

核心提示：对中美贸易战有升级之虑让投资者的悲观情绪骤然而升，加大了对国内经济增长的担忧。今日大跌之后，后续余震势还将继续。虽然当前两市已经处于绝对低估区域，但由于市场信心严重缺失，非理性的抛售导致行情持续杀跌也是难以预料的，这种情况在历史底部区域上演过无数次。建议多看少动为宜，待基本面进一步明朗。

策略前瞻

外围不确定性因素加大，市场延续弱势

今日两市股指小幅低开后，随即集体下挫，跌幅不断扩大，沪指盘中一度跌幅超3%，创业板指盘中创新低，深成指、中小板指跌幅一度超4%，临近尾盘跌幅有所收窄，市场情绪持续低迷。截止收盘，上证综指跌2%，报收2768点；深成指跌2.5%，报收8781点；创业板指跌2.06%，报收1510点；中小板指跌2.49%，报收6085点。从盘面上看，只有建筑建材板块上涨，国防军工、家用电器等板块跌幅居前。

今日基本面信息总体偏负面。国内方面，国家发改委召开全国发展改革系统视频会议，贯彻落实党中央关于上半年经济形势和下半年经济工作决策部署；发改委社会司司长欧晓理表示，下一步发改委将出台一份促进乡村旅游的专项政策性文件，促进社会资本参与乡村旅游发展。外围方面，美联储如期未加息，但重申渐进行动，并罕见地用5个“强劲”表达对美国经济形势的看好；美参议院表决通过两院协商版的“2019财年国防授权法案”，其中第1257条为强化台湾军力战备，只需等待美国总统特朗普签字后即可成为法律。

9月美联储加息几乎是板上钉钉，但市场目前尚未完全反应美联储将在12月加息。中美利差不断收窄，人民币兑美元汇率将面临更大的贬值压力，将进一步加剧市场对人民币贬值的预期，中国或将面临短期资本外流的风险。

昨日媒体报道称，特朗普政府计划将价值2000亿美元的中国进口商品的关税从10%上调至25%，以此在贸易战的对峙中向中方施压。对中美贸易战有升级之虑让投资者的悲观情绪骤然而升，加大了对国内经济增长的担忧。而今日美参议院表决通过两院协商版的“2019财年国防授权法案”，加重了市场对中美矛盾恐将从贸易战将转向政治和军事潜在冲突的担忧。

沪指盘中一度跌破2750点关键位，通道下轨已被有效跌破。值得关注的是，指数在回调过程中，在前期低位附近得到支撑，这表明恐慌情绪对盘面的冲击应该是短暂的。创业板指冲破下轨，创出调整以来新低，1500点整数关口一度失守。虽然尾盘重新收到箱体之内，但整体来看，对于此前的上涨已经完全消化，未来不排除进一步走软的可能。今日大跌之后，后续余震势还将继续。虽然当前两市已经处于绝对低估区域，但由于市场信心严重缺失，非理性的抛售导致行情持续杀跌也是难以预料的，这种情况在历史底部区域上演过无数次。建议多看少动为宜，待基本面进一步明朗。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	工程机械	我们继续看好该板块。根据工程机械行业公布工程机械各机种销售数据，工程机械板块公司持续高增速。其中，汽车起重机销量3028台，单月同比增长71%，5月份挖掘机销售1.9万台，同比增长71%，1-5月累计销量10.6万台，累计同比增长60%。市场对挖机的销售较为悲观，认为进入5月会进入阶梯式下跌，但实际情况超市场预期。预计行业6月继续高增长，高景气度持续至Q3。进入2018年，下游投资的实质回升继续推升机械设备需求的复苏水平，其中，产业升

	<p>级带动的需求是最为迅猛，此外，海外市场也贡献积极增量。行业内部，市场份额的集中度程度提高，企业的盈利能力显著分化。我们认为，下游产业出于自主发展、参与全球竞争的考虑，势必更加重视核心装备、核心零部件的国产化进程，给机械设备企业带来新的发展机遇。基于商业化持续投入研发、具备新业务拓展经验的装备企业，将充分受益于自主核心技术这一重要产业趋势。建议关注。个股建议中线关注恒立液压(601100)、三一重工(600031)、山推股份(000680)。</p>
<p>水泥建材</p>	<p>我们继续看好该板块。统计数据显示，一季度固定资产投资同比增长 7.5%，其中，基础设施建设同比增长 13%。一季度房地产开发投资数据向好，增速 10.4%，比 1-2 月提高 0.5 个百分点。房屋新开工面积增长 9.7%，增速同比提高 6.8 个百分点。5 月下旬，国内水泥市场需求大体稳定，价格方面，除个别地区如新疆因需求不达预期，出现回落以外，绝大部分区域供需关系仍然保持良好，水泥价格高位趋稳。2018 年预计全年行业利润将较 2017 年有明显改善，驱动 2018 年行业盈利提升的主要因素为错峰限产的加强。水泥行业的供给侧结构性改革进入加速期，维护行业今年行业效益稳增长已成共识。基于以上原因，未来水泥价格有望维持高位运行。目前水泥龙头公司上半年业绩增长无忧，且估值较低，叠加前期降准，该板块值得关注。个股可重点关注海螺水泥(600585)、祁连山 (600720)、华新水泥(600801)。</p>
<p>电力</p>	<p>我们继续看好电力板块的机会。根据国家能源局公布，6 月份全社会用电量 5663 亿千瓦时，同比增长 8.0%；1-6 月，全社会用电量累计 32291 亿千瓦时，同比增长 9.4%。近日国家发展改革委发布了《关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》。本次降低电价主要集中在用电和电网环节，通知带来的用电需求扩大，将利好上游发电企业。在新的电力需求结构下，居民需求的增长对于电力拉动是可持续的，同时也将使得电力增速超预期成为常</p>

态，因此将 2018 年电力需求增长提到 8% 以上的水平，并预测 2019 年电力增长将保持在 7% 以上。火电板块对于电力需求增长敏感性较高，从而将受益。个股可关注华能国际（600011）、上海电力(600021)、桂冠电力（600236）。

（策略小组执笔：卢佳 孔军）

个股雷达及荐股跟踪

桂冠电力（600236）：股息率优势明显，中报业绩高增长。

公司是国内第一家以股份制形式筹集资金进行大中型水电站建设的企业，是目前装机规模仅次于长江电力的水电类上市公司。公司近年新增了风力发电业务。公司以红水河流域开发为主线，以水电开发与运营为主导产业，适当发展其他清洁能源，公司发电全部销往在广西电网。公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加约 50600 万元，同比增加约 68%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计增加约 55857 万元，同比增加约 75%。可以逢低关注。

（张日清）

恒立液压（601100）：液压油缸产品标杆企业。

恒立液压公司是我国液压件制造龙头企业，产品涵盖高压油缸、泵、阀、液压系统及高精密液压铸件等。油缸产品贡献公司核心营收，份额近 80%；泵阀业务成长迅速，构成公司业绩增长核心。公司在国内挖掘机用油缸市场份额稳居第一，盾构机用油缸国内市占率近 70%。受益下游挖掘机行业景气改善，公司 2017 年挖掘机用油缸收入同比大幅增长 118%，达 11.54 亿元。2018 年 1-6 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 120123 台，同比涨幅 60%，挖掘机销量将有力带动公司的液压油缸的需求，建议关注。

（李勤）

华新水泥（600801）：区域龙头获益中南和西南的强劲需求。

公司是中南和西南地区水泥龙头，产能主要集中在湖北、湖南、云南、重庆和贵州等省份。公司重点区域良好的水泥市场基本面是支撑公司历史上迅速发展、近年来盈利能力持续上行的重要因素。华中市场产能利用率和市场集中度明显高于全国平均水平，大企业控制力强，新增产能大规模投放结束，景气基础更为稳固。西南市场需求表现全国最佳，市场格局优化显著，景气提升幅度媲美华东、华南区域。其中公司第二大熟料基地云南地区经历了持续的市场整合后竞争格局大为改善，且在区域强劲基建投资的带动下水泥需求持续较快增长，未来三年在“脱贫攻坚”政策导向下基建、农村市场需求迎来高峰期，景气有中期支撑受益乡村振兴和城镇化推动，中南和西南地区省份投资增速相对其他地区仍较高，水泥产量增速保持前列。建议关注。

（孔军）

荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅（%）	操作建议
德展健康（000813）	2017-11-6	7%	国内降血脂市场向好，可继续持有
白云山（600332）	2018-3-23	25%	大健康超预期，可继续持有
口子窖（603589）	2018-4-20	23%	一季报超预期，可继续持有
今世缘（603369）	2018-5-2	15%	一季报超预期，可继续持有
迎驾贡酒（603198）	2018-7-11	1%	估值合理、稳定增长，可继续持有

注：“累计涨幅”指首次推荐日以来的累计涨幅。以上个股属中线标的，当前操作建议仅供参考，投资者可根据市场走势、个人风格和持仓股票收益情况酌情波段操作。

（赖勇全）

股指期货多空持仓

股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1808				交易日期: 20180802			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	2551	80	1	中信期货	3243	65
2	海通期货	1918	-91	2	兴证期货	2333	17
3	广发期货	1867	99	3	国泰君安	2007	189
4	国泰君安	1342	84	4	华泰期货	1971	33
5	华泰期货	929	-33	5	银河期货	1826	-50
6	申银万国	914	-59	6	海通期货	1364	64
7	兴证期货	830	-27	7	上海东证	993	-66
8	五矿经易	819	161	8	申银万国	810	59
9	乾坤期货	746	0	9	光大期货	773	-61
10	银河期货	727	5	10	永安期货	728	-26
11	招商期货	722	49	11	招商期货	662	-34
12	永安期货	699	-366	12	广发期货	600	53
13	光大期货	683	-40	13	方正中期	407	-31
14	南华期货	673	78	14	五矿经易	403	-129
15	国投安信	646	-56	15	中信建投	377	23
16	中金期货	549	38	16	浙商期货	323	-44
17	方正中期	491	-24	17	国信期货	320	-15
18	上海东证	475	-15	18	国投安信	318	-16
19	浙商期货	460	-48	19	建信期货	316	-5
20	中信建投	405	-117	20	瑞银期货	291	-165
		18446	-282			20065	-139
上一交易日净空单			1476	当日净空单			1619

数据来源: 中国金融期货交易所

(张日清)

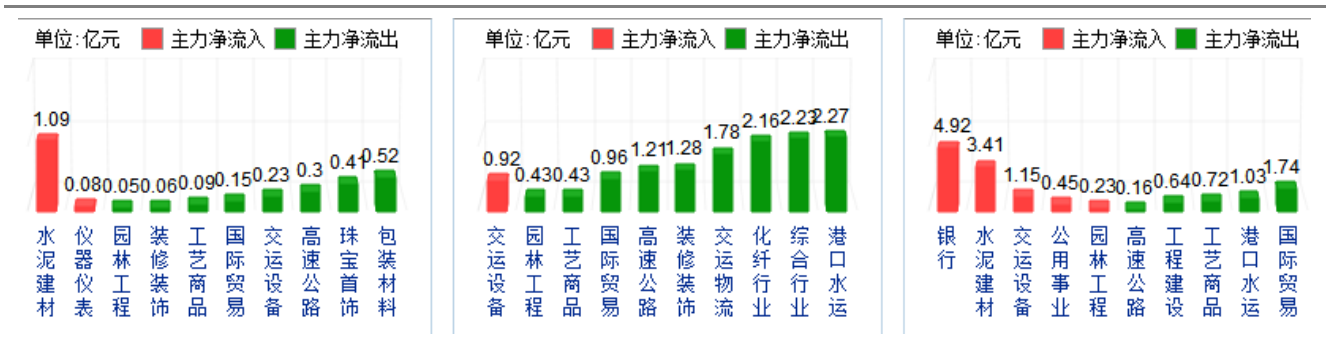
资金流向

行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名



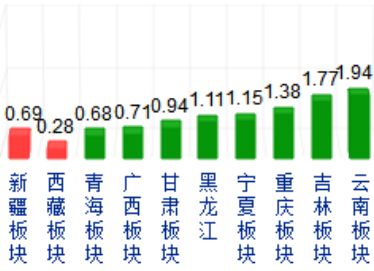
概念资金流向

今日主力净流入前 10 名

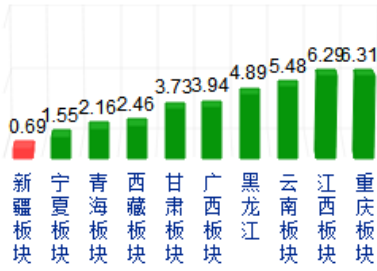
5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

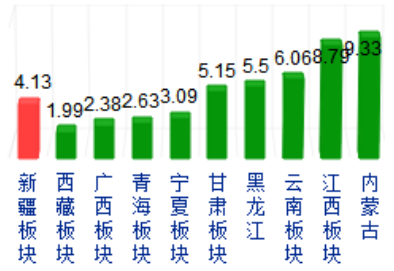
单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



资料来源：东方财富网

(赖勇全)

免责声明：《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考，并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议，欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 ts@china-invs.cn。