

近期市场震荡，亦或提供一定逢低布局机会

上周 A 股市场呈现出先涨后跌态势，周五美国宣布对字节跳动及腾讯进行制裁，该消息使得 A 股市场出现大跌，上周上证综指与沪深 300 分别上涨 1.33%、0.27%，创业板指下跌 1.63%，中证 1000 则上涨 2.78%。美国三大股指，道琼斯、纳斯达克与标普 500 分别上涨 3.80%、2.47%、2.45%。行业层面，上周中信行业 21 个上涨，8 个下跌。涨幅前三个行业板块为军工、有色、石油石化，分别上涨 17.62%、5.71%、3.92%。涨幅后三的行业是餐饮旅游、食品饮料、传媒，分别下跌 2.58%、2.22%、1.82%。2020 年初至今，前 5 板块为军工、餐饮旅游、医药、食品饮料、电力设备。涨幅在 43%~70%。后 5 行业为银行、煤炭、石油石化、钢铁、地产，涨幅在-7.9~+0.5%。

美国大选选情带来风险偏好的扰动。特朗普近期采取一系列动作后，其民调也出现了提升迹象，特朗普的支持率已经从之前的 41%提升至 43%，与拜登相差不到 7%。这样的结果很可能使得特朗普认为，采取更为激进的手段有利于谋取更多政治利益。未来一个阶段可能是特朗普手段频出抬拉选情的关键时期，市场风险偏好依然可能受到扰动和压制。

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一定的逢低布局机会，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。

一、市场表现

1. 股票市场

1.1 股票市场表现

本周 A 股市场呈现出先涨后跌态势，周五美国宣布对字节跳动及腾讯进行制裁，该消息使得 A 股市场出现大跌，上证综指与沪深 300 分别上涨 1.33%、0.27%，创业板指下跌 1.63%，中证 1000 则上涨 2.78%。美国三大股指，道琼斯、纳斯达克与标普 500 分别上涨 3.80%、2.47%、2.45%。

图：全球主要股指涨跌幅

2020/8/9	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	3354.04	1.33	-2.80	15.84	34.49	14.82	1.52
上证50	3263.75	0.44	-5.18	13.60	42.33	10.99	1.27
深证成指	13648.50	0.08	-0.77	24.06	88.52	33.75	3.49
沪深300	4707.93	0.27	-2.74	18.78	56.38	14.09	1.62
创业板指	2749.95	-1.63	-0.28	29.39	119.90	75.00	8.21
中证1000	7339.81	2.78	2.19	25.19	65.68	56.61	3.00
三板做市	1088.04	-2.95	-3.80	-2.86	51.34	40.41	1.61
三板成指	1026.32	0.31	0.46	4.71	7.49	43.42	2.62
道琼斯	27433.48	3.80	6.72	12.75	17.60	26.92	5.18
纳斯达克	11010.98	2.47	4.39	20.72	65.95	60.55	6.01
标普500	3351.28	2.45	6.32	14.39	33.68	33.01	3.68
富时100	6032.18	2.28	-0.29	1.62	-10.34	60.96	1.51
法国CAC40	4889.52	2.21	-0.64	7.47	3.36	43.25	1.49
德国DAX	12674.88	2.94	1.48	16.24	20.04	38.87	1.59
日经225	22329.94	2.86	-0.88	10.66	11.57	32.45	1.74
韩国综指	2351.67	4.55	8.48	20.86	15.22	28.62	0.94
台湾加权	12828.87	1.30	5.22	17.68	31.88	21.41	1.98
恒生指数	24531.62	-0.26	-6.40	1.24	-5.08	10.54	0.95
澳洲标普200	6004.84	1.30	0.83	11.38	6.35	19.83	1.89
孟买SENSEX30	38040.57	1.15	3.55	20.22	4.93	27.14	2.79
俄罗斯RTS	1271.43	3.00	3.00	11.89	18.97	7.70	1.04
巴西IBOVESPA	102775.50	-0.13	3.65	28.05	16.94	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,上周中信行业 21 个上涨,8 个下跌。涨幅前三个行业板块为军工、有色、石油石化,分别上涨 17.62%、5.71%、3.92%。涨幅后三的行业是餐饮旅游、食品饮料、传媒,分别下跌 2.58%、2.22%、1.82%。

2020 年初至今,前 5 板块为军工、餐饮旅游、医药、食品饮料、电力设备。涨幅在 43%~70%。后 5 行业为银行、煤炭、石油石化、钢铁、地产,涨幅在-7.9~+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	国防军工	17.62
2	有色金属	5.71
3	石油石化	3.92
4	基础化工	3.43
5	机械	3.35
25	商贸零售	-0.91
26	煤炭	-1.15
27	传媒	-1.82
28	食品饮料	-2.22
29	餐饮旅游	-2.58

数据来源: wind

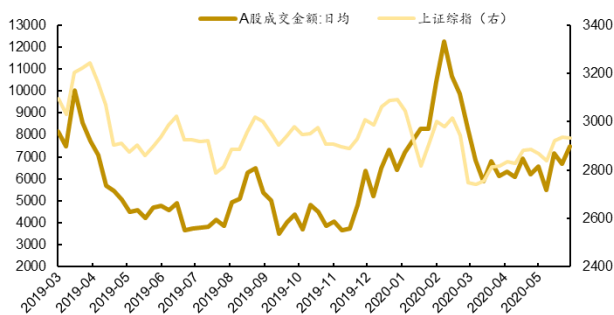
年排名	行业	年涨跌幅%
1	国防军工	69.84
2	餐饮旅游	65.11
3	医药	60.82
4	食品饮料	44.56
5	电力设备	42.98
25	房地产	0.48
26	钢铁	0.14
27	石油石化	-4.89
28	煤炭	-5.27
29	银行	-7.93

数据来源: wind

从 PE TTM 来看, 上证 50 最新市盈率为 11 倍, 位于 14 年后 54% 分位, 上证综指最新市盈率为 14.8 倍, 估值位于 14 年后 42% 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 90% 分位。

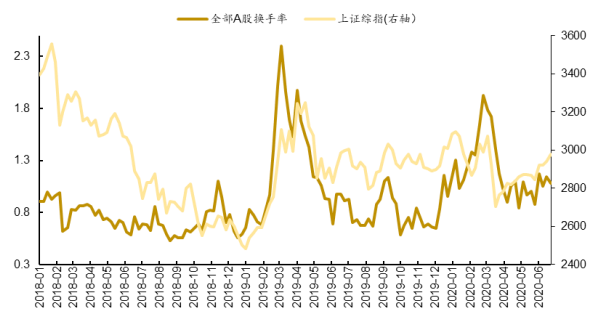
1.2 成交与换手

图: 日均成交额



数据来源: wind

图: 日均换手

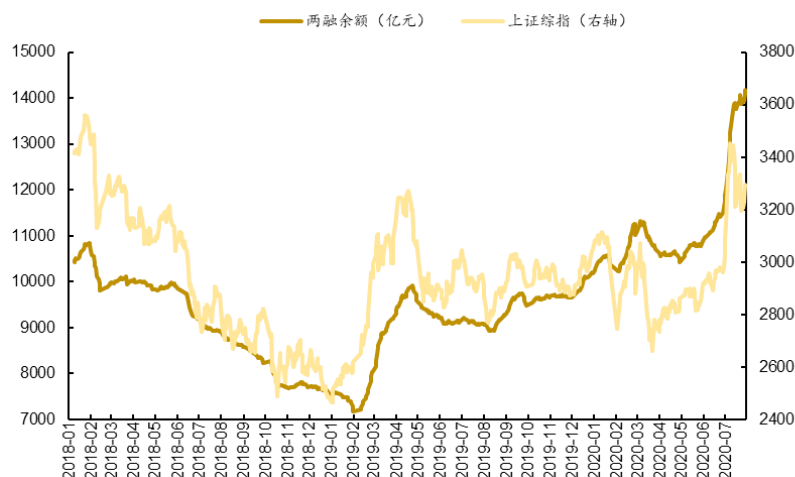


数据来源: wind

上周沪深两市日均成交额为 12912 亿元, 上周为 10221 亿元, 增幅为 26%。沪深两市平均换手率为 1.77 (前值 1.40), 融资融券交易占比 11.3%。

1.3 融资融券

图: 两融余额



数据来源：wind

上周两融余额日均 14530 亿元，前值为 14000 亿元，增加 530 亿元。

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 69 亿元（前值净减持 803 亿元），净减持最多行业为医药（-25.19 亿元）、计算机（-6.52 亿元）和通信（-6.14 亿元）。

1.5 陆股通

上周陆股通净流出 44.49 亿元（前值净流出 42.57 亿元），净买入最多的行业为电力设备及新能源（+10.05 亿元）和食品饮料（+9.97 亿元）；净卖出最多的行业是非银行金融（-26.69 亿元）和消费者服务（-8.45 亿元）。这是今年以来首次出现北向资金连续四周净流出，在美股创下新高、美元大幅走弱的背景下，外资的持续净流出可能反映出对中美关系未来发展的担忧。

2. 债券：低位波动

上周我国十年期国债收益率上升 2.54BP，收于 2.99%；美国上升 2BP 于 0.57%。日本上升 0.1BP；欧元区下降 0.47BP 至-0.48%。

上周央行公开市场净回笼资金 2700 亿元。7 天 SHIBOR 下降 3.1BP 至 2.21%，3 个月 SHIBOR 上升 1BP 至 2.60%。DR007（银行间质押式回购加权利率）下降 10BP 至为 2.22%。

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 (%)	2.9918	0.5700	0.0240	-0.4833	2.0570	2.2050	2.6030
周变动 (BP)	2.54	2.00	0.10	-0.47	26.90	-3.10	1.00
月变动 (BP)	-2.40	-8.00	-1.20	-8.72	35.10	11.30	50.00
年初以来变动 (BP)	-15.67	-131.00	4.70	-48.33	61.34	-22.80	-39.10
一周前 (%)	2.97	0.55	0.02	-0.48	1.79	2.24	2.59
一月前 (%)	3.02	0.65	0.04	-0.40	1.71	2.09	2.10
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 原油上涨 2.36% 至 41.22，布油上涨 2.54% 至 44.40。黄金上涨 2.70% 至 2027，白银上涨 15.9% 至 28.3。国外工业品中，铜下跌 2.18% 至 6237、铝上涨 2.89% 至 1760、铅上涨 2.82% 至 1917、锌上涨 3.11% 至 2385；国内工业品中，螺纹钢下跌 0.82% 至 3771，铁矿石上涨 1.14% 至 889。

图：大宗商品价格

2020-08-07	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	41.22	44.40	6237.00	1759.50	1916.50	2385.00
周涨跌幅(%)	2.36	2.54	-2.18	2.89	2.82	3.11
月涨跌幅(%)	1.5	3.1	0.7	7.6	5.8	15.4
季涨跌幅(%)	66.61	43.50	18.11	17.93	16.43	19.10
年初以来涨跌幅(%)	-11.43	-19.14	6.21	-1.95	-2.14	-0.40
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

2020-08-07	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	3771.00	2135.00	889.00	3824.00	2026.60	28.27
周涨跌幅(%)	0.82	0.00	1.14	-9.32	2.70	15.91
月涨跌幅(%)	3.17	5.17	10.71	27.51	12.35	52.45
季涨跌幅(%)	5.48	25.15	29.50	40.12	18.95	80.26
年初以来涨跌幅(%)	-1.59	-5.76	63.12	-9.92	57.53	82.71
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							
	2020-08-07	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	6.9408	0.04	0.63	1.28	0.90	7.74	0.30
CNY收盘价	6.9598	-0.23	0.28	0.92	1.20	7.41	0.05
CNH收盘价	6.9674	-0.34	0.33	0.79	1.55	-	-0.11
美元指数	93.41	0.67	-0.08	-3.67	-4.35	19.03	-3.51
日元/美元	105.92	-0.36	-0.10	1.49	0.14	9.52	2.46
美元/英镑	1.3047	-0.58	-0.29	4.03	7.52	-35.94	-0.71
美元/欧元	1.1788	-0.75	0.09	4.56	5.43	-16.41	5.51
美元/澳元	0.7158	-1.08	0.22	3.06	5.21	-20.51	2.34
卢布/美元	73.0397	0.33	0.44	-28.43	-12.21	-192.39	-5.06
				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 0.63%至 6.94, CNY 升值 0.28%至 6.96, CNH 升值 0.33%至 6.97。美元指数贬值 0.08%至 93.41。

5. 基金发行

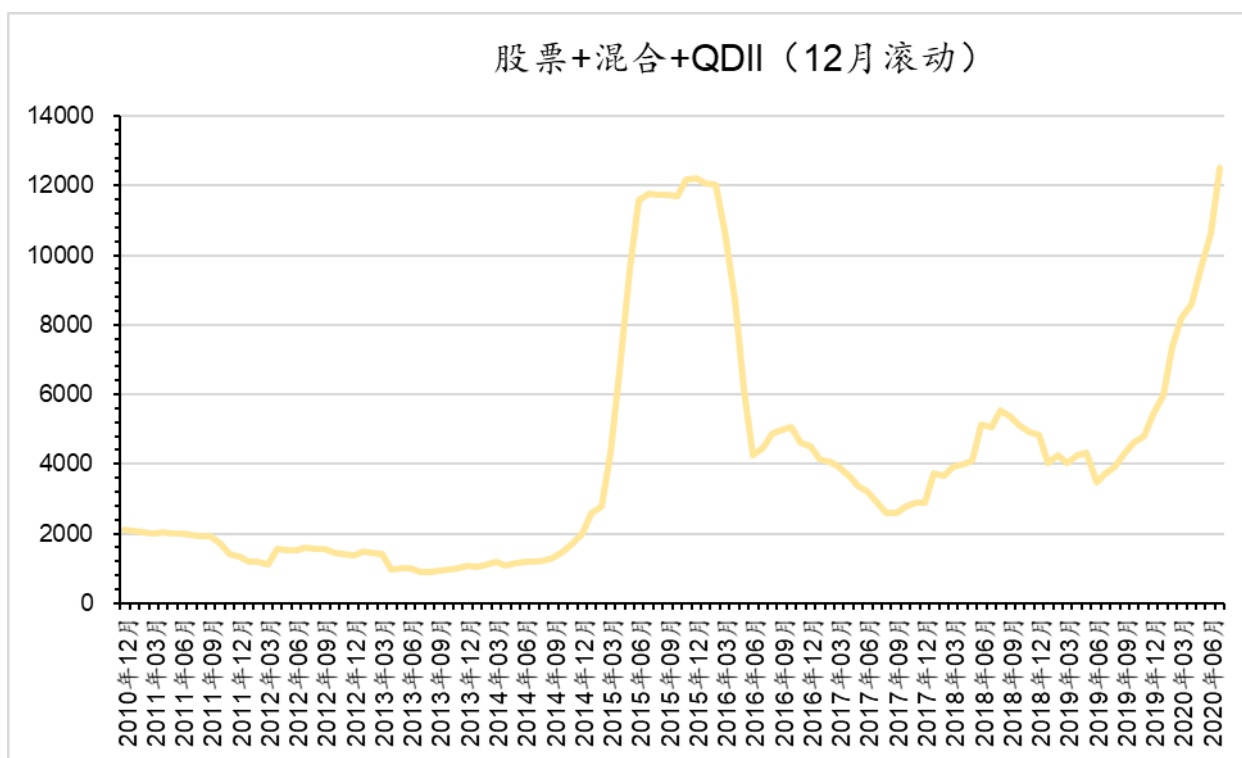
8月新成立基金 1 只, 1 只混合型, 总份额 72 亿份。

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	132	1598.4	12.1	25	46	54	0	5	2
2020-05	136	2506.8	18.4	13	55	66	0	1	1
2020-06	91	1903.4	20.9	8	53	28	0	2	0
2020-07	101	5655.9	56.0	9	53	35	0	4	0
2020-08	1	72.1	72.1	0	1	0	0	0	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

美国大选选情带来风险偏好的扰动。特朗普近期采取一系列动作后，其民调也出现了提升迹象，特朗普的支持率已经从之前的 41% 提升至 43%，与拜登相差不到 7%。这样的结果很可能使得特朗普认为，采取更为激进的手段有利于谋取更多政治利益。未来一个阶段可能是特朗普手段频出抬拉选情的关键时期，市场风险偏好依然可能受到扰动和压制。

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年8月10日	中国	7月CPI:同比(%)
2020年8月10日	中国	7月PPI:同比(%)
2020年8月10日	美国	第二季度GDP(初值):同比:季调(%)
2020年8月11日	德国	8月ZEW经济景气指数
2020年8月11日	德国	8月ZEW经济现状指数
2020年8月11日	欧盟	8月欧元区ZEW经济景气指数
2020年8月11日	美国	7月PPI:最终需求:环比:季调(%)
2020年8月11日	美国	7月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调
2020年8月11日	美国	7月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调
2020年8月11日	美国	7月PPI:最终需求:同比:季调(%)
2020年8月11日	美国	7月核心PPI:环比:季调(%)
2020年8月11日	美国	7月核心PPI:同比:季调(%)
2020年8月12日	中国	7月M0:同比(%)
2020年8月12日	中国	7月M1:同比(%)
2020年8月12日	中国	7月M2:同比(%)
2020年8月12日	中国	7月社会融资规模:当月值(亿元)
2020年8月12日	中国	7月新增人民币贷款(亿元)
2020年8月12日	美国	7月CPI:季调:环比
2020年8月12日	美国	7月CPI:同比(%)
2020年8月12日	美国	7月核心CPI:季调:环比
2020年8月12日	美国	7月核心CPI:同比(%)
2020年8月13日	德国	7月CPI:环比(%)
2020年8月13日	德国	7月CPI:同比(%)
2020年8月13日	美国	8月08日当周初次申请失业金人数:季调(人)
2020年8月14日	中国	7月工业增加值:当月同比(%)
2020年8月14日	中国	7月固定资产投资:累计同比(%)
2020年8月14日	法国	第二季度GDP(初值):同比:季调(%)
2020年8月14日	美国	7月核心零售总额:季调:环比(%)
2020年8月14日	美国	7月零售和食品服务销售:同比:季调(%)
2020年8月14日	美国	7月零售总额:季调:环比(%)
2020年8月14日	中国	7月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告
2020年8月15日	中国	8月统计局召开8月国民经济运行情况新闻发布会

资料来源:wind,光大证券研究所

风险提示: 本文内容仅供参考, 不构成任何法律文件, 不构成公司的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。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。