宏观策略日报：7 月经济数据回落，央行缩量续作 MLF

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

证券分析师：吴骏燕

执业证书编号：S0630517120001

电话：20333916

邮箱：wjyan@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

7 月经济数据有所回落

工业生产有所回落。2021 年 7 月，规模以上工业增加值同比 6.4%，前值 8.3%，两年平均增长 5.6%，较上月回落 0.9 个百分点，但需要注意的是 2019 年同期基数回落 1.5 个百分点，在基数相对较低的情况下，两年平均增速有所回落，其中也有可能与部分大宗商品限产措施有关。

制造业投资继续回升。2021 年 1-7 月，固定资产投资完成额累计同比 10.3%，前值 12.6%，两年平均增速 4.3%，较前值回落 0.1 个百分点。7 月环比增长 0.18%，前值 0.35%，明显弱于去历年同期。其中，1-7 月制造业投资两年平均增长 3.1%，前值 2.0%，成为了支撑固定资产投资增速的主要力量。1-7 月基建投资两年平均增长 0.9%，前值 2.4%，可能与 7 月灾害天气增多等影响，同时专项债落地形成实物投资需要一定时间，下半年专项债发行但对基建的支撑可能要到年底或者明年年初。1-7 月房地产投资两年平均增长 8.0%，前值 8.2%，地产销售两年平均增长 7.0%，前值 8.1%，地产投资及销售下半年大概率会继续逐步下行。

消费受疫情扰动。7 月，社会消费品零售总额同比 8.5%，前值 12.1%，两年平均增速 3.6%，前值 4.9%，本月消费增速明显回落。7 月环比增长 -0.13%，前值 0.48%，为 2011 年有统计以来同期首次为负。消费增速回落很有可能受到了国内疫情的扰动影响。

总的来看，7 月经济数据不佳，生产、投资、消费增速均较上月有所下滑，可能与限产、灾害天气以及国内疫情扰动等多重因素共同作用下有一定关系。经济下半年大概率有一定的下行压力，但像 7 月一样多数经济数据持续走弱的可能性不大。下半年财政有空间，货币政策也出现了一定的宽松转向，对经济可能会有一定的支撑。

央行小幅缩量续作 8 月到期 MLF

央行 8 月 16 日发布公告，开展 6000 亿元一年期 MLF 操作，当月有 7000 亿元 MLF 到期。由于 7 月降准释放近万亿资金，其中 3000 亿元用于置换当月到期的 MLF，考虑到余下的部分流动性可用于归还 8 月到期的 MLF，央行 8 月缩量续作 MLF 也在预期之内。同时从历史来看，银行同业存单利率低于与 MLF 操作利率时，央行多倾向于缩量续作 MLF。8 月虽然不是缴税大月，但专项债可能加速集中发行，对流动性可能有一定影响，央行在有前期降准资金的支持下 ，MLF 操作仅仅缩量 1000 亿元，略超市场预期，表明货币政策取向仍然是要保持流动性合理充裕，降低实体融资成本，整体货币政策可能仍然维持中性略偏宽松，对权益市场来说，货币环境相对友好。

融资余额减少。8 月 13 日，A 股融资余额 16897.66 亿元，环比减少 28.11 亿元；融资融券余额 18539.46 亿元，环比减少 36.93 亿元。融资余额减融券余额 15255.86 亿元，环比减少 19.29 亿元。

陆股通净流入，港股通净流出。8 月 16 日，陆股通当日净买入成交 62.02 亿元，其中买入成交 618.04 亿元，卖出成交 556.02 亿元，累计净买入成交 14543.99 亿元。港股通当日净买入成交-56.31 亿港元，其中买入成交 158.39 亿港元，卖出成交 214.70 亿港元，累计净买入成交 21399.35 亿港元。

货币市场利率下跌。8 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1050%，下跌 7.10BP，SHIBOR 一周为 2.1930%，下跌 0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0426%，下跌 11.83BP，一周为 2.1736%，下跌 1.24BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8943%，上涨 1.51BP。

美股涨跌不一。8 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 35625.40 点，上涨 0.31%；标普 500 指数报收 4479.71 点，上涨 0.26%；纳斯达克指数报收 14793.76 点，下跌 0.20%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6838.77 点，下跌 0.83%；德国 DAX 指数报收 15925.73 点，下跌 0.32%；英国富时 100 指数报收 7153.98 点，下跌 0.90%。亚太市场方面，日经指数报收 27523.19 点，下跌 1.62%；恒生指数报收 26181.46 点，下跌 0.80%。

美元指数上涨。8 月 16 日，美元指数上涨 0.10%，至 92.6184。欧元兑美元下跌 0.15%，至 1.1777。美元兑日元下跌 0.31%，至 109.2650。英镑兑美元下跌 0.19%，至 1.3843。人民币兑美元即期汇率报收 6.4756，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4766，升值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.4717，升值 0.13%。

黄金上涨、原油下跌、期铜下跌。8 月 16 日，COMEX 黄金期货上涨 0.43%，报收 1789.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.82%，报收 67.47 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.97%，报收 69.57 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.75%，报收 4.3275 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.85%，报收 9439 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 4
2. A 股市场 4
3. 中报业绩情况 7
4. 市场资金情况 7
4.1. 融资融券 7
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 8
6. 海外市场 9
6.1. 股市 9
6.2. 汇率 10
6.3. 大宗商品 10

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 5
图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 5
图 3 (创业板指数，点，亿元) 6
图 4 (科创 50 指数，点，亿元) 6
图 5 (融资余额及环比增加，亿元) 7
图 6 (融券余额-融券余额，亿元) 7
图 7 (北向资金当日净买入成交金额，亿元) 8
图 8 (南向资金当日净买入金额，亿元) 8
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%) 8
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 8
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 8
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 8
图 13 (美国道琼斯工业平均指数) 9
图 14 (美国标准普尔 500 指数) 9
图 15 (美国纳斯达克综合指数) 10
图 16 (恒生指数) 10
图 17 (美元指数，1973 年=100) 10
图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 10
图 19 (COMEX 黄金期货，美元/盎司) 11
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨) 11
图 21 (布伦特原油期货价格，美元/桶) 11
图 22 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 11

1.宏观要点

7 月经济数据有所回落

工业生产有所回落。2021 年 7 月，规模以上工业增加值同比 6.4%，前值 8.3%，两年平均增长 5.6%，较上月回落 0.9 个百分点，但需要注意的是 2019 年同期基数回落 1.5 个百分点，在基数相对较低的情况下，两年平均增速有所回落，其中也有可能与部分大宗商品限产措施有关。

制造业投资继续回升。2021 年 1-7 月，固定资产投资完成额累计同比 10.3%，前值 12.6%,两年平均增速 4.3%,较前值回落 0.1 个百分点。7 月环比增长 0.18%,前值 0.35%,明显弱于去历年同期。其中，1-7 月制造业投资两年平均增长 3.1%，前值 2.0%，成为了支撑固定资产投资增速的主要力量。1-7 月基建投资两年平均增长 0.9%，前值 2.4%，可能与 7 月灾害天气增多等影响，同时专项债落地形成实物投资需要一定时间，下半年专项债发行但对基建的支撑可能要到年底或者明年年初。1-7 月房地产投资两年平均增长 8.0%，前值 8.2%，地产销售两年平均增长 7.0%，前值 8.1%，地产投资及销售下半年大概率会继续逐步下行。

消费受疫情扰动。7 月，社会消费品零售总额同比 8.5%，前值 12.1%，两年平均增速 3.6%，前值 4.9%，本月消费增速明显回落。7 月环比增长-0.13%，前值 0.48%，为 2011 年有统计以来同期首次为负。消费增速回落很有可能受到了国内疫情的扰动影响。

总的来看，7 月经济数据不佳，生产、投资、消费增速均较上月有所下滑，可能与限产、灾害天气以及国内疫情扰动等多重因素共同作用下有一定关系。经济下半年大概率有一定的下行压力,但像 7 月一样多数经济数据持续走弱的可能性不大。下半年财政有空间，货币政策也出现了一定的宽松转向，对经济可能会有一定的支撑。

央行小幅缩量续作 8 月到期 MLF

央行 8 月 16 日发布公告，开展 6000 亿元一年期 MLF 操作，当月有 7000 亿元 MLF 到期。由于 7 月降准释放近万亿资金，其中 3000 亿元用于置换当月到期的 MLF，考虑到余下的部分流动性可用于归还 8 月到期的 MLF，央行 8 月缩量续作 MLF 也在预期之内。同时从历史来看,银行同业存单利率低于与 MLF 操作利率时,央行多倾向于缩量续作 MLF。8 月虽然不是缴税大月，但专项债可能加速集中发行，对流动性可能有一定影响，央行在有前期降准资金的支持下 ，MLF 操作仅仅缩量 1000 亿元，略超市场预期，表明货币政策取向仍然是要保持流动性合理充裕，降低实体融资成本，整体货币政策可能仍然维持中性略偏宽松，对权益市场来说，货币环境相对友好。

2.A 股市场

上证指数上交易日延续震荡，收盘上涨 1 点，涨幅 0.03%，收于 3517 点。深成指、科创板、创业板均呈回落。上证指数上交易日早盘仍有拉高举动，但午后渐次回落。指数收盘再收星状 K 线，但失守 5 日均线。量能有所放大，但震荡市量能放大可能是多空分歧加大。大单资金仍呈净流出，净流出金额超 146 亿元。日线 MACD 虽尚未死叉，但指数

连收四个星状 K 线，均带上影线，昨日指数收于 5 日均线之下，若 5 日均线拐头向下，指数或仍有回落整理动能。

从分钟线看，上证 60 分钟线 MACD 死叉延续，指数跌破上升趋势线，目前呈破位状态，短线看仍或有震荡整理预期。

从周线看，上证周线目前呈星状 K 线，指数临近 20 周均线支撑，短线关注 20 周均线的支撑力度。

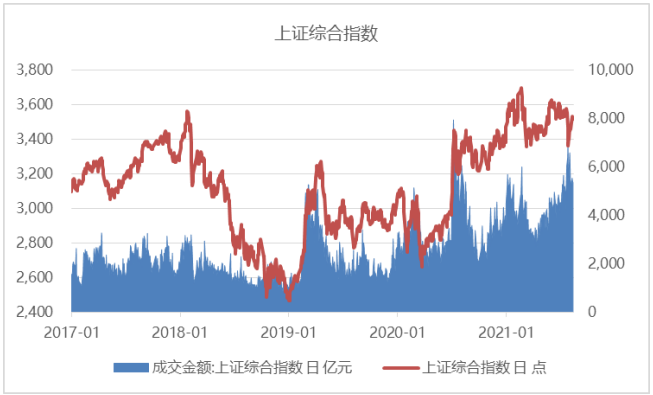
从深成指、创业板看，深成指连续四个交易日震荡下挫，指数目前收于中短期均线之下。日线 MACD 尚未死叉，若震荡中死叉成立的话，或仍有回落整理动能。下方最近支撑位是 120 日均线支撑位。创业板周线 MACD 有死叉迹象。若本周结束，周 MACD 死叉成立，则是周 MACD 第二个背离死叉。周线技术指标将或进一步走弱。回落整理或进一步延续。

上交易日收红板块占比 54%，收红个股占比 51%，涨超 9%的个股 101 只，跌超 9%的个股 55 只。跌超 9%的个股明显增多。上交易日赚钱效应尚好。涨幅居前的酒店及餐饮、景点及旅游均是超跌后震荡盘升，目前反弹仍或没有结束，但趋势性行情尚不明显。其次，页岩气、石油矿业开采等涨势良好。而前期强势板块，如新能源汽车、储能、小金属概念等板块，大单资金蜂拥而出。短线仍需谨慎。

具体看各板块，页岩气板块我们早在 6 月 2 日关注过，其经过一段时间的横盘震荡后，近日快速盘升。昨日收盘上涨 2.88%，量能放大，大单资金净流入超 4.8 亿元。其日线涨幅较大，但从月线上看，其上破月线近期高点，月线 MACD 金叉延续，指数仍或有在震荡中盘升的动能。月线并不精确，可配合震荡节奏关注。钴板块前期表现强势，上破 30 周均线之后，大幅震荡盘升，到昨日收盘振幅高达 140%。昨日该板块下跌超 3.6%，大单资金净流出超 43 亿元。日线 MACD 背离死叉，若其 5 日均线死叉 10 日均线，回落整理动能或加强。与此形态相类的强势板块均须适当谨慎。待其调整充分再行关注。

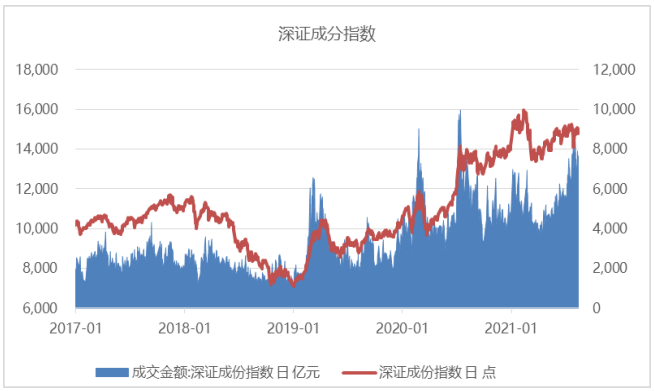
目前各主要指数均呈震荡回落。板块个股或分化明显，防御类板块或有短线机会。大多数板块个股宜多看少动。

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



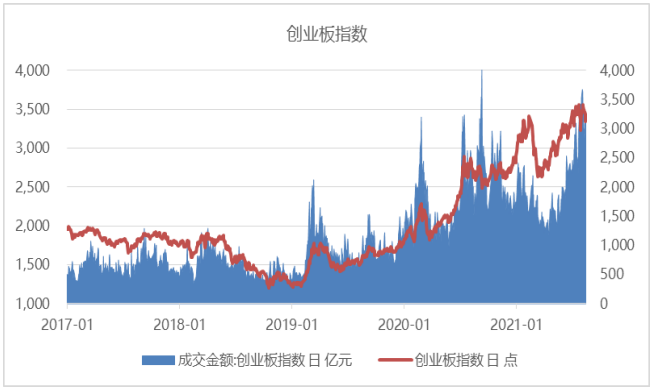
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



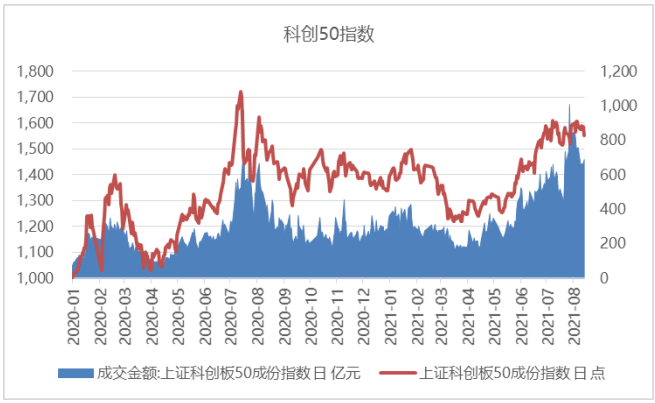
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (创业板指数，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
酒店Ⅱ	4.18	稀有金属	-5.53
专业零售	3.33	种植业	-3.51
白色家电	2.90	其他电子	-3.35
景点	2.85	航运Ⅱ	-3.18
餐饮Ⅱ	2.31	工业金属	-3.03

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
中泰股份	18.28	20.03	29.10	41.05
中金辐照	23.38	20.02	15.00	-32.62
宝丽迪	32.02	20.01	16.73	-43.46
致远新能	56.5	20.01	84.64	25.61
深冷股份	34.19	20.01	32.16	90.90
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
永福股份	77.52	-20.00	-34.86	205.44
和林微纳	93.41	-17.25	-9.19	182.21
星云股份	66.99	-15.31	1.70	50.91
维宏股份	57.88	-13.60	-0.03	145.25
斯莱克	24.39	-12.74	-6.26	213.90

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.中报业绩情况

8 月 16 日，两市共有 93 家公司发布中报，其中净利润增速上升和下降的公司分别有 73 家和 20 家。净利润增长幅度最大的是江苏索普，为 17595%；实现净利润最多的是恒力石化，为 86 亿元。净利润变动幅度中位数为 45.15%，净利润中位数为 1.06 亿元。

8 月 16 日，两市累计共有 677 家公司发布中报，其中净利润增速上升和下降的公司分别有 543 家和 134 家，实现盈利和亏损的分别有 629 家和 48 家。净利润增长幅度最大的是江苏索普，为 17595%；实现净利润最多的是招商银行，为 612 亿元。净利润变动幅度中位数为 19.49%，净利润中位数为 1.02 亿元。

表 3 当日预告净利润变动幅度

证券代码	名称	中报披露日	归母净利润（亿元）		营业收入（亿元）		Wind 行业
			本期	增长率%	本期	增长率%	
600746.SH	江苏索普	2021/8/17	15.04	17594.51	39.18	161.01	材料 II
600096.SH	云天化	2021/8/17	15.72	7408.30	309.30	20.56	材料 II
002674.SZ	兴业科技	2021/8/17	1.16	5439.23	8.04	87.08	耐用消费品与服装
000885.SZ	城发环境	2021/8/17	4.67	1353.38	21.62	199.93	运输
600460.SH	士兰微	2021/8/17	4.31	1306.52	33.08	94.05	半导体与半导体生产设备
603220.SH	中贝通信	2021/8/17	0.61	1105.15	11.28	89.53	技术硬件与设备
600696.SH	岩石股份	2021/8/17	0.35	738.40	2.27	890.25	资本货物
002009.SZ	天奇股份	2021/8/17	0.78	587.23	18.51	17.86	资本货物
688099.SH	晶晨股份	2021/8/17	2.50	499.16	20.02	111.81	半导体与半导体生产设备
002537.SZ	海联金汇	2021/8/17	1.55	480.20	38.83	46.71	汽车与汽车零部件

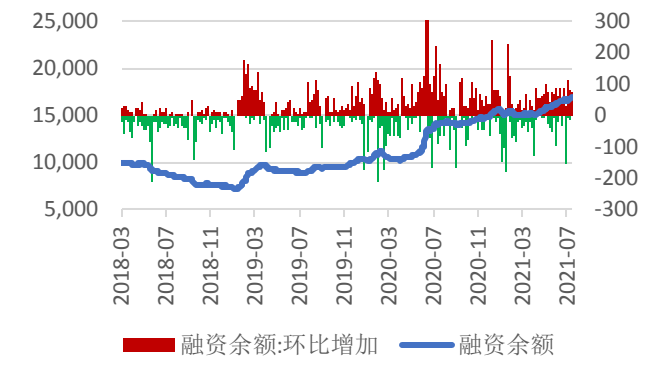
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

8 月 12 日，A 股融资余额 16925.77 亿元，环比增长 68.78 亿元；融资融券余额 18576.39 亿元，环比增长 74.25 亿元。融资余额减融券余额 15275.15 亿元，环比增长 63.31 亿元。

图 5 (融资余额及环比增加，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (融券余额-融券余额，亿元)

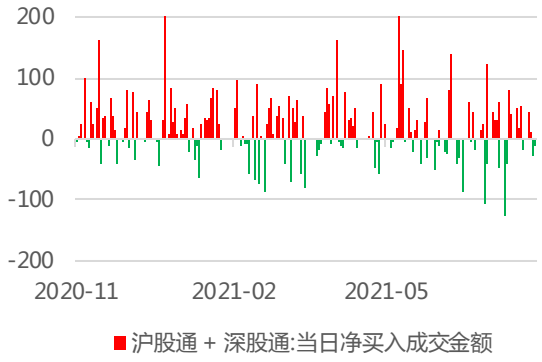


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

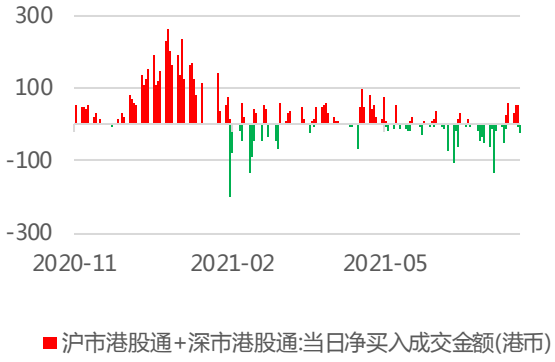
8 月 13 日，陆股通当日净买入成交-12.38 亿元，其中买入成交 608.85 亿元，卖出成交 621.23 亿元，累计净买入成交 14481.97 亿元。港股通当日净买入成交-22.53 亿港元，其中买入成交 152.57 亿港元，卖出成交 175.10 亿港元，累计净买入成交 21455.66 亿港元。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (南向资金当日净买入金额，亿元)

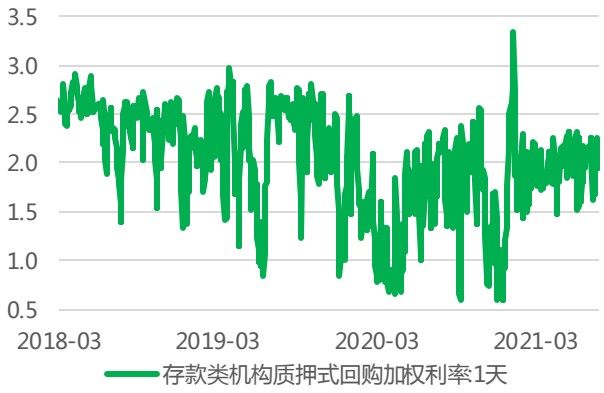


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

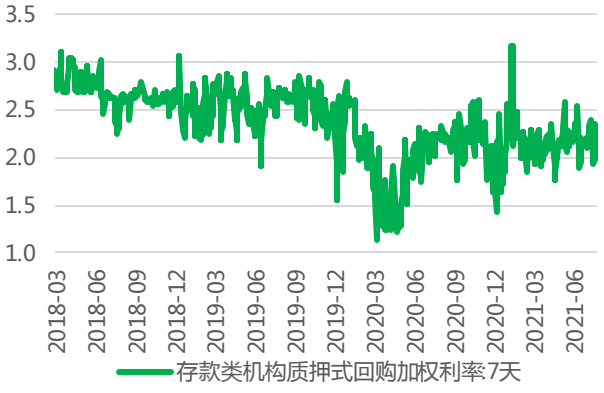
8 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1050%，下跌 7.10BP，SHIBOR 一周为 2.1930%，下跌 0.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0426%，下跌 11.83BP，一周为 2.1736%，下跌 1.24BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8943%，上涨 1.51BP。

图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中债国债到期收益率 10 年期，%)

图 12 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

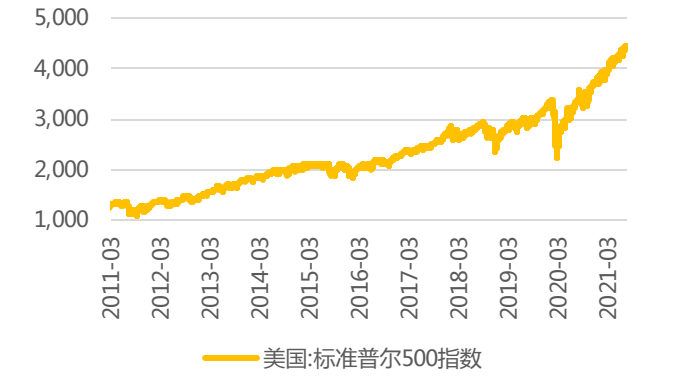
8 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 35625.40 点，上涨 0.31%；标普 500 指数报收 4479.71 点，上涨 0.26%；纳斯达克指数报收 14793.76 点，下跌 0.20%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6838.77 点，下跌 0.83%；德国 DAX 指数报收 15925.73 点，下跌 0.32%；英国富时 100 指数报收 7153.98 点，下跌 0.90%。亚太市场方面，日经指数报收 27523.19 点，下跌 1.62%；恒生指数报收 26181.46 点，下跌 0.80%。

图 13 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

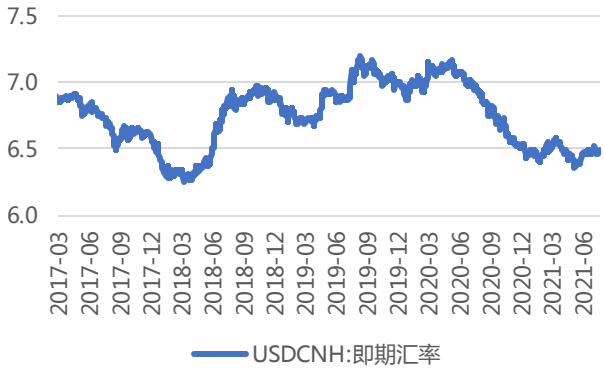
8 月 16 日，美元指数上涨 0.10%，至 92.6184。欧元兑美元下跌 0.15%，至 1.1777。美元兑日元下跌 0.31%，至 109.2650。英镑兑美元下跌 0.19%，至 1.3843。人民币兑美元即期汇率报收 6.4756，升值 0.11%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4766，升值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.4717，升值 0.13%。

图 17 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)

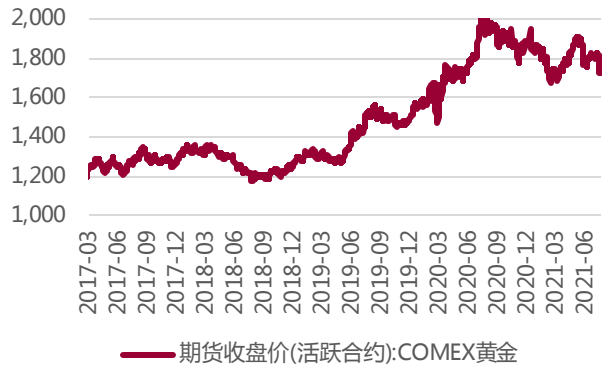


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

8 月 16 日，COMEX 黄金期货上涨 0.43%，报收 1789.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.82%，报收 67.47 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.97%，报收 69.57 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.75%，报收 4.3275 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.85%，报收 9439 美元/吨。

图 19 (COMEX黄金期货，美元/盎司)



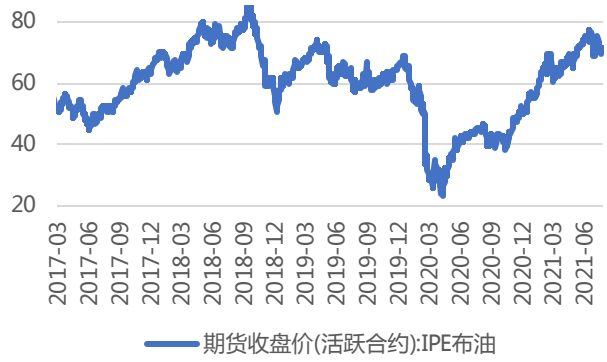
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (LME铜3个月期货收盘价，美元/吨)



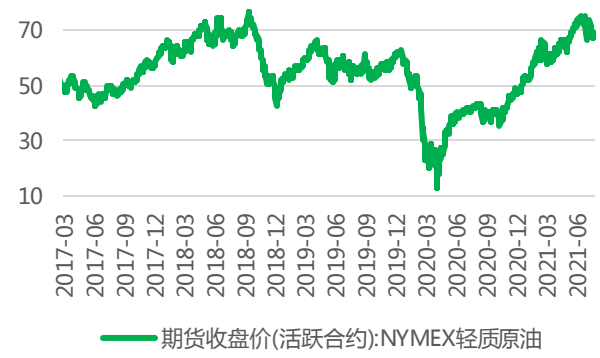
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (美国WTI原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。
吴骏燕，2015 年 11 月加入东海证券，主要研究方向为建筑、建材

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089