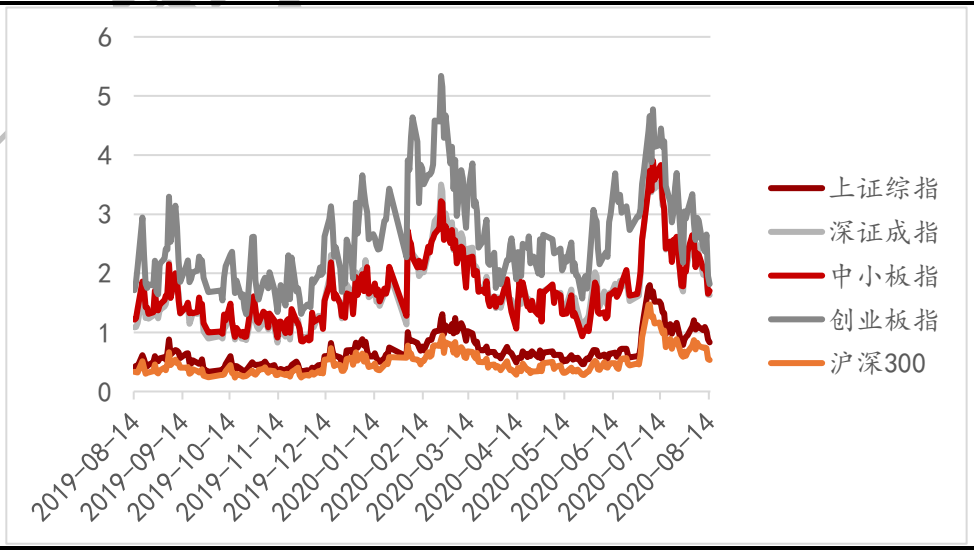
行业板块周成交额方面，医药生物、电子、非银金融成交额最多，但环比上周下降。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



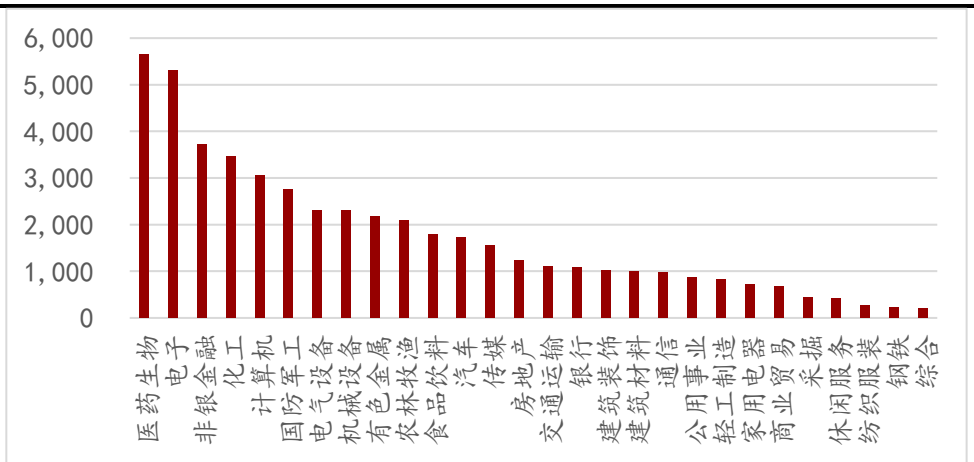

*资料来源：Wind，万联证券研究所*

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*

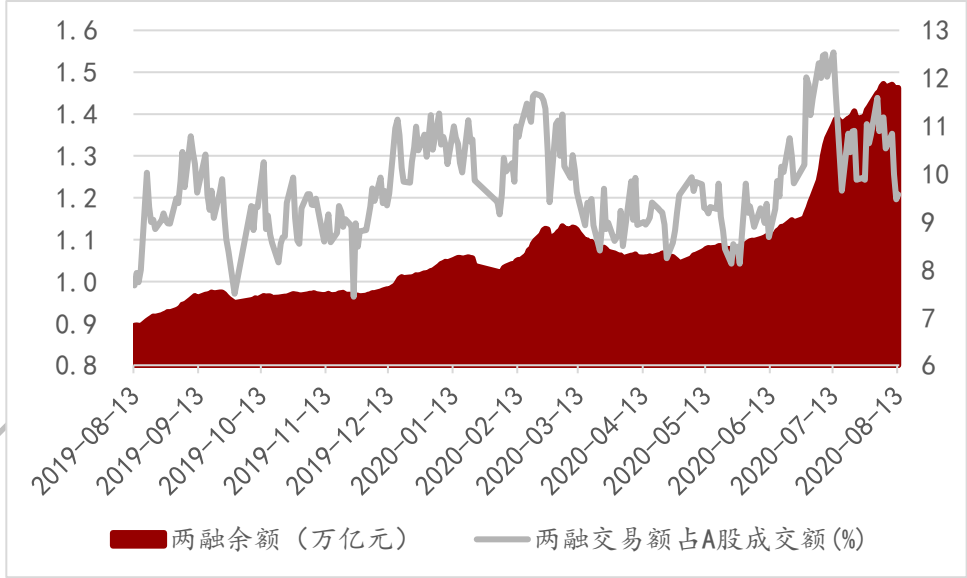
## 2、流动性指标

### 2.1 融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为14,626.84亿元，较上周末环比减少9.13亿元。两融交易额占A股成交额比约为9.6%，较上周水平下降明显。

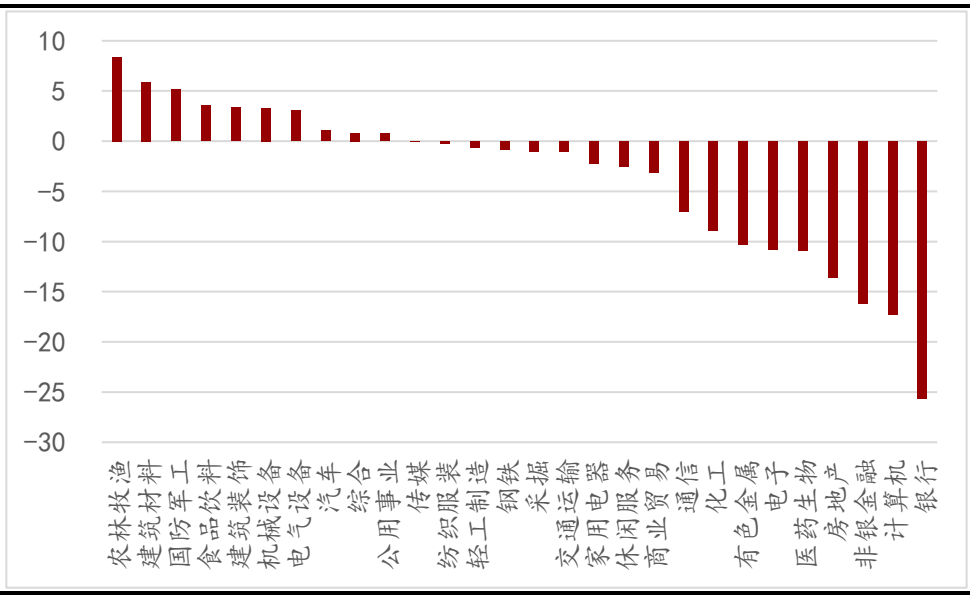
行业方面，农林牧渔、建筑材料和国防军工两融净买入金额较高，银行、计算机和非银金融两融净卖出金额较高。

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）



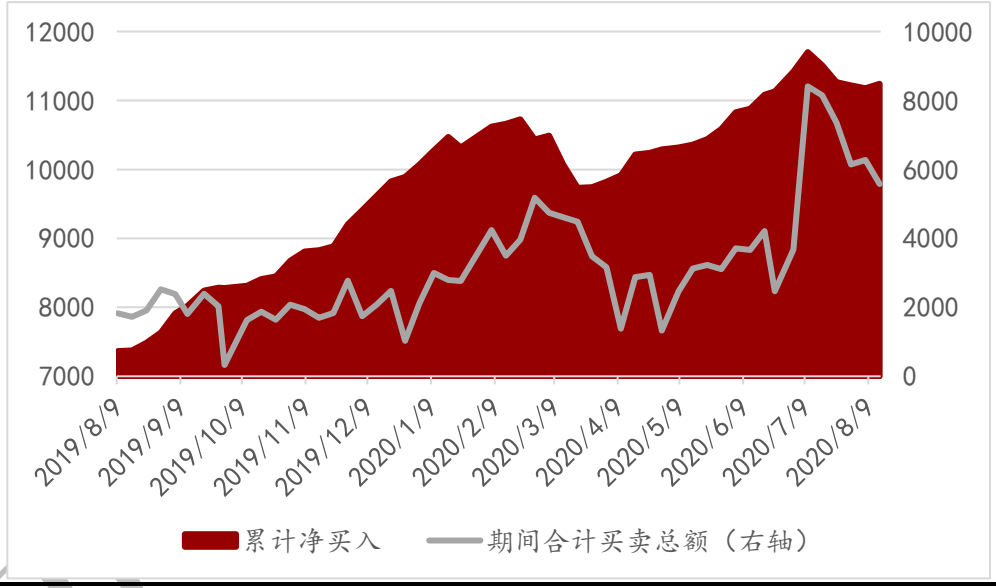

*资料来源：wind，万联证券研究所*

### 2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入11242.35亿元，较上周末环比净流入66.65亿元，结束此前连续四周净流出。北向资金合计周买卖总额5576.40亿元，有所回落。

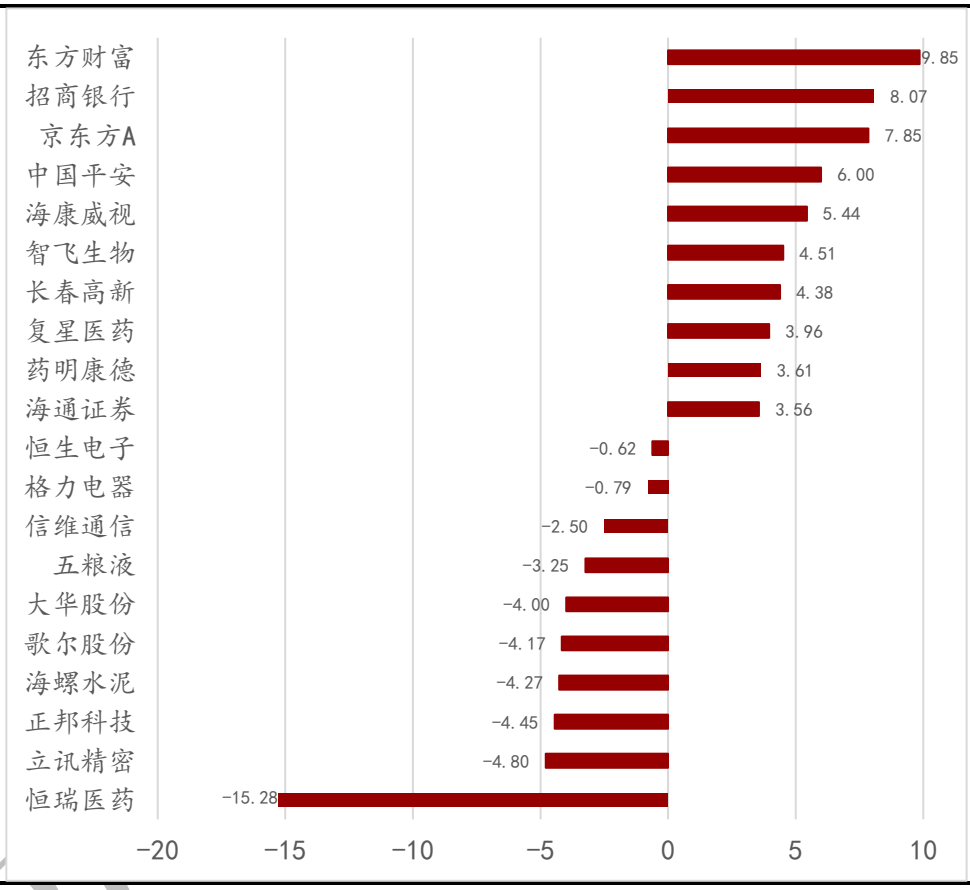
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有立讯精密、贵州茅台、东方财富等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，东方财富、招商银行和京东方A个股净流入金额较多，恒瑞医药、立讯精密、正邦科技等个股净流出金额较多。

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*

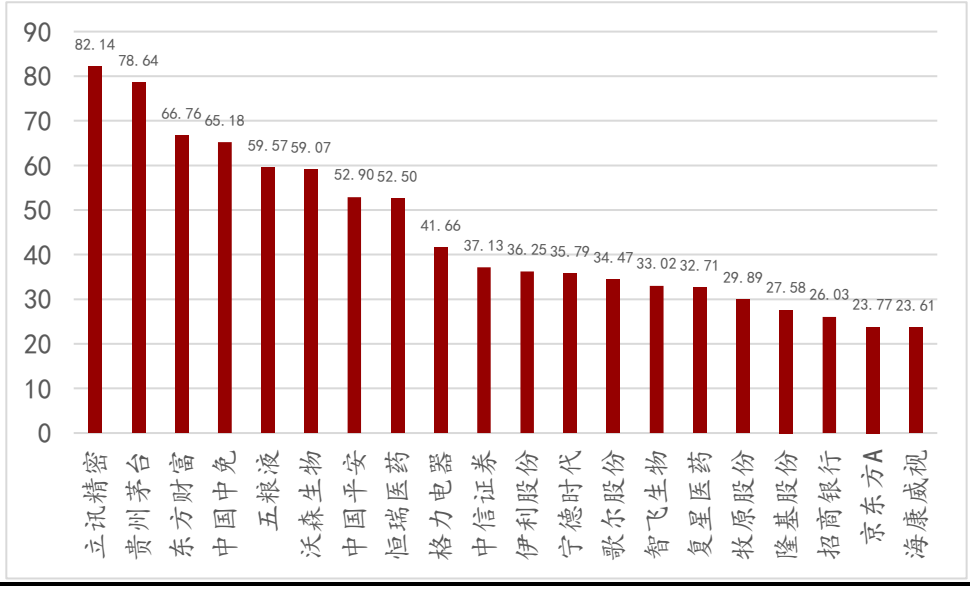
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）




*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*

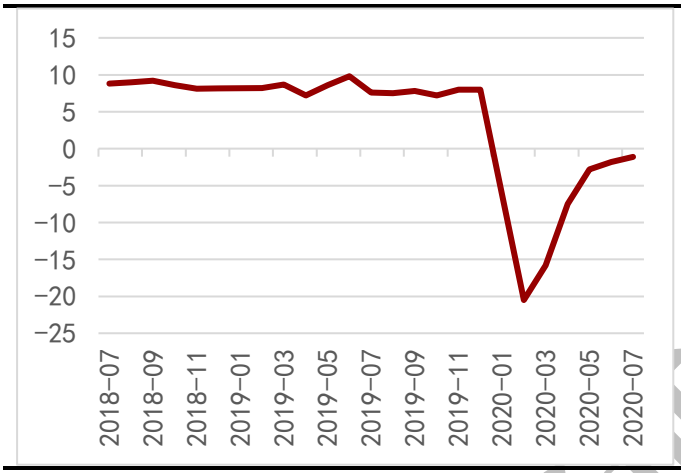
*注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股*

## 3、宏观指标

### 3.1 7月经济数据

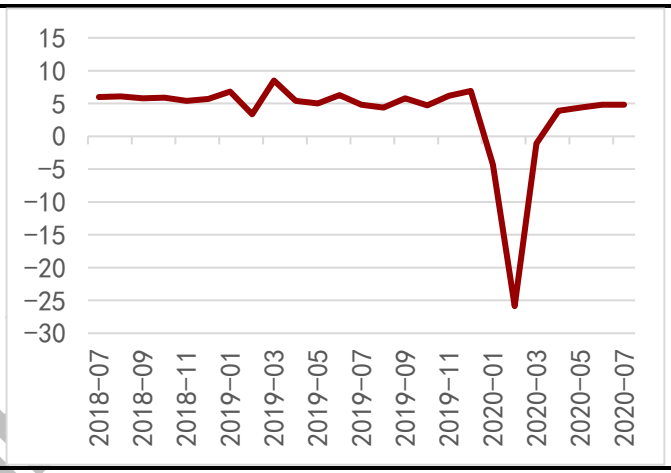
8月14日，国家统计局公布了7月经济数据。2020年1-7月固定资产投资（不含农户）累计同比降1.6%,1-6月累计同比降3.1%;7月社会消费品零售总额同比降1.1%，6月同比降1.8%；7月规模以上工业增加值同比增长4.8%，6月同比增4.8%。

图表11：社会消费品零售总额当月同比（%）




资料来源：Wind，万联证券研究所

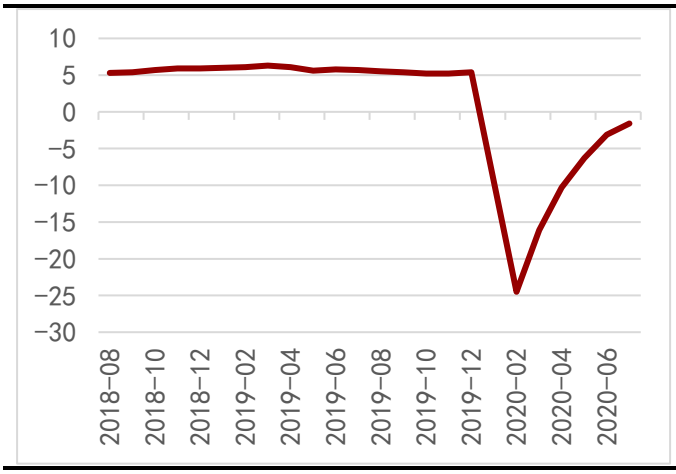
图表12：规模以上工业增加值当月同比（%）




资料来源：Wind，万联证券研究所

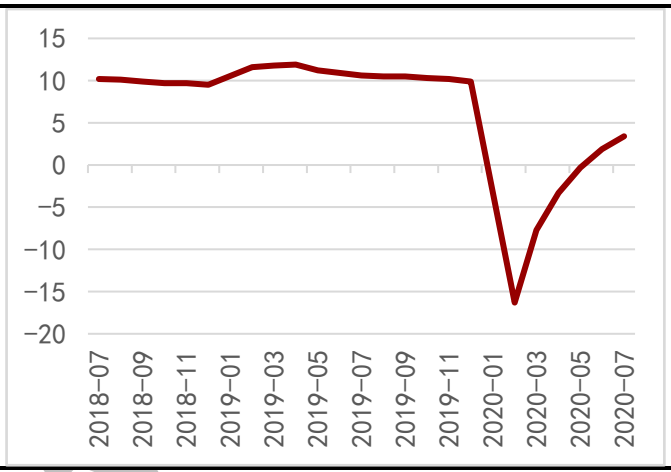
万联证券

图表13：固定资产投资完成额累计同比（%）




资料来源：Wind，万联证券研究所

图表14：房地产开发投资完成额累计同比（%）




资料来源：Wind，万联证券研究所

### 3.2 利率

本周十年期国债收益率震荡回落，截至周末收盘为2.9369%，较上个交易周末环比降5.49个基点。

图表15：十年期国债收益率率（%）

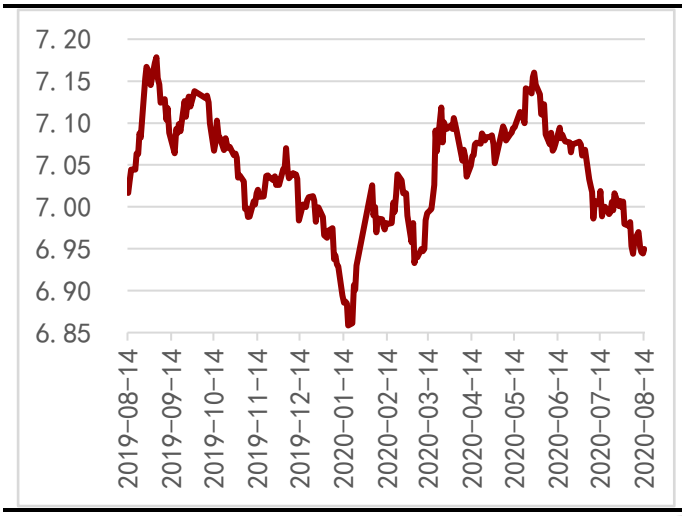



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

### 3.3 汇率

本周人民币在岸、离岸价格延续上涨趋势。在岸价本周末收盘价为6.9498元，较上周末收盘价上涨100个点；离岸价本周末收盘价为6.9421元，较上周末收盘价上涨253个点。

图表16：在岸人民币汇率（元）




资料来源：Wind，万联证券研究所

图表17：离岸人民币汇率（元）



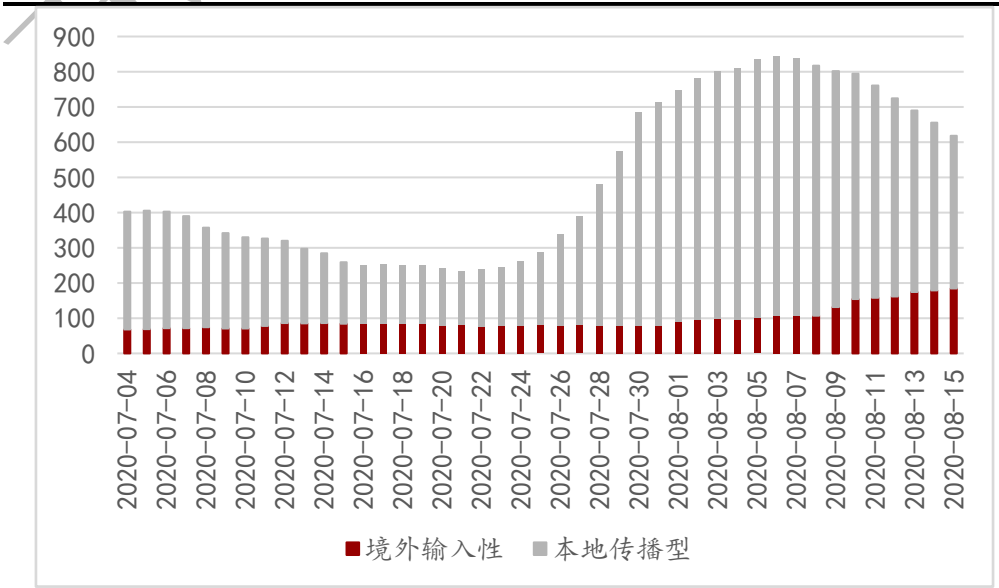

资料来源：Wind，万联证券研究所

## 4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

### 4.1 中国内地疫情

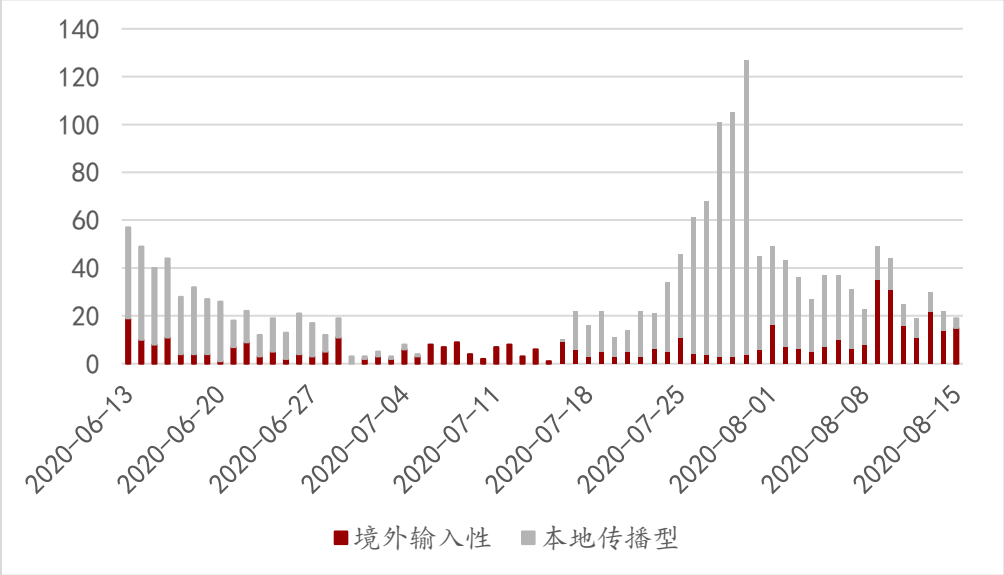
本周，内地新增确诊病例数较上周有继续回落，其中日新增本地病例数降至10例以内。

图表18：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19：内地每日新增确诊病例分类

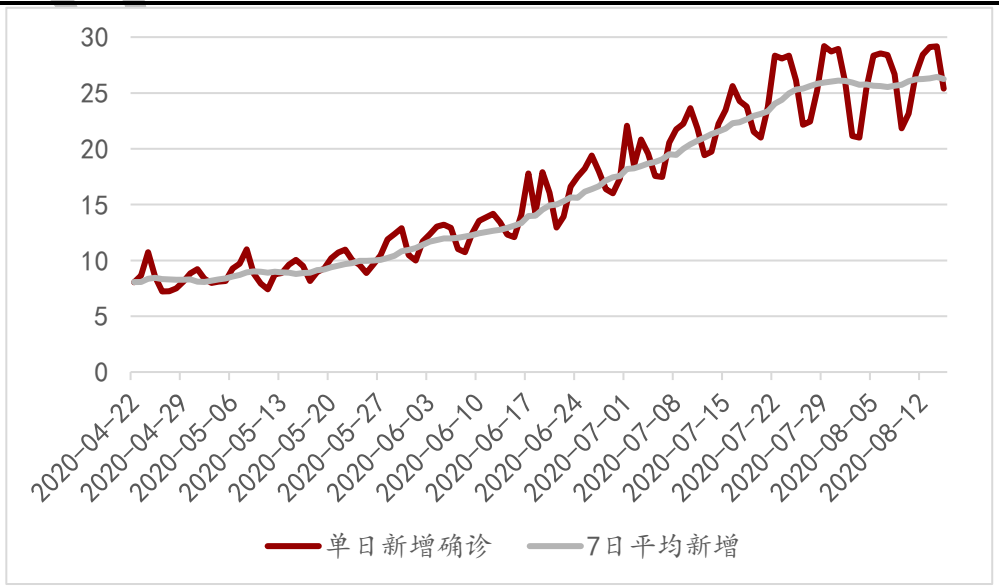



*资料来源：国家卫健委，万联证券研究所*

### 4.2 海外疫情

本周，海外疫情整体新增确诊病例增速仍维持在高位，约26万例/日左右的水平。据世界卫生组织的统计，海外新冠疫情累计确诊病例数已超过2000万例。

图表20：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21：一周财经要闻

| 时间 | 事件 |
|---|---|
| 8月10日 | 中国7月CPI同比上涨2.7%，预期涨2.6%，前值涨2.5%，其中猪肉价格环比上涨10.3%，同比上涨85.7%，影响CPI上涨约2.32个百分点。7月PPI同比下降2.4%，预期降2.4%，前值降3%。 |

| | |
|---|---|
| 8 月 10 日 | 银保监会：上半年，商业银行累计实现净利润 1 万亿元，同比下降 9.4%，平均资本利润率为 10.35%；不良贷款余额 2.74 万亿元，不良贷款率 1.94%，较上季末增加 0.03 个百分点；拨备覆盖率为 182.4%，核心一级资本充足率为 10.47%，流动性覆盖率为 142.46%。<br>上半年，保险公司原保险保费收入 2.7 万亿元，同比增长 6.5%；二季度末，保险公司总资产 22 万亿元，较年初增长 6.9%。 |
| 8 月 11 日 | 中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元。7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，预期 1.86 万亿元，前值 3.43 万亿元。 |
| 8 月 12 日 | 国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，有利于稳住外贸主体，稳住产业链供应链。 |
| 8 月 13 日 | 国家铁路集团公布《新时代交通强国铁路先行规划纲要》提出，到 2035 年全国铁路网达 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右。20 万人口以上城市实现铁路覆盖，其中 50 万人口以上城市高铁通达。到 2050 年，全面建成更高水平的现代化铁路强国。 |
| 8 月 14 日 | 7 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，预期 5.2%，前值 4.8%；环比增长 0.98%。1-7 月规模以上工业增加值同比下降 0.4%。<br>1-7 月固定资产投资（不含农户）同比降 1.6%，预期降 1.6%，1-6 月降 3.1%；其中，民间固定资产投资下降 5.7%。7 月固定资产投资（不含农户）环比增长 4.85%。<br>7 月社会消费品零售总额同比降 1.1%，预期增 1.2%，前值降 1.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 2.4%。<br>7 月城镇调查失业率为 5.7%，与 6 月持平，但青年人口调查失业率有所上升；1-7 月，全国城镇新增就业 671 万人，与上年同期相比少增 196 万人。 |
| 8 月 14 日 | 深交所计划于 8 月 24 日组织创业板注册制首批企业上市。 |
| 8 月 14 日 | 商务部：在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的全面深化服务贸易创新发展试点地区开展数字人民币试点，央行制订政策保障措施；先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相关部门协助推进，后续视情扩大到其他地区。 |

*资料来源：万联证券研究所整理*

## 6、投资建议

从 7 月经济数据上看，规模以上工业增加值经过二季度库存带动快速反弹后增速放缓；投资端方面地产投资较为积极，以民间投资为主的行业修复速度仍有空间；社零继续回暖，汽车等种类近期修复程度较大，整体仍弱于疫情前水平。预计下半年整体经济或稳步增长，内需消费提升空间较大。创业板注册制首批新股申购临近，在“打新”需求下市场或面临缩量震荡的情况。

行业配置方面：1. 关注基建、化工等周期上行行业；2. 关注软件国产替代、数字货币等科技板块；3. 关注大金融等低估值蓝筹板块；4. 关注农林牧渔、家用电器、休闲服

务等消费板块。

## 7、风险提示

全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧。

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