华融看市

➢ 持之以定 待机而动

周四（7 月 16 日）大盘震荡下挫，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3210.1 点，下跌 4.5%；深成指收报于 12996.34 点，下跌 5.37%；中小板指下跌 5.4%；创业板指下跌 5.93%，两市成交量共计 15061.1 亿元，较前一日有略有下降。

二季度经济增长由负转正，经济运行稳步复苏，市场预期总体向好。7 月以来 A 股涨幅较大，及时获利了结的心理作用下，加大了近期利空事件影响。我们认为，基本面是市场中长期走势的有力支撑，短期非理性的过快涨跌，为投资者提供了相机而动的投资机会。建议保持耐心谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **习近平：将继续深化改革、扩大开放**
➢ **中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%**
➢ **中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%**
➢ **统计局：6 月份商品住宅销售价格微涨**
➢ **国家电影局：在疫情防控常态化条件下有序推进电影院恢复开放**

海外市场综述

欧美股市集体收跌，道指终结四连涨

周四欧美股市集体收跌，道指跌超 130 点，终结四连涨；纳指跌 0.73%，标普 500 指数跌 0.34%。波音跌近 5%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，微软跌近 2%，特斯拉跌近 3%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.43%。

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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3210.10	(151.21)	(4.50)
深证成指	12996.34	(737.79)	(5.37)
沪深 300	4516.25	(228.22)	(4.81)
中小板指	8656.18	(494.20)	(5.40)
创业板指	2646.26	(166.80)	(5.93)
香港恒生	24970.69	(510.89)	(2.00)
恒生中国	10133.92	(256.62)	(2.47)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4534.16	(218.43)	(4.60)
中证 500	6320.00	(318.84)	(4.80)
中证 800	4815.76	(243.25)	(4.81)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,496.00	(20.25)	(5.07)
IF 下月	4,495.00	(21.25)	(4.84)
IF 季后	4,458.80	(57.45)	(5.11)
IF 半年	4,438.00	(78.25)	(5.23)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,734.71	(135.39)	(0.51)
纳斯达克	10,473.83	(76.66)	(0.73)
日经 225	22,770.36	(175.14)	(0.77)
英国 FTSE	6,250.69	(41.96)	(0.67)
德国 DAX	12,930.98	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.305	0.263	0.274
美元中间价	6.991	(0.007)	(0.10)
欧元/美元	1.139	(0.002)	(0.22)
美元/日元	107.270	0.325	0.30
英镑/美元	1.255	(0.003)	(0.27)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1812.90	(0.50)	(0.03)
布伦特原油	43.40	(0.39)	(0.89)
LME 铜	6410.00	24.00	0.38
LME 铝	1668.50	(15.00)	(0.89)
CBOT 小麦	535.25	(15.50)	(0.03)
CBOT 玉米	330.250	4.00	(2.96)

华融看市

持之以定 待机而动

➢ 市场综述

周四（7 月 16 日）大盘震荡下挫，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3210.1 点，下跌 4.5%；深成指收报于 12996.34 点，下跌 5.37%；中小板指下跌 5.4%；创业板指下跌 5.93%，两市成交量共计 15061.1 亿元，较前一日有略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业全线收跌，其中食品饮料、消费者服务及综合金融跌幅较大。概念方面，各指数也均为下跌。

➢ 驱动因素分析

中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；1-6 月份，规模以上工业增加值同比下降 1.3%。二季度全国工业产能利用率为 74.4%，一季度为 67.3%。

二季度经济增长由负转正，经济运行稳步复苏。市场预期总体向好。7 月以来 A 股涨幅较大，及时获利了结的心理作用下，加大了近期利空事件影响。我们认为，基本面是市场中长期走势的有力支撑，短期非理性的过快涨跌，为投资者提供了相机而动的投资机会。建议保持耐心谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 习近平：将继续深化改革、扩大开放

新华社报道，国家主席习近平 7 月 15 日给“全球首席执行官委员会”成员代表回信，赞赏他们对中国和平发展、开放发展的坚定信心和继续扎根中国的承诺，以及对中国经济发展提出的建设性建议。

习近平在回信中指出，当前，中国正在统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，决胜全面建成小康社会，决战脱贫攻坚。中国经济长期向好的基本面没有改变、也不会改变。我们将继续深化改革、扩大开放，全面落实“六稳”、“六保”的重大政策举措，为中外企业投资发展提供更完善的营商环境，开辟新机遇新前景。你们坚守扎根中国发展是正确选择。

习近平强调，当今世界，各国利益高度融合，人类是休戚与共的命运共同体，合作共赢是大势所趋。中国将坚定不移坚持和平发展道路，坚定不移推动经济全球化朝着开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展，推动建设开放型世界经济。希望你们秉持合作共赢、共同发展的理念，加强同中国企业的交流合作，为促进世界经济复苏作出贡献。

“全球首席执行官委员会”由全球具有行业引领性和代表性的 39 家跨国公司组成。近日，委员会 18 位首席执行官联名致信习近平主席，赞赏中国在习近平主席坚强领导下，迅速控制住疫情蔓延并率先复工复产，为支持全球抗疫和维护世界经济稳定发挥了积极作用。他们认为，习近平主席关于“在危机中育新机，于变局中开新局”的重要论断和“坚定不移推动经济全球化朝着开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展”的政策和决心，更加坚定了他们对中国的信心和继续扎根中国、服务中国的承诺。他们还就后疫情时代中国经济发展及中外合作建言献策。

➢ 中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%

统计局网站 7 月 16 日信息显示，上半年，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，坚决贯彻落实各项决策部署，疫情防控形势持续向好，复工复产复商复市加快推进，上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。

初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。分产业看，第一产业增加值 26053 亿元，同比增长 0.9%；第二产业增加值 172759 亿元，下降 1.9%；第三产业增加值 257802 亿元，下降 1.6%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。

➢ 中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%

统计局公布数据显示，6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 5 月份加快 0.4 个百分点。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.30%。1—6 月份，规模以上工业增加值同比下降 1.3%。

分三大门类看，6 月份，采矿业增加值同比增长 1.7%，增速较 5 月份加快 0.6 个百分点；制造业增长 5.1%，增速回落 0.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.5%，增速加快 1.9 个百分点。

分经济类型看，6 月份，国有控股企业增加值同比增长 4.9%；股份制企业增长 5.0%，外商及港澳台商投资企业增长 4.2%；私营企业增长 4.8%。

分行业看，6 月份，41 个大类行业中有 26 个行业增加值保持同比增长。

农副食品加工业下降 2.4%，纺织业增长 3.2%，化学原料和化学制品制造业增长 4.0%，非金属矿物制品业增长 4.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 6.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.8%，通用设备制造业增长 7.4%，专用设备制造业增长 9.6%，汽车制造业增长 13.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降 1.2%，电气机械和器材制造业增长 8.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.6%，电力、热力生产和供应业增长 6.3%。

分地区看，6 月份，东部地区增加值同比增长 5.4%，中部地区增长 4.7%，西部地区增长 4.6%，东北地区增长 6.9%。

分产品看，6 月份，612 种产品中有 355 种产品同比增长。钢材 11585 万吨，同比增长 7.5%；水泥 22865 万吨，增长 8.4%；十种有色金属 508 万吨，增长 3.1%；乙烯 159 万吨，下降 4.3%；汽车 231.1 万辆，增长 20.4%，其中，新能源汽车 11.4 万辆，下降 18.6%；发电量 6304 亿千瓦时，增长 6.5%；原油加工量 5787 万吨，增长 9.0%。

6 月份，工业企业产品销售率为 97.8%，比上年同月提高 0.5 个百分点；工业企业实现出口交货值 10650 亿元，同比名义增长 2.6%。

➢ 统计局：6 月份商品住宅销售价格微涨

国家统计局城市司首席统计师孔鹏解读 2020 年 6 月份商品住宅销售价格变动情况统计数据：

2020 年 6 月份，面对复工复产复业复市继续推进，住房需求持续释放，各地认真贯彻落实党中央、国务院部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，一城一策、因城施策，维护供需平衡，维持市场秩序，70 个大中城市房地产市场运行总体平稳，价格微涨。

一、一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅回落，二三线城市涨幅略有扩大

6 月份，初步测算，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.4%、0.5%、0.6%和 0.8%。二手住宅销售价格环比上涨 1.0%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.7%、0.4%、0.8%和 1.9%。31 个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.9%和 0.5%，涨幅比上月分别扩大 0.3 和 0.1 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.8%和 0.5%，涨幅比上月分别扩大 0.1 和 0.2 个百分点。

二、一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅有所扩大，二三线城市涨幅延续回落态势

6 月份，初步测算，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 3.3%和 5.2%，涨幅比上月分别扩大 0.4 和 1.1 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 5.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 2.0%，涨幅与上月相同，新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均连续 14 个月相同或回落。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.6%和 2.0%，涨幅比上月分别回落 0.2 和 0.1 个百分点，均连续 15 个月相同或回落。

➢ 国家电影局：在疫情防控常态化条件下有序推进电影院恢复开放

国家电影局发布《关于在疫情防控常态化条件下有序推进电影院恢复开放的通知》。低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，可于 7 月 20 日有序恢复开放营业。中高风险地区暂不开放营业。调整售票方式。全部采取网络实名预约、无接触方式售票；实行交叉隔座售票，保证陌生观众间距 1 米以上；每场上座率不得超过 30%。合理安排场次。电影放映场所减少放映场次，日排片减至正常时期的一半，控制观影时间，每场不超过两个小时，延长场间休息时间，对影厅充分清洁与消毒；不同影厅错时排场，避免进出场观众聚集。

海外市场

欧美股市集体收跌，道指终结四连涨

香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体收跌，道指跌超 130 点，终结四连涨；纳指跌 0.73%，标普 500 指数跌 0.34%。波音跌近 5%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，微软跌近 2%，特斯拉跌近 3%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.43%。

美国方面

周四美国三大股指集体收跌，道指跌超 130 点，终结四连涨；纳指跌 0.73%，标普 500 指数跌 0.34%。波音跌近 5%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，微软跌近 2%，特斯拉跌近 3%。

截至收盘，道指跌 0.5%报 26734.71 点，标普 500 指数跌 0.34%报 3215.57 点，纳指跌 0.73%报 10473.83 点。

美国大型科技股多数收跌，苹果跌 1.23%，亚马逊跌 0.3%，奈飞涨 0.79%，谷歌跌 0.13%，Facebook 涨 0.27%，微软跌 1.98%。

热门中概股多数收跌，阿里巴巴跌 2.68%，京东跌 1.34%，百度跌 1.3%；趣头条跌 23.04%，迅雷跌 10.03%，达达集团跌 9.77%，蘑菇街跌 9.65%，蔚来汽车跌 4.22%，网易跌 4.7%，拼多多跌 2.05%；狮子金融涨 38.3%，安博教育涨 22.63%，微美全息涨 9.49%。

美国上周初请失业救济金人数多于预期，六月零售额升幅远低于上月。美股在市场忧虑情绪下低开，其中大型科技股拖累道指一度跌超 1%。

美国劳工部周四报告称，美国上周首次申请失业救济人数为 130 万人，高于市场预期的 125 万。此前一周的首次申请失业救济人数则修正为 131 万人。新冠肺炎疫情给美国劳动力市场造成巨大冲击，首次申请失业救济人数

已经连续 17 周超过 100 万人。

三个月前，美国的首次申请失业救济数据曾达到纪录高位的 686.7 万人。即使现在该数字降至 130 万，也仍是 2007-2009 年经济大萧条时期最高位的两倍左右。

经济学家们称，初请失业金人数之所以居高不下，是因为出现第二波裁员。由于冠状病毒疫情抑制了需求，增加了企业破产情况，尤其是在零售业，初请人数可能会进一步增加。

根据美国商务部周四公布的数据，6 月份的零售额环比增长 7.5%，5 月份数据向上修正后增幅达到创纪录的 18.2%。

但冠状病毒病例再次激增，尤其是在人口稠密的南部和西部地区，迫使这些地区的部分政府部门要么再次关闭企业，要么暂停重新开业。这引发的不确定性正对 5 月开始的经济复苏构成影响，并可能使本已高得吓人的失业率进一步恶化。

高盛预计，标普 500 指数在未来 10 年将产生包括股息在内的 6%的年均回报率，标普 500 指数的前景存在五大风险：去全球化、税收、劳动力成本、人口统计数据以及指数构成。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，维持存款利率在-0.5%不变，符合预期。

欧洲央行声明称，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元；其下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且在年底前进行规模 1200 亿欧元的临时购买；其下的净资产购买期将至少持续至 2021 年 6 月底，其下到期证券本金再投资至少持续至 2022 年底前；购买计划有助于放松整体货币政策立场，从而有助于抵消与大流行相关的通胀预期下行趋势。

公司方面，摩根士丹利二季度调整后每股收益 2.04 美元，市场预期 1.14

美元；净营收 134 亿美元，市场预期 101.3 亿美元；净利润 30.47 亿美元，大幅超预期，市场预期 17.73 亿美元。二季度 FICC 业务销售和交易营收 30.3 亿美元；股票销售和交易业务营收 26.2 亿美元。

美国银行发布二季度财报：美国银行实现营收 225 亿美元，超出分析师预期的 220 亿美元；投行手续费增长 57%至 22 亿美元，创单季新高，且超过 16.7 亿美元预期。此外，由于与新冠病毒大流行相关的潜在贷款损失使美国银行拨备了 40 亿美元，二季度该行利润同比下滑超过 50%至 32.8 亿美元，合每股 37 美分。

巴里克黄金：二季度初步生产 115 万盎司黄金和 1.2 亿磅铜，有望实现全年生产目标；受阿根廷 Veladero 矿的疫情影响，第二季度的黄金产量低于第一季度。

美国航空表示，将向前线员工发送 2.5 万份潜在休假通知。首席执行官道格·帕克（Doug Parker）表示，希望通过增加休假和与工会一起推行的提前离职计划来减少休假的实际人数。

瑞幸咖啡审计机构安永华明会计师事务所发布声明称，因未对瑞幸咖啡 2019 年度财务报表出具审计报告，故安永无需对瑞幸咖啡 2019 年度披露的财务信息承担审计责任。

央视 3.15 晚会曝光趣头条广告乱象。趣头条盘前股价一度大跌近 20%。

美国一名法官确认，巴菲特伯克希尔哈撒韦公司旗下一家子公司将获得 6.43 亿欧元的赔偿。伯克希尔哈撒韦称受骗购买了一家德国制管业公司威廉·舒尔茨，后者为了看起来有利可图，夸大了销售额。美国曼哈顿地区法官裁定威廉·舒尔茨控股有限公司败诉。

知情人士透露，Uber 正与有意入股 Uber Freight 物流部门的投资者展开谈判，Uber Freight 此次计划以 40 亿美元的估值融资约 5 亿美元。但交易尚未敲定，相关条款可能调整。

美国波音公司发表声明显示，该公司获得美国国家航空航天局有关继续支持国际空间站运行至 2024 年的合同，价值 9.16 亿美元。

台积电第二季度净利润 1208 亿台币，市场预估 1106.5 亿台币，去年同期 667.65 亿台币；第二季度净营收 3106.99 亿台币，市场预期 3086.23 亿台币，去年同期 2409.99 亿台币；第二季度毛利率 53%；上调 2020 年销售增长的展望，将 2020 年的资本支出预估上调至 160 亿美元到 170 亿美元。

台积电方面透露，其 3nm 制程预计 2021 年风险量产，2022 年下半年量产，3nm 相比 5nm 工艺将带来 70%的密度提升、10%-15%的速率增益和 20-25%的功率提升。

包括奥巴马、巴菲特、苹果公司在内的多位美国知名人士和多家知名企业的社交媒体推特账号 15 日失窃，并被用于网络诈骗。

欧洲方面

周四欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.43%报 12874.97 点，法国 CAC40 指数跌 0.46%报 5085.28 点，英国富时 100 指数跌 0.67%报 6250.69 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘全线下跌，韩国综合指数跌 0.82%，报 2183.76 点；日经 225 指数跌 0.76%，报 22770.36 点；澳洲标普 200 指数跌 0.69%，报 6010.9 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.91%，报 11505.06 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**