

# 调整后市场未来有望展开新一轮上升行情

上周市场震荡上行，上证综指与沪深 300 分别上涨 3.54%、5.43%，创业板指与中证 1000 分别上涨 6.38%与 5.26%。美国三大股指，道琼斯、纳斯达克与标普 500 分别下跌 0.16%，与上涨 3.69%，1.73%。行业层面，上周 29 个中信行业全线上涨。涨幅前三个行业板块为餐饮旅游、电子、医药，分别上涨 10.49%、8.57%、7.93%。涨幅后三的行业是银行、地产、石油石化，分别上涨 0.01%、0.31%、1.19%。2020 年初至今，前 5 板块为餐饮旅游、医药、食品饮料、军工、电力设备。涨幅在 43%~69%。后 5 行业为银行、石油石化、煤炭、钢铁、地产，涨幅在-9.6~-0.5%。

**美联储增持资产速度不下降：**在美联储 7 月底议息会议后，联邦公开市场委员会(FOMC)重申疫情“对中期经济前景构成相当大的风险”，联邦基金利率将保持在零附近，并且将在未来几个月内“至少以目前的速度”继续增持美国国债和抵押贷款支持证券。

**中国政治局会议定调，货币政策未出现明显收紧信号：**7 月 30 日年内第四次政治局会议召开，相较于 4 月 17 日的第三次会议，此次对经济政策的表述是：“当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。”显示政策的着力点不光是聚焦短期的“六稳”“六保”，更开始关注中长期的持久战。“国内大循环”“国内国际双循环”的新发展格局也从“逐步形成”升级为“加快形成”，优先级进一步提升。

**外部风险点仍需关注。**本周特朗普以国家安全为由，考虑驱逐或封杀 TikTok，成为中美科技领域博弈的最新案例。路透社援引两名知情人士的消息表示，在特朗普表示他已决定禁止 TikTok 后，字节跳动已同意完全剥离 TikTok 在美国的业务，根据新的交易提议，字节跳动将完全退出，微软将接管 TikTok 在美国的业务。消息人士补充称，该计划允许微软以外的另一家美国公司收购 TikTok。

另据《华尔街日报》1 日独家报道，有知情人士称，由于总统特朗普在周五晚上明确反对由一家美国公司收购 TikTok 并继续在美运营的协议，目前微软已暂停收购 TikTok 美国业务的谈判。据称谈判并未因此终止，两家公司正努力弄清白宫的立场。目前距离今年的美国大选已经不到 100 天，特朗普选情全面落后，其民调仍大幅落后拜登 9%，在六大摇摆州也同样全部落后。特朗普在大选前可能会采取极端措施，在中美关系问题上做文章，转移民众对疫情和衰退的注意力，从而谋求政治利益。

市场未来仍将有望展开新一轮上升行情，近期的震荡期或提供了一定的布局机会，行业重点关注苹果产业链、云计算、新能源汽车、疫苗、白酒、建材、军工等。主题关注“国内大循环”等。

## 一、市场表现

### 1. 股票市场

#### 1.1 股票市场表现

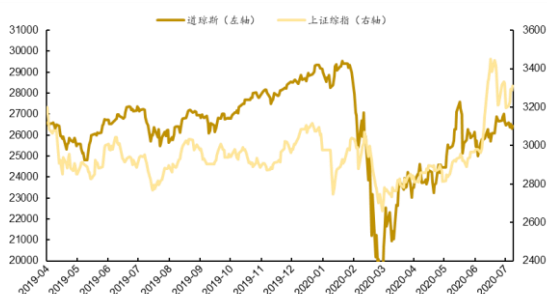
上周市场震荡上行，上证综指与沪深 300 分别上涨 3.54%、5.43%，创业板指与中证 1000 分别上涨 6.38%与 5.26%。美国三大股指，道琼斯、纳斯达克与标普 500 分别下跌 0.16%，与上涨 3.69%，1.73%。

图：全球主要股指涨跌幅

2020/8/2	最新收盘	最近一周涨跌幅 (%)	最近一月涨跌幅 (%)	最近一季涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
上证综指	3310.01	3.54	7.10	15.73	32.72	14.62	1.50
上证50	3249.34	2.88	5.35	13.54	41.70	10.90	1.26
深证成指	13637.88	5.43	11.15	27.20	88.37	33.64	3.50
沪深300	4695.05	4.20	8.28	20.00	55.95	14.00	1.61
创业板指	2795.40	6.88	15.30	35.08	123.54	76.38	8.79
中证1000	7141.59	5.26	11.34	25.77	61.21	56.01	2.92
三板做市	1121.13	-5.93	1.14	-0.34	55.94	43.59	1.68
三板成指	1023.10	-1.96	2.60	3.91	7.15	43.39	2.61
道琼斯	26428.32	-0.16	2.33	11.40	13.29	25.26	5.33
纳斯达克	10745.27	3.69	5.27	24.87	61.94	0.00	0.00
标普500	3271.12	1.73	4.51	15.56	30.49	30.87	3.66
富时100	5897.76	-3.69	-5.49	2.34	-12.34	31.18	1.42
法国CAC40	4783.69	-3.49	-5.26	4.63	1.12	36.20	1.45
德国DAX	12313.36	-4.09	-2.34	13.37	16.62	25.26	1.52
日经225	21710.00	-4.58	-1.97	10.66	8.47	28.16	1.70
韩国综指	2249.37	2.22	5.34	15.50	10.21	28.05	0.89
台湾加权	12664.80	2.93	7.28	15.22	30.20	21.19	1.94
恒生指数	24595.35	-0.45	-2.10	-0.20	-4.84	10.29	0.95
澳洲标普200	5927.78	-1.60	-1.74	13.00	4.98	0.00	0.75
孟买SENSEX30	37606.89	-1.37	4.92	11.53	3.73	26.59	2.77
俄罗斯RTS	1234.44	-1.71	-1.11	9.73	15.51	7.43	1.01
巴西IBOVESPA	102912.20	0.52	6.94	27.83	17.10	0.00	0.00

数据来源: wind

图: 道琼斯指数与上证综指



数据来源: wind

图: 纳斯达克与创业板指



数据来源: wind

行业层面, 上周 29 个中信行业全线上涨。涨幅前三个行业板块为餐饮旅游、电子、医药, 分别上涨 10.49%、8.57%、7.93%。涨幅后三的行业是银行、地产、石油石化, 分别上涨 0.01%、0.31%、1.19%。

2020 年初至今, 前 5 板块为餐饮旅游、医药、食品饮料、军工、电力设备。涨幅在 43%~69%。后 5 行业为银行、石油石化、煤炭、钢铁、地产, 涨幅在 -9.6~-0.5%。

图: 上周行业涨跌幅

图: 2020 年涨跌幅

周排名	行业	周涨跌幅%
1	餐饮旅游	10.49
2	电子元器件	8.57
3	医药	7.93
4	电力设备	7.34
5	建材	6.54
25	煤炭	1.93
26	国防军工	1.48
27	石油石化	1.19
28	房地产	0.31
29	银行	0.01

数据来源: wind

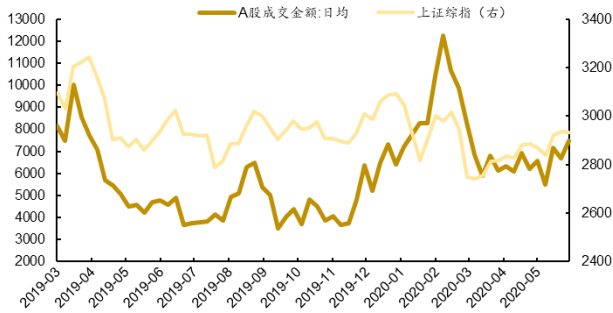
年排名	行业	年涨跌幅%
1	餐饮旅游	69.47
2	医药	62.14
3	食品饮料	47.84
4	国防军工	44.41
5	电力设备	42.82
25	房地产	-0.51
26	钢铁	-2.03
27	煤炭	-4.17
28	石油石化	-8.47
29	银行	-9.63

数据来源: wind

从 PE TTM 来看, 上证 50 最新市盈率为 10.9 倍, 位于 14 年后 52% 分位, 上证综指最新市盈率为 14.6 倍, 估值位于 14 年后 41% 分位; 沪深 300 最新市盈率为 14 倍, 估值位于 14 年后 56% 分位; 创业板 PB 处于 94% 分位。

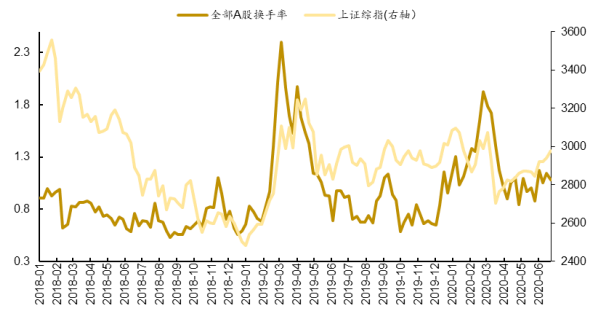
## 1.2 成交与换手

图: 日均成交额



数据来源: wind

图: 日均换手

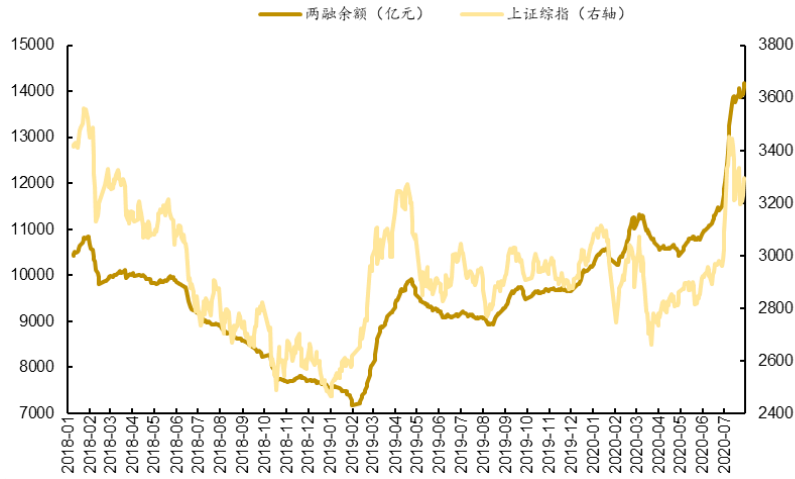


数据来源: wind

上周沪深两市日均成交额为 10221 亿元, 上周为 12148 亿元, 减幅为 16%。沪深两市平均换手率为 1.40 (前值 1.62), 融资融券交易占比 10.1%。

## 1.3 融资融券

图: 两融余额



数据来源: wind

上周两融余额日均 14000 亿元, 前值为 13917 亿元, 增加 83 亿元。两融余额小幅增加。

#### 1.4 重要股东增减持

从资金需求来看, 重要股东二级市场净减持 80.62 亿元 (前值净减持 122.73 亿元), 净减持最多行业为医药 (-31.88 亿元)、电子 (-20.83 亿元) 和机械 (-5.36 亿元)。

#### 1.5 陆股通

上周 (7 月 27 日-7 月 31 日) 北向资金净流出 42.57 亿元 (前值-247.51 亿元), 净流入居前的是电子和农林牧渔。

### 2. 债券: 低位波动

上周我国十年期国债收益率上升 10.52BP, 收于 2.97%; 美国下降 14BP 于 0.55%。日本上升 0.7BP; 欧元区下降 1.34BP 至-0.48%。

上周央行公开市场净投放资金 1150 亿元。7 天 SHIBOR 上升 9BP 至 2.24%, 3 个月 SHIBOR 上升 3.6BP 至 2.59%。DR007 (银行间质押式回购加权利率) 上升 23BP 至为 2.33%。

图: 国债及 SHIBOR 利率

	中国10年期 国债收益率	美国10年期 国债收益率	日本10年期国 债收益率	欧元区10年期国 债收益率	隔夜 SHIBOR	7天 SHIBOR	3个月 SHIBOR
最新值 (%)	2.9664	0.5500	0.0230	-0.4786	1.7880	2.2360	2.5930
周变动 (BP)	10.52	-4.00	0.70	-1.34	5.50	8.90	3.60
月变动 (BP)	14.34	-11.00	-1.90	-2.74	0.30	0.80	46.70
年初以来变动 (BP)	-18.21	-133.00	4.60	-47.86	34.44	-19.70	-40.10
一周前 (%)	2.86	0.59	0.02	-0.47	1.84	2.15	2.56
一月前 (%)	2.82	0.66	0.04	-0.45	1.79	2.23	2.13
年初值 (%)	3.15	1.88	-0.02	0.00	1.44	2.43	2.99

数据来源: wind

### 3. 大宗商品: 油价、黄金上涨

上周 WTI 原油下跌 2.47% 至 40.27, 布油下跌 0.09% 至 43.30。黄金上涨 4.73% 至 1973, 白银上涨 5.70% 至 24.39。国外工业品中, 铜下跌 0.38% 至 6376、铝上涨 0.77% 至 1710、铅上涨 2.95% 至 1864、锌上涨 4.59% 至 2313; 国内工业品中, 螺纹钢上涨 0.37% 至 3802, 铁矿石上涨 1.03% 至 879。

图：大宗商品价格

2020-07-31	期货结算价(连续):WTI原油	期货结算价(连续):布伦特原油	期货收盘价:LME3个月铜	期货收盘价:LME3个月铝	期货收盘价:LME3个月铅	期货收盘价:LME3个月锌
最新价格	40.27	43.30	6376.00	1710.00	1864.00	2313.00
周涨跌幅(%)	-2.47	0.09	-0.38	0.77	2.95	4.59
月涨跌幅(%)	2.5	5.2	5.6	5.7	4.8	13.5
季涨跌幅(%)	103.59	63.77	24.87	15.19	14.43	20.85
年初以来涨跌幅(%)	-13.47	-21.14	8.57	-4.71	-4.83	-3.40
2018/1/2	46.54	54.91	5,872.50	1,794.50	1,958.50	2,394.50
2018/12/28	61.06	66.00	6,169.00	1,803.00	1,923.00	2,275.00
2018年涨跌幅(%)	31.20	20.20	5.05	0.47	(1.81)	(4.99)

数据来源: wind

图：大宗商品价格

2020-07-31	期货结算价(连续):螺纹钢	期货结算价(连续):焦炭	期货结算价(连续):铁矿石	期货结算价(连续):鸡蛋	期货收盘价(连续):COMEX黄金	期货收盘价(连续):COMEX银
最新价格	3802.00	2135.00	879.00	4217.00	1973.30	24.39
周涨跌幅(%)	0.37	-1.86	1.03	22.23	4.74	5.70
月涨跌幅(%)	2.78	1.21	11.48	51.15	10.17	31.92
季涨跌幅(%)	8.44	22.77	27.21	47.96	16.16	62.30
年初以来涨跌幅(%)	-0.78	-5.76	61.28	-0.66	53.39	57.63
2018/1/2	3,832.00	2,265.50	545.00	4,245.00	1,286.50	15.47
2018/12/28	3,796.00	1,949.50	695.00	3,148.00	1,516.90	17.89
2018年涨跌幅(%)	(0.94)	(13.95)	27.52	(25.84)	17.91	15.64

数据来源: wind

## 4. 汇率:

图：汇率

全球主要货币汇率							
	2020-07-31	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9	比年初%
人民币兑美元中间价	6.9848	0.08	0.13	1.34	-1.32	7.16	-0.34
CNY收盘价	6.9794	0.39	0.52	1.34	-1.12	7.15	-0.23
CNH收盘价	6.9903	0.18	0.37	1.14	-0.51	-	-0.44
美元指数	93.48	0.59	-0.91	-4.00	-4.97	19.12	-3.43
日元/美元	105.81	-1.04	0.31	1.97	1.42	9.62	2.56
美元/英镑	1.3086	-0.08	2.23	5.52	7.86	-35.75	-0.41
美元/欧元	1.1777	-0.59	1.10	4.84	6.24	-16.49	5.41
美元/澳元	0.7142	-0.72	0.50	3.45	5.00	-20.69	2.11
卢布/美元	73.3633	-1.56	-3.38	-28.99	-15.68	-193.69	-5.53
注: +表示升值, -表示贬值							

数据来源: wind

上周,人民币兑美元中间价升值0.13%至6.99,CNY升值0.52%至6.98,CNH升值0.37%至6.99。美元指数贬值0.91%至93.48。

## 5. 基金发行

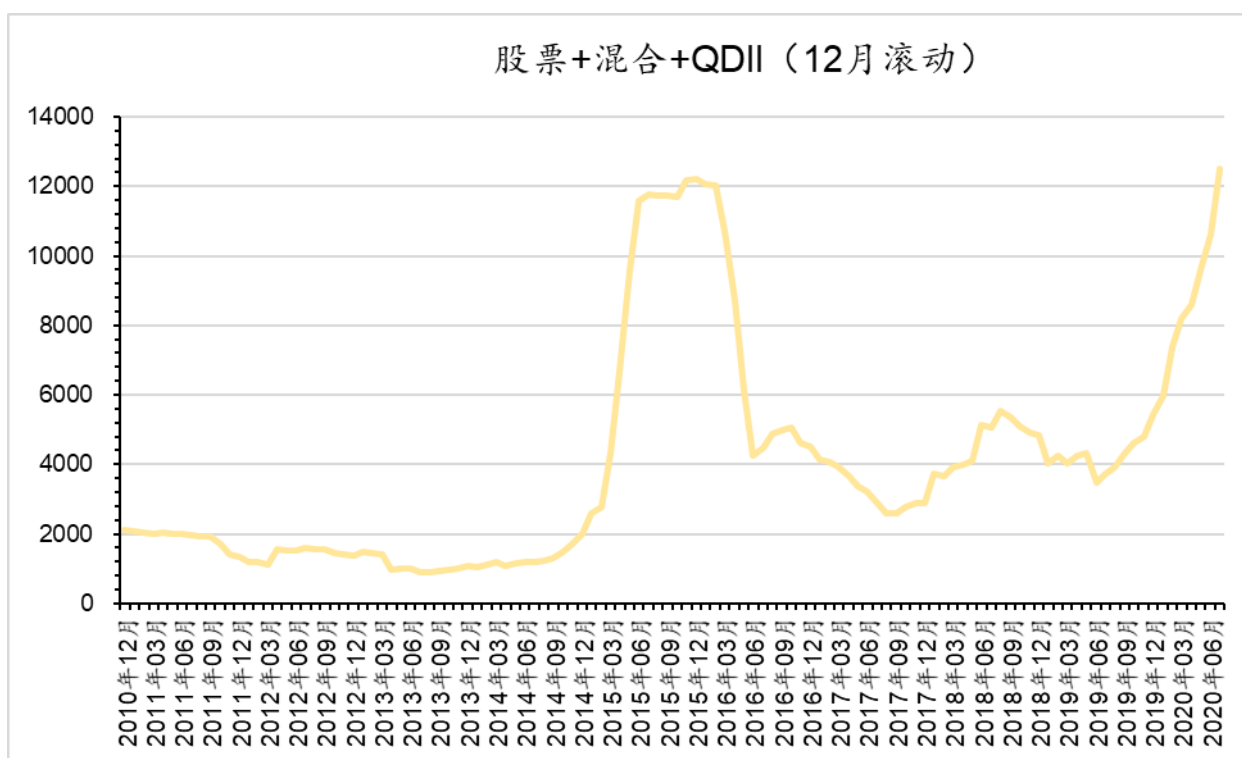
7月新成立基金71只,8只股票型,41只混合型,21只债券型,总份额4370亿份。

图：基金发行

	新基金总数 (只)	总份额 (亿份)	平均份额 (亿份)	股票 (只)	混合 (只)	债券 (只)	货币 (只)	另类 (只)	QDII (只)
2019-11	89	1649.8	18.5	25	23	39	0	1	1
2019-12	133	2373.5	17.8	23	41	68	0	0	1
2020-01	67	1056.9	15.8	16	20	27	0	1	3
2020-02	96	2202.6	22.9	20	47	26	0	3	0
2020-03	164	1437.0	8.8	52	62	43	0	3	4
2020-04	126	1545.6	12.3	22	46	51	0	5	2
2020-05	133	2493.0	18.7	12	55	64	0	1	1
2020-06	88	1888.3	21.5	7	52	27	0	2	0
2020-07	71	4370.4	61.6	8	41	21	0	1	0

数据来源：wind

图：基金发行



数据来源：wind

## 二、重要宏观经济数据与事件

**美联储增持资产速度不下降：**在美联储7月底议息会议后，联邦公开市场委员会(FOMC)重申疫情“对中期经济前景构成相当大的风险”，联邦基金利率将保持在零附近，并且将在未来几个月内“至少以目前的速度”继续增持美国国债和抵押贷款支持证券。

**中国政治局会议定调，货币政策未出现明显收紧信号：**7月30日年内第四次政治局会议召开，相较于4月17日的第三次会议，此次对经济政策的表述是：“当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。”显示政策的着力点不光是聚焦短期的“六稳”“六保”，更开始关注中长期的持久战。“国内大循环”“国内国际双循环”的新发展格局也从“逐步形成”升级为“加快形成”，优先级进一步提升。



**外部风险点仍需关注。**本周特朗普以国家安全为由，考虑驱逐或封杀 TikTok，成为中美科技领域博弈的最新案例。路透社援引两名知情人士的消息表示，在特朗普表示他已决定禁止 TikTok 后，字节跳动已同意完全剥离 TikTok 在美国的业务，根据新的交易提议，字节跳动将完全退出，微软将接管 TikTok 在美国的业务。消息人士补充称，该计划允许微软以外的另一家美国公司收购 TikTok。另据《华尔街日报》1 日独家报道，有知情人士称，由于总统特朗普在周五晚上明确反对由一家美国公司收购 TikTok 并继续在美运营的协议，目前微软已暂停收购 TikTok 美国业务的谈判。据称谈判并未因此终止，两家公司正努力弄清白宫的立场。目前距离今年的美国大选已经不到 100 天，特朗普选情全面落后，其民调仍大幅落后拜登 9%，在六大摇摆州也同样全部落后。特朗普在大选前可能会采取极端措施，在中美关系问题上做文章，转移民众对疫情和衰退的注意力，从而谋求政治利益。

### 三、投资建议

市场未来仍将有望展开新一轮上升行情，近期的震荡期也提供了较好的逢低布局机会，行业重点关注苹果产业链、云计算、新能源汽车、疫苗、白酒、建材、军工等。主题关注“国内大循环”等。

### 四、本周重点关注

日期	国家	数据名称
2020-08-03	法国	7 月制造业 PMI
2020-08-03	英国	7 月制造业 PMI
2020-08-03	德国	7 月制造业 PMI
2020-08-03	欧盟	7 月欧元区:制造业 PMI
2020-08-03	美国	7 月制造业 PMI
2020-08-04	欧盟	6 月欧盟:PPI:同比(%)
2020-08-04	美国	6 月耐用品:新增订单(百万美元)
2020-08-04	美国	6 月耐用品:新增订单:季调:环比
2020-08-04	美国	6 月全部制造业:新增订单(百万美元)
2020-08-05	美国	7 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)
2020-08-05	美国	7 月非制造业 PMI
2020-08-06	美国	8 月 01 日当周初次申请失业金人数:季调(人)
2020-08-07	中国	7 月外汇储备(亿美元)
2020-08-07	美国	7 月失业率:季调(%)
2020-08-07	美国	7 月新增非农就业人数:季调(千人)

资料来源: wind,光大证券研究所

风险提示: 本文内容仅供参考, 不构成任何投资建议或承诺。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具, 投资人购买基金, 既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益, 也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件, 全面认识基金的风险收益特征, 并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应, 对投资基金作出独立决策, 选择合适的基金产品。基金的过往业绩并不预示其未来表现, 基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短, 不能反映股市发展的所有阶段。