华融看市

➢ A 股放量震荡整理

周二（8 月 4 日）大盘震荡整理。截至收盘，上证综指收报于 3371.69 点，上涨 0.11%；深成指收报于 13860.46 点，下跌 0.75%；中小板指下跌 1.04%；创业板指下跌 1.26%，两市成交量共计 13622 亿元，较前一交易日放量四百亿元。今日市场成交量保持高位，北向资金调头净流入，两融资金也有跑步入场趋势。财政部表示将加快地方债发行使用，促进积极的财政政策落地见效，为国内经济恢复保驾护航。但近期解禁压力不小，外部风险依然存在，国内疫情有所反复，建议投资者保持乐观谨慎，精心挖掘优质标的，从容布局。

财经要闻

➢ **国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》**

➢ **财政部：截至 7 月底地方政府债券发行超 3.7 万亿元**

➢ **国家网信办等 8 部门深入推进网络直播行业专项整治和规范管理**

➢ **中物联：7 月份中国仓储指数创 8 个月以来新高**

➢ **中汽协：初步预计 7 月份中国汽车行业销量同比增长 14.9%**

海外市场综述

欧美股市多数收涨，纳指再创新高

周二欧美股市多数收涨，纳指再创新高。道指收涨逾 160 点，纳指涨 0.35%，标普 500 指数涨 0.36%。道指和标普 500 指数连涨三日，纳指连涨五日。陶氏涨超 3%，埃克森美孚涨近 3%，领涨道指。芯片股走高，AMD 涨超 9%，英伟达涨近 2%，英特尔涨 1.7%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.36%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3371.69	3.72	0.11
深证成指	13860.46	(104.10)	(0.75)
沪深 300	4775.80	4.49	0.09
中小板指	9199.30	(96.55)	(1.04)
创业板指	2832.84	(36.04)	(1.26)
科创 50	1566.06	(56.76)	(3.50)
香港恒生	24946.63	488.50	2.00
恒生中国	10203.88	170.68	1.70
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4714.05	30.21	0.64
中证 500	6697.71	(42.10)	(0.62)
中证 800	5095.26	(4.36)	(0.09)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-247.00	(4.79)
IF 下月	4,503.00	-272.80	(4.84)
IF 季后	4,446.40	-329.40	(4.97)
IF 半年	4,421.20	-354.60	(4.84)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,828.47	164.07	0.61
纳斯达克	10,941.17	38.37	0.35
日经 225	22,573.66	378.28	1.68
英国 FTSE	6,036.00	3.15	0.05
德国 DAX	12,646.98	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.241	(0.283)	(0.302)
美元中间价	6.980	(0.018)	(0.25)
欧元/美元	1.180	0.004	0.34
美元/日元	105.725	(0.220)	(0.21)
英镑/美元	1.307	(0.001)	(0.04)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	2037.10	50.80	2.56
布伦特原油	44.36	0.21	0.48
LME 铜	6450.00	(40.00)	(0.62)
LME 铝	1768.00	16.00	0.91
CBOT 小麦	508.25	(12.75)	(2.45)
CBOT 玉米	320.50	(8.00)	(2.44)

分析师：郝大明
执业证书号： S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

华融看市

A 股放量震荡整理

➢ 市场综述

周二（8 月 4 日）大盘震荡整理。截至收盘，上证综指收报于 3371.69 点，上涨 0.11%；深成指收报于 13860.46 点，下跌 0.75%；中小板指下跌 1.04%；创业板指下跌 1.26%，两市成交量共计 13622 亿元，较前一交易日放量四百亿元。

行业方面，30 个中信一级行业多数收跌，其中银行、石油石化、综合金融等涨幅居前，而消费者服务、国防军工、电子等领跌。概念方面，乳业、光刻胶、数字货币等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

8 月 4 日国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》。《若干政策》强调，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量；明确，凡在中国境内设立的集成电路企业和软件企业，不分所有制性质，均可按规定享受相关政策。

今日市场成交量保持高位，北向资金调头净流入，两融资金也有跑步入场趋势。财政部表示将加快地方债发行使用，促进积极的财政政策落地见效，为国内经济恢复保驾护航。但近期解禁压力不小，外部风险依然存在，国内疫情有所反复，建议投资者保持乐观谨慎，精心挖掘优质标的，从容布局。

财经要闻

➢ 国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》

据新华社报道，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》（以下简称《若干政策》）。

《若干政策》强调，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。国务院印发《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》以来，我国集成电路产业和软件产业快速发展，有力支撑了国家信息化建设，促进了国民经济和社会持续健康发展。

《若干政策》提出，为进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。进一步创新体制机制，鼓励集成电路产业和软件产业发展，大力培育集成电路领域和软件领域企业。加强集成电路和软件专业建设，加快推进集成电路一级学科设置，支持产教融合发展。严格落实知识产权保护制度，加大集成电路和软件知识产权侵权违法行为惩治力度。推动产业集聚发展，规范产业市场秩序，积极开展国际合作。

《若干政策》明确，凡在中国境内设立的集成电路企业和软件企业，不分所有制性质，均可按规定享受相关政策。鼓励和倡导集成电路产业和软件产业全球合作，积极为各类市场主体在华投资兴业营造市场化、法治化、国际化的营商环境。

《若干政策》要求，各部门、各地方要尽快制定具体配套政策，加快政策落地，确保取得实效，推动我国集成电路产业和软件产业实现高质量发展。

➢ 财政部：截至 7 月底地方政府债券发行超 3.7 万亿元

据中国证券网报道，财政部官网 8 月 4 日消息，7 月份，地方政府债券（以下称地方债）发行 2722 亿元，其中，新增债券 422 亿元，再融资债券 2300 亿元。截至 7 月底，今年累计发行地方债 37586 亿元，其中，新增债券 28290 亿元，再融资债券 9296 亿元。新增债券完成全年发行计划（47300 亿元）的 59.8%，其中，一般债券发行 5629 亿元，完成全年计划（9800 亿元）的 57.4%；专项债券发行 22661 亿元，完成全年计划（37500 亿元）的 60.4%。

下一步，财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方债发行使用，促进积极的财政政策落地见效。

➢ 国家网信办等 8 部门深入推进网络直播行业专项整治和规范管理

香港万得通讯社报道，8 月 3 日，国家网信办、全国“扫黄打非”办等 8 部门联合召开工作部署会，通报网络直播行业专项整治和规范管理工作进展，对深入推进专项整治和规范管理工作进行再部署，着力推动研究制定主播账号分级分类管理规范，提升直播平台文化品位，引导用户理性打赏，规范主播带货行为，促进网络直播行业高质量发展。

最高人民法院、工业和信息化部、公安部、文化和旅游部、市场监管总局、广电总局等部门有关负责同志出席会议并就下一阶段任务作安排部署。国家网信办负责人表示，专项整治开展 2 个月来，各部门依法处置 158 款违法违规直播平台，挂牌督办 38 起涉直播重点案件，督促平台清理有害账号及信息，封禁一批违法违规网络主播，明确直播打赏作为平台和主播履行服务合同的法律性质，规范管理工作稳步推进，行业生态得以明显改善。但直播行业诸多痼疾顽症并未彻底消除。高额充值打赏冲击主流价值观，“网课”直播间推送低俗内容危害青少年健康成长，违规直播带货侵犯消费者合法权益，色情低俗和网络赌博诈骗屡禁不止等突出问题，一直是网络直播行业饱

受诟病的根源所在，必须彻底加以解决。

国家网信办负责人强调，要坚持依法治理、标本兼治、管建并举，强化部门协同，聚焦解决突出问题，压紧压实属地管理责任和平台主体责任。要强化备案准入管理。全面排查清理未持有准入资质或未履行 ICP 备案，以及违规开展互联网新闻信息服务的直播平台。要强化内容治理。全面清理各类违法违规内容，净化“网课”直播生态，保护青少年健康成长。要强化依法治理。全链条打击网络直播违法犯罪行为，挂牌督办一批违法犯罪案件，查办一批网络直播营销活动违法案件，审理审结公布一批典型案件，形成有力震慑。要扎实推进规范管理。研究制定主播账号分级分类管理规范，明确直播行业打赏行为管理规则，将内容供给导向、打赏金额标准、主播带货资格与直播账号分级分类紧密关联，建构激励高质量信息内容供给的直播账号信用评价体系，让正能量、主旋律和主流价值观主导网络空间，努力形成人民群众满意、行业规范有序发展的良好局面。

➢ 中物联：7 月份中国仓储指数创 8 个月以来新高

据中国证券报报道，中国物流与采购联合会 8 月 4 日发布数据显示，7 月份中国仓储指数为 53.5%，较上月上升 2.8 个百分点。各分项指数中，新订单指数、业务量指数、设施利用率指数、期末库存指数、企业员工指数及业务活动预期指数较上月有所上升，主营业务成本指数与上月持平，其余指数有所回落。由 21 类商品组成的期末库存指数为 54.5%，较上月上升 6.7 个百分点至荣枯线上，反映出整体库存水平有所上升。

中储发展股份有限公司总裁助理王勇认为，7 月份仓储指数回升明显，创 8 个月以来新高，新订单、业务量、设施利用率、期末库存及企业员工等主要分项指数均有明显上涨，表明仓储行业运行良好，业务需求增长显著，企业效益继续好转。分品种来看，消费品业务需求明显好于大宗商品业务需求，是带动指数回升的主要原因。此外，商品周转效率增速放缓，期末库存水平再次上升。后期来看，业务活动预期指数仍保持在荣枯线上较高水平，企业预期保持乐观，预计未来短期内仓储行业仍将延续向好趋势。

➢ 中汽协：初步预计 7 月份中国汽车行业销量同比增长 14.9%

香港万得通讯社报道，据中汽协会数据微信公众号 8 月 4 日消息，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长 5.3%，商用车同比增长 59.6%。

1-7 月汽车行业累计销量预估完成 1234 万辆，同比下降 12.7%；细分车型来看，乘用车同比下降 18.6%，商用车同比增长 14.3%。

海外市场

欧美股市多数收涨，纳指再创新高

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收涨，纳指再创新高。道指收涨逾 160 点，纳指涨 0.35%，标普 500 指数涨 0.36%。道指和标普 500 指数连涨三日，纳指连涨五日。陶氏涨超 3%，埃克森美孚涨近 3%，领涨道指。芯片股走高，AMD 涨超 9%，英伟达涨近 2%，英特尔涨 1.7%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.36%。

美国方面

周二美国三大股指集体收涨，纳指再创新高。道指收涨逾 160 点，纳指涨 0.35%，标普 500 指数涨 0.36%。道指和标普 500 指数连涨三日，纳指连涨五日。陶氏涨超 3%，埃克森美孚涨近 3%，领涨道指。芯片股走高，AMD 涨超 9%，英伟达涨近 2%，英特尔涨 1.7%。

截至收盘，道指涨 0.62%报 26828.47 点，标普 500 涨 0.36%报 3306.51 点，纳指涨 0.35%报 10941.17 点。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.67%，亚马逊涨 0.87%，奈飞涨 2.21%，谷歌跌 0.64%，Facebook 跌 0.85%，微软跌 1.5%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 1.65%，京东涨 0.06%，百度涨 5.08%；微美全息涨 16.41%，途牛涨 15.09%，360 金融涨 8.57%，微博涨 1.78%；爱鸿森跌 37.35%，魔线跌 25.17%，迅雷跌 10.96%，拼多多跌 2.09%。

伦敦现货黄金历史首次站上 2000 美元大关。美国黄金股普涨，哈莫尼黄金涨 8.19%，金田涨 5.19%，巴里克黄金涨 3.66%。

周二，美国国会民主党和共和党议员继续在华盛顿就下一轮财政刺激政

策进行谈判。美国众议院议长佩洛西和美国财长姆努钦周二参与疫情纾困措施的新一轮谈判。

美媒援引两名知情人士消息透露，由于白宫与国会民主党人在达成新一轮纾困协议的讨论中分歧巨大，特朗普政府正考虑采取潜在的“单边行动”，缓解新冠疫情造成的一些经济后果，措施包括禁止房东驱逐房客。

民主党人坚持要求一项 3 万亿美元的法案，该法案将解决一系列医疗和经济需求，而特朗普政府官员一直在推动一项临时法案，该法案将只解决少数几个问题，包括失业福利和驱逐保护到期。

摩根士丹利首席股票策略师 Michael Wilson 表示，短期来看，最有可能出现的结果是美股大盘回调 10%，而这种回调主要会由目前阶段的市场赢家导致，而不是暂时的市场输家。不过 Wilson 同时也表示，在这种回调完成之后，美股会重回牛市，而受益于经济“意外复苏”以及今年下半年到明年公司盈利改善，更多公司的股价会上涨。

美联储埃文斯表示，除非通胀升至 2.5%，否则没有必要加息；可能在任何时候都不会使用负利率作为工具。

经济数据方面，美国至 8 月 1 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 7.9%，前值降 8.5%；环比升 3.1%，前值升 1.1%。

公司方面，英国石油：第二季度调整后亏损 66.8 亿美元，市场预估亏损 84.5 亿美元；自 2010 年来首次下调派息；石油交易取得了“异常强劲的业绩”，不排除有更大型的并购交易，但现在不会是首选；当前不急于出售资产。

美国国际集团二季度净亏损 79 亿美元，去年同期净利润为 11 亿美元；经调整后 EPS 为 0.66 美元，市场预期 0.48 美元。2020 年上半年公司因新冠疫情损失 7.3 亿美元。

索尼：第一季度经营利润 2284 亿日元，市场预估 1365.3 亿日元；将斥资 1000 亿日元回购至多 1.64%的股票。

拜耳二季度销售额 100.5 亿欧元，市场预期 106.1 亿欧元；核心每股收益 1.59 欧元；调整后 EBITDA 为 28.8 亿欧元，市场预期 28 亿欧元。

华纳音乐：2020 财年第 3 季度每股亏损 1.03 美元，去年同期每股盈利 0.03 美元；第三财季营收 10.1 亿美元，去年同期为 10.58 亿；第三财季净亏损润 5.2 亿美元，去年同期为盈利 1300 万美元。

高通建议股东拒绝 TRC 资本提出的小额收购要约；TRC 资本提出以 292.5 美元/股的价格收购高通至多 50 万股普通股，该报价较 7 月 24 日收盘价的 305.79 美元低 4.35%。

谷歌母公司 Alphabet 向投资级公司债券市场贷款 100 亿美元，也就是发售债券 100 亿美元，不仅规模创 Alphabet 有史以来最大，融资成本也创下公司历史最低。

推特因涉嫌数据滥用接受美国联邦贸易委员会（FTC）调查，FTC 指控称，推特公司在 2013 年和 2019 年期间将因安全原因提供的电话号码、电子邮件地址数据用于定向广告。推特预计将被罚款 1.5 亿至 2.5 亿美元。

巴西开发银行表示，计划在本月出售 10 亿美元淡水河谷股份，并考虑从巴西石油公司部分撤资。

特斯拉计划在今年下半年大幅增加全球交付量，可能超过 30 万辆，几乎是今年上半年交付量的两倍。

特斯拉 CEO 埃隆•马斯克透露，特斯拉可能在美国建设第 3 座整车组装工厂，可能会建在美国东北部。特斯拉目前在美国的两座整车组装工厂，已经投产的弗里蒙特位于西部，确定并已开工建设的奥斯汀工厂，则是位于南

部。欧洲小型卡车可能不久就会上路。

欧洲航空安全局（EASA）：正在与美国联邦航空管理局（FAA）和波音合作，计划安排 737max 测试飞行。

汇丰控股划增加其在中国内地的财富管理人员，以提振疲软的利润并扩大市场影响。汇控的目标是未来 4 年内，在中国聘请 2000 至 3000 名财富管理人员，首批 100 名新聘财富管理人员已经在广州和上海开始开展工作。

针对小 i 机器人提起的专利侵权诉讼，苹果公司回复称，其并未侵犯小 i 机器人的技术，并表示对小 i 机器人于 8 年之后提起再一个诉讼“感到失望”。

QuestMobile 数据显示，截止到 2020 年 6 月，在国内智能终端的市场格局中，安卓系统智能终端份额已近八成，苹果手机占比下降至 21.6%。

Canalys 公布的数据显示，二季度全球平板电脑市场整体增长 26%，这主要归功于远程办公。其中苹果公司 iPad 出货量约为 1430 万台，保持了全球最大平板电脑供应商的地位。

据美国证券交易委员会文件，波音提交混合储架发行申请，规模未披露。

三星电子将为思科和谷歌公司制造芯片。

欧洲方面

周二欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.36%报 12600.87 点，法国 CAC40 指数涨 0.28%报 4889.52 点，英国富时 100 指数涨 0.05%报 6036 点。

亚太方面

周二亚太股市收盘普涨，韩国综指涨 1.29%报 2279.97 点；日经 225 指数涨 1.70%报 22573.66 点；澳洲标普 200 指数涨 1.88%报 6037.60 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.90%报 11771.72 点。

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**