

署名人：丁俭 S0960511030020 dingjian@china-invs.cn 署名人：李晓红 S0960515050001lixiaohong@china-invs.cn

主要市场指数

指数	收盘	涨跌幅（%）		
		1 日	1 月	本年
上证综指	3281.87	0.07	0.27	5.74
深证成指	10496.25	0.43	-0.08	3.14
中小板指	6975.61	0.21	-1.12	7.78
创业板指	1762.42	1.73	1.50	-10.17
沪深 300	3732.21	0.15	-0.15	12.75
恒生指数	27854.91	0.59	1.94	26.61
标普 500	2480.91	0.00	0.43	10.81
富时 100	7531.94	0.00	2.17	5.45
纽约期油	49.31	0.00	-1.71	-8.50
纽约期金	1263.40	0.00	-0.94	9.67
伦敦期铝	1973.50	0.00	2.89	16.91
伦敦期铜	6418.50	0.00	0.71	16.36
美大豆	972.50	0.28	-3.43	-3.50
USD/RMB	6.70	-0.22	-0.38	-3.54
USD/JPY	110.76	-0.03	0.25	-5.13
EUR/USD	1.17	-0.46	-0.42	11.08
美元指数	93.42	0.00	0.66	-8.76

财经要闻

【国内资讯】

7 月进出口增速分别回落至 14.7%和 11.2% 顺差扩大 1.4%（新浪财经）

习近平对四川九寨沟 7.0 级地震作出重要指示（新华社）

铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升（新浪财经）

在岸人民币兑美元升破 6.70（新浪财经）

发改委：我国降低企业杠杆率工作取得初步成效（东方财富网）

债转股管理办法征求意见：7000 亿项目落地在即（东方财富网）

【国际资讯】

欧佩克商讨落实减产协议（东方财富网）

世贸组织预计三季度全球贸易持续复苏（东方财富网）

境外投资风险管控加码 万达欲撤出澳洲地产项目（东方财富网）

【行业资讯】

山东发改委责令山东魏桥和信发关停电解铝 321 万吨（新浪财经）

铝价迈向 2015 年以来最高收盘位（新浪财经）

7 月挖掘机械行业销售量同比增逾 100%（新浪财经）

中金：看好钢铁和电解铝中长期投资价值（新浪财经）

【公司资讯】

金浦钛业：产品已参与多家钛酸锂电池试验（新浪财经）

宜化集团或将筹划重大事项 旗下两上市公司临停（证券时报）

北京文化创下三个多月来最大下跌 公司部分董事及高管拟减持股份（新浪财经）

华大基因斩获 18 个涨停逼近百元 远超机构预期（东方财富网）

财富视点**股市一方面受益于宏观经济好转，另一方面受制于资金约束**

今年前 7 个月贸易顺差 1.6 万亿元，7 月当月贸易顺差 3212 亿元（前值 2943 亿），扩大 1.4%。全球主要经济体持续回升，人民币汇率保持稳定，中国制造业保持国际竞争力，这些因素是中国进出口数据表现出色的原因，预测中国经济已经成功走出 L 底，全年经济增长将好于预期。微观层面上，发改委表示我国降低企业杠杆率工作取得初步成效，原来的亏损大户煤炭钢铁业绩反转。

股市方面，上证综指在 3300 点面临三重顶压力，创业板持续低迷，股市存量资金博弈格局明显。综合来看，股市一方面收益于宏观经济好转，另一方面受制于资金约束，预测股市短期震荡为主。

财经要闻：**国内资讯****一、7 月进出口增速分别回落至 14.7%和 11.2% 顺差扩大 1.4%**

据海关统计，今年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 15.46 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 18.5%。其中，出口 8.53 万亿元，增长 14.4%；进口 6.93 万亿元，增长 24%；贸易顺差 1.6 万亿元，收窄 14.5%。

7 月份，我国进出口总值 2.32 万亿元，增长 12.7%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 11.2%（前值 17.3%）；进口 1 万亿元，增长 14.7%（注：前值 23.1%）；贸易顺差 3212 亿元（注：前值 2943 亿），扩大 1.4%。

点评：全球主要经济体持续回升，人民币汇率保持，中国制造业保持国际竞争力，这些因素是中国进出口数据表现出色的原因。

二、习近平对四川九寨沟 7.0 级地震作出重要指示（新华社）

习近平要求迅速组织力量救灾全力以赴抢救伤员，最大限度减少人员伤亡。目前正值主汛期，又处旅游旺季，要进一步加强气象预警和地质监测，密切防范各类灾害，切实做好抗灾救灾工作，尽最大努力保障人民群众生命财产安全。李克强作出批示，要求抓紧核实灾情，全力组织抢险救

援，最大程度减少人员伤亡，妥善转移安置受灾群众。加强震情监测，防范次生灾害。

三、铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升

前 7 个月，我国进口铁矿砂 6.25 亿吨，增加 7.5%，进口均价为每吨 504.3 元，上涨 47.3%；原油 2.47 亿吨，增加 13.6%，进口均价为每吨 2603.2 元，上涨 40.1%；成品油 1738 万吨，减少 1%，进口均价为每吨 3266.4 元，上涨 31.9%；天然气 3682 万吨，增加 20.7%，进口均价为每吨 2237.4 元，上涨 12.6%；初级形状的塑料 1598 万吨，增加 11.2%，进口均价为每吨 1.16 万元，上涨 11.9%；未锻轧铜及铜材 262 万吨，减少 15.2%，进口均价为每吨 4.34 万元，上涨 28.8%。

四、在岸人民币兑美元升破 6.70

在岸人民币上午快速走升后突破 6.70 元，为去年 10 月来首次，涨幅超过美元指数的跌幅。彭博援引三位在岸市场交易员说，此前市场整体偏向持有美元多头，但客盘结汇较多，美元/人民币价格下跌触发多头止损，加剧了美元跌势。交易员称，美元/人民币价格在跌至 6.70 元整数关附近时一度支撑较强，人民币升势暂止。

五、发改委：我国降低企业杠杆率工作取得初步成效

国家发展改革委今天表示，作为供给侧结构性改革五大任务之一——去杠杆，已经取得初步成效。降低企业杠杆率主要举措取得积极进展。在兼并重组和企业依法破产方面，共推动 4 组 9 家中央企业的重组事项，2017 年 1-5 月，我国上市公司兼并重组交易金额为 7107.5 亿元，交易数量 3086 件；对国有企业中的“僵尸企业”进行了认真梳理并积极开展处置和治理工作；通过企业依法破产促进僵尸企业出清的能力持续提升，自去年以来，全国新设立破产审判庭 90 家，破产受理和审结案件数量也不断增加，仅今年上半年就达近 3000 件和 2000 件。

截至目前共有 19 家企业正在推进混合所有制改革，效果正在显现。在市场化债转股方面，各类实施机构与钢铁、煤炭、化工、装备制造等行业中具有发展前景的 70 余家高负债企业积极协商谈判达成市场化债转股协议，协议金额超过 1 万亿元。

六、“债转股”管理办法征求意见：7000 亿项目落地在即

8月7日，银监会发布了《商业银行新设债转股实施机构管理办法(试行)》(征求意见稿)，公开向社会征求意见。

根据征求意见稿，银监会拟规定银行新设立的债转股实施机构为“非银行业金融机构”，由银监会及其派出机构对其进行监管。债转股实施机构应由一家境内注册的商业银行作为主出资人，且持股比例不低于50%。对于债转股实施机构的注册资本，征求意见稿中要求，“应当为一次性实缴货币资本，最低限额为100亿元人民币或等值的可自由兑换货币”。并且，银监会还可以根据审慎监管的要求，调整注册资本最低限额，但不得少于100亿的最低限额。

国际资讯

一、欧佩克商讨落实减产协议

据外媒报道，石油输出国组织(欧佩克)和非欧佩克产油国代表7日至8日将在阿联酋首都阿布扎比召开会议，商讨如何促进减产协议的执行。

欧佩克与俄罗斯等非欧佩克产油国达成的减产协议一度帮助国际油价稳定在每桶50美元上方。不久前，各方又就延长减产协议达成共识。但是，由于美国页岩油产量不断回升，并且减产协议执行效果受到外界质疑，市场对于原油市场供需再平衡的忧虑再度增加，对油价造成下行压力。伦敦布伦特油价曾在6月底跌破每桶45美元水平，纽约油价跌至每桶42美元的低点。目前，美元走低、全球原油需求预测增加以及美国原油库存下降等因素帮助伦敦布伦特油价回升至每桶53美元附近，纽约油价回升至接近每桶50美元的水平。

点评：目前美国小型页岩油厂商控制成本的能力也在不断上升，这意味着页岩油行业正越来越能够适应低油价环境，同时也能从油价的回升中更多受益。

二、世贸组织预计三季度全球贸易持续复苏

世界贸易组织7日发布最新一期全球贸易景气指数报告，报告显示，今年第三季度全球贸易景气指数为102.6，高于荣枯线100，为2011年4月以来最高值，显示全球贸易正持续复苏。

具体来看，随着全球经济活动增加，景气指数中涉及航空货物运输、

出口订单以及集装箱吞吐量等方面的数据强劲增长，涉及电子元器件和农业原料的全球贸易指数也止跌回升。

三、境外投资风险管控加码 万达欲撤出澳洲地产项目

中国大连万达集团有意转让在澳开发项目，正寻求买家意向。澳本地媒体猜测，此举或与中国政府规约与管控境外投资有关。项目资产转让的相关商谈正在香港进行，出售标的包括万达在悉尼投资额超过 10 亿澳元的环形码头公寓及酒店综合开发项目，以及在黄金海岸的珠宝三塔项目合资权益，终端价值总共近 20 亿澳元，两项目均在建设期间。

7 月中旬据新京报报道，万达集团六个境外投资项目的融资确已受到严格管控。一位接近监管的人士表示，6 月初银监会向商业银行传达了关于万达集团等企业海外投资项目的融资风险排查，发改委外资司也参与联手监管。今年上半年，中国的境外投资金额缩减近半到 642 亿美元，政府官方接连发声告诫，中国企业海外投资须理性谨慎。

行业资讯

一、山东发改委责令山东魏桥和信发关停电解铝 321 万吨

7 月 24 日，山东发改委印发《山东省 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案》的通知，其中提及“魏桥创业集团违规建成电解铝项目 5 个，违规产能 268 万吨；信发集团违规产能 53 万吨。对以上违规电解铝项目，由滨州、聊城市人民政府负责于 7 月底前关停，同时分别停运相应规模煤电机组（不含已纳入 2017 年及以前年度淘汰关停机组）。

点评：7 月 24 日的文件今天又见报，配合有色板块行情。

二、铝价迈向 2015 年以来最高收盘位

据彭博报道，伦敦市场铝有望创出两年以来最高收盘价，上海市场铝价则接近五年来最好水平，此前公布的数据显示中国贸易保持韧性。由于中国进口保持平稳，铜在两年高点附近持稳，巴克莱表示涨势在接下来几个周将持续下去。北京时间 12:10，伦敦金属交易所铝价上涨 0.5% 至 1,974.50 美元/吨，迈向 2015 年 5 月以来最高收盘位；上海期货交易所铝价上涨 1.9%，势将创下 2012 年 10 月以来最高收盘。国泰君安期货分析师王蓉表示，市场押注中国供应将减少；不管企业怎么说，产能肯定有损

失。

三、7月挖掘机械行业销售量同比增逾100%

据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，今年1-7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82725台，同比涨幅101.3%。国内市场销量77814台，同比涨幅111.7%。出口销量4884台，同比涨幅14.0%。7月，共计销售各类挖掘机械产品7656台，同比涨108.9%。国内市场销量6993台，同比涨126.0%。出口销量659台，同比涨15.4%。

四、中金：看好钢铁和电解铝中长期投资价值

中金今日发布研报认为，最近大宗商品板块普遍上涨，主要因为流动性改善、美元贬值以及供给端收紧。下半年国内投资增速仍可保持高位，利好大宗商品板块。目前板块的整体估值与历史中值相若。看好钢铁和电解铝的中长期投资价值，在供给侧改革的助力下，它们的ROE仍有显著改善的空间。

公司资讯

一、金浦钛业：产品已参与多家钛酸锂电池试验

最近，珠海银隆搭载钛酸锂电池的新能源客车亮相，使钛酸锂电池受到业内广泛关注。今日有投资者在互动易平台询问金浦钛业是否为珠海银隆提供电池级钛粉产品，公司回应，公司产品已参与了多家钛酸锂电池的试验，目前尚处于市场开发、积累客户的过程中，短期内不会对业绩有明显贡献。

二、宜化集团或将筹划重大事项 旗下两上市公司临停

8月8日，宜化集团旗下上市公司湖北宜化(000422)、双环科技(000707)临时停牌，此次停牌或因宜化集团拟筹划重大事项。湖北宜化、双环科技同属传统化工行业，2016年二者均大幅亏损，此次重大事项是否涉及上市公司层面尚不知晓。宜化集团为宜昌国资控股企业，一周前因安全事故被安监总局通报，集团及旗下企业高危项目、装置和企业的新建、扩建和重组、兼并被暂停审批。

三、北京文化创下三个多月来最大下跌 公司部分董事及高管拟减持

股份

北京文化一度跌逾 9%，创下 4 月 19 日以来最大盘中下跌；目前跌幅缩小为 7.0%。该股自 7 月 24 日至今累计涨幅达 47%。此前公司在深交所公告，董事丁江勇等人于 8 月 7 日向公司提交《股份减持计划告知函》，拟在公告披露日起 15 个交易日后的六个月内，拟减持公司股份合计不超过 143.6 万股，占公司总股本比例为 0.1978%；减持原因为自身资金安排需要。

四、华大基因斩获 18 个涨停逼近百元 远超机构预期

华大基因周二再度一字涨停，这已是自 7 月 14 日登陆创业板以来收获的第 18 个涨停板。截至发稿，报价 99.25 元，相较于其 13.64 元的发行价，目前股价已大涨 7.28 倍。

作为 A 股基因测序行业的龙头企业，华大基因获多券商调研和推荐。其中，西南证券调研员朱国广给出的股价估值最高，认为其股价区间为 70.8-94.4 元，对应合理市值区间为 258-344 亿元。上海证券调研员魏赞持保守态度，认为其股价合理估值区间为 46.35-55.62 元。

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅 20%以上

推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间

中性：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数变动介于跌幅 10%和涨幅 10%之间

回避：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

行业评级

看好：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现优于沪深 300 指数 5%以上

中性：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数持平

看淡：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上

研究团队简介

丁俭，博士，中国中投证券财富研究部研究总监，首席分析师。在金融衍生品、封闭式基金、市场估值等领域有深刻的研究。2007 年 10 月上旬，曾经成功地在市场最高点来临前夕发布估值报告，前瞻性地警示市场拐点来临的风险。2006 年曾经以领先同行的独到视角揭示了封闭式基金的巨大套利机会，发表多篇极具市场影响力的研究报告。2006-2007 年先后在证券市场周刊、中国证券报等权威证券类媒体发表文章十余篇。参与编写并正式出版《中国金融产品与服务报告 2006》、《中国金融产品与服务报告 2007》，其研究成果《基金与股指期货套利研究》在中国证券业协会 2006 年度科研课题研究成果评选中获奖。荣获世界金融实验室颁发的 2004 年度大奖，被评为“2004 年中国最具声望的 100 位证券分析师”。

孔军，中国中投证券财富研究部研究员，2000 年进入南方证券研究所，05 年加盟中国中投证券研究所，先后研究的领域有：化纤、中药、建材、有色和纺织服装。

李晓红，中国中投证券财富研究部研究员，华中科技大学学士，上海财经大学硕士，中国注册会计师，16 年证券从业经验。

刘中华，中国中投证券财富研究部高级投资顾问，对电子信息、医药医疗及新能源汽车等领域有较深研究。

赖勇全，中国中投证券财富研究部投资顾问，深圳大学金融学硕士，2010 年加入中国中投证券。

免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中国中投证券”)财富研究部提供，旨在派发给本公司客户及特定对象使用。中国中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中国中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中国中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中国中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。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报告所载之内容，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使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

该研究报告谢绝一切媒体转载。

中国中投证券有限责任公司财富研究部 公司网站：<http://www.china-invs.cn>

深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19-20 楼
邮编：518000
传真：(0755) 82026711

北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编：100032
传真：(010) 63222939

上海市

上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 5 楼
邮编：200082
传真：(021) 62171434