华融看市

➢ 中美博弈升温 市场情绪承压

周五（7 月 24 日）大盘震荡下挫，失守 3200 点关口。截至收盘，上证综指收报于 3196.77 点，下跌 3.86%；深成指收报于 12935.7 点，下跌 5.31%；中小板指下跌 5.7%；创业板指下跌 6.14%，两市成交量共计 13348.5 亿元，较前一日有所增加。

中美博弈再度升级，北上资金大幅流出，各指数均大幅回调。近期大跌降低了市场对牛市的憧憬，部分投资者或已过度恐慌离场。我们认为危中有机，建议精选优质标的，利用调整从容布局中长线。

财经要闻

➢ **新华国际时评：中方被迫反制，美方须负全责**
➢ **韩正：落实长效机制，确保房地产市场平稳健康发展**
➢ **国务院副总理胡春华：高质量共建“一带一路”，稳住外贸外资基本盘**
➢ **财政部长刘昆：对继续违法违规新增隐性债务的地方，要严肃查处问责**
➢ **工信部：支持开展好新能源汽车下乡活动，加大推广力度，优化政策环境**

海外市场综述

欧美股市全线下跌，英特尔收跌逾 16%

周五欧美股市集体收跌，全周亦全线下跌。地缘政治关系日益紧张，以及美国新冠病毒疫情持续蔓延施压市场。英特尔收跌逾 16%，领跌道指。台积电涨超 9%，市值 3827 亿美元。分析师称英特尔新生产工艺延迟将扩大台积电优势。AMD 涨 16.5%，特斯拉跌超 6%。上周，道指跌 0.76%，终结三周连涨走势；纳指跌 1.33%，连跌两周；标普 500 指数跌 0.28%。英国富时 100 指数周跌 2.65%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3196.77	(128.34)	(3.86)
深证成指	12935.70	(725.80)	(5.31)
沪深 300	4505.59	(206.85)	(4.39)
中小板指	8555.14	(516.68)	(5.70)
创业板指	2627.84	(171.83)	(6.14)
香港恒生	24705.33	(557.67)	(2.21)
恒生中国	10080.86	(244.39)	(2.37)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4506.82	(189.85)	(4.04)
中证 500	6283.98	(336.10)	(5.08)
中证 800	4800.40	(229.38)	(4.56)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,465.00	(40.59)	(4.77)
IF 下月	4,439.00	(66.59)	(4.82)
IF 季后	4,381.20	(124.39)	(5.30)
IF 半年	4,360.20	(145.39)	(5.30)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,469.89	(182.44)	(0.69)
纳斯达克	10,363.18	(98.24)	(0.95)
日经 225	22,751.61	0.00	0.00
英国 FTSE	6,123.82	(87.62)	(1.43)
德国 DAX	12,838.06	(265.33)	(2.07)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	94.347	(0.437)	(0.461)
美元中间价	6.994	0.002	0.02
欧元/美元	1.165	0.005	0.45
美元/日元	106.135	(0.735)	(0.69)
英镑/美元	1.280	0.006	0.46
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1900.30	10.30	0.54
布伦特原油	43.42	0.11	0.25
LME 铜	6400.00	(144.50)	(2.21)
LME 铝	1697.00	(4.00)	(0.24)
CBOT 小麦	539.50	10.00	1.89
CBOT 玉米	335.50	0.00	0.00

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

中美博弈升温 市场情绪承压

➢ 市场综述

周五（7 月 24 日）大盘震荡下挫，失守 3200 点关口。截至收盘，上证综指收报于 3196.77 点，下跌 3.86%；深成指收报于 12935.7 点，下跌 5.31%；中小板指下跌 5.7%；创业板指下跌 6.14%，两市成交量共计 13348.5 亿元，较前一日有所增加。

行业方面，30 个中信一级行业全线下跌，其中消费者服务、综合金融及电子跌幅较大，概念方面，也仅有连板及打板指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国外交部通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可。中美之间出现目前的局面，是中方不愿看到的，责任完全在美方。我们再次敦促美方立即撤销有关错误决定，为两国关系重归正常创造必要条件。

中美博弈再度升级，北上资金大幅流出，各指数均大幅回调。此前我们已多次预计两国磋商将是曲折反复的过程。近期大跌降低了市场对牛市的憧憬，部分投资者或已过度恐慌离场。我们认为危中有机，建议精选优质标的，利用调整从容布局中长线。

财经要闻

➢ 新华国际时评：中方被迫反制，美方须负全责

新华社发表评论文章称，中国外交部 24 日通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。此举是中方针对美当局日前突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆的反制措施，是美方霸凌挑衅在先，中方被逼无奈反制在后，责任完全在美方。

美方蛮横要求中方闭馆之举严重违反国际法和国际关系基本准则，严重违反中美领事条约有关规定，是美方对中方单方面发起的又一次政治挑衅，是对中美关系的蓄意破坏。按照美国国务院说法，关闭中国驻休斯敦总领馆是为了“保护美国知识产权和美国人的私人信息”，这说法完全站不住脚，被许多国际媒体讥讽。美国有线电视新闻网网站刊文分析认为，此举完全出于政治目的。

近期美方在中美关系上挑起事端已到了歇斯底里的地步。一段时间以来，白宫高官们持续污名化中国，将新冠病毒起源政治化，“中国病毒”“武汉病毒”的帽子满天飞；美方动用国家机器，以莫须有罪名打压中国企业；无理刁难中国驻美外交领事人员，对中国驻美外交机构和人员的炸弹和死亡威胁，严重扰乱了我驻美人员的正常工作和生活秩序；美方无端打压中国媒体驻美机构，对在美工作的中国记者实施新签证限制；对中国在美留学人员进行恐吓、盘查，没收个人电子设备乃至无端拘押……此次美方单方面限时关闭中国驻休斯敦总领馆，是美对华采取的前所未有的升级行动，中方不得不采取反制措施。

应当看到，美方在外交上打“中国牌”出于两个目的：一是国内抗疫不力、问题多多，各类社会矛盾激化，想方设法通过甩锅转移目标、转嫁矛盾；二是通过污名化、政治化、标签化手段抹黑中国，以提高不断下滑的民调支持率。美国《国家利益》一针见血地指出，随着国内疫情加剧和大选临

近，一些美国政客将疫情危机归咎于中国，实际是为了转移对美政府的批评。

人心不可违，天道不可欺。美方无端关闭中国驻休斯敦总领馆的举动不仅令中国人民愤慨，也让国际社会看清了美方霸凌的真面目。滥打“中国牌”正在透支美国国家信誉，世界舆论纷纷刊文表达对美方外交霸凌做派对国际关系冲击的忧虑。

中美关系是当今世界最重要的双边关系之一，中国政府和人民一贯高度重视中美关系，主张中美人民友好相处，摒弃仇视和对立。中方被迫采取反制措施，是对美方无理行径的正当和必要反应，符合国际法和国际关系基本准则，符合外交惯例。此举只针对美国政府少数极端势力，不针对美国人民。

中美合则双赢，斗则双输。美国前国务卿基辛格告诫说，中美除了合作别无选择，双方承受不起发生冲突的代价。希望美方能认清形势，及早悬崖勒马，避免中美关系进一步恶化。

➢ 韩正：落实长效机制，确保房地产市场平稳健康发展

新华社报道，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 7 月 24 日主持召开房地产工作座谈会，深入贯彻党中央、国务院决策部署，总结房地产长效机制试点方案实施情况，分析当前房地产市场形势，部署下一阶段房地产重点工作。

韩正表示，房地产长效机制实施以来，取得明显成效，值得充分肯定。要坚持从全局出发，进一步提高认识、统一思想，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，从各地实际出发，采取差异化调控措施，及时科学精准调控，确保房地产市场平稳健康发展。

韩正强调，要坚持问题导向，高度重视当前房地产市场出现的新情况新

问题，时刻绷紧房地产调控这根弦，坚定不移推进落实好长效机制。要全面落实城市政府主体责任，发现问题要快速反应和处置，及时采取有针对性的政策措施。要实施好房地产金融审慎管理制度，稳住存量、严控增量，防止资金违规流入房地产市场。要加强市场监测，对市场异动及时提示、指导和预警，精准分析市场形势。要抓紧建立住宅用地市场监测指标体系，定期公开各地土地储备和已出让土地建设进展情况，接受社会监督。要发挥财税政策作用，有效调节住房需求。要持续整治房地产市场乱象，依法有效查处违法违规行为。要做好住房保障工作，因地制宜推进城镇老旧小区和棚户区改造，着力解决城市新市民和年轻人住房问题。

中央和国家机关有关部门负责同志，北京、上海、广州、深圳、南京、杭州、沈阳、成都、宁波、长沙等 10 个城市人民政府负责同志参加座谈会。10 个城市人民政府和住房城乡建设部、人民银行、自然资源部负责同志作了发言。

➢ 国务院副总理胡春华：高质量共建“一带一路”，稳住外贸外资基本盘

新华社报道，国务院副总理胡春华 7 月 25 日在江苏连云港督导稳外贸稳外资工作。他强调，要认真学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，按照党中央、国务院决策部署，高质量共建“一带一路”，推进更高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。要坚持深化改革、扩大开放，实施好外商投资法及其配套条例，营造良好营商环境。要全面加强对外贸外资企业的服务，确保各项纾困措施直达企业，支持新业态新模式加快发展。

➢ 财政部长刘昆：对继续违法违规新增隐性债务的地方，要严肃查处问责

《中国财政》刊发财政部长刘昆文章，在当前复杂形势下高度重视防范债务风险工作，不能因为应对疫情就不重视债务风险，不能因为财政困难就违规举债制造新的风险，绝不为解决短期问题而留下后遗症。

日前，《中国财政》刊发了财政部长刘昆在全国财政厅（局）长座谈会上

的讲话文章。刘昆指出，严格落实省级党委和政府负总责的要求，始终树立风险意识和底线思维，在当前复杂形势下高度重视防范债务风险工作，不能因为应对疫情就不重视债务风险，不能因为财政困难就违规举债制造新的风险，绝不为解决短期问题而留下后遗症。

刘昆表示，去年以来，在各级财政部门共同努力下，地方政府债务管理工作取得一定成效，全国地方政府债务率稳中有降：

一方面，法定债务率略有上升，风险总体可控。

另一方面，地方政府违法违规无序举债的蔓延势头初步得到遏制，隐性债务风险得到进一步缓释。各地要切实做好防范化解地方政府隐性债务风险工作。

刘昆还指出，强化违法违规举债责任追究。要严格落实相关制度规定，强化监督问责，从严整治地方举债乱象，终身问责、倒查责任。各地要落实好地方政府隐性债务问责办法，坚决遏制隐性债务增量，稳妥处置债务存量。对不重视风险、继续违法违规新增隐性债务的地方，要严肃查处问责，发现一起、查处一起、问责一起，形成有效震慑，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

对于专项债券，刘昆表示，各地要抓紧做好项目储备和前期准备工作，用好专项债券可以作为符合条件重大项目资本金的政策，发挥好引导作用，带动社会资本加大投入。要加强部门沟通协调配合，加快债券发行使用，推动建设一批重大项目，及早形成实物工作量。

刘昆还表示，要严格专项债券项目合规性审核和风险把控。专项债券必须用于有一定收益的重大项目，融资规模要保持与项目收益相平衡。坚持地方政府债券资金依法只能用于公益性资本支出，不能用于经常性支出，严禁将专项债券资金用于发放工资、单位运行经费、发放养老金等。要严格落实地方政府债券到期偿还责任，确保地方政府债券不出任何风险。

此前的 6 月 8 日，全国财政厅（局）长座谈会在京召开。数据显示，2020 年 1-6 月，全国发行地方政府债券 34864 亿元。其中，发行一般债券 11139 亿元，发行专项债券 23725 亿元；按用途划分，发行新增债券 27869 亿元，发行再融资债券 6995 亿元。

经第十三届全国人民代表大会第三次会议审议批准，2020 年全国地方政府债务限额为 288074.3 亿元，其中一般债务限额 142889.22 亿元，专项债务限额 145185.08 亿元。截至 2020 年 6 月末，全国地方政府债务余额 241583 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 124822 亿元，专项债务 116761 亿元；政府债券 239694 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1889 亿元。

- **工信部：支持开展好新能源汽车下乡活动，加大推广力度，优化政策环境**

7 月 24 日，由工业和信息化部、农业农村部、商务部共同指导的新能源汽车下乡活动启动仪式在青岛市西海岸新区举行。工信部辛国斌强调，将会同有关部门和地方政府，支持开展好新能源汽车下乡活动。

辛国斌指出，围绕产业发展存在的创新能力不强、整车成本偏高、基础设施建设滞后等问题，强化顶层设计，加大推广力度，优化政策环境，加快充换电基础设施建设，加强关键共性技术和平台集成技术研发，以更大决心、更大力度推动新能源汽车产业发展再上新台阶。

海外市场

欧美股市全线下跌，英特尔收跌逾 16%

香港万得通讯社报道，周五欧美股市集体收跌，全周亦全线下跌。地缘政治关系日益紧张，以及美国新冠病毒疫情持续蔓延施压市场。英特尔收跌逾 16%，领跌道指。台积电涨超 9%，市值 3827 亿美元。分析师称英特尔新生产工艺延迟将扩大台积电优势。AMD 涨 16.5%，特斯拉跌超 6%。上周，道指跌 0.76%，终结三周连涨走势；纳指跌 1.33%，连跌两周；标普 500 指数跌 0.28%。英国富时 100 指数周跌 2.65%。

美国方面

周五美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 180 点，纳指跌 0.94%，标普 500 指数跌 0.62%。道指收跌逾 180 点，纳指跌 0.94%，标普 500 指数跌 0.62%。英特尔收跌逾 16%，领跌道指。台积电涨超 9%，市值 3827 亿美元。分析师称英特尔新生产工艺延迟将扩大台积电优势。AMD 涨 16.5%，特斯拉跌超 6%。

截至收盘，道指跌 0.68%报 26469.89 点，标普 500 指数跌 0.62%报 3215.63 点，纳指跌 0.94%报 10363.18 点。本周道指跌 0.76%，终结三周连涨走势；纳指跌 1.33%，连跌两周；标普 500 指数跌 0.28%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.18%，京东涨 0.59%，百度跌 1.72%；搜狗涨 21.05%，人人网涨 18.15%，嘉楠科技涨 12.68%，搜孤涨 9.24%，趣头条涨 7.04%，蘑菇街跌 12.98%，安博教育跌 11.55%，趣店跌 8.79%，蔚来汽车跌 2.8%，爱奇艺跌 3.68%。

美国大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.25%，亚马逊涨 0.75%，奈飞涨 0.6%，谷歌跌 0.56%，Facebook 跌 0.81%，微软跌 0.61%。

美国航空股全线走低，波音跌 1.52%，美国航空跌 3.23%，达美航空跌

3.02%，西南航空跌 3.42%，联合航空跌 1.05%。

美国新冠病毒疫情持续蔓延，美股延续昨日跌势，三大股指全日在低位震荡，道指盘中一度跌超 200 点，纳指跌超 2%。盘面上，半导体板块和抗疫概念板块领跌，黄金、白银板块走高。

地缘政治关系日益紧张化也令美股承压。长期看涨股市的 Yardeni Research 总裁、资深股市预测师 Ed Yardeni 对市场前景表示担忧。他认为，美股未来可能回落 20%以上，除了疫情，地缘政治紧张关系持续恶化也是原因之一。

美国的冠状病毒病例数突破 400 万，仅在过去六周就翻了一番，现在已占全球总数的四分之一。 美国疾控中心最新数据显示：美国新增新冠肺炎确诊病例 72219 例，累计达 4024492 例；新增死亡病例 1113 例，累计达 143868 例。

美国财政部长努钦周四表示，白宫和参议院共和党人就大约 1 万亿美元的共和党刺激方案达成了“基本协议”，并有可能在未来继续采取刺激措施。

共和党的计划还将包括另一轮对纳税人发放 1200 美元刺激政策支票，其收入门槛与第一轮相同。

公司方面，英特尔：第二季度净营收 197 亿美元，市场预期 185.54 亿美元，去年同期 165.05 亿美元；第二季度调整后每股盈利 1.23 美元，市场预估 1.12 美元；利润问题促使本公司延迟六个月时间再生产 7 纳米 CPU。

沃达丰：第一财季营收 105.1 亿欧元，市场预期 105.3 亿欧元，去年同期为 106.53 亿欧元；信号塔业务仍计划在 2021 年初在法兰克福交易所上市。

美国运通二季度收入 76.8 亿美元，市场预期 81.3 亿美元；净利润 2.57 亿美元，去年同期 17 亿美元；EPS 为 0.29 美元，市场预期亏损 0.07 美元。

威瑞森二季度经调整后 EPS 为 1.18 美元，去年同期 1.23 美元；营收 304 亿美元，市场预期 298.73 亿美元。仍然预计本财年调整后 EPS 增速在-2%至+2%之间。

斯伦贝谢二季度 GAAP 摊薄后每股亏损 2.47 美元，去年同期每股盈利 0.35 美元；GAAP 净亏损 34.34 亿美元，去年同期盈利 4.92 亿美元；营收 53.56 亿美元，去年同期为 82.69 亿美元。

Nike 发布声明称，集团将加快推进直营零售业务的发展，或造成一定的工作岗位流失，但未透露具体裁员人数，并预计因此产生的一次性成本约为 2 亿至 2.5 亿美元。有分析认为，这意味着 Nike 此次裁员规模非同小可，目前该集团在全球范围内共有约 7.67 万名员工。

美国联邦航空管理局发布了针对在库的波音 737 飞机发布紧急指令，称检查员发现空气止回阀有故障。

标普道琼斯指数公司回应特斯拉可随时“入标”报道：特斯拉能否纳入、何时纳入还没有时间表，就像其它符合指数编制标准的个股一样，委员们还在审议。

迪士尼已经取消《花木兰》上映时间，此前已经从 7 月 24 日推后至 8 月 21 日；并将未来《星球大战》和《阿凡达》系列电影的首映时间推迟一年。

贝壳集团正式提交美股 IPO 文件，股票代码为 BEKE。

Sensor Tower 商店情报数据显示，6 月腾讯《王者荣耀》全球收入超过 1.93 亿美元，同比增长 50.4%，位列全球手游收入榜冠军。《PUBG MOBILE》及《和平精英》6 月收入合计达到 1.68 亿美元，同比增长 12.8%，位列榜单第二名。榜单前五名另外三款游戏为《Monster Strike 怪物弹珠》，《Roblox》，以及《Pokémon GO》。

戴森将在全球裁员 900 人，其中三分之二的被裁岗位在英国。裁员主要集中在零售和客服部门。该公司在全球有 1.4 万名员工，拟议中的裁员将会影响其中约 6%的人。

特斯拉公众号发布消息称，即将开放付费升级信息娱乐系统，最新信息娱乐系统特点：可以实现更快的运算速度和更流畅的屏幕操作、可以显示蓝牙播放音乐的专辑封面、支持外接手柄游戏、剧场模式、支持 5G Wi-Fi 网络、4G 蜂窝网络等。

三星被传出正在研发 Exynos 1000 芯片。这款处理器预计采用 5nm 工艺制造。根据最新的报告，三星在 5nm 芯片产量上面临困难，因此 Exynos 1000 可能会在此时推迟，这意味着采用三星定制芯片的 Windows PC 可能会在 2021 年末才能上市。

高盛表示，苹果公司至历史高位的反弹不会持续，投资者应避开该股，直到其前景更加清晰为止，并预测由于销售、平均售价和单位增长放缓，2021 财年每股收益将比市场预期低 16%。

高盛：将摩根大通评级从中性上调至买入，目标价为 116 美元。

欧洲方面

周五欧洲股市收盘普跌，德国 DAX 指数跌逾 2%，报 12838.06 点，周累计下跌 0.63%；法国 CAC40 指数跌逾 1.5%，报 4956.43 点，周累计下跌 2.23%；英国富时 100 指数跌逾 1.4%，报 6123.82 点，周累计下跌 2.65%。

亚太方面

周五亚太股市收盘普跌，韩国综合指数跌 0.71%报 2200.44 点，新西兰 NZX50 指数跌 0.49%报 11636.26 点，澳洲标普 200 指数跌 1.16%，报 6024.00 点。日股因体育节休市一日。

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**