

权益市场一周回顾及展望

经济平稳向好，市场高位整固(2020.08.10-2020.08.16)

一、主要事件点评

1.1. 统计局公布 7 月经济数据

7月规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，与前值持平，工业生产平稳增长。1-7 月份规模以上工业增加值同比下降 0.4%。其中，7 月制造业同比增长 6.0%，上升 0.9 个百分点。7 月社会消费品零售总额同比名义下降 1.1%，较上月收窄 0.7 个百分点。1-7 月社会消费品零售总额同比名义下降 9.9%。固定资产投资累计增速-1.6%，较上月上升 1.5 个百分点；出口金额累计增速-4.1%，较上月上升 2.1 个百分点。

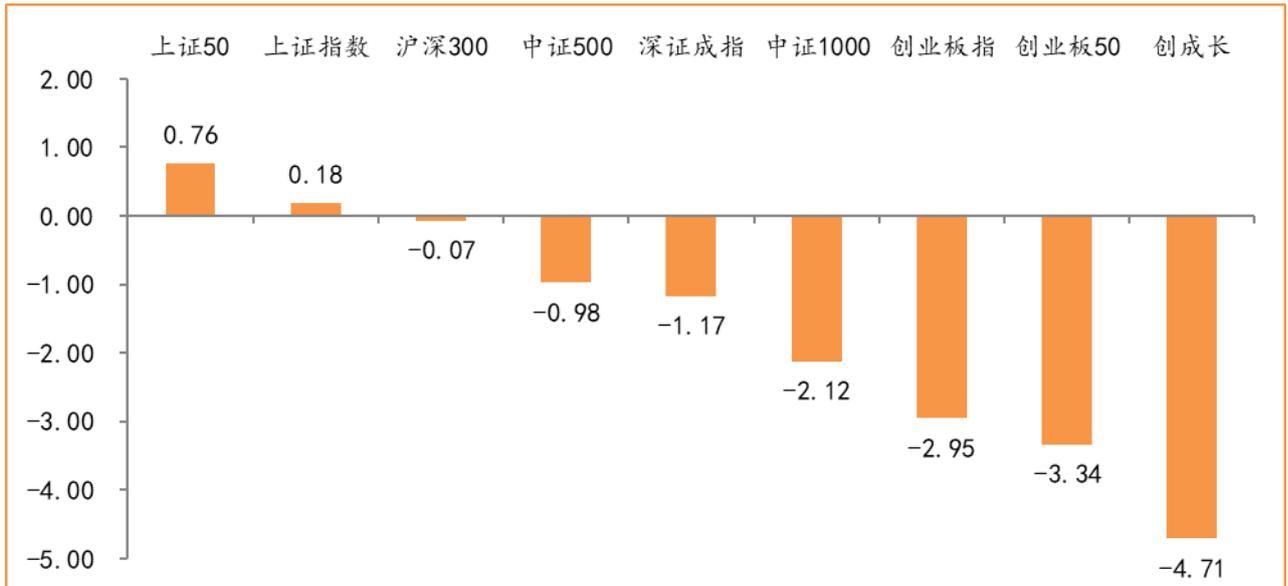
整体来看国内经济仍在稳步改善，在疫情未完全消退情况下，消费复苏相对较缓，其中汽车行业销售表现较好，乘用车单月增长 8.5%，商用车单月增长 60%。在预计下半年持续宽信用政策下我们认为基建和地产方面预计仍将有所改善。

二、上周市场回顾

大类资产方面，日经 225 指数 (+4.30%) 领涨；而万得全 A (-0.66%)、LME 铝 (-1.69%)、COMEX 黄金 (-3.44%) 表现相对弱势；海外主要股票市场普遍上涨，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+0.96%，法国 CAC40 周涨幅+1.50%，德国 DAX 周涨幅+1.79%。美国股市三大股指均上涨，纳斯达克指数周内涨幅+0.08%，标普 500 周内涨幅+0.64%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.81%。

A 股方面，市场行情表现较弱，上证 50 指数领涨，创成长指数跌幅领先。上证综指周内上涨 0.18%，报 3360.10 点；深证成指周内下跌 1.17%，报 13489.01 点；创业板指周内下跌 2.95%，报 2668.71 点。两市周内日均成交 10214.24 亿元，较上周减少 2700.3 亿元。两市个股周内跌多涨少，1778 家上涨，66 家平盘，2075 家下跌；全市场涨停 395 家，跌停 151 家。

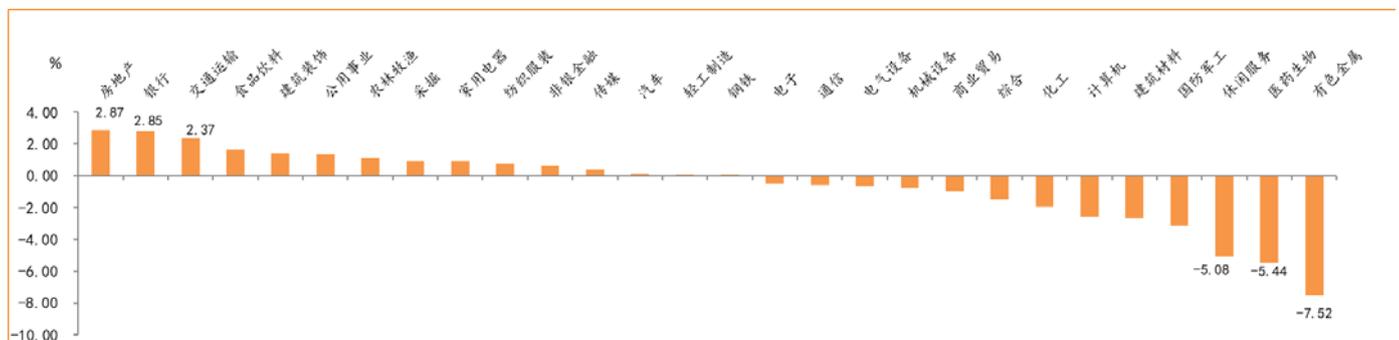
图：主要股指周涨跌幅，上证 50 指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 房地产板块表现突出, 周内涨幅达 2.87% 领跑市场; 银行和交通运输板块也表现相对强势。今年以来消费行业和国防军工表现较好, 周期性行业表现较弱, 休闲服务 (+66.09%)、国防军工 (+52.70%)、医药生物 (+52.33%) 等行业涨幅居前, 银行 (-8.78%)、采掘 (-7.19%)、钢铁 (-3.08%) 等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅, 房地产行业领涨 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流入 66.65 亿元; 全周新成立偏股型基金份额共计 501.70 亿份较前一周小幅增加; 8 月最新募资合计 1150.86 亿元; 下周限售解禁市值约 440.01 亿元, 较上周小幅减少。

三、本周展望

3.1. 本周展望:

本周市场继续震荡, 其中高位股跌幅较大。本周公布了 7 月的宏观经济数据, 金融数据: 新增

人民币贷款 9927 亿，同比少增 631 亿；新增社融 1.69 万亿，同比多增 4068 亿，同比增长 12.9%，总量仍处相对高位但增速略低于预期。数据也验证了 7 月政治局会议关于流动性阶段收紧的表述，但我们认为国债期货在 5 月就已反应了边际收紧的预期，而权益市场在 6~7 月大幅上涨国内流动性对市场的影响偏短期偏中性，虽边际收紧但难言拐点向下。其次从经济复苏来看，7 月工业增加值同比增 4.8% 与上月持平，消费、投资等数据也显示复苏斜率在变缓，对股市而言抓结构，抓具有竞争力的龙头公司仍是下一阶段重点。短期影响较大的中美关系，原定周六举行的中美第一阶段评估会议推迟，目前并未就新的日期达成一致，但特朗普延长了 TikTok 出售时间为 90 天，后续中美博弈仍具有一定不确定性。市场短期有扰动保持定力。重点关注：上市公司半年报业绩。

3.2.行业建议

- 1、科技、医药、军工
- 2、内需消费；
- 3、低估值周期龙头

3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

附：主要数据更新

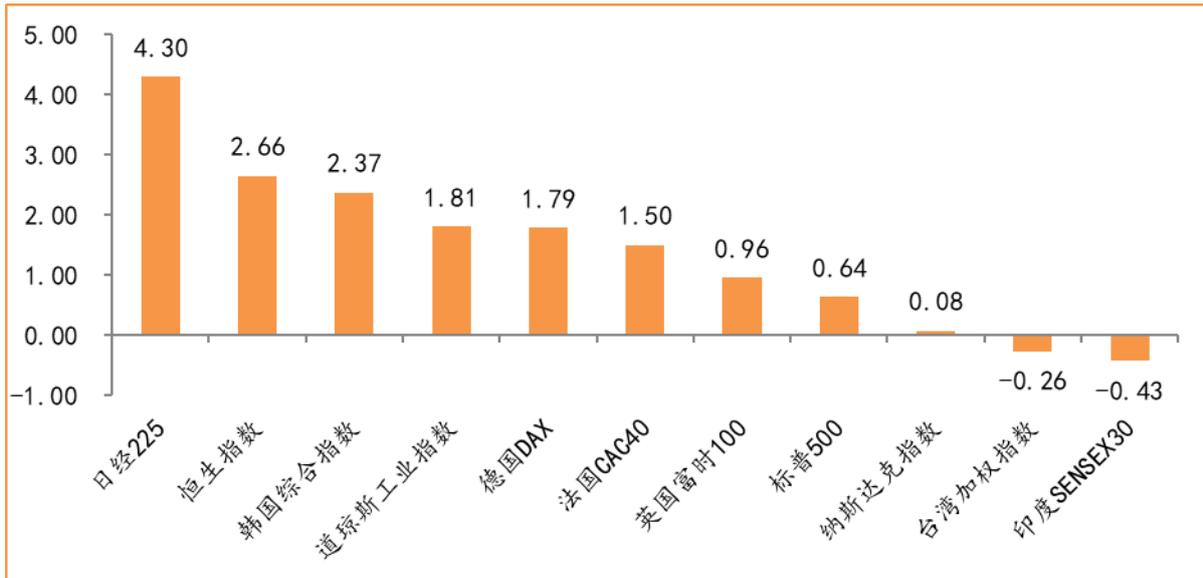
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，日经 225 指数领涨，COMEX 黄金领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	4.30	-1.55
恒生指数	2.66	-10.67
NYMEX 原油	2.45	-30.84
道琼斯工业指数	1.81	-2.13
英国富时 100	0.96	-19.26
LME 铜	0.91	3.10
中债总指数	0.27	2.02
纳斯达克指数	0.08	22.81
美元指数	-0.34	-3.47
螺纹指数	-0.66	5.17
万得全 A	-0.66	21.74
LME 铝	-1.69	-3.81
COMEX 黄金	-3.44	27.74

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

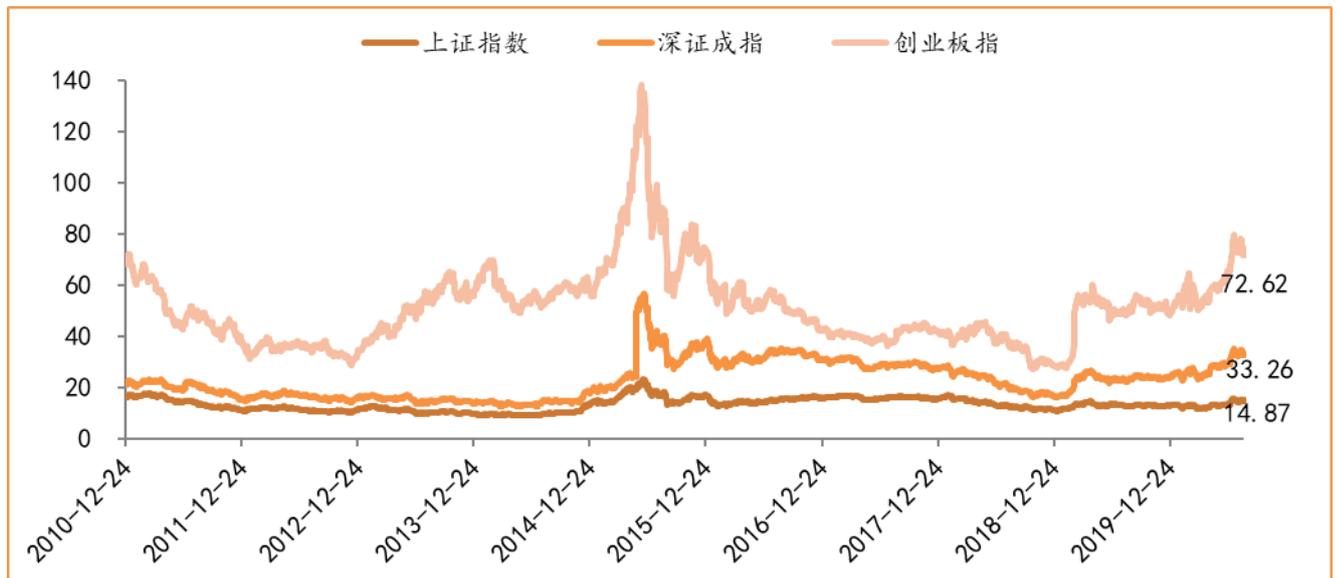
图：全球主要股指周涨跌幅，海外股指日经 225 指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

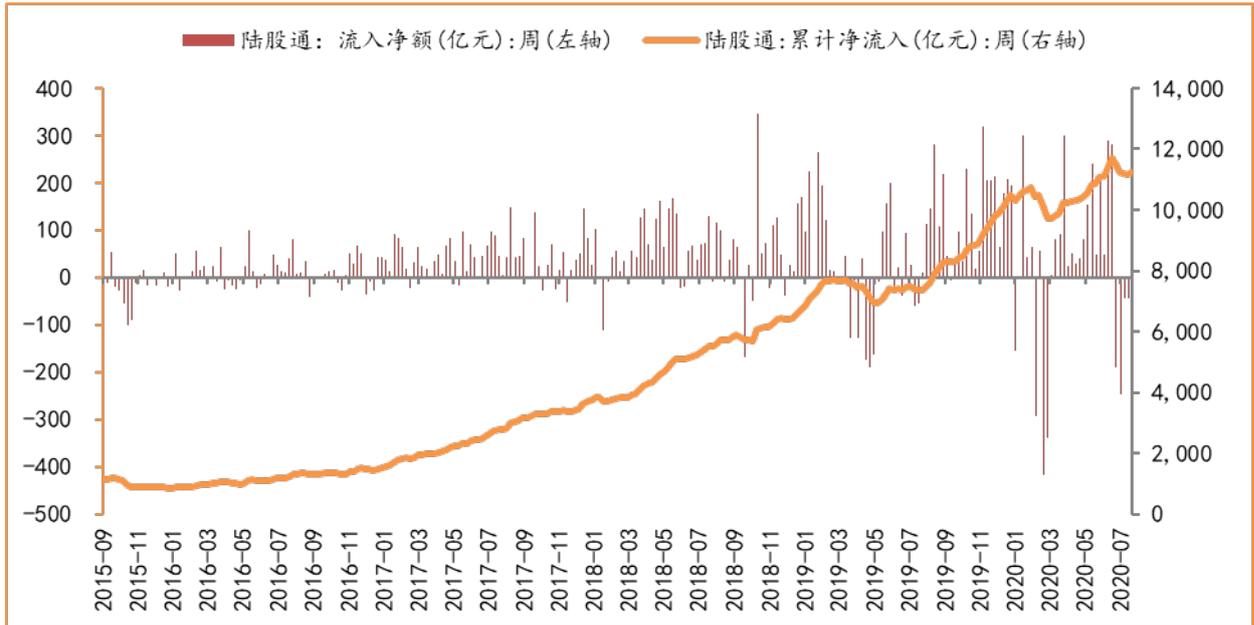
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅下跌



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

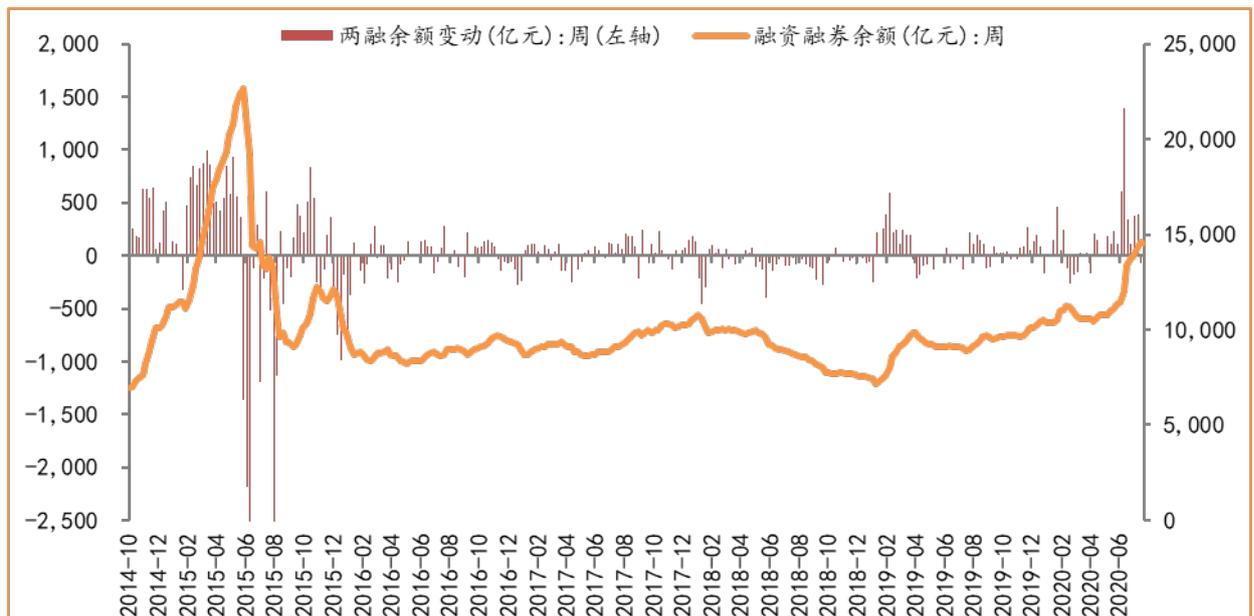
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 66.65 亿元



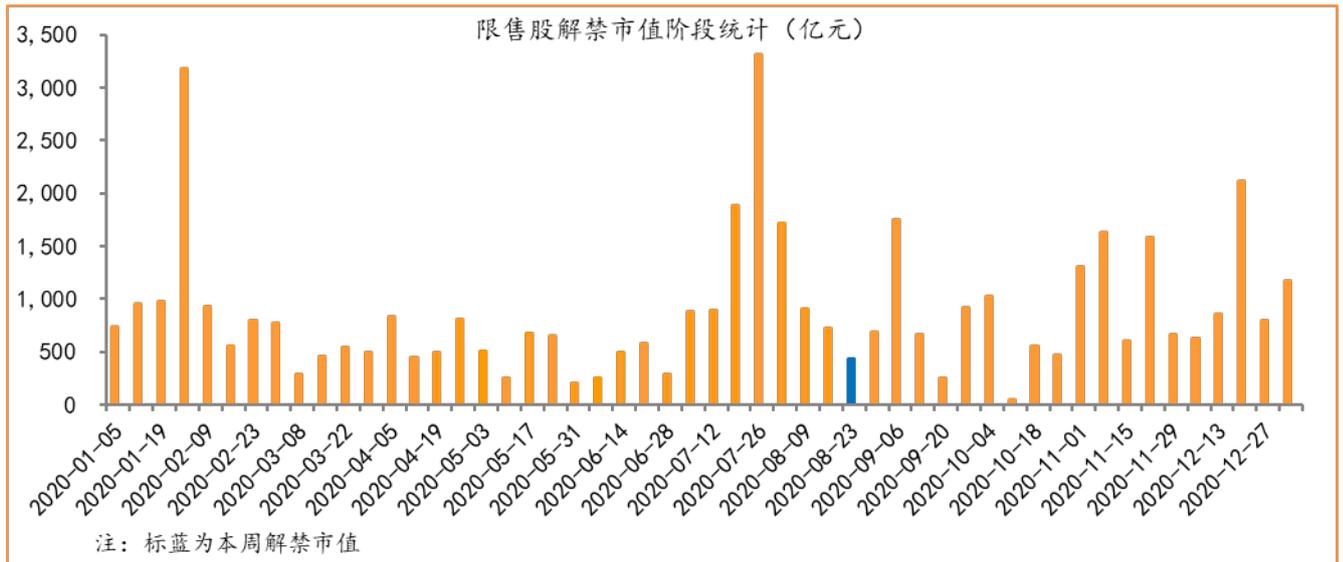
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 14558.96 亿元, 较上周小幅增加



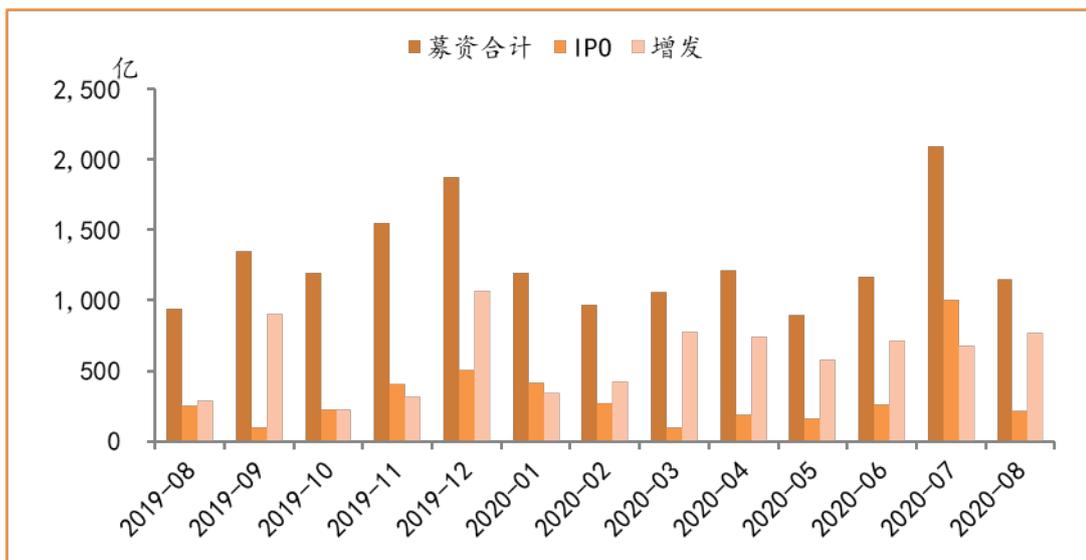
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 下周限售解禁市值约 440.01 亿元, 较上周小幅减少



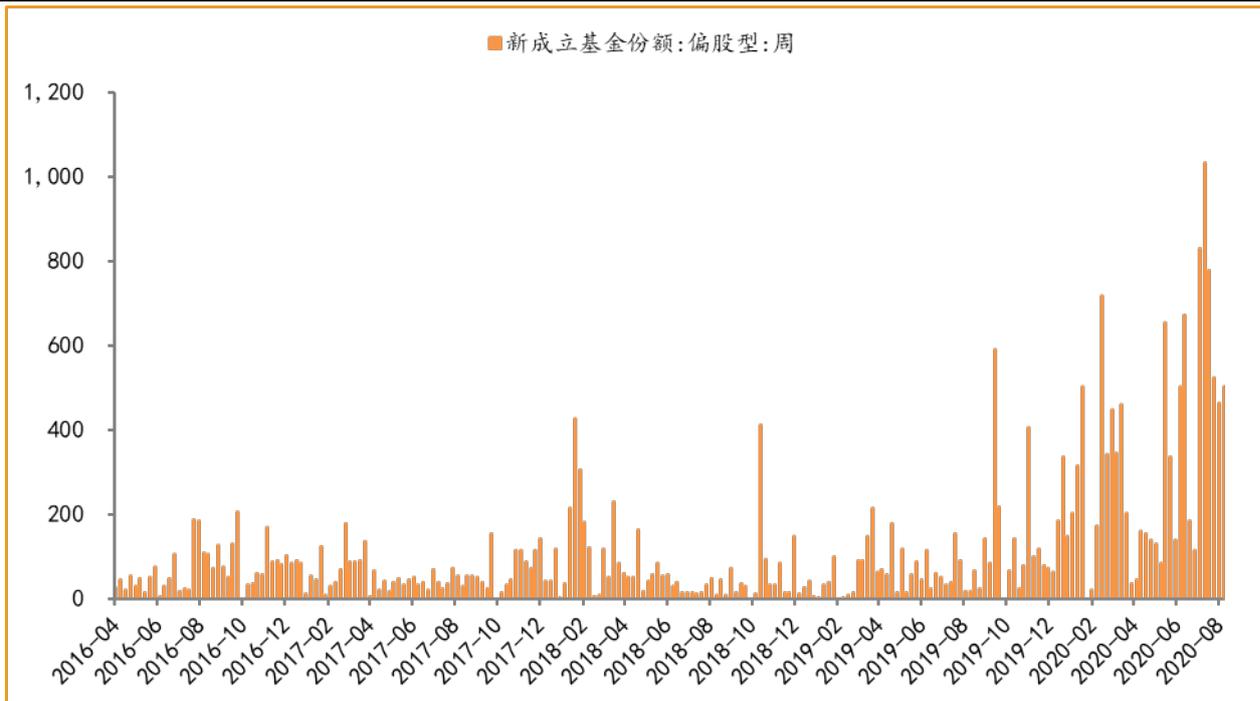
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图： 8月最新募资合计 1150.86 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

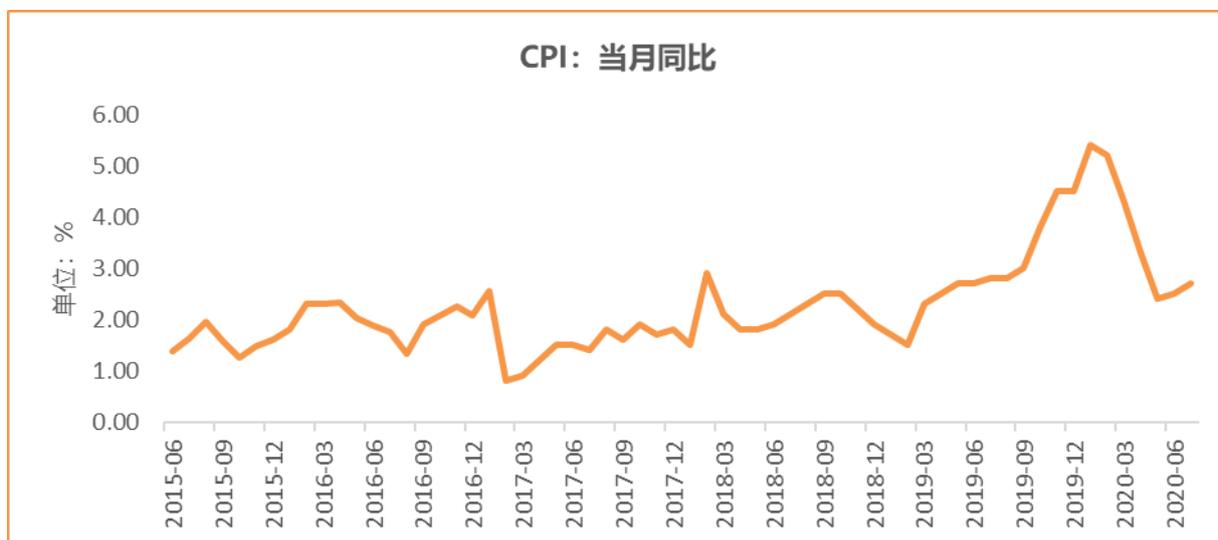
图： 上周新成立偏股型基金份额共计 501.70 亿份，较前一周小幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

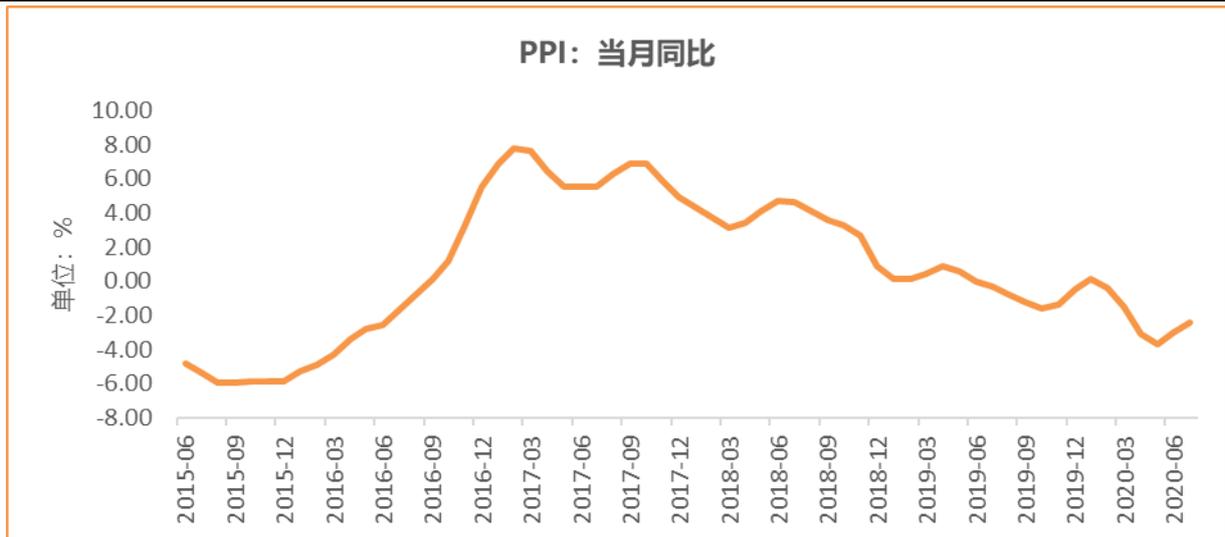
4. 基本面

图: 7月CPI同比增长2.70%, 增幅略微提升



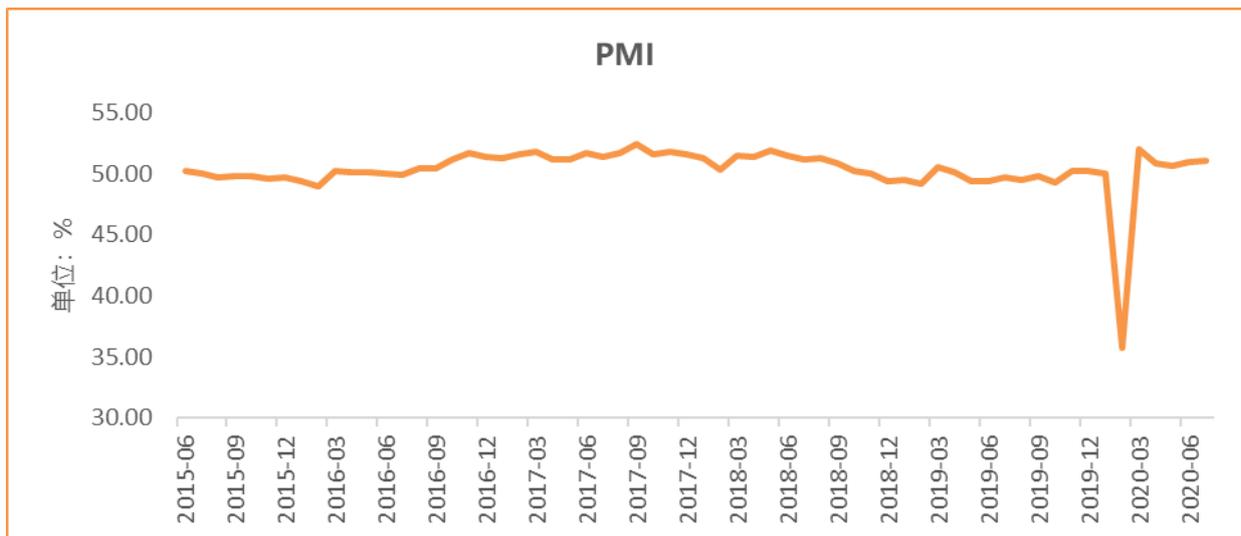
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月PPI同比下降2.40%, 降幅收窄



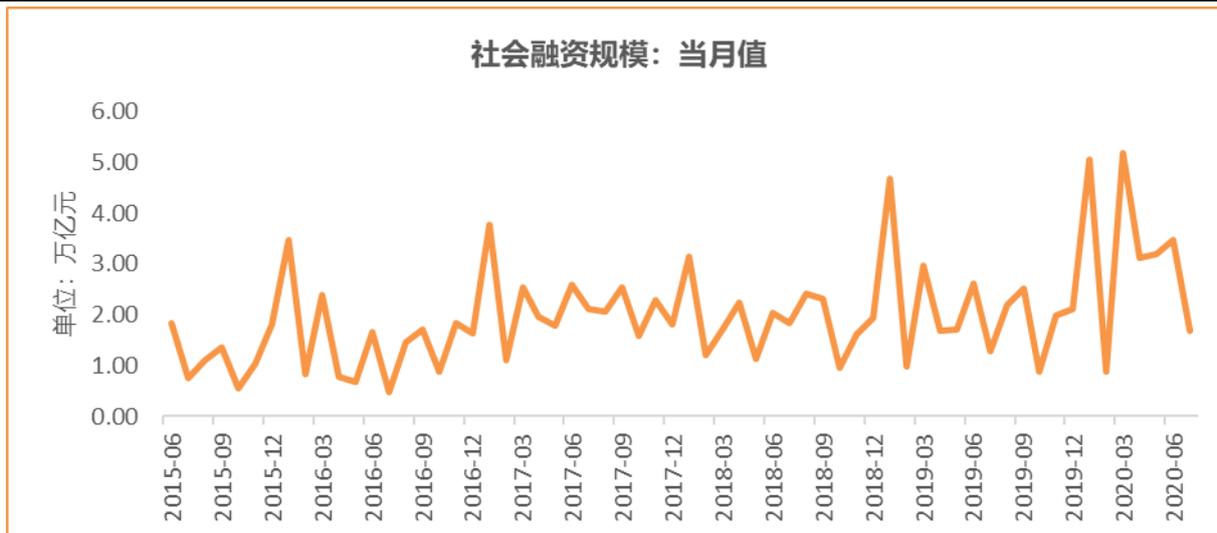
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月官方制造业 PMI 为 51.10%, 连续 5 个月位于荣枯线上方



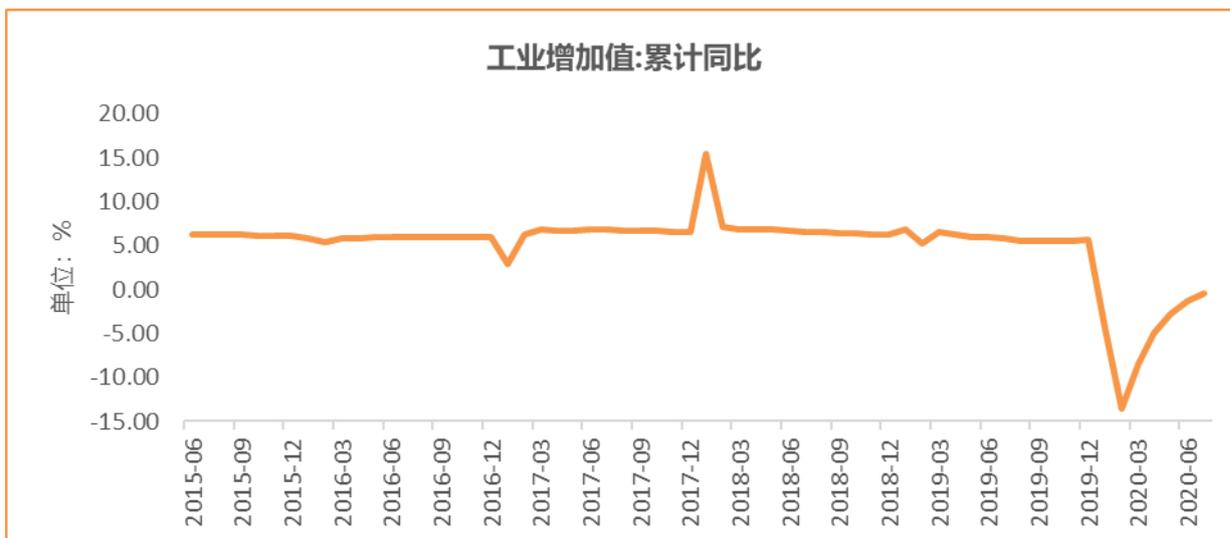
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模 1.69 万亿, 大幅减少



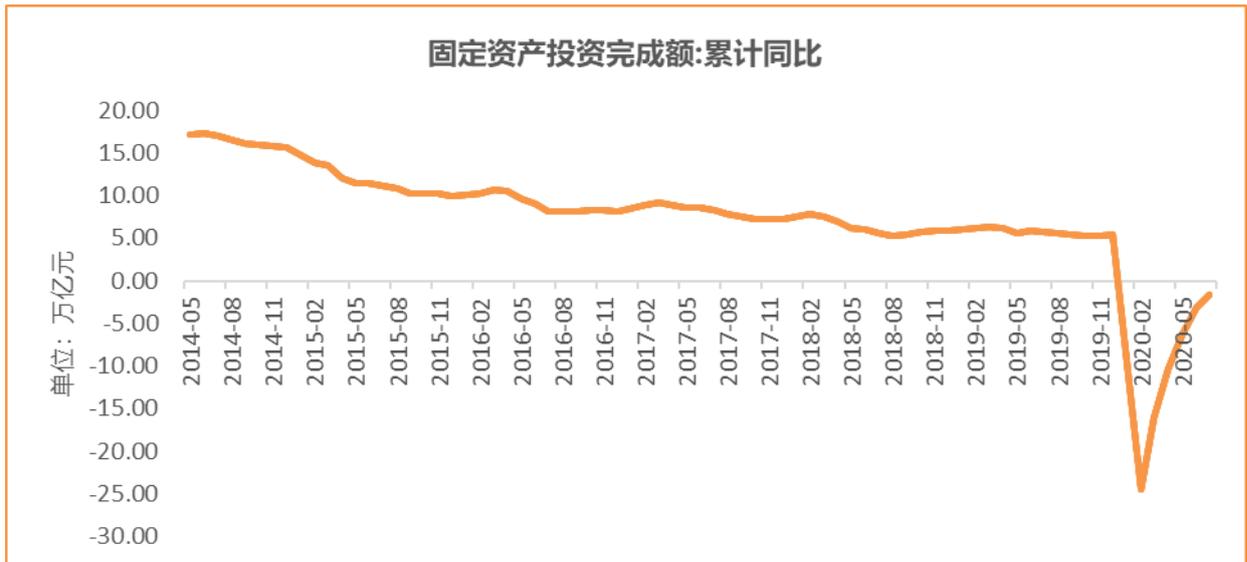
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月工业增加值累计同比下降0.40%，继续恢复



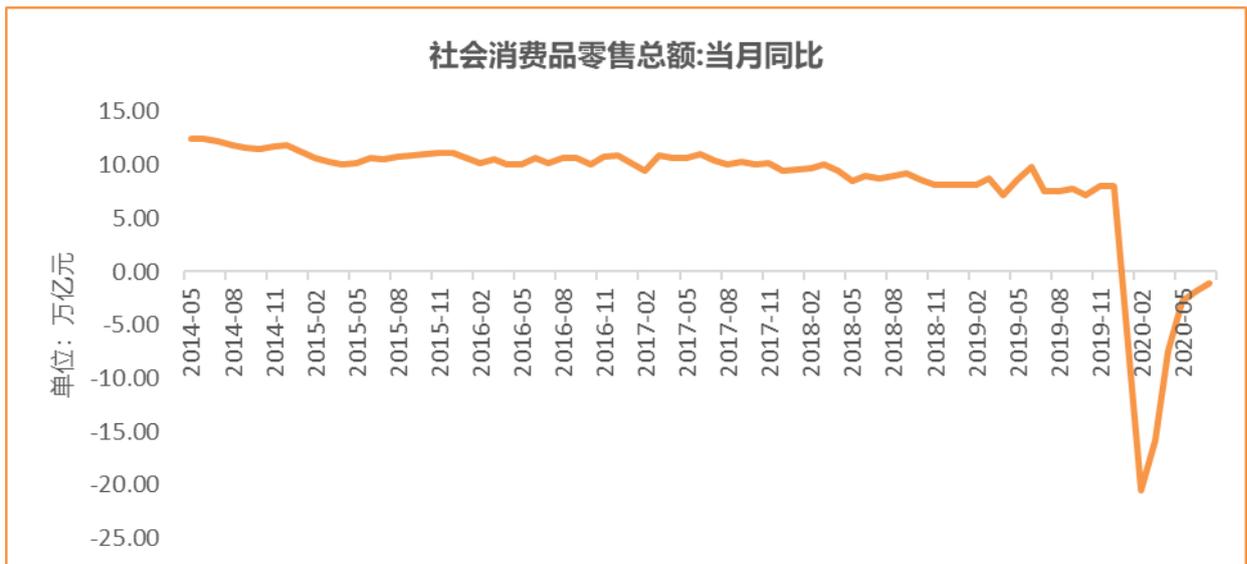
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月固定资产投资完成额累计同比下降1.60%，降幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会消费品零售总额同比下降 1.10% , 降幅继续收窄



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示: 1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测, 可能在随后作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险, 投资需谨慎。