策略日报：八月经济数据主要指标回升 复苏态势延续

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

八月经济数据主要指标回升 复苏态势延续

中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.6%，预期 5.3%，前值 4.8%。1-8 月规模以上工业增加值同比增长 0.4%，累计增速由负转正。

中国 8 月全国城镇调查失业率为 5.6%，比 7 月下降 0.1 个百分点。1-8 月全国城镇新增就业 781 万人，与上年同期相比少增 203 万人。

中国 8 月社会消费品零售总额同比增 0.5%，为今年以来首次正增长，前值降 1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额同比下降 0.6%。

中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比降 0.3%，预期降 0.4%，1-7 月降 1.6%。中国 1-8 月房地产开发投资同比增长 4.6%，1-7 月为 3.4%。1-8 月商品房销售面积同比下降 3.3%，1-7 月为下降 5.8%。

总体来看，我国 8 月经济运行稳定复苏，主要指标继续回升，社会消费品零售总额、工业增加值及商品房销售额累计增速年内首次由负转正；8 月城镇调查失业率下降至 5.6%。近期房地产的回暖，有前期疫情中一些压抑性需求释放的因素，也有金融增加对实体经济支持力度的原因，但总体仍处于比较低的水平，没有恢复到正常状态；未来看，中国的房地产市场随着多主体供应、多渠道保障等住房制度不断完善，保持总体稳定还是有基础的。8 月份国民经济继续稳定恢复，积极变化增多，但当前经济运行的变化主要还都是一种恢复性增长；如果 9 月份这种态势能够延续的话，总的看三季度当季增速会比二季度有明显的加快。

世界贸易组织裁定，特朗普政府对价值超过 2000 亿美元的中国商品征收的关税非法。

国务院关税税则委员会：对《国务院关税税则委员会关于第一批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》中的 16 项商品，**排除期限延长一年**，自 2020 年 9 月 17 日至 2021 年 9 月 16 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。

央行发布报告称，将继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善货币政策调控和传导机制，健全基准利率和市场化利率体系。报告指出，中国金融体系以银行为主导，不宜以国债收益作为贷款利率参考基准，LPR 较为适宜。

据农业农村部监测，8 月份全国生猪存栏环比增长 4.7%，连续 7 个月增长，同比增长 31.3%。8 月份能繁母猪存栏环比增长 3.5%，连续 11 个月增长，同比增长 37%。预计四季度猪肉价格将低于去年同期。

全球新冠肺炎新增确诊病例 260,245 例

9 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 29,501,868 例，新增确诊病例 260,245 例，其中印度、美国、巴西分别新增确诊 81,911 例、40,149 例、19,089 例。

融资余额环比增加。

9 月 14 日，A 股融资余额 14131.99 亿元，环比增长 19.10 亿元；融资融券余额 14882.71 亿元，环比增长 39.00 亿元。融资余额减融券余额 13381.27 亿元，环比减少 0.81 亿元。

陆股通净买入，港股通净买入。

9 月 15 日，陆股通当日净买入 33.21 亿元，其中买入 429.41 亿元，卖出 396.20 亿元，累计净买入 11053.51 亿元。港股通当日净买入 26.68 亿港元，其中买入 103.15 亿港元，卖出 76.47 亿港元，累计净买入 15159.65 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

9 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7310%，上涨 12.40BP，SHIBOR 一周为 2.1330%，下跌 2.80BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7017%，上涨 11.09BP，一周为 2.0856%，下跌 0.56BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1532%，上涨 1.86BP。

美国三大股、欧洲股市均收涨。

9 月 15 日，美国三大股指集体收高。道指微涨 0.01%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 0.52%。苹果涨 0.16%，秋季发布会未发布 iPhone 12。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.18，法国 CAC40 指数涨 0.32%，英国富时 100 指数涨 1.32%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率升值。

9 月 15 日，美元指数涨 0.02%报 93.0894，欧元兑美元跌 0.15%报 1.1847，英镑兑美元涨 0.34%报 1.289，澳元兑美元涨 0.2%报 0.7302，美元兑日元跌 0.26%报 105.445，离岸人民币兑美元涨 283 个基点报 6.7803。

黄金下跌，原油上涨。

9 月 15 日，COMEX 黄金期货收跌 0.09%报 1961.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.04%报 27.345 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.03%报 38.39 美元/桶，布油收涨 2.7%报 40.68 美元/桶。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 9
4.1. 融资融券 9
4.2. 沪港通、深港通 9
5. 利率情况 11
5.1. SHIBOR 利率 11
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 12
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 13
6.1. 股市 13
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 16

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 5
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 5
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 6
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 6
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 6
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 6
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 11 (中小板综指，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 13 (融资余额，亿元) 9
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 15 (融券余额，亿元) 9
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 11
图 25 (SHIBOR：一周) 11
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 12
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 12
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 14
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 14
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 16
图 45 (美元兑港币)..... 16
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

八月经济数据主要指标回升 复苏态势延续

中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.6%，预期 5.3%，前值 4.8%。1-8 月规模以上工业增加值同比增长 0.4%，累计增速由负转正。

中国 8 月全国城镇调查失业率为 5.6%，比 7 月下降 0.1 个百分点。1-8 月全国城镇新增就业 781 万人，与上年同期相比少增 203 万人。

中国 8 月社会消费品零售总额同比增 0.5%，为今年以来首次正增长，前值降 1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额同比下降 0.6%。

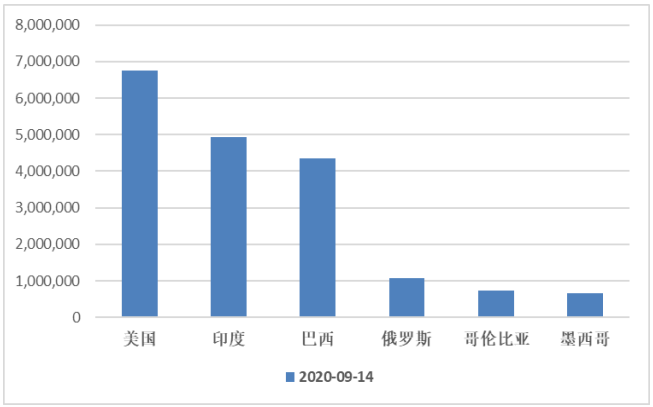
中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比降 0.3%，预期降 0.4%，1-7 月降 1.6%。中国 1-8 月房地产开发投资同比增长 4.6%，1-7 月为 3.4%。1-8 月商品房销售面积同比下降 3.3%，1-7 月为下降 5.8%。

点评：总体来看，我国 8 月经济运行稳定复苏，主要指标继续回升，社会消费品零售总额、工业增加值及商品房销售额累计增速年内首次由负转正；8 月城镇调查失业率下降至 5.6%。近期房地产的回暖，有前期疫情中一些压抑性需求释放的因素，也有金融增加对实体经济支持力度的原因，但总体仍处于比较低的水平，没有恢复到正常状态；未来看，中国的房地产市场随着多主体供应、多渠道保障等住房制度不断完善，保持总体稳定还是有基础的。如果经济复苏态势延续，三季度经济增速会比二季度明显加快。 8 月份国民经济继续稳定恢复，积极变化增多，但当前经济运行的变化主要还都是一种恢复性增长；如果 9 月份这种态势能够延续的话，总的看三季度当季增速会比二季度有明显的加快。

2.国内外疫情发展趋势

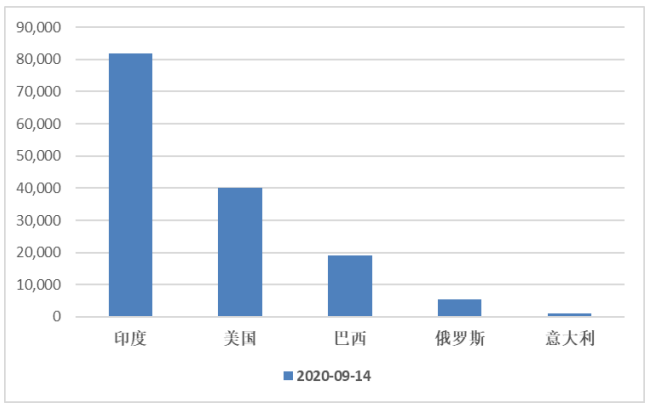
9 月 14 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 29,501,868 例，新增确诊病例 260,245 例，其中印度、美国、巴西分别新增确诊 81,911 例、40,149 例、19,089 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



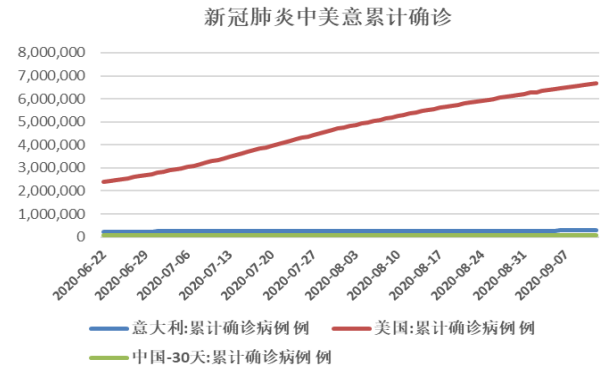
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



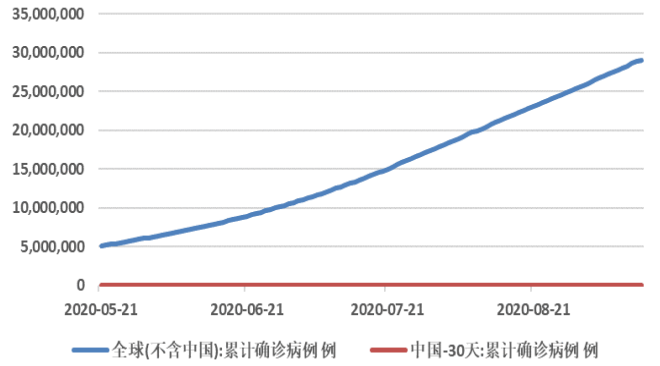
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



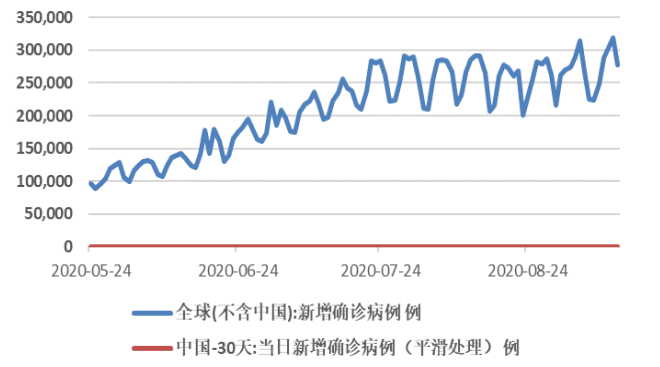
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



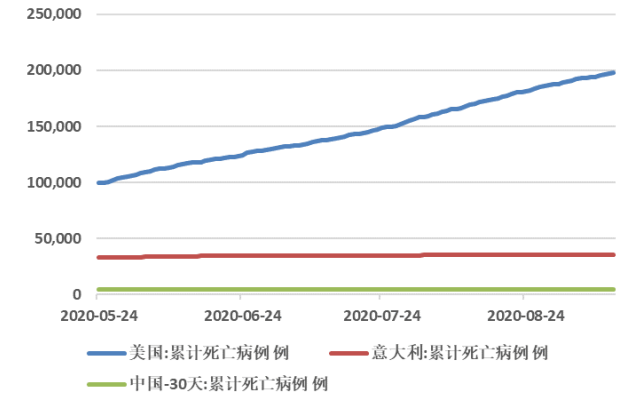
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



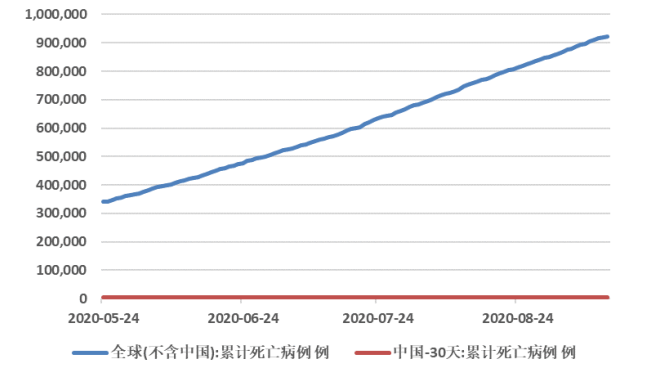
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

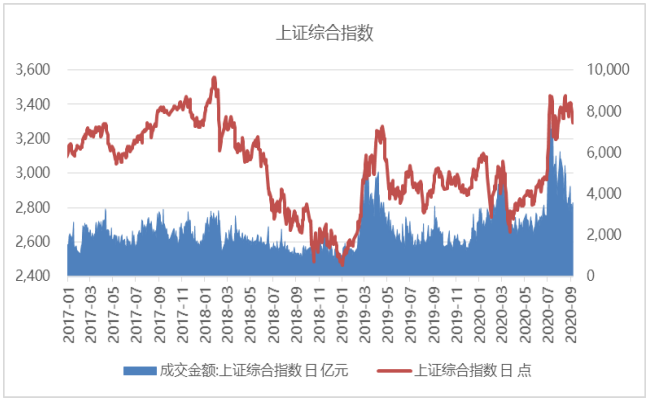
3.A 股市场

大盘昨日延续小幅震荡盘升，收盘上涨 16 点，涨幅 0.51%，民于 3295 点。量能略缩，量能表现仍不充分。大单资金小幅净流入，全天净流入超 16 亿元，虽金额不大，但至少大单资金已呈现净流入。震荡中，批 120 分钟指标向好，短线反弹尚未明显结束。

从板块上看，收红板块占比达 67%。其中，C2M 涨幅第一，其次，注册制次新股、景点及旅游大涨居前。而第三代半导体、氮化镓调整居前，这两个板块从涨幅居前到跌幅居前，震荡明显。收红个股占比 46%，未及半数。涨超 9%个股 64 只，跌超 9%的个股 11 只。指数虽上行，但个股行情有所分化。

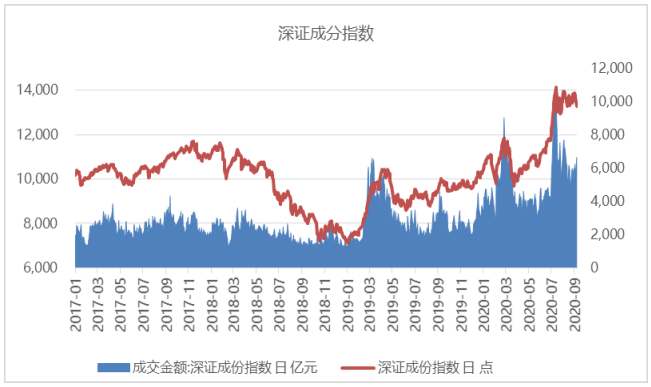
从大盘指数上看，大盘指数跌破 60 日均线后展开反弹，昨日指数虽收涨，但仍受制于 60 日均线压力位。指数目前已经居于 60 日均线之下五个交易日仍未上破压力，而量能持续缩小，没有有效放大。大单资金虽有小幅净流入，仍并不充分。截止昨日收盘，大盘 120 分钟线 MACD 金叉成立，那么指数尚未出现反弹卖点，但分钟线指标看，指数上方面临一个缺口，盘中或有震荡。而震荡中仍需进一步关注分钟线指标演变。而深证、中小板、创业板周线 MACD 已经有了死叉迹象，若本周结束前不能修复，那么后市或以周为周期进行调整。所以仍需保持谨慎。

图 9 (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

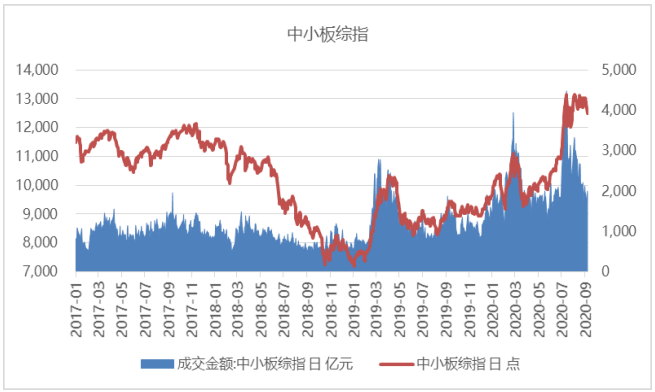
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



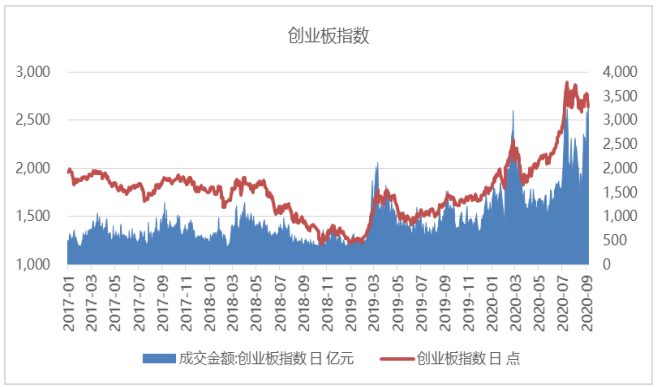
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



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	4.36	农业综合	-2.23
航空运输	3.94	动物保健	-1.39
旅游综合	3.87	其他交运设备	-1.28
汽车整车	3.68	采掘服务	-1.08
营销传播	3.61	园林工程	-1.08

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
科隆股份	9.36	20	20	36.24
西菱动力	22.5	20	30.06	93.97
经纬辉开	16.5	20	26.83	157.81
赛摩智能	7.8	20	7.29	33.11
赛意信息	26.64	20	19.35	71.87
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
汉邦高科	14.04	-14.39	-17.65	36.31
恒泰艾普	6.45	-12.6	-9.41	58.48
聚灿光电	36.48	-12.27	7.93	171.03
通裕重工	5.73	-11.3	-5.13	220.11
乾照光电	9.02	-11.22	-22.44	89.89

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

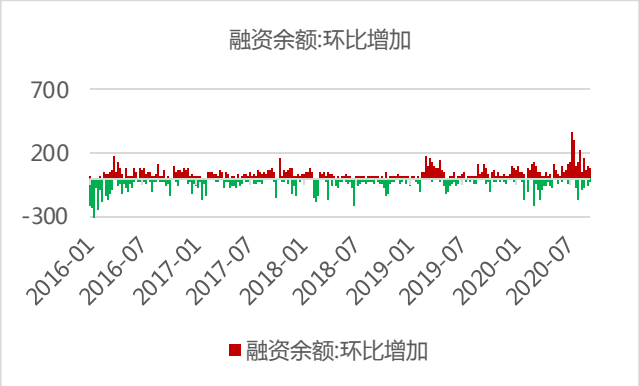
9月14日，A股融资余额14131.99亿元，环比增长19.10亿元；融资融券余额14882.71亿元，环比增长39.00亿元。融资余额减融券余额13381.27亿元，环比减少0.81亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



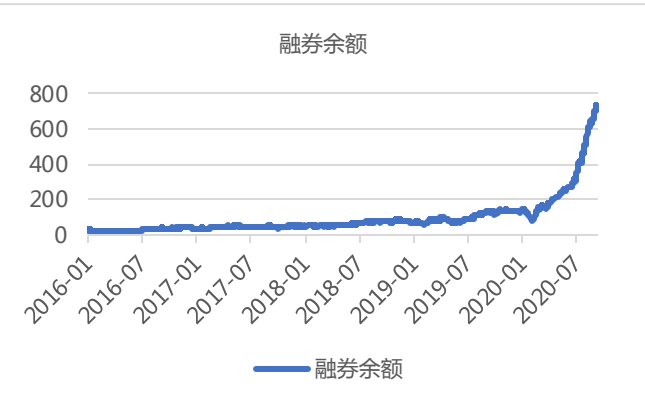
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额，亿元)

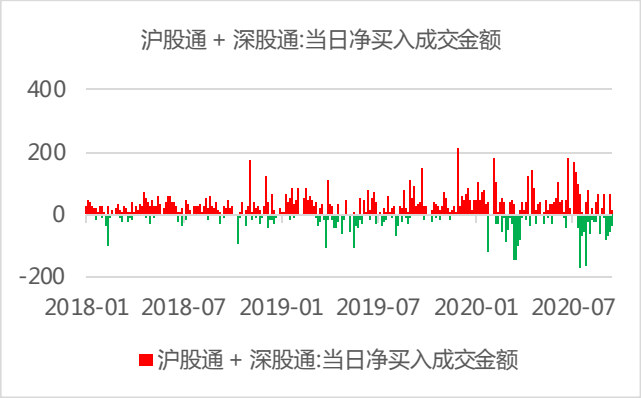


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

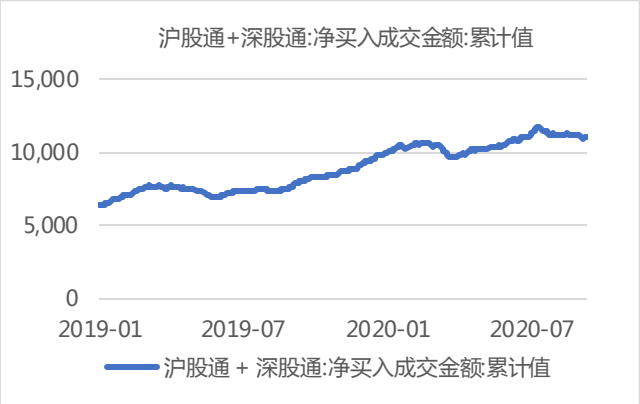
9 月 15 日，陆股通当日净买入 33.21 亿元，其中买入 429.41 亿元，卖出 396.20 亿元，累计净买入 11053.51 亿元。港股通当日净买入 26.68 亿港元，其中买入 103.15 亿港元，卖出 76.47 亿港元，累计净买入 15159.65 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



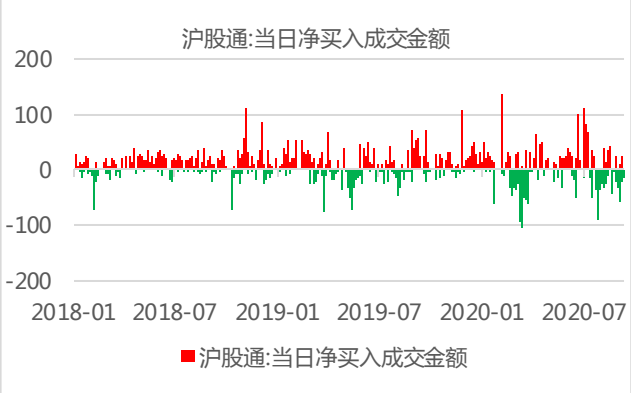
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



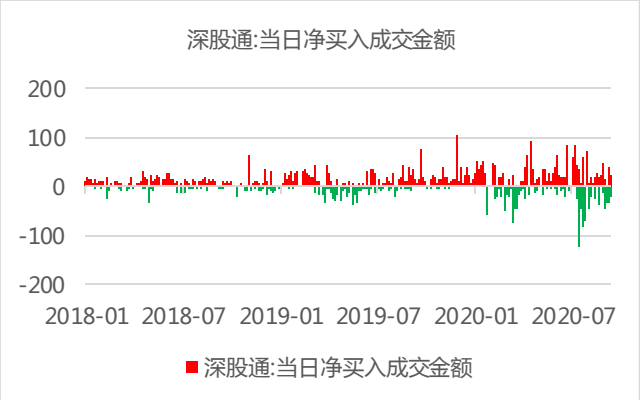
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

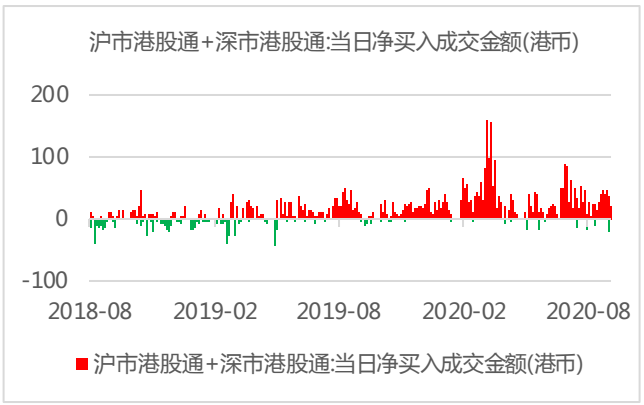
图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



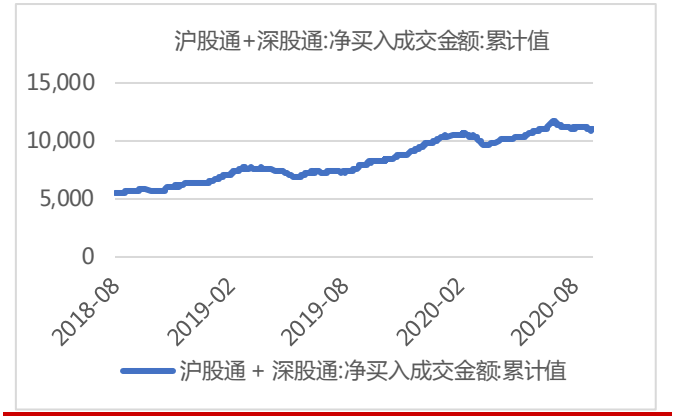
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



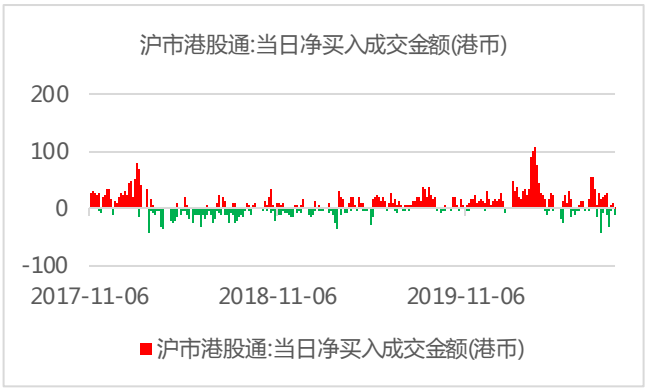
资料来源：Wind，东海证券研究所



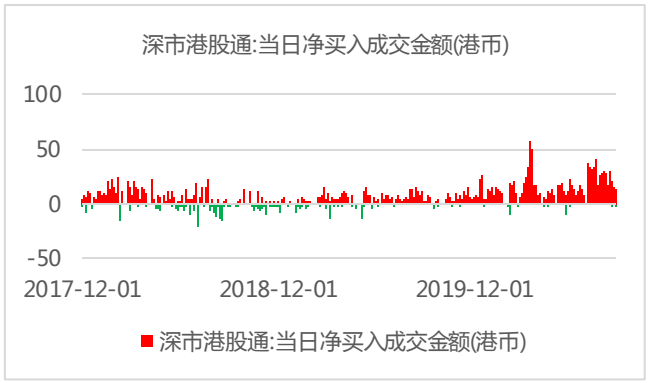
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

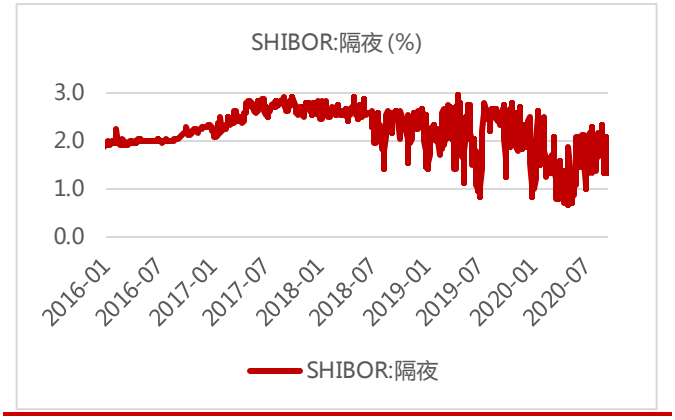
5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

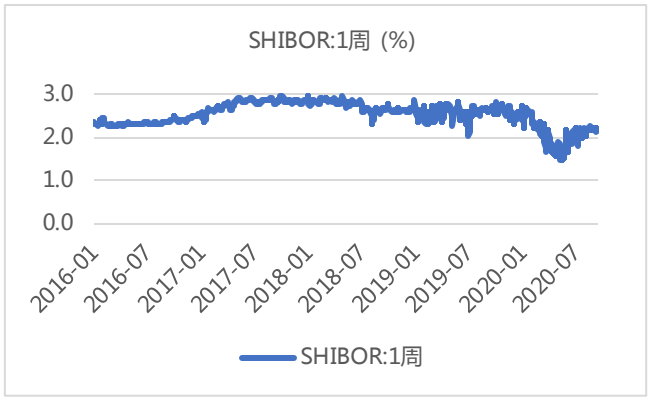
9 月 15 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7310%，上涨 12.40BP，SHIBOR 一周为 2.1330%，下跌 2.80BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)

图 25 (SHIBOR：一周)



资料来源：Wind，东海证券研究所

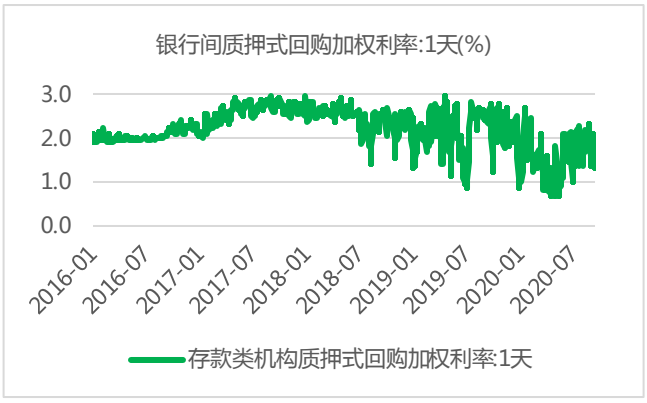


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

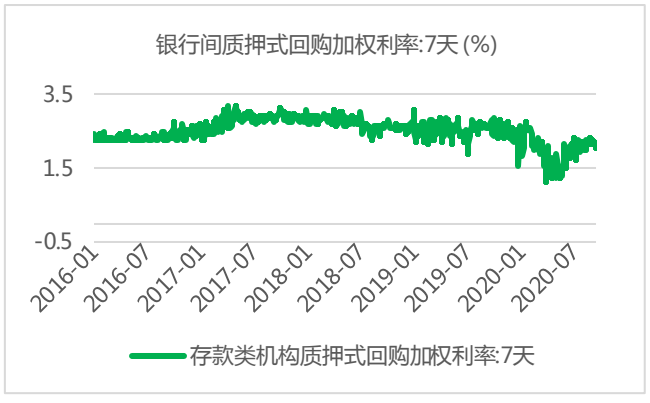
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.7017%，上涨 11.09BP，一周为 2.0856%，下跌 0.56BP。

图 26 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 27 (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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 3.1532%，上涨 1.86BP。

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%

图 29 (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

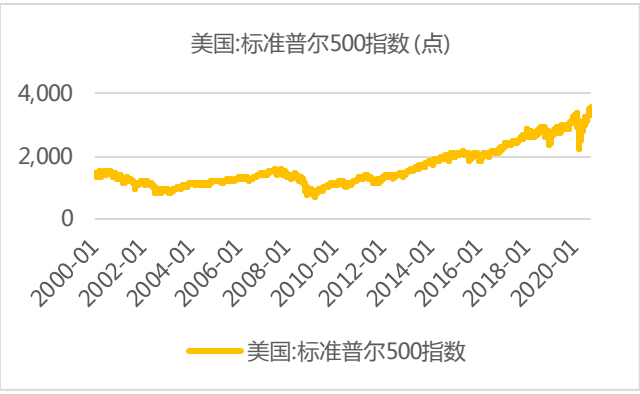
9 月 15 日，美国三大股指集体收高。道指微涨 0.01%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 0.52%。苹果涨 0.16%，秋季发布会未发布 iPhone 12。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.18，法国 CAC40 指数涨 0.32%，英国富时 100 指数涨 1.32%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



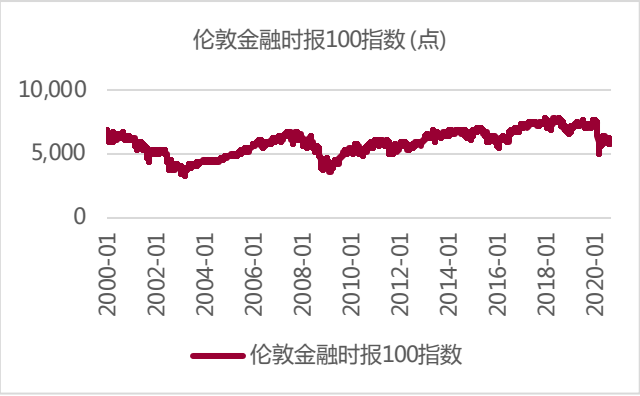
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)

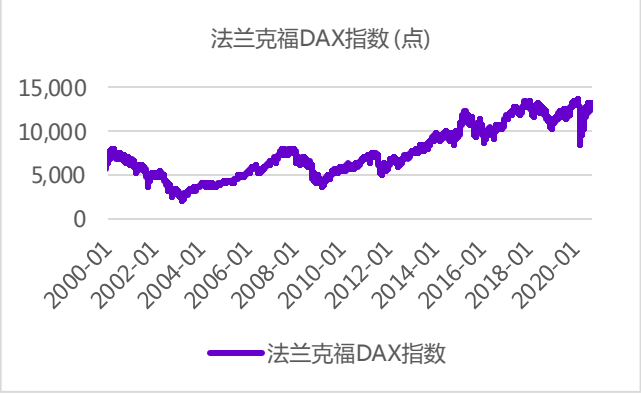


资料来源：Wind，东海证券研究所



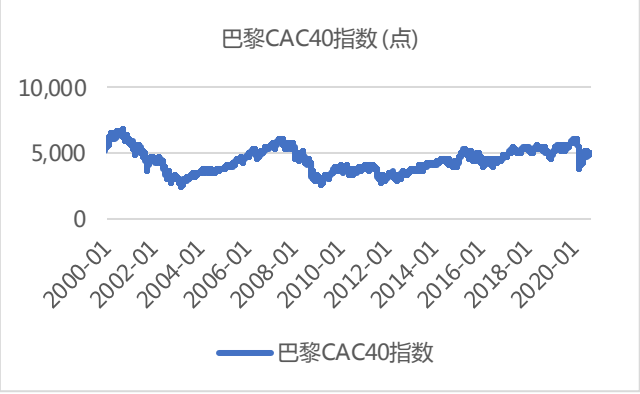
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



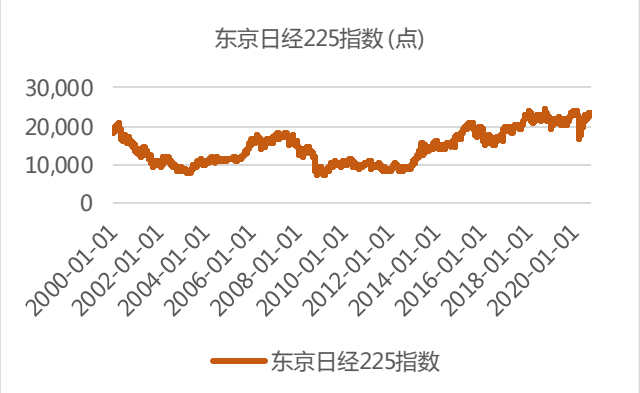
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

9 月 15 日，美元指数涨 0.02%报 93.0894，欧元兑美元跌 0.15%报 1.1847，英镑兑美元涨 0.34%报 1.289，澳元兑美元涨 0.2%报 0.7302，美元兑日元跌 0.26%报 105.445，离岸人民币兑美元涨 283 个基点报 6.7803。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



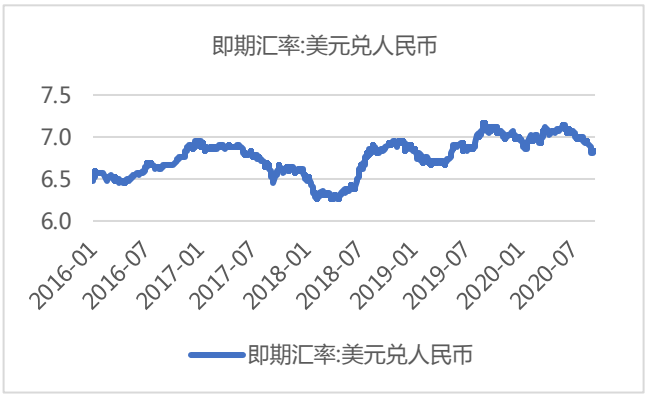
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



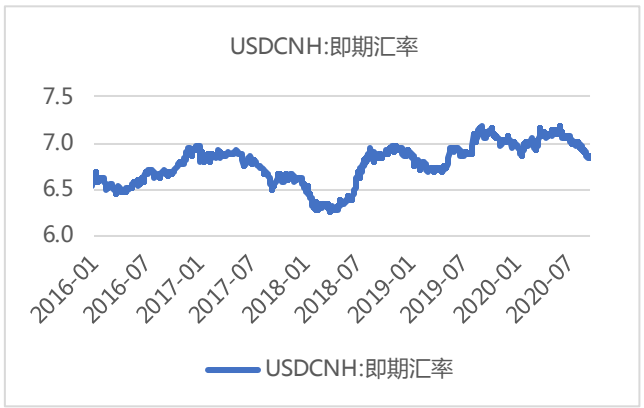
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

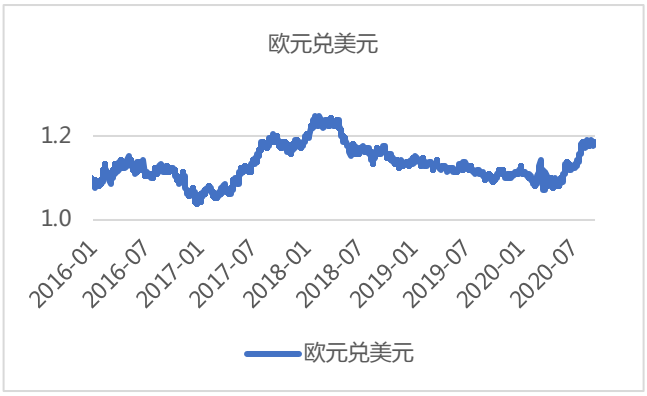
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



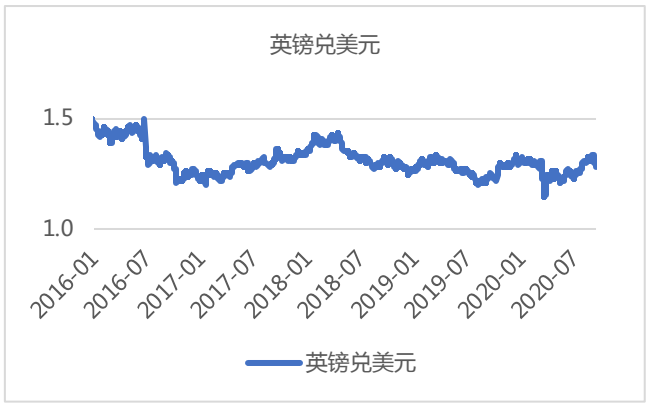
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)

图 43 (英磅兑美元)

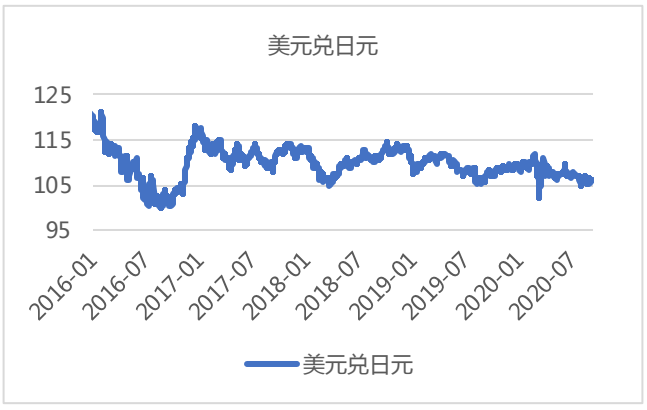


资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)



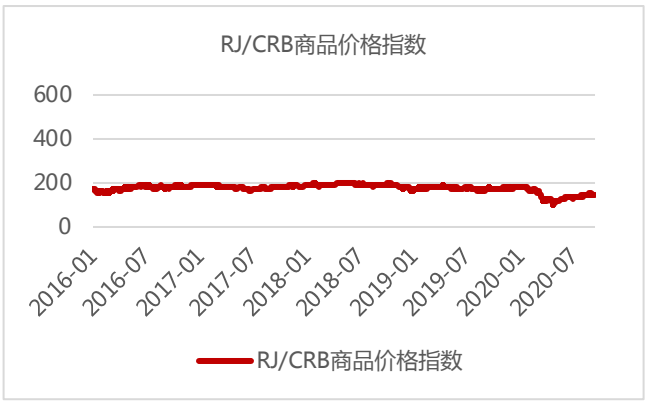
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

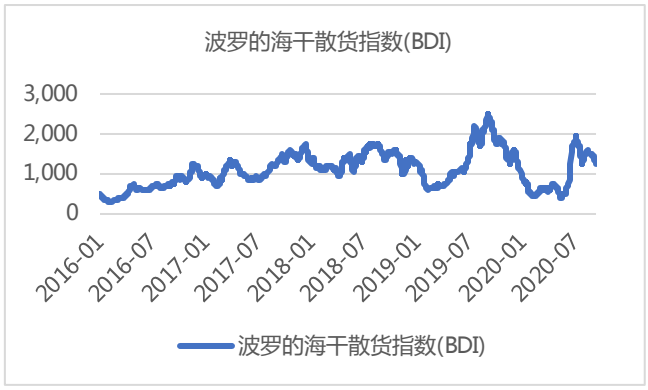
9 月 15 日，COMEX 黄金期货收跌 0.09%报 1961.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.04%报 27.345 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.03%报 38.39 美元/桶，布油收涨 2.7%报 40.68 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)

图 47 (波罗的海干散货指数)

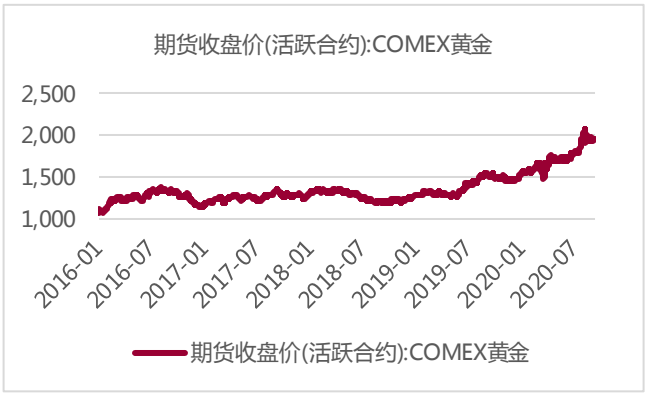


资料来源：Wind，东海证券研究所



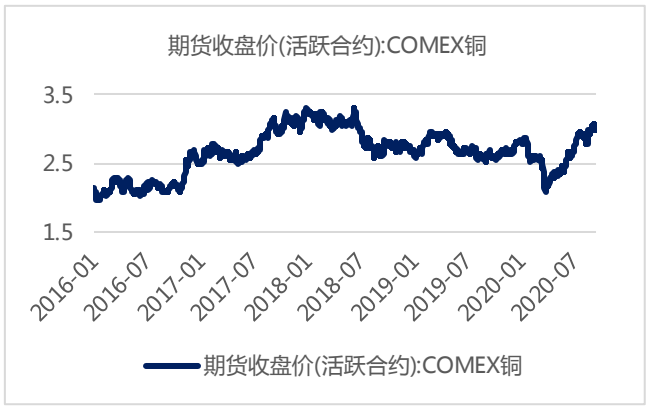
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

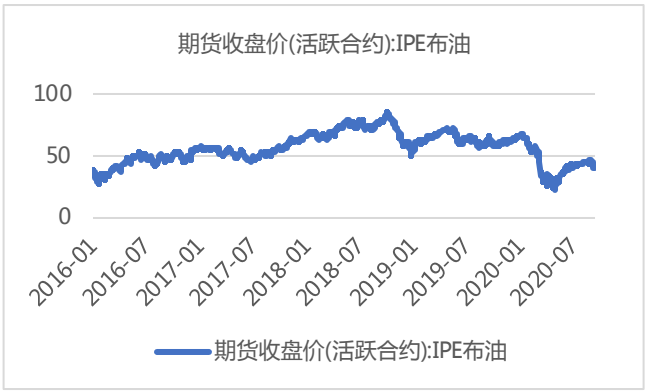
图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



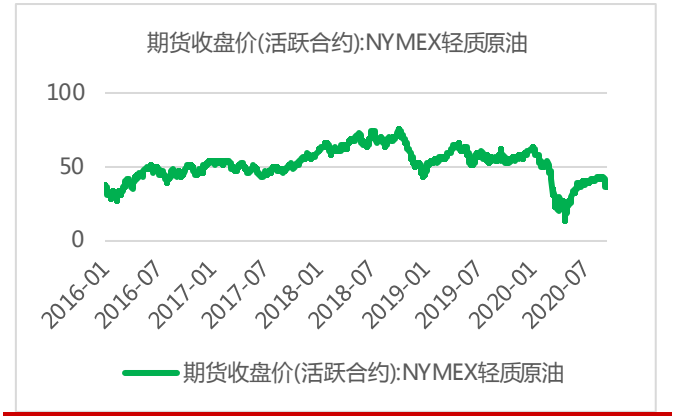
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)

图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，2018年加入东海证券研究所宏观策略组。

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