

一、财经要闻回顾

财经要闻	点评
中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议指出，当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。	会议为下半年经济政策定调，并且为长期的经济发展政策布局，对当前的经济形势作出了进一步的判断，明确遇到的问题都是中长期的，应当从持久战的角度来理解；明确内需仍然是目前政策的发力的重要方向，将是国内经济复苏的战略基点，也是实现“两大循环”的关键抓手。此外再次明确要求加快新型基础设施建设，推进国家重大战略项目实施。此外还强调宏观调控的跨周期性，兼顾稳增长与防风险。
商务部最新数据显示，在天津、上海、北京等 17 个服务贸易创新发展试点的带动下，全国服务贸易总量快速增长，2016 年以来服务出口年均增长 6.7%（以美元计），高于全球服务出口增速 1.2 个百分点，高出我国货物出口增速 4.3 个百分点。2019 年，我国服务进出口 7850 亿美元，规模稳居世界第二位。今年 1 月至 5 月，我国服务出口同比下降5.9%,降幅比服务进口低 18.5 个百分点，服务贸易逆差同比减少 440.8 亿美元。	服务贸易已经成为全球自由贸易的重点，也成为国内对外高水平开放的主要方面，是沟通国内市场与国际市场的连接点。其表现在服务贸易额占外贸总额的比例逐步提高；国内服务性消费的快速增长并伴随新兴消费市场扩大，逐渐成为全球市场关注的重点。相关部门将加快制度创新，促进服务贸易领域开放发展，今年将研究制定全国版的跨境服务贸易负面清单，新的负面清单的实施将有助于提升透明、公开、开放的水平。
27 日新三板精选层正式交易，在首日交易不设涨跌幅期间，盘中股票价格较当日开盘价上涨或下跌达到或超过 30%、60%的，股票盘中临时停牌 10 分钟。除首日外，精选层股票全天设有 30%的静态涨跌幅。根据股转系统介绍，首批 32 家精选层公司涉及 19 个行业大类，较科创	新三板精选层的推出，改善了新三板市场整体的流动性，市场整体的交易量得到了提升，不过整体的流动性相较 A 股市场差距较大，几个交易日以来个股表现有涨又跌，整体比较健康，预计市场将逐步回归理性，将更加注重价值及个股的成长空间，此外在流动性较好的情况下，

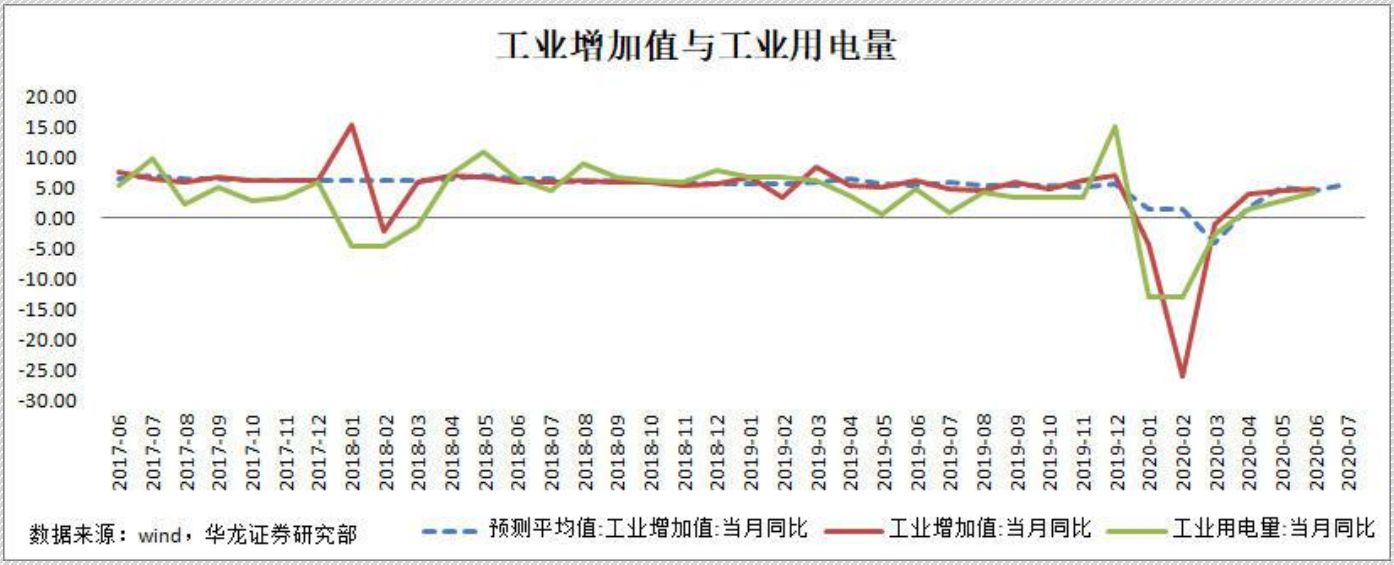
板首批企业多 12 个大类，高技术产业占比 53.13%。	定价更加准确，高估的情况下部分投资者可能选择抛售。
国家统计局数据显示，1 月至 6 月，全国网上零售额 51501 亿，同比增长 7.3%。在直播电商、电商助农等新业态拉动下，下沉市场重新展现活力；同时，电商进一步深入生产领域，农产品供给和消费向线上转移，外贸企业转内销步伐加快，网络消费正呈现“农货向上、外贸向内”以及线上线下融合加速的趋势。	前期受疫情的影响，线下消费受到了较大的限制，下滑明显，不过却催化了“云端”消费，随着国内疫情影响基本被消除的情况下，网络零售基本全面恢复。包括直播带货、社区团购等形式的新业态模式迅速崛起，为经济复苏、稳定就业提供了新的引擎。数字经济为经济的发展注入了新的动能，有利于激发市场主体的创新活力。
7 月 23 日，上证科创板 50 成份指数（简称科创 50 指数）实时行情正式进入 A 股指数序列。当日，科创 50 指数以 1487.20 点开盘，盘中最高摸至 1512.47 点，最低探至 1459.73 点，收于 1494.14 点，顺利完成首秀。科创 50 指数由上海证券交易所科创板中市值大、流动性好的 50 只证券组成，集中反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。该指数以 2019 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。	科创板 50 指数的推出，使科创板正式进入了指数化投资的时代，为投资者通过指数方式投资科创板提供了工具，目前已有四家基金公司上报了跟踪科创板 50 指数的 ETF。科创板 50 指数将可以及时反映科创板个股的整体表现，为市场提供了新的投资标的及业绩比较基准，50 指数行业分布集中，体现了科创板的科创属性，具有很强的代表性。
国务院办公厅日前印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》（以下简称《意见》），要求按照党中央、国务院决策部署，全面推进城镇老旧小区改造工作，满足人民群众美好生活需要，推动惠民生扩内需，推进城市更新和开发建设方式转型，促进经济高质量发展。	推进城镇老旧小区改造，有利于扩大住房保障面，提升人民群众的满意度和获得感。2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户。目前老旧小区改造面临的主要问题是融资以及偿还渠道的解决。不少项目采取了混合融资模式。银行的支持起到了重要的作用，需要银行加大产品和服务的创新。

数据来源：Wind、财联社、华龙证券研究部

二、宏观数据点评

事件	点评
综述：二季度以来，我国经济逐步从新冠肺炎疫情的影响中走出，随着各省 3 月份开始陆续复工复产，我国的疫情防控开始进入常态化阶段，各行业复苏势头良好，整体经济出现明显恢复。预计三季度传统服务业将继续复工复产，促使整体经济向基本正常化迈进，GDP 增速有望继续小幅提升。四季度开始，随着疫情传播条件的变化，不确定性仍将存在，常态化防控不会放松，经济运行还存在反复。但综合看，全球范围内，中国将成为 2020 年少数 GDP 增速为正的国家。	
工业增加值及工业用电量	6 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，与预期持平，较 5 月份增加 0.4 个百分点。分三大门类看，6 月份采矿业增加值增长 1.7%，制造业增长 5.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.5%。主要行业中，汽车制造业维持稳定增长，6 月份同比增长 13.4%，较 1-5 月份有显著恢复。本月工业用电量同比增长 4.2%，显示制造业复苏明显。受油价价格回升的影响，PPI 环比增速大幅回升。铜、铁矿石、动力煤、螺纹钢、焦炭价格均表现强劲。因此，经济的需求仍在缓慢恢复，工业增加值大概率处于均衡位置，未来数据回升速度将有所放缓。

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）。



规模以上工业企业利润

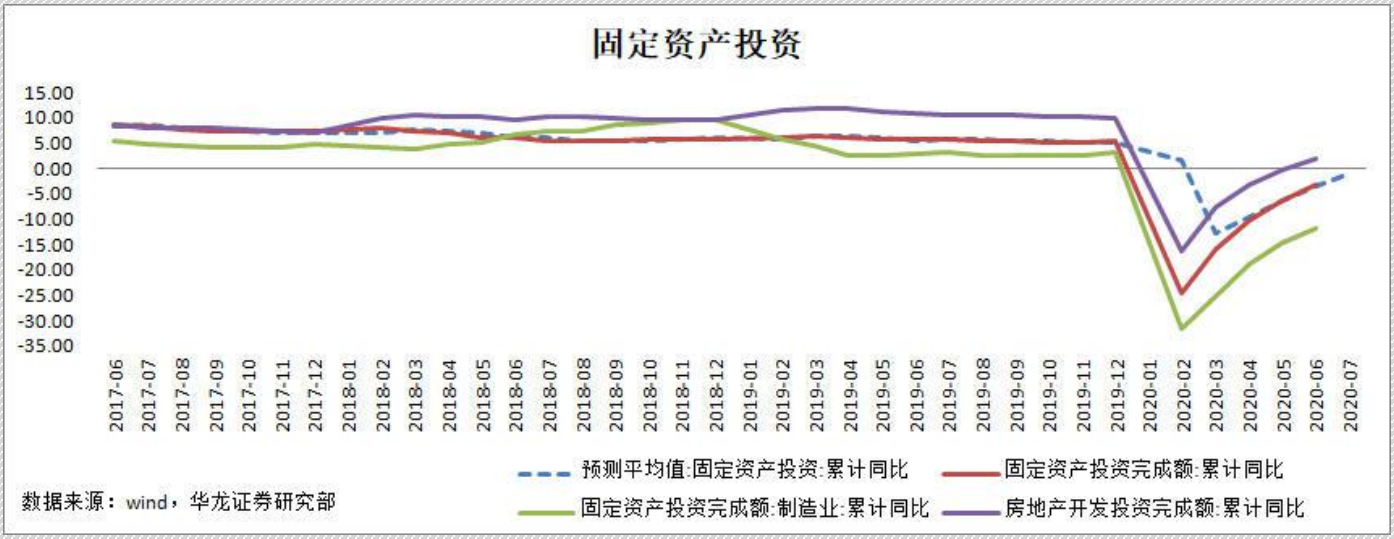
2020 年 6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 5 月份加快 5.5%，连续两个月为正；1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1-5 月份收窄 6.5 个百分点。6 月份，工业企业整体营业收入增速较 5 月份增加 2.3%，表明需求端有所恢复。未来三季度之前如果能保持系现有的复产复工状态，那么单月数据仍将继续恢复，但同时我们要看到，海外疫情还在加速爆发，结合工业品价格（PPI 数据）看，修复的持续性还有待观察。短期内，工业企业利润累计同比值转正压力仍然较大。



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）。

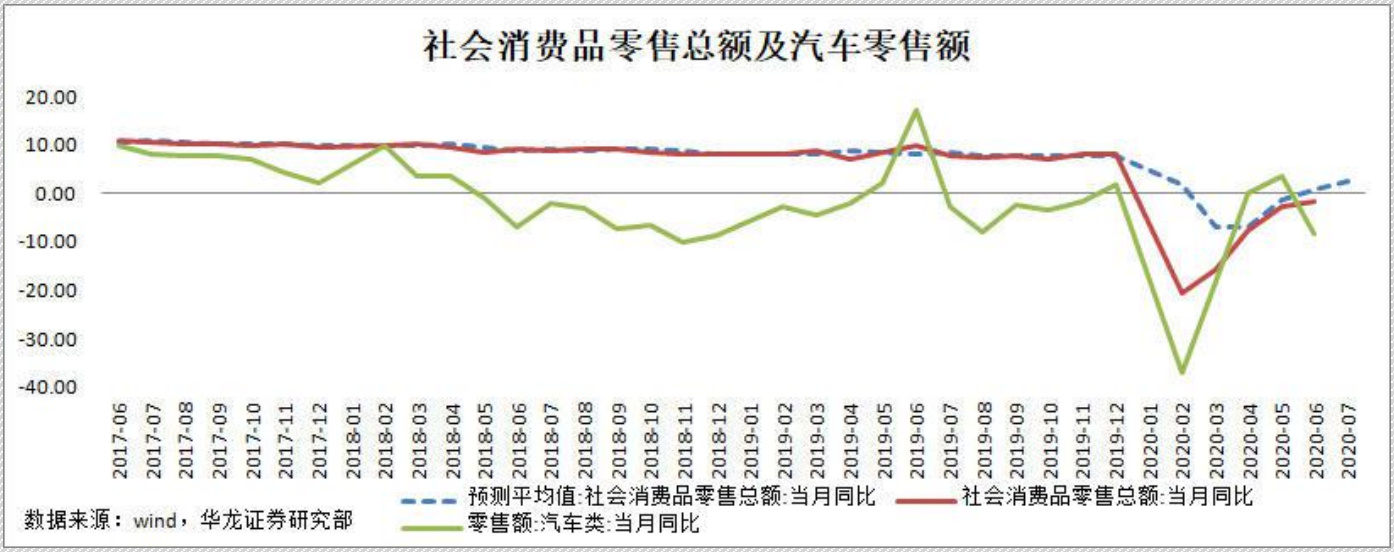
固定资产投资及制造业投资、房地产开发投资数据

上半年，全国固定资产投资同比下降 3.1%，降幅比 1-5 月份收窄 3.2 个百分点，比一季度收窄 13.0 个百分点。分领域看，基础设施投资下降 2.7%，制造业投资下降 11.7%，降幅比一季度分别收窄 17.0、13.5 个百分点；房地产开发投资增长 1.9%，一季度为下降 7.7%。整体看，固定资产投资降幅明显收窄，高技术产业和社会领域投资回升。而 6 月以来，我国全面进入汛期，长江流域防汛形势较为严峻。因此，未来固定资产投资数据走势会受到洪灾影响。如果未来降水强度和持续时间超出预期，年内洪涝灾害严重程度达到 2016 年水平，预计 7-8 月份固投增速可能出现阶段性回落，9 月起再度回升。如果洪灾处于可控，那么对于数据的影响程度较为有限。



社会消费品零售总额及汽车零售额

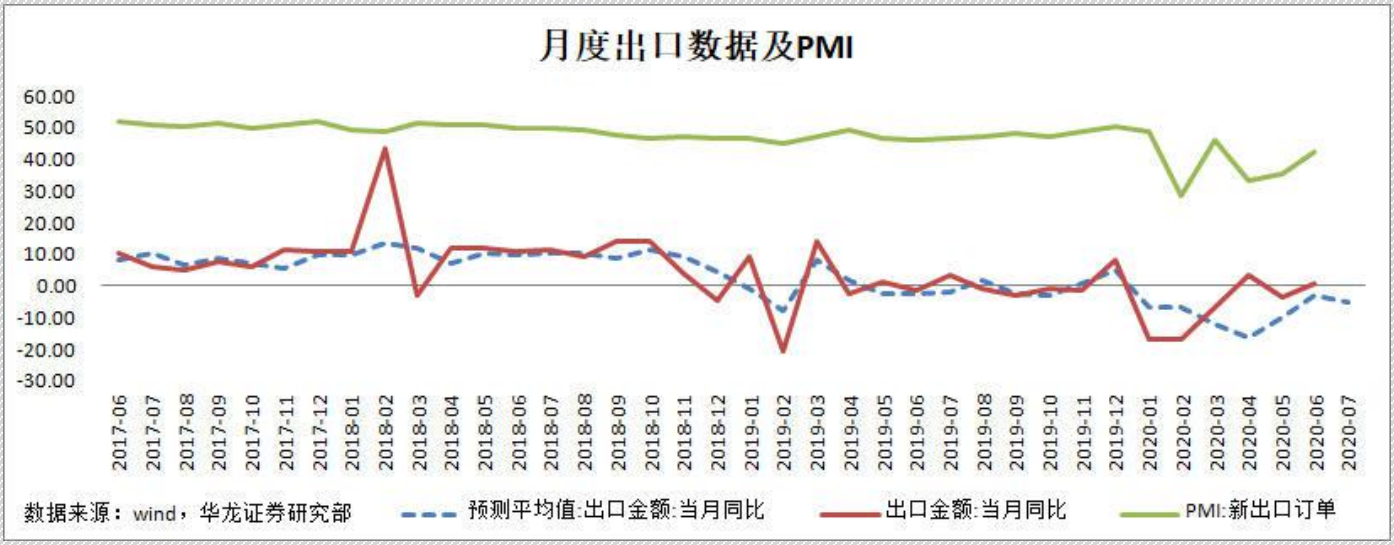
6 月份，社会消费品零售总额 33526 亿元，同比下降 1.8%，降幅比上月收窄 1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 29914 亿元，下降 1%。本月社零数据显示餐饮收入继续回暖攀升，随着复工复产、区域疫情可控背景下，二季度整体收入环比一季度有明显提升。社会消费品零售总额连续 4 个月降幅同比收窄。其中，餐饮消费持续好转中，但受疫情影响并不会出现报复性反弹。目前消费者外出就餐信心将持续恢复，预计下半年餐饮收入将有显著提高。疫情对行业中小企业影响较大，或加速行业连锁化进程、提升市场集中度。

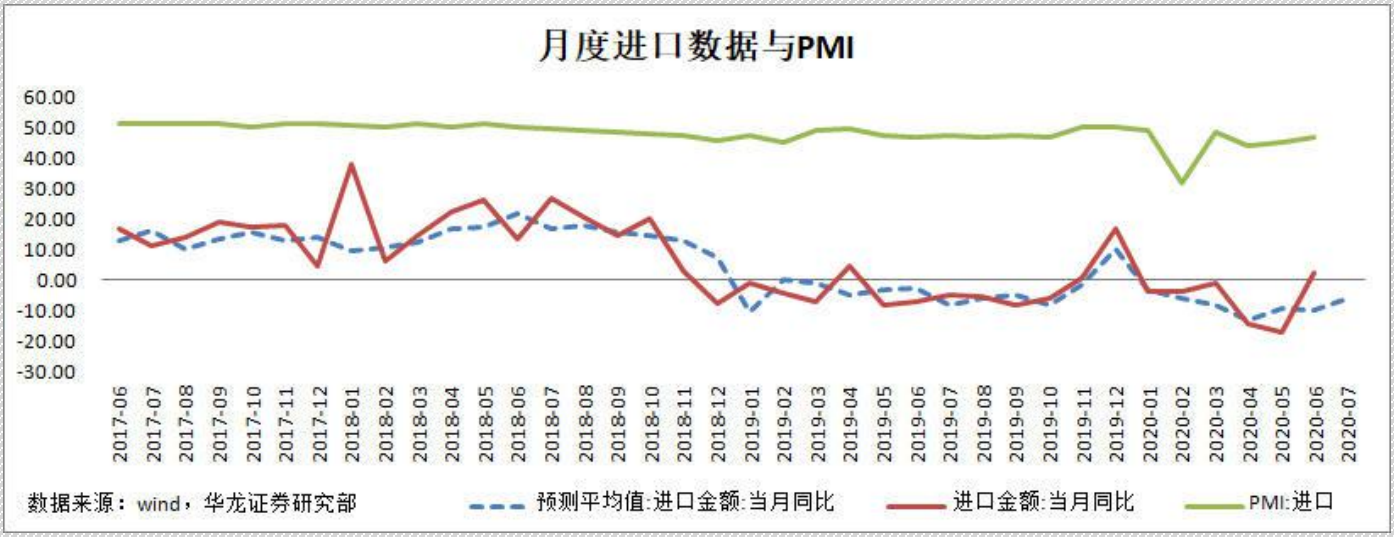


以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

进出口数据与 PMI

按美元计，2020 年 6 月我国出口 2135.7 亿美元，同比增长 0.5%，增速较 5 月回升 3.8 个百分点；进口 1671.5 亿美元，同比增长 2.7%，较 5 月上升 19.4 个百分点。6 月贸易顺差录得 464.2 亿元美元，同比下降 6.5%。6 月出口同比增速与 2019 年全年基本持平，超出市场预期。全球范围来看，我国复工复产节奏较早，形成出口替代；防疫物资出口及海外需求恢复等因素影响出口数据超预期。进口增速也是年内首次转正，大宗商品进口增加以及中美贸易协定的执行为推动因素。短期来说，出口依然存在韧性；但整体看，未来叠加中美经贸摩擦的影响，下半年进出口形势依然复杂严峻。

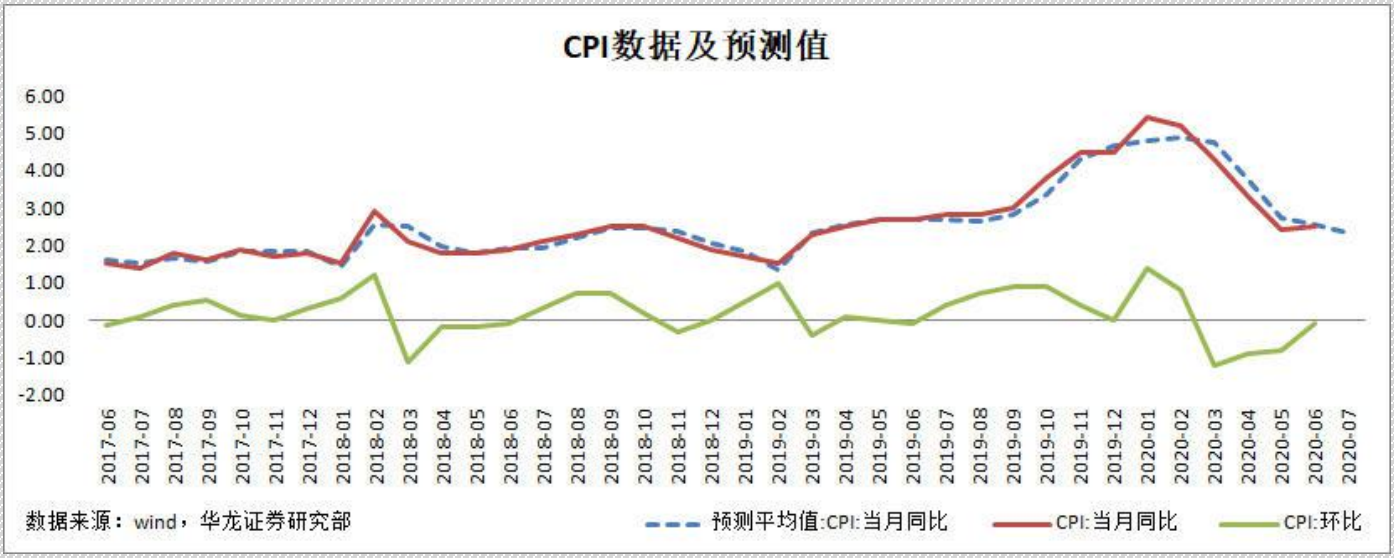




全国居民消费价格（CPI）数据分析

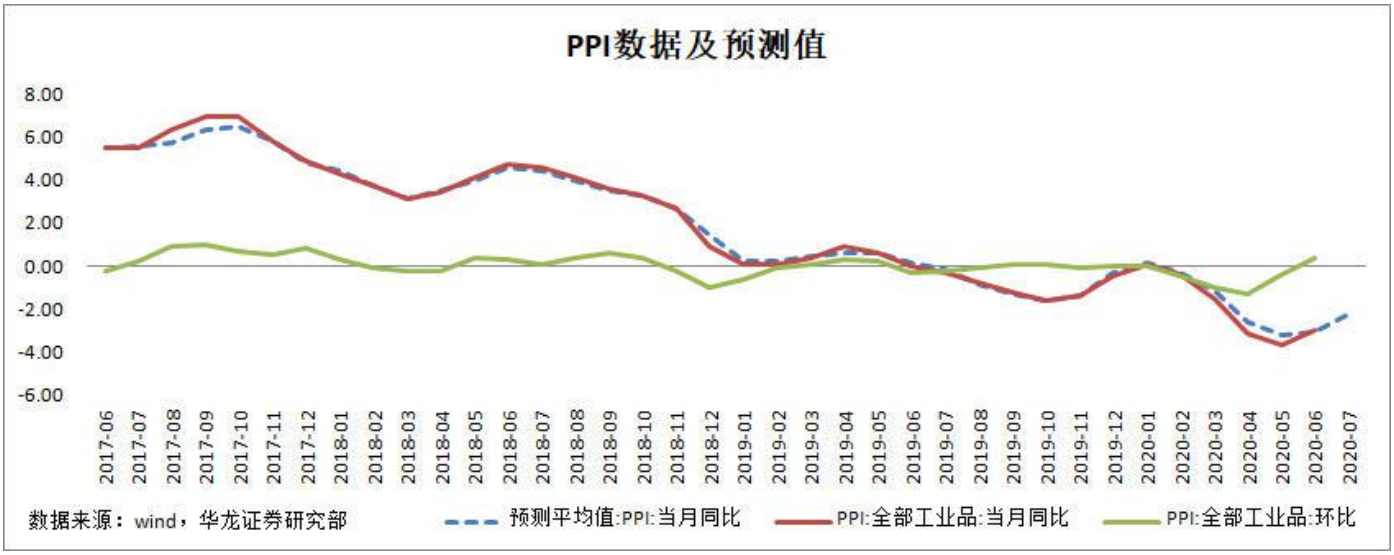
6 月 CPI 同比增长 2.5%，较上月提升 0.1 个百分点，结束了连续 5 个月增速回落的局面，环比下降 0.1%。由于供应紧张和需求端回升影响，猪肉价格环比上涨 3.6%，食品端同比数据整体提高 0.5%至 11.1%；受到南方洪涝灾害和北京新发地疫情影响，部分地区蔬菜供应紧张，因此鲜菜价格环比上涨 2.8%。而鲜果、鸡蛋价格环比下降。非食品价格环比下降 0.1%。疫情持续影响出行，飞机票和旅游价格分别下降 6.1%和 1.8%;夏装开始打折促销,服装价格由上月上涨 0.2%转为下降 0.2%。虽然 6 月 CPI 同比涨幅有所扩大，但随着去年数据逐渐走高、复工复产继续推进等因素，市场供求将保持平衡，未来通胀数据仍将呈现回落趋势，继续维持年内 3.5%的控制目标观点不变。

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）。



工业生产者出厂价格（PPI）数据分析

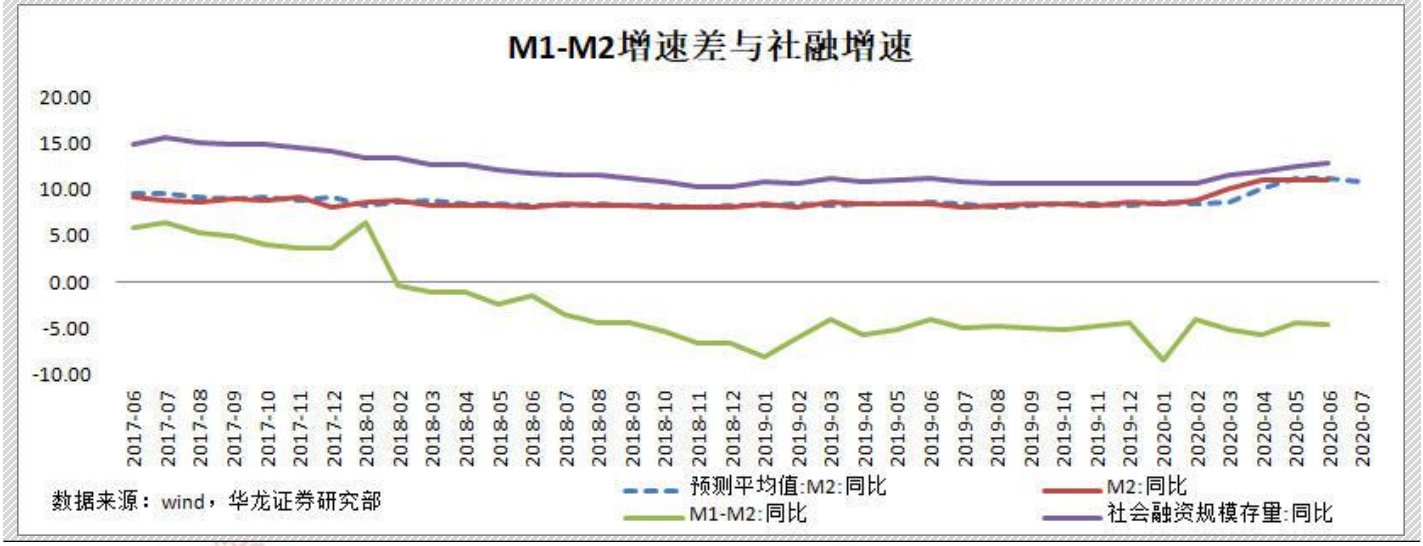
6 月 PPI 同比下降 3.0%，降幅较上月缩小 0.7 个百分点；环比上涨 0.4%。从行业看，国际油价大幅上涨，与石油相关的产业链出厂价格提高较多。下半年基建和房地产投资需求的修复会提升国内需求端水平，对国内工业品价格形成支撑。目前国际大宗商品价格已经见底，但疫情二次爆发的风险较大，所以短期看，大宗商品价格缺乏大幅上涨的基础。预计 7 月份 PPI 同比数据跌幅将继续小幅收窄，仍维持年内转正的难度较大判断。



M1-M2 增速差与社融增速

6 月末，M2 同比增长继续维持 11.1%，与 5 月持平；M1 同比增长 6.5%、较 5 月回落 0.3%；6 月社融新增 3.43 万亿、高于预期，存量同比增长升 0.3%至 12.8%，增速继续创过去两年新高。数据显示，M1-M2 增速剪刀差略有反复，表明在国内局部地区疫情反扑的背景下，企业和居民对于投资重新保持谨慎。三季度过后，季节性因素导致全球疫情不确定性，因此我国外贸形势不容乐观。因此货币政策整体将延续结构性宽松态势。

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

7 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 休闲服务	-376,318.40	22,257,860.79	-1.69
2	SW 钢铁	-552,833.33	15,714,649.62	-3.52
3	SW 综合	-558,329.55	12,271,360.03	-4.55
4	SW 纺织服装	-582,192.66	16,741,189.49	-3.48
5	SW 采掘	-660,389.09	23,301,117.47	-2.83
6	SW 家用电器	-1,072,382.25	39,368,362.19	-2.72
7	SW 建筑材料	-1,074,179.02	41,812,884.16	-2.57
8	SW 轻工制造	-1,217,450.07	39,322,603.08	-3.10
9	SW 建筑装饰	-1,285,580.51	37,517,118.67	-3.43
10	SW 公用事业	-1,390,882.94	45,611,293.38	-3.05
资金净流出 TOP10				
1	SW 电子	-14,245,889.29	343,931,848.16	-4.14
2	SW 非银金融	-13,773,734.98	262,480,653.88	-5.25
3	SW 医药生物	-8,814,938.81	294,369,503.64	-2.99
4	SW 计算机	-8,189,074.50	197,305,900.27	-4.15
5	SW 传媒	-4,323,772.12	96,775,258.07	-4.47
6	SW 银行	-4,192,136.67	63,868,572.25	-6.56
7	SW 化工	-4,188,212.48	138,987,717.29	-3.01
8	SW 机械设备	-3,557,109.91	111,486,384.68	-3.19
9	SW 通信	-3,448,714.75	71,972,146.55	-4.79
10	SW 电气设备	-3,305,730.75	106,956,257.62	-3.09

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）。

7 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	002415.SZ	海康威视	26.41	439,441.97	8,209,061.61
2	688981.SH	中芯国际-U	-8.72	409,211.54	15,075,407.97
3	688561.SH	奇安信-U	-10.52	226,009.66	1,636,632.98
4	600887.SH	伊利股份	22.56	188,860.50	8,599,509.67
5	688050.SH	爱博医疗	0.06	169,455.56	549,428.29
6	002610.SZ	爱康科技	107.46	126,391.19	1,768,291.26
7	000333.SZ	美的集团	22.57	100,235.63	6,464,561.00
8	688508.SH	芯朋微	16.15	97,594.81	829,620.64
9	300841.SZ	康华生物	615.14	95,830.41	2,831,385.77
10	688580.SH	伟思医疗	2.21	90,782.23	567,380.65
资金净流出 TOP10					
1	300059.SZ	东方财富	59.01	-1,146,552.02	34,751,204.42
2	601318.SH	中国平安	4.14	-1,061,123.28	24,680,980.02
3	000651.SZ	格力电器	-0.50	-922,829.33	15,369,855.19
4	000063.SZ	中兴通讯	-2.11	-882,765.22	15,357,059.96
5	601788.SH	光大证券	112.85	-863,188.65	15,946,017.27
6	600030.SH	中信证券	29.82	-846,000.31	30,773,534.65
7	002475.SZ	立讯精密	31.97	-838,057.53	16,744,901.09
8	002400.SZ	省广集团	-28.78	-748,399.13	10,115,980.06
9	002456.SZ	欧菲光	10.56	-717,606.33	11,240,088.97
10	600036.SH	招商银行	4.19	-674,190.51	12,061,546.09

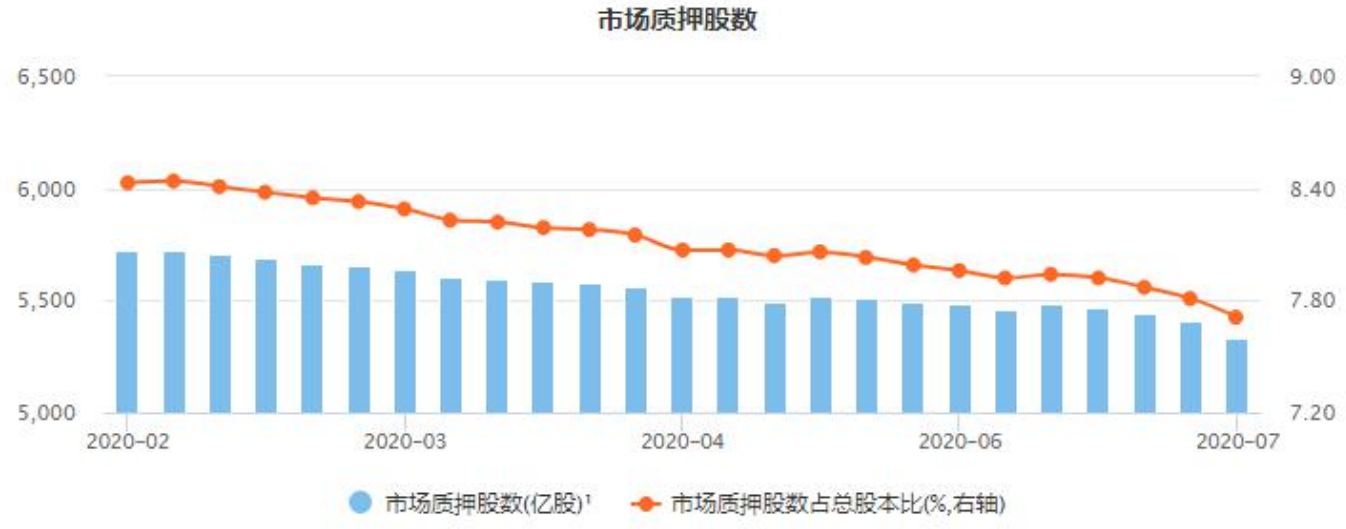
资料来源：Wind，华龙证券研究部

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2020-07-30,市场质押股数5336.4亿股,市场质押股数占总股本7.71%,市场质押市值为47378.77亿元





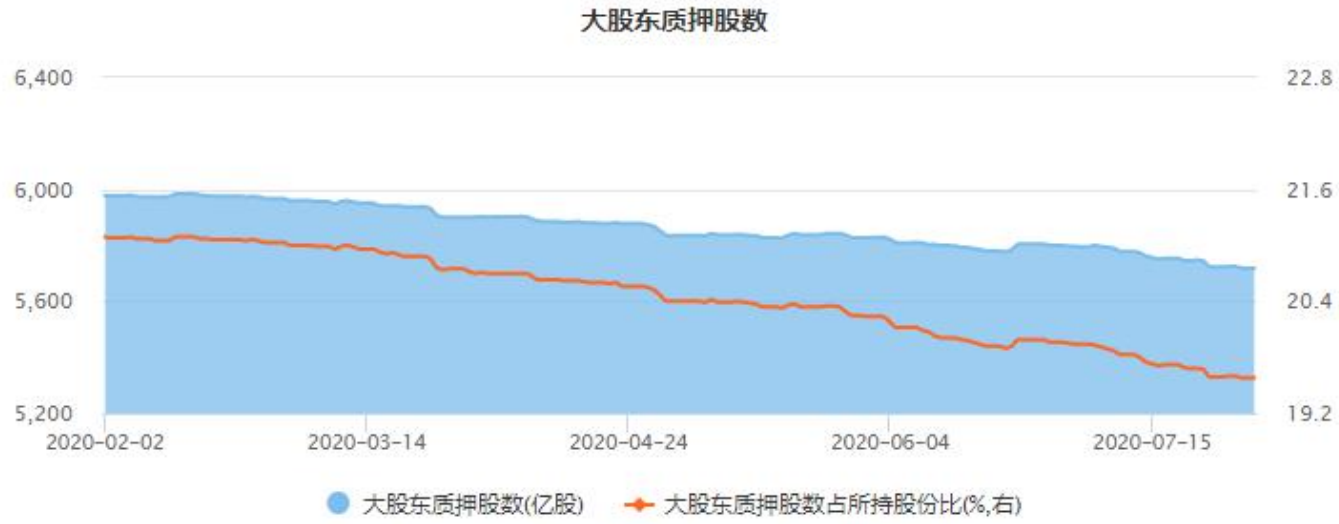
注1：截止指定日期，指定股票的质押股份余量
Wind根据中国证券登记结算公司官网披露的周频率数据计算
质押数量包括场内质押和场外质押，深市不包括场内股票质押式回购交易成功申报违约处置后对应交易的质押证券数量
注2：市场质押市值：为中登披露的质押股份数量与各自股价乘积后的合计
*以上为中登发布数据的统计

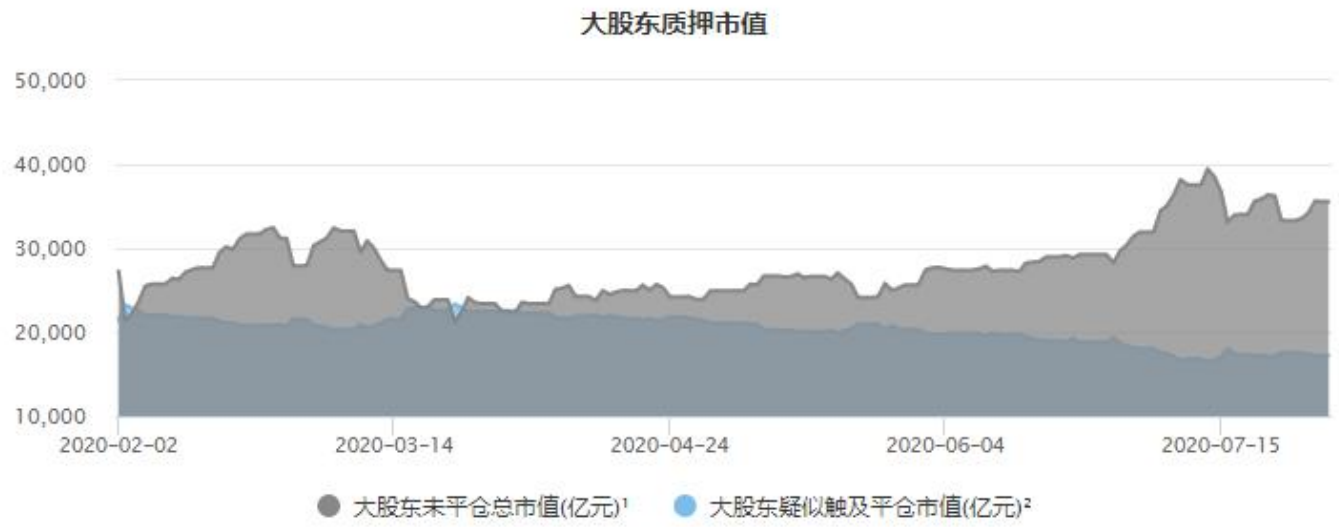
数据来源：Wind,华龙证券研究部

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）。

大股东质押概况

截止2020-07-30,大股东质押股数5718.44亿股,大股东质押股数占总股本比19.58%,
大股东未平仓总市值35586.49亿元,大股东疑似触及平仓市值17238.16亿元





注 1： 大股东未平仓总市值：未解押的总质押股数乘以各自最新股价后的总和减去大股东疑似触及平仓市值
注 2： 大股东疑似触及平仓市值：疑似平仓价与对应质押股数的乘积；
疑似平仓价为低于质押时股价 x 质押比率% x (1+融资成本%) x 平仓线%时的股价
说明： 平仓线：140%
融资成本：7%
大股东疑似触及平仓市值：假设按股价跌破疑似平仓价时价格做平仓处理

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	002949.SZ	华阳国际	0.90	28.03	46.08
2	000608.SZ	阳光股份	2.18	9.85	29.12
3	300554.SZ	三超新材	0.23	4.41	24.89
4	603768.SH	常青股份	0.48	7.89	23.33
5	000403.SZ	双林生物	1.05	48.29	21.37
6	603912.SH	佳力图	0.44	9.00	20.18
7	002921.SZ	联诚精密	0.16	3.58	20.06
8	300368.SZ	汇金股份	1.03	10.28	19.45
9	603139.SH	康惠制药	0.19	4.14	19.02
10	601015.SH	陕西黑猫	2.82	8.85	17.30
11	002749.SZ	国光股份	0.72	10.10	16.80
12	002266.SZ	浙富控股	8.53	48.38	15.89
13	603066.SH	音飞储存	0.45	4.35	15.00
14	000561.SZ	烽火电子	0.88	7.59	14.55
15	600053.SH	九鼎投资	0.63	18.26	14.42
16	601599.SH	鹿港文化	1.17	4.07	13.11
17	600971.SH	恒源煤电	1.49	7.79	12.46
18	603516.SH	淳中科技	0.14	5.11	10.59
19	002840.SZ	华统股份	0.47	5.97	10.48
20	002861.SZ	瀛通通讯	0.13	3.44	10.39

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）。

大股东新增质押股数 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(%)	预计平仓市值(亿元)
1	002266.SZ	浙富控股	8.53	48.38	15.89	0.00
2	601216.SH	君正集团	3.60	24.44	4.27	0.00
3	002269.SZ	美邦服饰	2.43	5.43	9.69	0.00
4	000652.SZ	泰达股份	2.40	15.62	16.26	0.00
5	000608.SZ	阳光股份	2.18	9.85	29.12	0.00
6	600971.SH	恒源煤电	1.50	7.79	12.46	0.00
7	601599.SH	鹿港文化	1.18	4.12	13.27	0.00
8	002387.SZ	维信诺	1.13	18.59	8.26	0.00
9	300368.SZ	汇金股份	1.03	10.28	19.45	0.00
10	002050.SZ	三花智控	1.00	23.24	2.79	0.00
11	600400.SH	红豆股份	0.90	3.12	3.55	0.00
12	002949.SZ	华阳国际	0.89	27.47	45.15	0.00
13	000561.SZ	烽火电子	0.88	7.59	14.55	0.00
14	600116.SH	三峡水利	0.82	7.65	4.27	0.00
15	002556.SZ	辉隆股份	0.63	4.89	7.32	0.00
16	000881.SZ	中广核技	0.62	5.67	6.60	0.00
17	300627.SZ	华测导航	0.58	14.06	16.85	0.00
18	002749.SZ	国光股份	0.54	7.53	12.52	0.00
19	000967.SZ	盈峰环境	0.51	5.04	1.61	0.00
20	601500.SH	通用股份	0.50	3.14	5.73	0.00

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	600246.SH	万通地产	1,951.98	14,443.57	0.80
2	600988.SH	赤峰黄金	1,479.23	63,752.05	2.68
3	603393.SH	新天然气	965.58	14,308.93	0.99
4	300759.SZ	康龙化成	807.99	24,150.60	0.79
5	300748.SZ	金力永磁	782.90	36,966.12	3.77
6	300782.SZ	卓胜微	779.92	64,093.34	1.41
7	600546.SH	山煤国际	743.17	36,078.54	1.29
8	600550.SH	保变电气	727.89	11,018.79	1.24
9	601816.SH	京沪高铁	599.15	46,370.23	2.33
10	002610.SZ	爱康科技	586.52	66,093.41	5.42
11	603719.SH	良品铺子	554.03	14,022.31	4.81
12	601658.SH	邮储银行	543.43	17,579.53	0.98
13	002123.SZ	梦网集团	538.10	25,584.89	1.97
14	600195.SH	中牧股份	534.34	28,410.75	1.71
15	000903.SZ	云内动力	503.48	40,000.37	3.33
16	300661.SZ	圣邦股份	486.19	15,762.31	0.43
17	603195.SH	公牛集团	415.06	17,512.47	1.95
18	002409.SZ	雅克科技	414.88	39,048.62	2.84
19	600685.SH	中船防务	406.18	65,143.65	2.02
20	002841.SZ	视源股份	391.14	4,557.35	0.11
21	600531.SH	豫光金铅	387.78	35,642.31	4.95
22	002291.SZ	星期六	384.49	13,113.96	1.21
23	002239.SZ	奥特佳	383.46	50,803.81	2.96
24	600305.SH	恒顺醋业	371.15	14,983.41	0.74
25	601698.SH	中国卫通	362.23	47,852.45	5.02
26	688111.SH	金山办公	325.80	81,231.68	3.02

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）。

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	688116.SH	天奈科技	-51.27	7,983.54	2.88
2	002025.SZ	航天电器	-50.27	32,338.89	1.69
3	002705.SZ	新宝股份	-42.81	29,007.71	0.73
4	002400.SZ	省广集团	-35.50	88,015.06	6.42
5	000961.SZ	中南建设	-32.53	40,043.07	1.12
6	002169.SZ	智光电气	-31.82	54,655.41	7.79
7	002653.SZ	海思科	-31.62	14,675.40	1.09
8	001914.SZ	招商积余	-31.18	21,851.50	0.95
9	600318.SH	新力金融	-30.54	32,044.52	5.66
10	300343.SZ	联创股份	-30.34	5,869.84	3.33
11	688051.SH	佳华科技	-28.53	10,098.28	3.21
12	688312.SH	燕麦科技	-28.34	7,717.18	5.53
13	600197.SH	伊力特	-27.58	31,220.34	3.56
14	002410.SZ	广联达	-26.61	30,201.61	0.45
15	000989.SZ	九芝堂	-26.58	31,787.20	5.40
16	600477.SH	杭萧钢构	-26.35	21,045.14	2.33
17	603899.SH	晨光文具	-26.29	9,606.70	0.17
18	002127.SZ	南极电商	-26.04	56,206.06	1.49
19	601633.SH	长城汽车	-25.20	17,547.79	0.22
20	688505.SH	复旦张江	-24.64	15,609.06	5.37
21	600233.SH	圆通速递	-24.08	14,815.57	0.30
22	600346.SH	恒力石化	-23.97	52,870.86	0.71
23	600761.SH	安徽合力	-23.92	18,657.34	2.34
24	300482.SZ	万孚生物	-23.52	38,030.44	1.64
25	002430.SZ	杭氧股份	-23.34	22,128.87	1.31
26	688466.SH	金科环境	-23.18	6,974.15	7.36

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 7 月市场回顾

回顾几大指数行情，六月指数在年线附近的盘整没有出现明显的拉升迹象，七月开门当天上涨指数迎来久违的光头光脚阳线，随后在二季度经济数据超预期及货币持续宽松蓄水的加持下，指数连续疯狂拉升，沪指更是在七月六号当天拉出 180 个点的大阳线，当天晚上更是得到 CCTV1 新闻联播长达 1 分 12 秒的报道。七月初至月中旬各大宽基指数均已收获 2016 初以来最大单月涨幅，行业板块表现整体较为均衡，非银金融、消费、科技、军工、资源等内需主线多点开花，单日最高两市交易额达到一万七千亿元，连续十几个交易日交易额过万亿。在指数如火如荼的上攻 18 年高点 3587 的时候，市场中“隐形的手”再次出现了，监管层出面开始降温，单日出现七只新股过会，基金窗口指导也在非官方渠道不胫而走，消息面的扰动叠加科技、医药、白酒等板块的估值极端化和交易拥挤，市场强度逐渐趋弱，缺乏长期逻辑的大周期也未能顺利将估值修复演绎为风格切换，行情转入震荡期回踩路线，虽然在 30 日线附近得到支撑，但 20 日线即将拐头的压力才是市场真正的威胁。

从行业涨跌幅来看，船舶板块上涨 37.45%，次新龙头股中船防务上涨 122.53%，航空板块上涨 29.44%，证券上涨 25.86%，有色、酒店餐饮、农林牧渔涨幅居前，重点说一下船舶跟航空，近期南海问题跟国际局势不稳的外部环境下，国防军工板块在七月出现较大涨幅，但后期延续性还需市场反馈；从下跌板块来看，未出现下跌板块，互联网与电信运营板块涨幅不足 5%。

从几大指数表现就可以看出，截止 7 月 31 日，上证指数报收 3310.01 点，月线上涨 10.90%，指数上攻 3587 未果后留下长上影线，单月涨幅可比 19 年初那轮上涨；深证

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）。

成指报收 13637.88 点，月线上涨 13.72%，月线级别依旧在上升趋势中，并且创出本轮上涨新高；中小板指报收 9087.86 点，月线上涨 13.38%，单月大涨 1000 个点，指数高度逼近 15 年高点；创业板指报收 2795.40 点，月线上涨 14.65%，本轮行情深强沪弱的格局一直保持到现在，而且医药板块跟证券板块没有出现像样的回调，相比于前几轮行情的节奏，这轮行情需要新的思维逻辑去理解。

七、2020 年 8 月市场展望

会议再提“国内大循环”、“流动性+盈利”维持结构性行情

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议再次强调“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，重点在于构建完整的内需体系。从会议的描述来看，对当前经济形势的判断是“稳步恢复，复工复产逐月好转，二季度经济增长明显好于预期”，相比 4 月政治局会议的“当前经济发展面临的挑战前所未有”有明显改善。会议对政策的表述是“要确保宏观政策落地见效”，去掉了 4 月“要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响”的说法，货币政策“要更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长”，相比 4 月“运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行”，更加强调“精准”。会议对货币政策的表述值得关注，延续了 6 月陆家嘴论坛、央行货币政策委员会二季度例会释放的调整信号，要关注政策的“后遗症”，总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出，有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”。这将大概率预示着下半年在维护人民币位置，防止资本大幅外流影响国内经济复苏的前提下，超预期宽松的可能性降低，市场将存在从宽松流动性叠加情绪驱动的行情向经济复苏后盈利承接行情走势过度，所以结构性行情演绎的概率较

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）。

大。

但是海外疫情仍未实现有效控制，国内仍存在海外疫情渗入而反复的可能性，同时中美关系不确定性持续增加，美总统大选临近与美国经济增速大幅下跌都将成为转移美国国内目光而针对中国短期的不确定性因素。叠加国内消费数据的反弹变得平缓仍将成为恢复过程中的隐忧，外贸出口受外需影响仍有压力，社会消费比零售总额同比负增长，就业压力及居民收入下降等影响，“经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性仍然较大”的情况下，货币政策还不具备过度收紧的条件，成为“流动性+盈利”驱动模型下结构性行情演绎的强化逻辑。

而且从会议中可以明确，同时对于行业板块配置方面具有参考意义的内容而言：一是扩大最终消费，为居民消费升级创造条件，泛消费概念仍将存在机会；二是扩大有效投资，再度强调新基建、区域发展战略，5G、城际高速和轨道交通、大数据、工业互联网仍将存在政策红利，估值修复后仍值得重点关注；三是再次提及国有企业改革三年行动方案，国内国外形势倒逼下，改革唯能提升经济增长引擎的马力，国企改革、特别是地方性、军工相关主题值得关注。

公募基金规模继续上升、增配中游工业服务与可选消费

从 2020 年二季度数据来看，基金市场整体数量和净值均有所上升。偏股型基金总体规模继续上涨。普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金二季度仓位分别为 86.5%、85.0%和 63.5%，较上季度分别提高 0.5 个、3.7 个和 3.1 个百分点，仓位总体上调。与此同时，二季度主动权益类基金向高仓位集中。

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）。

二季度主动权益类基金加仓中游工业服务和必选消费。主要源于两个方面的原因：其一是在复工复产推进下，必选消费的恢复也在稳步推进中，其中的龙头公司业绩稳定性非常强。其二是当前仍然处于科技产业周期向上的通道当中，如新能源汽车、消费电子、半导体、面板等行业的景气度都在逐步提升，中游工业服务涵盖了大部分的科技行业，因此出现了占比提升的状况。

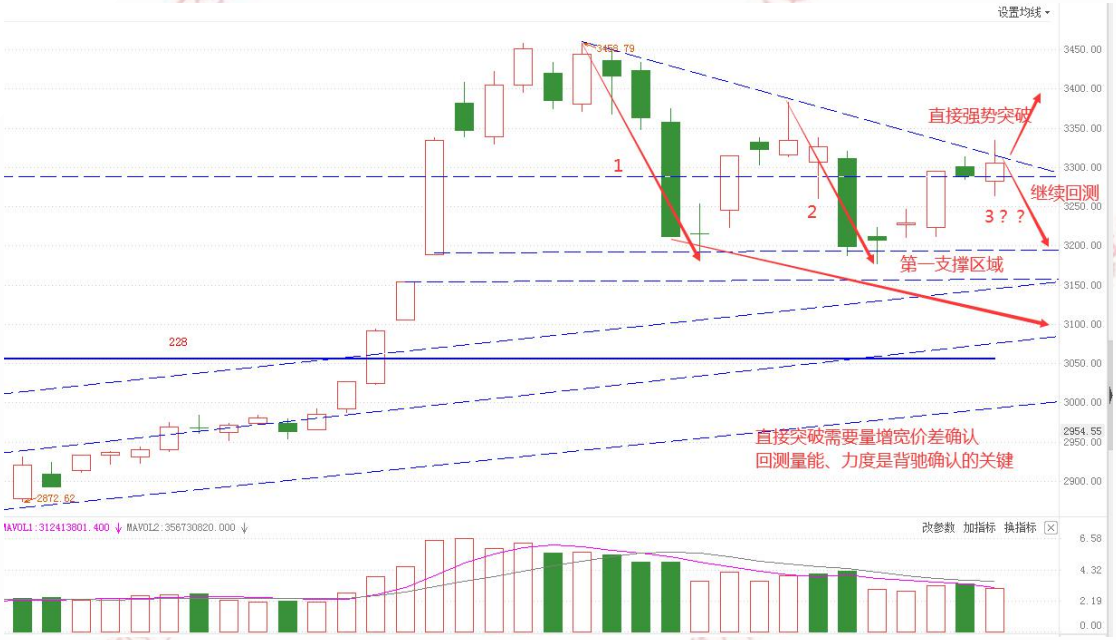
空头形态仍未化解、八月延续震荡整理

沪指周线级别空头形态仍未被化解，强势多头 K 线形态突破高级别中枢上沿后，仅反弹一周就明显遇到浮动供应而呈现弱势整理走势，局部供应主控秩序明显，需求努力未能取得向上的结果，多头疲软态势明显，仍存在整理需要。但是整体开启于高级别中枢的反弹走势仍属于需求主控，目前属于威胁信号出现，但是还没有破坏需求背景，供应主导的确认信号就是有效跌破 3150 附近。



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）。

沪指日线级别第一支撑区域 3150-3180，第二支撑位置 3100 点附近。按照本轮反弹 50%位置上方回测获得支撑而言，都属于正常修正走势。从整理结构而言，供应与需求均属于弱化过程，存在背驰信号。这样，如果当前位置无法出现量增强势 K 线的需求表态行为突破下降趋势线，则关键看第三次回测的供应质量，继续量缩窄价差行为，并在 3150-3180 区域获得支撑，则有望继续上测前高 3450 位置。



总体而言，八月市场继续震荡概率较大。时间换空间过程中消化承接之前过速反弹后的浮动供应。如果 5 段继续背驰，则死角运行确认，需求向上寻求突破的可能性增强；如果下降三角形破坏，则确认下降通道运行，关注两个支撑区域位置的支撑力度。需求主控秩序没有被破坏的情况下，整理企稳后仍会出现同级别的可操作性反弹走势。行业板块与热点题材方面，结合近期政治局会议中政策支持方向以及中报业绩高景气行业。整体主线逻辑上继续关注“金融+科技+消费”表现机会。一是创新成长，包括 5G 产业链、半导体、国产芯片、消费电子、新能源概念等；二是资本市场改革预期及估值优势

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）。

的金融，特别是券商修正后的表现机会；三是包括食品饮料、医药、农业、家具、汽车等的泛消费概念；四是存在强改革预期的国企改革概念、军工概念等。

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

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。