华融看市

➢ 经济复苏向好 货币合理宽裕

周五（8 月 14 日）大盘探底回升，震荡上涨。截至收盘，上证综指收报于 3360.1 点，上涨 1.19%；深成指收报于 13489.01 点，上涨 1.49%；中小板指上涨 1.49%；创业板指上涨 1.76%,两市成交量共计为 8497.6 亿元，较前一日略有下降。

周五央行的利好提振了市场信心，北上资金大幅流入，各指数涨幅逾 1%。但成交量仍较为低迷，反映了市场较为谨慎的心理。7 月宏观数据进一步复苏向好，但斜率有所放缓。随着美国大选临近，中美博弈不确定性进一步上升。短期内市场将延续震荡，建议投资者保持耐心，精选优质公司从容布局。

财经要闻

➢ **《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《不断开拓当代中国马克思主义政治经济学新境界》**

➢ **7 月规模以上工业增加值同比增 4.8%预期 5.2%前值 4.8%**

➢ **央行将于 8 月 17 日对本月到期的两笔 MLF 一次性续做**

➢ **深交所创业板注册制首批企业将于 8 月 24 日上市**

➢ **工信部：着力稳定汽车等传统大宗消费，开展新能源汽车下乡活动**

海外市场综述

美股收盘涨跌不一，道指微涨逾 30 点

周五美股收盘涨跌不一，全天窄幅波动，道指微涨逾 30 点，纳指跌 0.5%。爱奇艺跌逾 13%，百度跌逾 6%，爱奇艺遭美国证券交易委员会调查；中概股在线教育股集体大跌，跟谁学跌逾 10%，新东方、好未来跌逾 4%。

分析师：郝大明

执业证书号： S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3360.10	39.37	1.19
深证成指	13489.01	197.69	1.49
沪深 300	4704.63	68.92	1.49
中小板指	9024.89	132.52	1.49
创业板指	2668.71	46.07	1.76
科创 50	1484.04	15.81	1.08
香港恒生	25183.01	(47.66)	(0.19)
恒生中国	10266.46	21.86	0.21
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4684.47	68.99	1.49
中证 500	6623.56	70.91	1.08
中证 800	5024.18	68.67	1.39
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,717.40	12.77	2.41
IF 下月	4,693.00	-11.63	2.52
IF 季后	4,625.60	-79.03	2.47
IF 半年	4,580.00	-124.63	2.43
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,931.02	34.30	0.12
纳斯达克	11,019.30	(23.20)	(0.21)
日经 225	23,289.36	39.75	0.17
英国 FTSE	6,090.04	(95.58)	(1.57)
德国 DAX	12,901.34	(92.37)	(0.72)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.100	(0.147)	(0.158)
美元中间价	6.941	(0.002)	(0.03)
欧元/美元	1.184	0.002	0.19
美元/日元	106.605	(0.320)	(0.30)
英镑/美元	1.308	0.001	0.10
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1953.70	(16.70)	(0.85)
布伦特原油	44.95	(0.01)	(0.02)
LME 铜	6365.50	109.50	1.75
LME 铝	1741.00	(22.50)	(1.28)
CBOT 小麦	500.25	3.50	0.70
CBOT 玉米	338.00	(0.75)	(0.22)

华融看市

经济复苏向好 货币合理宽裕

➢ 市场综述

周五（8 月 14 日）大盘探底回升，震荡上涨。截至收盘，上证综指收报于 3360.1 点，上涨 1.19%；深成指收报于 13489.01 点，上涨 1.49%；中小板指上涨 1.49%；创业板指上涨 1.76%，两市成交量共计为 8497.6 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中国防军工、食品饮料及家电涨幅较大，仅有农林牧渔及钢铁小幅下跌。概念方面，白酒、大飞机及十大军工集团等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

《求是》杂志发表习近平总书记 2015 年 11 月 23 日在十八届中央政治局第二十八次集体学习时的重要讲话《不断开拓当代中国马克思主义政治经济学新境界》。讲话指出，要坚持对外开放基本国策，善于统筹国内国际两个大局，利用好国际国内两个市场、两种资源，发展更高层次的开放型经济，积极参与全球经济治理，促进国际经济秩序朝着平等公正、合作共赢的方向发展。坚决维护我国发展利益，积极防范各种风险，确保国家经济安全。

周五央行的利好提振了市场信心，北上资金大幅流入，各指数涨幅逾 1%。但成交量仍较为低迷，反映了市场较为谨慎的心理。7 月宏观数据进一步复苏向好，但斜率有所放缓。随着美国大选临近，中美博弈不确定性进一步上升。短期内市场仍将延续震荡，建议投资者保持耐心，精选优质公司从容布局。

财经要闻

➢ 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《不断开拓当代中国马克思主义政治经济学新境界》

新华社报道，8 月 16 日出版的第 16 期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 2015 年 11 月 23 日在十八届中央政治局第二十八次集体学习时的重要讲话《不断开拓当代中国马克思主义政治经济学新境界》。

讲话强调，马克思主义政治经济学是马克思主义的重要组成部分，也是我们坚持和发展马克思主义的必修课。马克思主义政治经济学揭示了人类社会特别是资本主义社会经济运动规律，我们政治经济学的根本只能是马克思主义政治经济学，而不能是别的什么经济理论。马克思主义政治经济学要有生命力，就必须与时俱进。我们要立足我国国情和我们的发展实践，深入研究世界经济和我国经济面临的新情况新问题，揭示新特点新规律，提炼和总结我国经济发展实践的规律性成果，把实践经验上升为系统化的经济学说，不断开拓当代中国马克思主义政治经济学新境界。

讲话指出，我们党历来重视对马克思主义政治经济学的学习、研究、运用。党的十一届三中全会以来，我们党把马克思主义政治经济学基本原理同改革开放新的实践结合起来，不断丰富和发展马克思主义政治经济学，形成了当代中国马克思主义政治经济学的许多重要理论成果。这些理论成果，马克思主义经典作家没有讲过，改革开放前我们也没有这方面的实践和认识，是适应当代中国国情和时代特点的政治经济学，不仅有力指导了我国经济发展实践，而且开拓了马克思主义政治经济学新境界。

讲话指出，在风云变幻的世界经济大潮中，能不能驾驭好我国经济这艘大船，是对我们党的重大考验。面对极其复杂的国内外经济形势，面对纷繁多样的经济现象，学习马克思主义政治经济学基本原理和方法论，有利于我们掌握科学的经济分析方法，认识经济运动过程，把握社会经济发展规律，

提高驾驭社会主义市场经济能力，更好回答我国经济发展的理论和实践问题。

讲话指出，要坚持以人民为中心的发展思想。发展为了人民，这是马克思主义政治经济学的根本立场，部署经济工作、制定经济政策、推动经济发展都要牢牢坚持这个根本立场。创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念同马克思主义政治经济学的许多观点是相通的，要坚持用新发展理念引领和推动我国经济发展，不断破解经济发展难题，开创经济发展新局面。

讲话指出，生产资料所有制是生产关系的核心，决定着社会的基本性质和发展方向。要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，推动各种所有制取长补短、相互促进、共同发展。公有制主体地位不能动摇，国有经济主导作用不能动摇。要高度重视我国收入分配中存在的一些突出问题，不断健全体制机制和具体政策，调整国民收入分配格局，持续增加城乡居民收入，不断缩小收入差距。要坚持社会主义市场经济改革方向，继续在社会主义基本制度与市场经济的结合上下功夫，把两方面优势都发挥好。

讲话指出，要坚持对外开放基本国策，善于统筹国内国际两个大局，利用好国际国内两个市场、两种资源，发展更高层次的开放型经济，积极参与全球经济治理，促进国际经济秩序朝着平等公正、合作共赢的方向发展。坚决维护我国发展利益，积极防范各种风险，确保国家经济安全。

➢ 7 月规模以上工业增加值同比增 4.8%预期 5.2%前值 4.8%

统计局发布数据显示，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速与 6 月份持平。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.98%。1—7 月份，规模以上工业增加值同比下降 0.4%。

分三大门类看，7 月份，采矿业增加值同比下降 2.6%，上月为增长 1.7%；制造业增长 6.0%，增速加快 0.9 个百分点；电力、热力、燃气及水生

产和供应业增长 1.7%，增速回落 3.8 个百分点。

分经济类型看，7 月份，国有控股企业增加值同比增长 4.1%；股份制企业增长 4.2%，外商及港澳台商投资企业增长 7.6%；私营企业增长 4.2%。

分行业看，7 月份，41 个大类行业中有 25 个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业下降 2.2%，纺织业增长 0.7%，化学原料和化学制品制造业增长 4.7%，非金属矿物制品业增长 3.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 7.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.6%，通用设备制造业增长 9.6%，专用设备制造业增长 10.2%，汽车制造业增长 21.6%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降 1.4%，电气机械和器材制造业增长 15.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.8%，电力、热力生产和供应业增长 1.7%。

分地区看，7 月份，东部地区增加值同比增长 6.8%，中部地区增长 3.0%，西部地区增长 3.2%，东北地区增长 3.8%。

分产品看，7 月份，612 种产品中有 369 种产品同比增长。钢材 11689 万吨，同比增长 9.9%；水泥 21793 万吨，增长 3.6%；十种有色金属 508 万吨，增长 3.3%；乙烯 174 万吨，增长 3.0%；汽车 225.8 万辆，增长 26.8%，其中，新能源汽车 10.8 万辆，增长 36.7%；发电量 6801 亿千瓦时，增长 1.9%；原油加工量 5956 万吨，增长 12.4%。

7 月份，工业企业产品销售率为 98.4%，与上年同月持平；工业企业实现出口交货值 10399 亿元，同比名义增长 1.6%。

➢ 央行将于 8 月 17 日对本月到期的两笔 MLF 一次性续做

央行公告称，为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，8 月 14 日人民银行以利率招标方式开展了 1500 亿元逆回购操作，中标利率 2.2%。

此外，人民银行将于 8 月 17 日对本月到期的两笔中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

➢ 深交所创业板注册制首批企业将于 8 月 24 日上市

深交所发文称，4 月 27 日中央深改委审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，四个月来，按照中国证监会统一部署，深交所坚持稳中求进，精心组织各项准备工作，不折不扣落实党中央国务院重大决策部署。创业板改革并试点注册制相关业务规则正式发布，上市委员会、行业咨询专家库和股票发行规范委员会相继设立，企业申报、受理、审核、注册、发行等工作有序推进，相关技术系统改造稳步落地，市场组织和投教培训全面展开，廉政监督制度体系同步运行，各项准备工作就绪。

深交所计划于 8 月 24 日组织创业板注册制首批企业上市。深交所将在中国证监会领导下，坚持稳字当头，持续抓好改革落地实施各项工作，与市场各方同心协力，推动创业板改革稳起步、开好局，增强对创新创业企业的服务能力，更好服务国家创新发展战略，更好促进经济高质量发展。

➢ 工信部：着力稳定汽车等传统大宗消费，开展新能源汽车下乡活动

人民日报报道，工信部副部长辛国斌表示，下半年，将着力扩大有效需求。着力稳定汽车等传统大宗消费，在延长新能源汽车购置补贴政策基础上，加快推进城市公交、物流配送等公共领域新能源汽车置换，开展新能源汽车下乡活动。加快发展新型消费业态，推进互联网和各类消费业态深度融合。积极扩大有效投资，推动制造业重大项目加快落地，加快推进 5G 等新型基础设施建设。

海外市场

美股收盘涨跌不一，道指微涨逾 30 点

香港万得通讯社报道，周五美股收盘涨跌不一，全天窄幅波动，道指微涨逾 30 点，纳指跌 0.5%。爱奇艺跌逾 13%，百度跌逾 6%，爱奇艺遭美国证券交易委员会调查；中概股在线教育股集体大跌，跟谁学跌逾 10%，新东方、好未来跌逾 4%。

截止收盘，道指涨 0.12%报 27931.02 点，标普 500 指数跌 0.02%报 3372.85 点，纳指跌 0.21%报 11019.3 点。本周，美股集体上涨，道指涨 1.81%，标普 500 指数涨 0.64%，纳指涨 0.08%。

热门中概股普跌，京东跌 0.77%，百度跌 6.29%，微博跌 4.25%，拼多多跌 4.29%，蔚来汽车跌 1.87%，网易跌 0.75%，哔哩哔哩跌 0.41%，腾讯音乐跌 2.24%，爱奇艺跌 11.16%，阿里巴巴微涨 0.09%。

标普 500 指数 11 大板块涨跌不一，能源板块领涨近 1%，公共事业板块则跌 0.9%。大型科技股涨势暂缓，苹果跌 0.09%，亚马逊跌 0.41%，奈飞涨 0.28%，谷歌跌 0.79%，Facebook 跌 0.02%，微软涨 0.1%。。

盘前公布的美国 7 月零售销售数据不及预期。美国商务部发布数据显示，美国 7 月零售销售环比升 1.2%，增速连续第二个月下滑，较 6 月的 8.4%大幅放缓，低于市场市场预期的 1.9%。不过，剔除汽车的核心零售销售月率超过市场预期，虽然从 6 月的 8.3%放缓至 1.9%，但是超过市场预期的 1.3%。

分析称，这份数据显示美国零售销售反弹速度在 7 月份放缓，但零售销售总额超过疫情前的水平；且 7 月份零售销售同比增长 2.7%，表明经济的主要部分已恢复到以前的趋势附近。

由于此次零售销售数据的调查时间在联邦政府的补充失业救济金停发之

前，所以无法反映最新的消费者状况。考虑到新一轮刺激计划已陷入僵局，8 月零售销售料进一步放缓，甚至再次萎缩。

本周美股在 Facebook、亚马逊、苹果等科技股和受益于经济重启的复工股之间反复轮换，但最终未能成功突破历史高位。

Instinet 执行董事 Frank Cappelleri 表示，尽管本周有几次尝试，标普 500 指数仍未能突破 2 月高点，许多分析师认为这是一个明显的疲软迹象。在过去 10 天里，有三项用来衡量市场动能的德马克指标出现了抛售信号。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，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，以勤勉的职业态度，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**