图表 1 上周 A 股市场主要指数周涨跌幅

指数	涨跌幅	点数
沪综指	-5.00%	3214.13
深成指	-4.07%	13114.94
上证 50	-4.95%	3185.89
沪深 300	-4.39%	4544.70
中小板	-4.25%	8760.51
创业板	-4.18%	2662.40

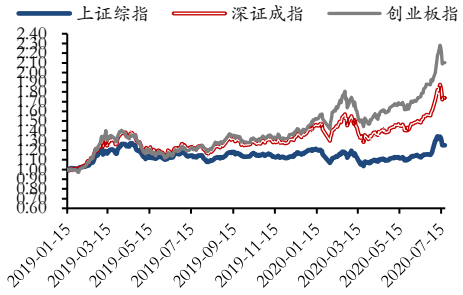
数据来源：Wind，万和证券研究所

图表 2 上周国际市场主要指数周涨跌幅

指数	涨跌幅	点数
道琼斯工业指数	2.29	26,671.95
纳斯达克指数	-1.08	10,503.19
标普 500	1.25	3,224.73
富时 100	3.20	6,290.30
日经 225	1.82	22,696.42
恒生指数	-2.48	25,089.17

数据来源：Wind，万和证券研究所

图表 3 近一年主要指数走势



数据来源：Wind，万和证券研究所

分析师：沈彦東
执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

短期调整无碍整体行情，基本面支撑市场情绪

主要观点：

二季度宏观指标普遍改善，基本面持续恢复。7 月 16 日统计局公布二季度经济数据，上半年 GDP（不变价）同比下降 1.6%，其中二季度同比增长 3.2%，一季度为下降 6.8%，二季度经济增速实现由负转正。整体来看我国基本面持续改善，规模以上工业增加值有 Q1 的-8.4%转为增长 4.8%，其中服务业增加值由 Q1 下降 5.2%转为增长 1.9%；社消总额降幅比 Q1 收窄 15.1 个百分点；上半年固定资产投资降幅比 Q1 收窄 13.0 个百分点；季度来看，规模以上工业增加值已经连续三个月保持正增长，社消连续四个月降幅收窄，出口额连续三个月正增长。可以看出我国经济基本面在经历 Q1 的大幅下挫后，Q2 三个月成持续向好态势，基本面的持续恢复也说明我国经济正在逐步克服疫情所带来的负面影响。

短期调整无碍整体行情，基本面支撑市场情绪。我们认为市场短期调整并不破快市场整体上升趋势，一方面二季度宏观数据公布，基本面呈持续恢复态势，虽然需求端仍然疲软，但生产端的恢复情况相对较好；另一方面两融仍呈上升态势，融资余额更是反应市场热度的指标之一，自 7 月以来融资余额已上升 2000 亿元，并继续成上升态势，说明市场热度仍然较好。从基本面和市场热度来判断市场趋势向上的方向未变，但受到短期扰动因素干扰，市场或有波折。本周市场仍有一定的扰动因素干扰，当前流动性较对比上半年已有明显收紧，虽然央行连续 5 天在公开市场操作，净投放 5300 亿元，但受到利率债发行扰动，以及 DR007 上行影响；此外本周科创板迎来周年，将有 1800 亿元左右的解禁规模，虽然解禁不完全等于减持，但仍对市场流动性产生扰动。我们认为本周受到基本面持续恢复、市场情绪较好等影响，行情仍将保持上扬态势，但短期扰动因素较多对市场产生一定干扰，市场或将保持窄幅震荡走势。行业方面可关注消费、新基建、券商，以及受影院解禁影响，可能出现边际改善的传媒以及中报确定性较强的医药生物等。

风险提示：疫情超预期、美股大跌超预期、经济下行超预期

目录

一、万和策略观点.....4

二、上周市场回顾.....5

三、深圳国企指数.....8

四、风险提示.....9

图表 1 上周 A 股市场主要指数周涨跌幅 1
图表 2 上周国际市场主要指数周涨跌幅 1
图表 3 上周主要股指表现 5
图表 4 申万一级行业涨跌幅情况（%） 6
图表 5 沪深两市周内日均成交额（亿元） 6
图表 6 沪深两市周内日均成交量（亿股） 6
图表 7 申万一级行业周内主力资金流向（亿元） 7
图表 8 沪深港通南向资金情况（人民币/亿） 7
图表 9 沪深港通北向资金情况（人民币/亿） 7
图表 10 融资融券余额情况（亿元） 7
图表 11 SHIBOR-1 周（%） 8
图表 12 10 年期国债收益率（%） 8
图表 13 深圳国资上市公司指数走势 8
图表 14 上周深圳国资上市公司涨跌幅（%） 9

一、万和策略观点

二季度宏观指标普遍改善，基本面持续恢复。7 月 16 日统计局公布二季度经济数据,上半年 GDP(不变价)同比下降 1.6%,其中二季度同比增长 3.2%,一季度为下降 6.8%，二季度经济增速实现由负转正。**工业方面：**6 月份规模以上工业增加值增长 4.8%，增速较 5 月份加快 0.4 个百分点，比上月增长 1.30%，1-6 月份同比下降 1.3%；**固定资产投资：**1-6 月全国固定资产投资同比下降 3.1%，降幅比 1-5 月收窄 3.2 个百分点，其中民间固定资产投资下降 7.3%，降幅收窄 2.3 个百分点，环比看 6 月固定资产投资增长 5.91%；**房地产开发投资:**1-6 月全国房地产开发投资同比增长 1.9%,1-5 月为下降 0.3%,其中住宅投资增长 2.6%，增速比 1-5 月提高 2.6 个百分点；**消费方面：**6 月份社消同比下降 1.8%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，扣除汽车后同比下降 1.0%，1-6 月份同比下降 11.4%，扣除汽车后同比下降 10.9%；**进出口方面：**以美元计，6 月我国进出口总值同比增长 1.5%，环比 8.4%，1-6 月累计同比-6.6%，其中 6 月出口同比 0.5%，环比 3.1%，1-6 月累计同比-6.2%；进口 6 月同比 2.7%，环比 16.0%，1-6 月累计同比-7.1%。整体来看我国基本面持续改善，规模以上工业增加值由 Q1 的-8.4%转为增长 4.8%，其中服务业增加值由 Q1 下降 5.2%转为增长 1.9%;社消总额降幅比 Q1 收窄 15.1 个百分点;上半年固定资产投资降幅比 Q1 收窄 13.0 个百分点;季度来看，规模以上工业增加值已经连续三个月保持正增长,社消连续四个月降幅收窄,出口额连续三个月正增长。可以看出我国经济基本面在经历 Q1 的大幅下挫后，Q2 三个月成持续向好态势，基本面的持续恢复也说明我国经济正在逐步克服疫情所带来的负面影响。

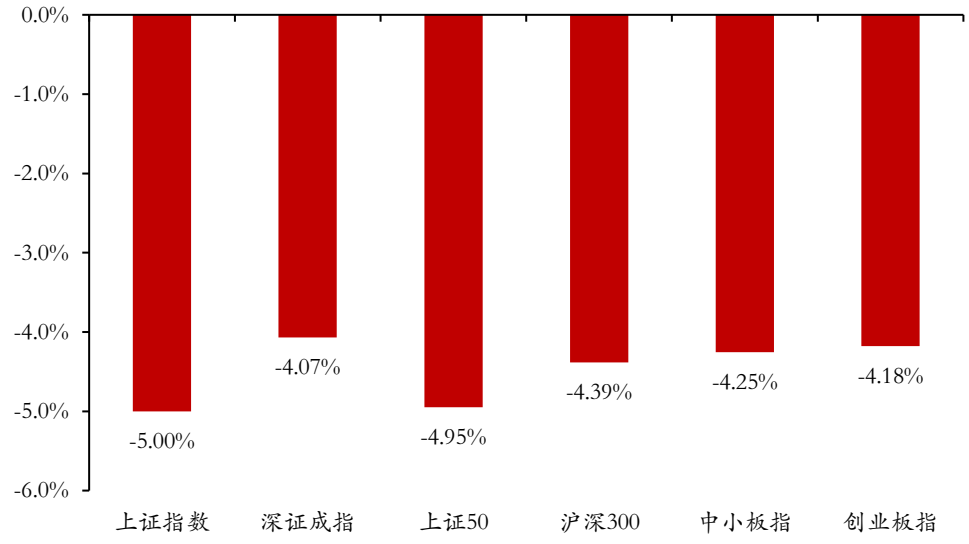
短期调整无碍整体行情，基本面支撑市场情绪。自 6 月 30 日起，A 股主要指数快速上涨,截止 7 月 10 日,沪综指、深成指、创业板指分别上涨 14.24%、16.33%和 17.11%，期间日均成交量基本都维持在万亿以上，北上资金持续流入。指数的快速上涨积累了大量的获利盘,上周在监管也发出稳健信号后,主要指数也迎来了调整时机，沪综指、深成指、创业板指分别回调 5.00%、4.07%和 4.18%，虽然期间成交量仍然维持万亿以上但较之前已明显回落，北上资金呈现流出状态。我们认为市场短期整条并不破快市场整体上升趋势，一方面二季度宏观数据公布，基本面呈持续恢复态势，虽然需求端仍然疲软,但生产端的恢复情况相对较好;另一方面两融仍呈上升态势，融资余额更是反应市场热度的指标之一，自 7 月以来融资余额已上升 2000 亿元，

并继续成上升态势，说明市场热度仍然较好。从基本面和市场热度来判断市场趋势向上的方向未变，但受到短期扰动因素干扰，市场或有波折。本周市场仍有一定的扰动因素干扰，当前流动性较对比上半年已有明显收紧，虽然央行连续 5 天在公开市场操作，净投放 5300 亿元，但受到利率债发行扰动，以及 DR007 上行影响；此外本周科创板迎来周年，将有 1800 亿元左右的解禁规模，虽然解禁不完全等于减持，但仍对市场流动性产生扰动。我们认为本周受到基本面持续恢复、市场情绪较好等影响，行情仍将保持上扬态势，但短期扰动因素较多对市场产生一定干扰，市场或将保持窄幅震荡走势。行业方面可关注消费、新基建、券商，以及受影院解禁影响，可能出现边际改善的传媒以及中报确定性较强的医药生物等。

二、上周市场回顾

上周市场主要指震荡向好，沪综指、深成指、创业板指周 K 均收阴。盘面上，沪指上周下跌-5.10%，报 3214.13 点；成指下跌-4.07%，报 13114.94 点；创业板指下跌-4.18%，报 2662.40 点；中小板指下跌-4.25%，报 8760.51 点；沪深 300 下跌-4.39%，报 4544.70 点；上证 50 下跌-4.95%，报 3185.89 点。

图表 3　上周主要股指表现

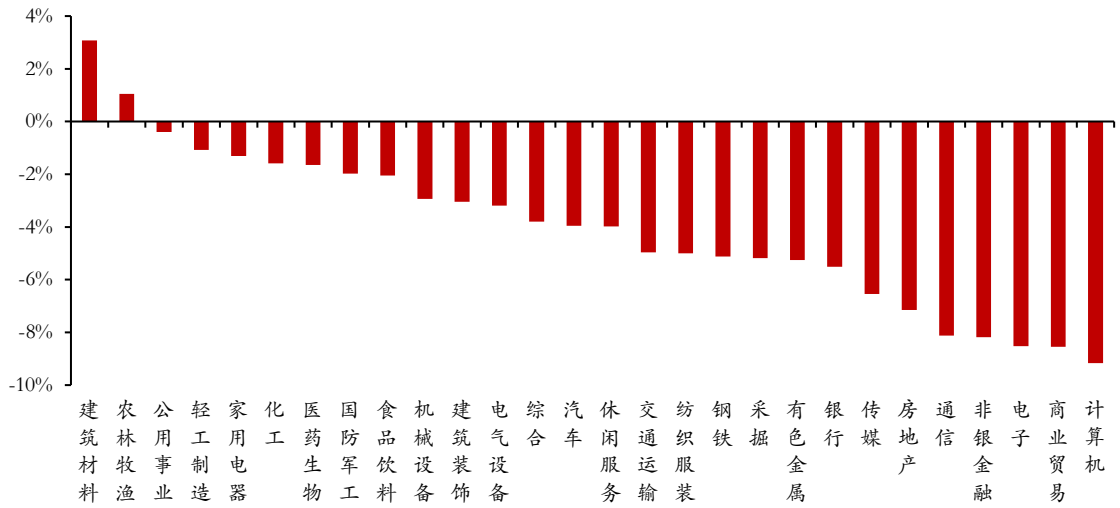


资料来源：Wind，万和证券研究所

板块方面，申万一级行业几乎全线下行，建筑材料（3.08%）、农林牧渔（1.05%）、公用事业（-0.04%）表现尚可，计算机（-9.16%）、商业贸易（-8.55%）、电子(-8.53%)等表现不佳。概念题材方面，西部水泥指数(3.66%)、

垃圾发电指数（2.37%）、猪产业指数（2.27%）等表现尚可；3D 传感指数（-11.61%）、集成电路指数（-11.58%）、触板指数（-11.57%）等表现不佳。

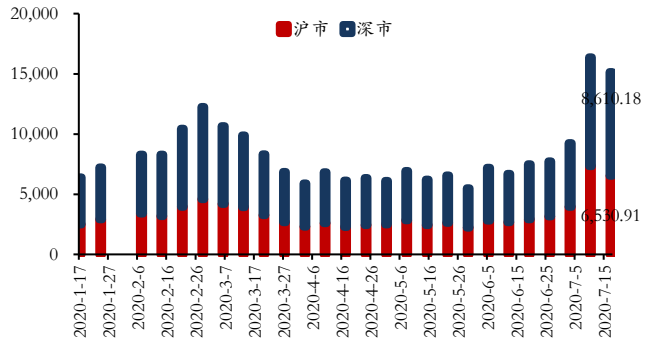
图表 4　申万一级行业涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

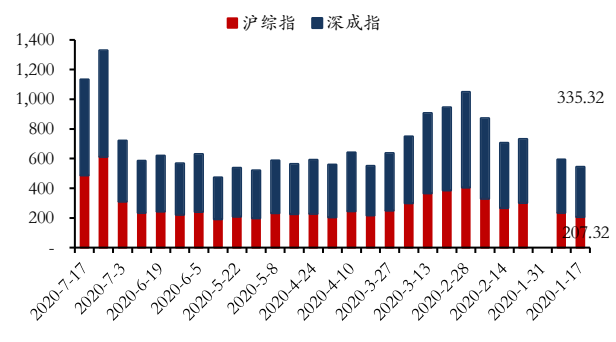
上周两市日均成交额、成交量均有所回落。上周沪深两市周日均成交额为 15141.10 亿，环比上期 16374.16 亿回落-7.53%；两市日均成交量 1130.81 亿股，环比回落-14.80%。**上周申万一级行业资金呈现主力净流出状态**，其中电子、非银金融、计算机净流出最大，分别净流出-734.42、-491.14、-414.13 亿元。**上周北上资金呈现净流入状态，**以人民币计陆股通北向合计流出-191.16 亿元，其中沪股通流出-51.01 亿，深股通流出-140.15 亿；两融余额环比上升，截至周五收 13759.376 亿元，环比上期上升 498.376 亿元；其中融资余额 13347.91 亿元，融券余额 411.86 亿元。

图表 5　沪深两市周内日均成交额（亿元）



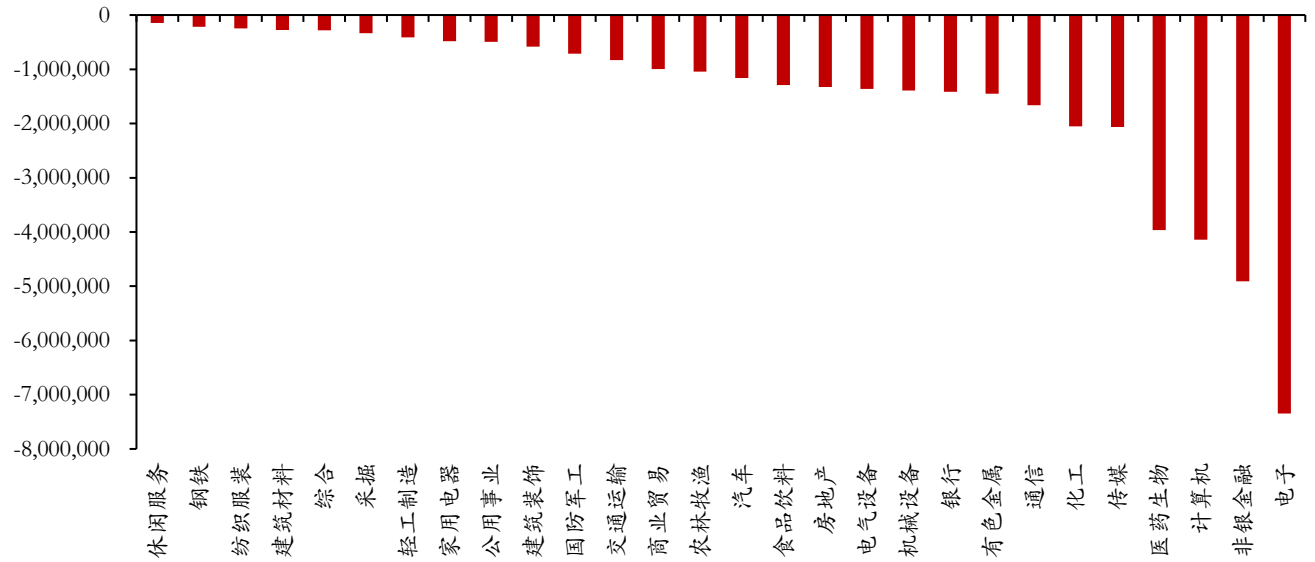
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 6　沪深两市周内日均成交量（亿股）



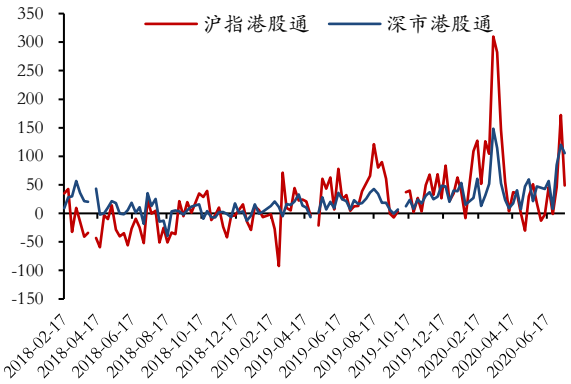
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 7　申万一级行业周内主力资金流向（亿元）



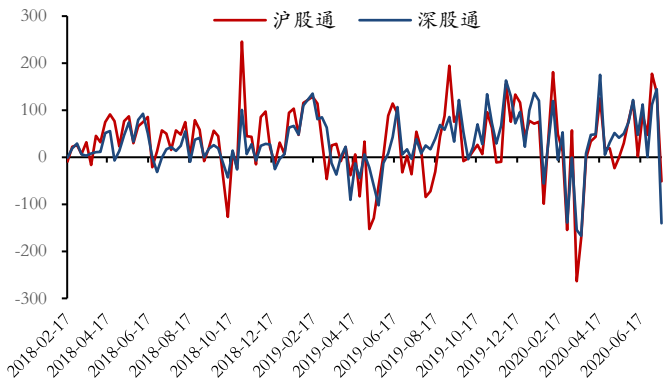
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 8　沪深港通南向资金情况（人民币/亿）



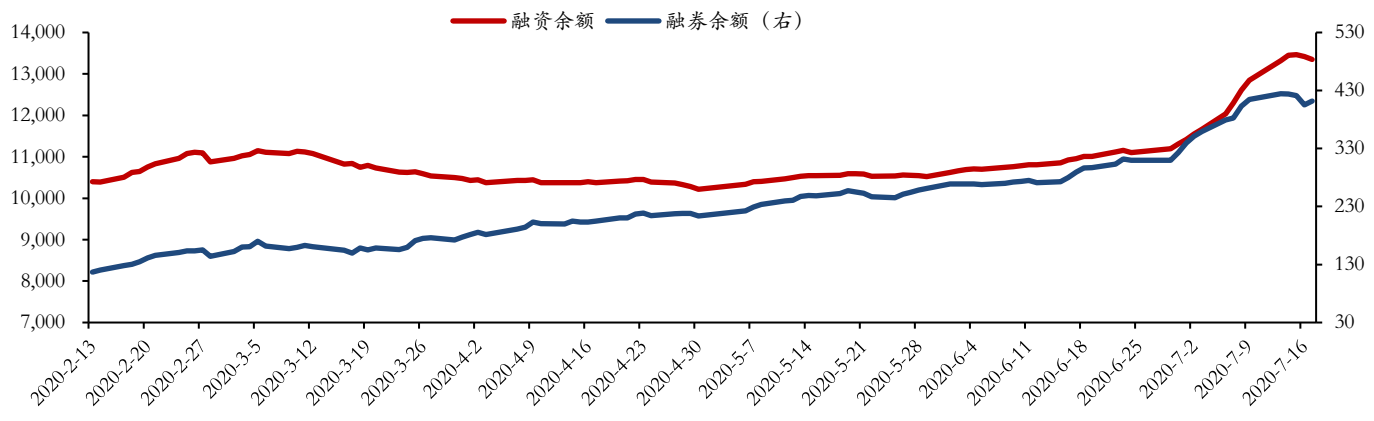
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 9　沪深港通北向资金情况（人民币/亿）



资料来源：Wind，万和证券研究所

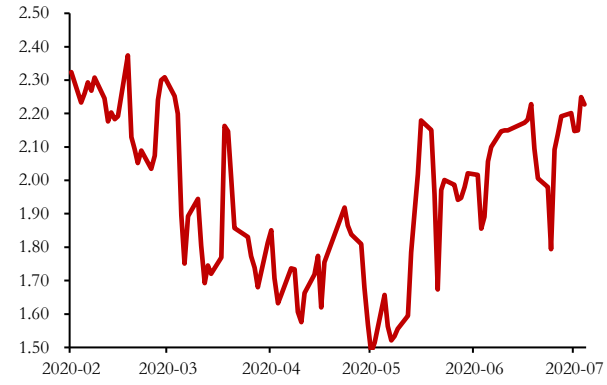
图表 10　融资融券余额情况（亿元）



资料来源：Wind，万和证券研究所

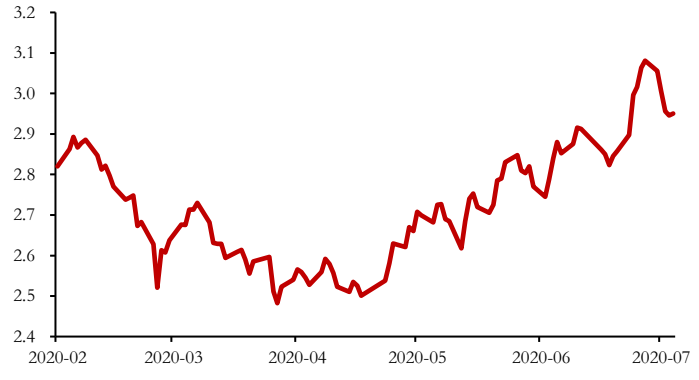
银行间流动性相对充沛。SHIBOR（1 周）周五报 2.2270%；十年期国债收益率环比下降，上周五收 2.9507%。

图表 11　SHIBOR-1 周（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 12　10 年期国债收益率（%）

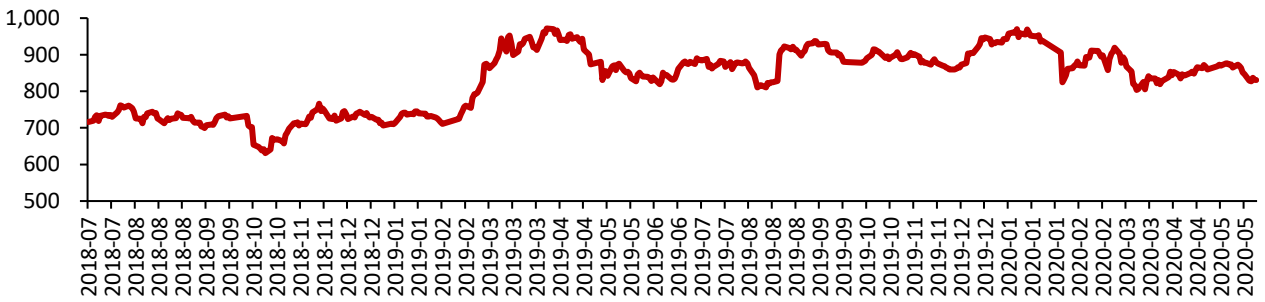


资料来源：Wind，万和证券研究所

三、深圳国企指数

上周（5 月 25 日—5 月 29 日）深圳国资上市公司指数由 1055.57 点下跌至 989.69 点，跌幅-6.24%。

图表 13　深圳国资上市公司指数走势



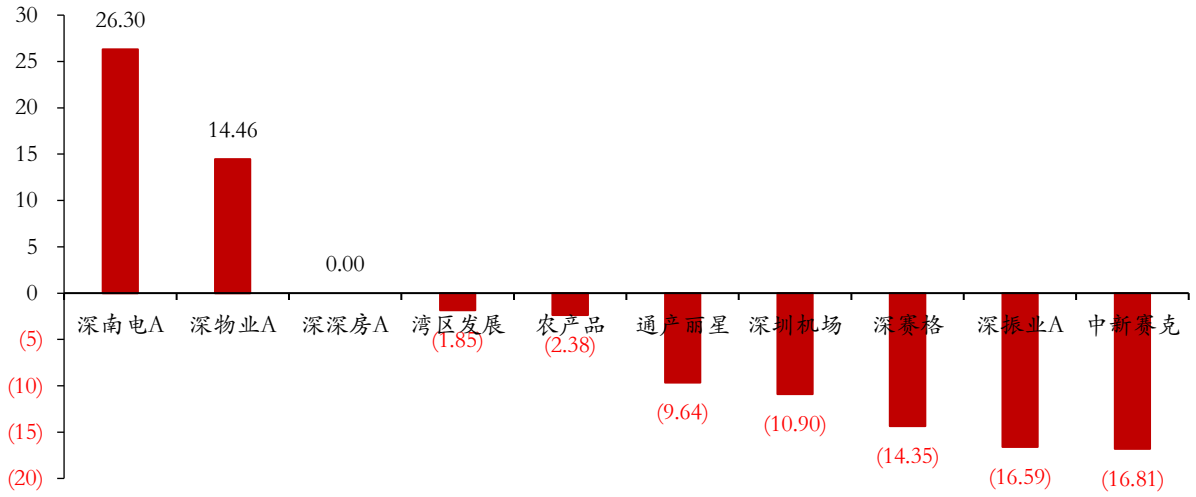
=

资料来源：Wind，万和证券研究所

备注：为全面反映深圳市国资上市公司股票价格变动的概貌和运行状况，万和证券研究所于 2018 年 9 月新编制了深圳市全国资上市公司指数，称为深圳国资上市公司指数。深圳国资上市公司指数纳入 26 家上市公司，其中 A 股上市公司 23 家，H 股上市公司 3 家。深圳国资上市公司指数以 2016 年 12 月 31 日为基期，以 1000 为基点，是以全市值为权数的加权综合股价指数。

上周国资个股涨幅最大的为：深南电 A（+26.30%），深物业 A（+14.46%），深深房 A（+0%）；跌幅最大的为：中新赛克（-16.81%），深振业 A（-16.59%）深赛格（-14.35%）。

图表 14　上周深圳国资上市公司涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

四、风险提示

疫情超预期、美股大跌超预期、经济下行超预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本

报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn