华融看市

➢ 美元指数走弱 A 股吸引力上升

周三（7 月 29 日）大盘低开高走，个股普涨。截至收盘，上证综指收报于 3294.55 点，上涨 2.06%；深成指收报于 13557.44 点，上涨 3.12%；中小板指上涨 2.95%；创业板指上涨 3.78%，两市成交量共计 10467.2 亿元，较前一日明显上升。

昨日北上资金大幅流入，带动大盘逼近 3300 点关口，两市成交量逾万亿，行业与个股普涨，市场做多热情回升。美元指数持续走低，不仅推升了大宗商品价格，而且也让 A 股优质资产的吸引力进一步提升。但近期市场波动有所上升，板块轮动加快，交易难度加大。建议投资者保持乐观谨慎，精选标的从容布局 。

财经要闻

➢ **李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩大开放稳外贸稳外资**

➢ **全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个**

➢ **财政部：推动中央部门加强绩效评价结果应用整改**

➢ **2019 年全国油气勘查投资达到历史最高**

➢ **广电总局：追星炒星、天价片酬、收视率造假等不良风气得到有效治理**

海外市场综述

欧美股市多数收涨，美联储维持利率在 0-0.25%不变

周三欧美股市多数收涨，美联储维持利率在 0-0.25%不变。鲍威尔称将继续维持利率区间在低位，直至美联储有信心经济能回归正轨，根本没考虑加息。道指收涨逾 160 点，纳指涨 1.35%，标普 500 指数涨 1.25%。摩根大通、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。柯达大涨逾 318%，盘中十余次熔断一度飙升近 600%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.1%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3294.55	66.59	2.06
深证成指	13557.44	410.09	3.12
沪深 300	4679.01	110.75	2.42
中小板指	9010.85	257.85	2.95
创业板指	2767.40	100.88	3.78
科创 50	1476.92	76.39	5.45
香港恒生	24883.14	110.38	0.45
恒生中国	10184.41	32.52	0.32
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4647.39	85.06	1.86
中证 500	6530.27	170.61	2.68
中证 800	4986.00	121.05	2.49
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-150.21	(3.07)
IF 下月	4,503.00	-176.01	(3.24)
IF 季后	4,446.40	-232.61	(3.44)
IF 半年	4,421.20	-257.81	(3.40)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,539.57	160.29	0.60
纳斯达克	10,542.94	140.85	1.34
日经 225	22,397.11	(260.27)	(1.16)
英国 FTSE	6,131.46	2.20	0.04
德国 DAX	12,835.28	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.766	0.000	0.000
美元中间价	6.997	0.007	0.11
欧元/美元	1.172	(0.003)	(0.29)
美元/日元	105.100	(0.270)	(0.26)
英镑/美元	1.293	0.005	0.40
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1964.50	19.90	1.02
布伦特原油	44.10	0.49	1.12
LME 铜	6476.00	(1.00)	(0.02)
LME 铝	1727.50	3.50	0.20
CBOT 小麦	532.50	9.00	1.72
CBOT 玉米	326.25	(3.75)	(1.14)

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

美元指数走弱　A 股吸引力上升

➢ 市场综述

周三（7 月 29 日）大盘低开高走，个股普涨。截至收盘，上证综指收报于 3294.55 点，上涨 2.06%；深成指收报于 13557.44 点，上涨 3.12%；中小板指上涨 2.95%；创业板指上涨 3.78%，两市成交量共计 10467.2 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业全线上涨，其中家电、电子及医药涨幅居前。概念方面，半导体硅片、IGBT 及氮化镓（GaN）等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院常务会议部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点；推出支持农民工就业创业新举措，助力保就业保民生；为保障统筹防疫和发展，安排进一步加强核酸检测能力建设。

昨日北上资金大幅流入，带动大盘逼近 3300 点关口，两市成交量逾万亿，行业与个股普涨，市场做多热情回升。美元指数持续走低，不仅推升了大宗商品价格，而且也让 A 股优质资产的吸引力进一步提升。但近期市场波动有所上升，板块轮动加快，交易难度加大。建议投资者保持乐观谨慎，精选标的从容布局。

财经要闻

➢ 李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩大开放稳外贸稳外资

据中国政府网，国务院总理李克强 7 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点；推出支持农民工就业创业新举措，助力保就业保民生；为保障统筹防疫和发展，安排进一步加强核酸检测能力建设。

会议指出，稳外贸稳外资是落实党中央、国务院“六稳”工作部署的重要环节。要围绕稳住外贸主体、稳住产业链供应链，一是支持外贸企业增强抗风险能力。针对企业订单减少等突出问题，推出有效措施支持拓市场、增订单。运用出口信用保险积极保障出运前订单被取消风险。推广“信保+担保”，为外贸企业融资提供增信支持。二是鼓励中西部、东北地区发挥优势，承接劳动密集型外贸产业。支持发展跨境电商、海外仓、外贸综合服务企业等新业态，扩大市场采购贸易方式试点，带动中小微企业出口。三是完善吸引外资政策环境。对重点外资项目一视同仁加大用地等保障。提高外资高新技术企业认定便利度。再贷款再贴现专项额度、进出口银行新增贷款规模等同等支持外资企业。四是发挥服务贸易对稳外贸稳外资的作用。结合区域发展战略，将服务贸易创新发展试点扩大到全国 21 个省份部分地区，围绕拓宽开放领域、提升便利水平进行改革探索，包括发展跨境商业医疗保险、推进中外合作办学、扩大技术进出口经营者资格范围、在常态化防控下加强旅游和体育国际合作等，促进更高水平对外开放。

会议指出，进一步支持农民工就业创业，是促进稳就业和农民增收的重要内容。一要压实地方责任，拓宽就业渠道，稳定城镇常住农民工就业。大力发展生活服务业、劳动密集型产业，对吸纳农民工就业多的给予更大政策激励。灵活就业支持政策对城镇户籍居民和农民工一视同仁。二要支持农民工就地就近就业。结合推进以县城为载体的新型城镇化、农村水利等基础设施建设、灾后恢复重建等，为农民工就业创造更多机会。加大以工代赈投入，将发放劳务报酬的资金占比由 10%提高至 15%以上，吸纳更多农民工就

业。增加城镇建设用地要把吸纳农民工就业数量作为重要条件。三要以创业带动就业。对农民工首次创业且正常经营 6 个月以上的，可先行申领一次性创业补贴的一半资金。四要加大帮扶力度，优先保障贫困劳动力稳岗就业。对符合条件的农民工等未参保失业人员，未纳入低保范围的，由务工地或常住地发放一次性临时救助金。

会议指出，统筹推进疫情防控和经济社会发展，提高新冠病毒检测能力是关键性手段。要调动各方力量，加快检测时间短、灵敏度高、操作简便的产品研发上市，加紧培训检测人员，合理布局和增加机动检测力量，在加强生物安全风险防范前提下，确保秋冬季前实现全国三级综合医院、传染病医院、各级疾控机构及县域内 1 家县级医院具备核酸检测能力。各有关方面要及时加强资金等相关保障。

➢ 全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个

住建部发布消息称，进入 6 月份后，随着全国大部分地区进入施工黄金期，疫情防控也进入常态化，城镇老旧小区改造进度明显加快。根据各地上报情况汇总统计，截至 6 月末，全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个，占年度目标任务（3.9 万个）的 40.4%，较 5 月末提高了 21 个百分点；涉及居民 332.94 万户，占年度目标任务（约 700 万户）的 47.1%，较 5 月末提高了近 22 个百分点。其中，开工进展较快的地区：甘肃 100%，河北 98.9%，山东 77.6%，上海 76.4%，安徽 73.5%；开工进展较慢的地区：吉林 16.1%，四川 16.0%，内蒙古 13.9%，湖北 12.0%，海南 0.6%。

➢ 财政部：推动中央部门加强绩效评价结果应用整改

财政部消息，按照“花钱要问效、有效多安排、低效多压减、无效要问责”的有关原则，近期，财政部监督评价局组织对部分中央部门的重点绩效评价结果应用和整改情况进行了全面审核，并重点选取部分项目开展专项核查，督促加强评价结果应用，严格整改落实。此外，核查工作还首次尝试选聘会计师事务所等社会中介机构参与，充分发挥了第三方机构独立、客观的

监督作用。

下一步，将继续深入落实过紧日子的有关要求,进一步抓实落细绩效评价工作，将绩效评价作为预算执行调整的重要依据，强化评价结果刚性约束，切实提高财政资金使用绩效。

➢ 2019 年全国油气勘查投资达到历史最高

国家自然资源部发布《全国石油天然气资源勘查开采通报（2019 年度)》。2019 年，自然资源部和石油企业认真落实习近平总书记关于大力提升油气勘探开发力度的重要批示精神，油气勘查开采投资大幅增长，勘查投资达到历史最高。油气勘查发现势头良好，找矿取得多项重要突破，油气探明储量大幅增加，新增 2 个亿吨级油田、3 个千亿方级天然气田、3 个千亿方级页岩气田；油气开采继续呈现“油稳气增”态势，原油产量稳中有增，天然气产量较快增长；油气资源管理改革稳步推进，油气地质调查工作取得重要进展。

➢ 广电总局：追星炒星、天价片酬、收视率造假等不良风气得到有效治理

中国新闻网报道，近日，广电总局 2020 年广播电视文艺节目创新创优培训班举办开班仪式。会上提到，追星炒星、过度娱乐化、天价片酬、收视率（点击率）造假等不良风气得到有效治理。未来还将继续健全制度手段，强化日常管理，坚决整治不正之风和突出问题，建设健康向上视听空间。

海外市场

欧美股市多数收涨，美联储维持利率在 0-0.25%不变

香港万得通讯社报道，周三欧美股市多数收涨，美联储维持利率在 0-0.25%不变。鲍威尔称将继续维持利率区间在低位，直至美联储有信心经济能回归正轨，根本没考虑加息。道指收涨逾 160 点，纳指涨 1.35%，标普 500 指数涨 1.25%。摩根大通、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。柯达大涨逾 318%，盘中十余次熔断一度飙升近 600%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.1%。

美国方面

周三美国三大股指集体收高，美联储维持利率在 0-0.25%不变。道指收涨逾 160 点，纳指涨 1.35%，标普 500 指数涨 1.25%。摩根大通、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨 1.5%，AMD 涨 12.5%。柯达大涨逾 318%，盘中十余次熔断一度飙升近 600%。此前公司获得美国政府 7.65 亿美元用于仿制药生产的贷款。

截至收盘，道指涨 0.61%报 26539.57 点，标普 500 指数涨 1.24%报 3258.44 点，纳指涨 1.35%报 10542.94 点。

美国航空股全线走低，波音跌 2.83%，美国航空跌 3.14%，达美航空跌 0.87%，西南航空跌 1.55%，联合航空跌 2.66%。

美国大型科技股多数上涨，苹果涨 1.92%，亚马逊涨 1.11%，奈飞跌 0.82%，谷歌涨 1.32%，Facebook 涨 1.38%，微软涨 1.01%。

美国金融股集体上涨，摩根大通涨 2.45%，高盛涨 0.46%，花旗涨 2.44%，摩根士丹利涨 0.64%，美国银行涨 3.74%，富国银行涨 0.98%，伯克希尔哈撒韦涨 1.14%。

热门中概股多数上涨，阿里巴巴涨 1.34%，京东涨 1.79%，百度涨

3.57%；康迪车业涨 140.83%，开心汽车涨 16.76%，小牛电动涨 11.07%，点牛金融涨 10.6%，蔚来汽车涨 3.5%；淘屏跌 14.08%，安博教育跌 6.67%，朴新教育跌 6.24%。

当地时间 7 月 29 日，美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变，符合预期；同时将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变；并称“将至少以当前的速度”购买美国国债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。委员们一致同意此次的利率决定。

美联储声明几无变动，也未提及“收益率曲线控制”或“将利率路径与特定的通货膨胀率或失业率门槛挂钩”。

美联储主席鲍威尔在周三的线上新闻发布会上表示：“经济发展的道路异常不确定，很大程度上取决于我们能否成功控制住新冠病毒。的确，最近几周我们看到了一些疫情升温的迹象，随之恢复的防疫新措施正在开始对经济活动产生压力。”

鲍威尔发布会要点如下：

利率政策：继续维持利率区间在低位，直至美联储有信心经济重新能回归正轨，根本没考虑加息。

政策工具：维持借贷便利，延长央行回购和互换额度至明年 3 月 31 日，至少以当前的速度购买资产。

经济情况：第二季度 GDP 萎缩幅度可能创纪录最大幅度，6 月中旬以来的高频数据显示经济复苏放缓，经济发展路径异常不确定。

就业状况：就业有所回升但仍然低于今年年初的水平，复苏还有很长的路要走。

通胀膨胀：长期通胀预期相当稳定，疫情是一种反通货膨胀的冲击，对

通胀有显著影响。

新冠疫情：新冠肺炎病毒构成相当大的风险，经济的发展路径取决于疫情发展。

财政政策：美国财政应对措施是强劲、快速且广泛的，还需要更多的财政政策。

经济数据方面，美国至 7 月 24 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 841.9，前值 848.8；再融资活动指数为 3955.9，前值 3973.3；购买指数为 306.1，前值 310.9；30 年期固定抵押贷款利率为 3.2%，前值 3.2%。

美国 6 月批发库存环比降 2.0%，预期降 0.5%，前值降 1.2%。

美国 6 月商品出口环比增长 13.9%，进口增长 4.8%。

公司方面，波音二季度净亏损 23.95 亿美元，去年同期亏损 29.42 亿美元；营收 118 亿美元，市场预期 129.9 亿美元；经营现金流为-53 亿美元；二季度交付商业飞机 20 架。波音将在 2021 年把 787 客机产量进一步削减至 6 架/月。

通用汽车：第二季度营收 168 亿美元，市场预期 173.7 亿美元，去年同期 361 亿美元；第二季度净亏损 8 亿美元，市场预期亏损 29.27 亿美元，去年同期盈利 23.81 亿美元；每股亏损 0.56 美元，预期每股亏损 2.29 美元。第二季度在美国的汽车销量较上年同期下降约 34%。

通用电气二季度营收 177 亿美元，去年同期 234 亿美元；归属普通股东净亏损 21.79 亿美元，去年同期净亏损 6100 万美元；调整后每股亏损 0.15 美元，去年同期每股盈利 0.16 美元；短期流动性需求减少 105 亿美元，今年迄今已减少 91 亿美元债务。

力拓：上半年净利润 33.16 亿美元，市场预期 30.4 亿美元，去年同期

41.3 亿美元。

巴克莱第二季度总收入 53.4 亿英镑，市场预估 52.5 亿英镑；净营业利润 37.2 亿英镑，市场预估 38.5 亿英镑。

德意志银行：第二季度净利息收入为 30.9 亿欧元，预期 31.7 亿欧元；第二季度 FIC 交易收入 20.5 亿欧元，市场预期 18.1 亿欧元；第二季度非利息支出 53.7 亿欧元，同比下降 23%。

AMD：二季度经调整 EPS 18 美分，市场预期 16 美分；第二季度营收 19.3 亿美元，市场预期 18.61 亿美元，去年同期 15.3 亿美元。

星巴克：第三财季营收 42 亿美元，市场预期 40.59 亿美元，去年同期 68 亿美元；第三财季经调整每股亏损 46 美分，市场预期亏损 62 美分；第三财季同店销售下滑 40%，市场预期下滑 42.8%。

eBay：第二季度净利润 7.4 亿美元，市场预期 5.89 亿美元，去年同期 4 亿美元。

Spotify：第二季度营收 18.9 亿欧元，市场预期 19.28 亿欧元，去年同期 16.67 亿欧元；第二季度净亏损 3.56 亿欧元，市场预期 6580 万欧元，去年同期 7600 亿欧元；每股亏损 1.91 欧元，预期每股亏损 0.48 欧元；第二季度月活数增长 29%达 2.99 亿，预计财年月活数为 3.28-3.48 亿。

Shopify：第二季度营收 7.143 亿美元，市场预期 5.14 亿美元，去年同期 3.62 亿美元；第二季度净利润 3600 万美元，市场预期亏损 7166 万美元，去年同期亏损 2868 万美元；每股收益 0.29 美元，预期每股亏损 0.59 美元。

柯达公司宣布获得美国政府 7.65 亿美元的贷款，这笔钱将用于在纽约州柯达园区开设制药公司。根据美国政府的计划，柯达未来将提供给美国市场非生物及非抗菌性药物中至少 25%的药物。

理想汽车提早结束招股，赴美上市募资额 9.5 亿美元。

字节跳动的一些投资者对 TikTok 的收购报价估价为 500 亿美元，该出价为 TikTok 2020 年预计收入的 50 倍。

欧盟和吉利德签署合同，确保从 8 月开始供应瑞德西韦；合同价值 6300 万欧元，可确保为 3 万人提供治疗。

AMC 娱乐控股与康卡斯特子公司环球影视娱乐集团签订了一项多年的电影展映协议，环球影视的电影将在 AMC 美国影院上映。

知情人士透露，在蚂蚁集团 2018 年上一轮融资活动中，Silver Lake Management LLC、华平投资以及凯雷投资集团是最大的美国参投人，出资额都至少在 5 亿美元。如果按 2100 亿美元左右的估值，意味着这些基金将获利 40%。

关于百度网盘分拆上市传闻，百度方面回复称：不予置评。

制药公司 Moderna 可能会将潜在新冠肺炎疫苗定价在每剂量大约 50-60 美元。而日前，欧盟则希望采购的疫苗单价不高于 40 美元。

雷神科技公司表示，由于新冠疫情导致的航空旅行需求暴跌，已在其商业航空业务部门裁员约 8000 人。

维多利亚的秘密（Victoria‘s Secret）母公司 L Brands 表示，准备削减 15%的公司员工、约 850 个工作岗位，以削减成本，因其业务受到了新冠大流行的打击。

微软、Adobe、联想、AMD、高通、联发科、通用电气、任天堂、迪士尼、华为海思等 50 家公司的源代码被泄露在网上。

苹果 CEO 库克证词：苹果在任何市场上都不占主导地位，因为谷歌和三

星等其他公司在市场份额上处于领先地位；APP Store 从最初的 500 个应用程序到现在的 170 万个，其中只有 60 个是苹果软件，显然，如果苹果是一个看门人，我们所做的就是把大门打开得更大。

特斯拉 CEO 马斯克表示，特斯拉目前对软件授权、为其他努力制造电动汽车的汽车制造商提供动力系统和电池持开放态度。

有分析人士认为，腾讯收购搜狗的目的并不在内容，因为要内容现在其实已经有了，而是重视搜狗背后的搜索技术，之前毕竟是两家公司，在技术的融合上还有隔阂，但收购之后，可以完全进行吸纳。

标普将特斯拉评级从 B-上调至 B+，前景展望稳定。标普表示，上调特斯拉评级至 B+反映了强劲的业务状况以及指标的改善，特斯拉的竞争地位将继续增强，因为特斯拉在大批量生产时成本吸收能力有所提高，运营效率更高，且流程自动化。

欧洲方面

周三欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.1%报 12822.26 点，法国 CAC40 指数涨 0.6%报 4958.74 点，英国富时 100 指数涨 0.04%报 6131.46 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘多数下跌，仅韩国综合指数飘红，收涨 0.27%报 2263.16 点。澳洲标普 200 指数跌 0.23%报 6006.40 点，新西兰 NZX50 指数跌 0.18%报 11599.44 点，日经 225 指数跌 1.15%报 22397.11 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**