策略日报：美国疫情相对稳定，欧洲疫情出现反复

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

相关研究报告

投资要点：

习近平：牢牢把握扩大内需这个战略基点。全国抗击新冠肺炎疫情表彰大会 9 月 8 日上午在北京人民大会堂隆重举行。国家主席习近平向国家勋章和国家荣誉称号获得者颁授勋章奖章并发表重要讲话。他提到，要坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，保护和激发市场主体活力，确保宏观政策落地见效，提高产业链供应链稳定性和竞争力。保市场主体，就是保就业、保民生。就业是经济发展的基本所在，位居“六保”之首，仍然是疫情下半场重要的政策目标。同时，在疫情冲击下，全球供应链出现了断层，因疫情时间差，出口持续超预期，并且短期可能仍然会持续，但毕竟存在一定风险。此外，在中美关系日益复杂的背景下，坚持国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进屡次被提及，必将成为长期的战略点。

日本二季度 GDP 终值大幅下降 28.1%。9 月 8 日，日本内阁府发布 2020 年二季度 GDP 二次速报修正数据。数据显示，日本二季度实际 GDP 年化季环比终值下降 28.1%，预期为下降 28.5%，初值为下降 27.8%；二季度实际 GDP 季环比终值下降 7.9%，预期为下降 7.8%，初值为下降 7.8%。GDP 环比终值较初值降幅小幅扩大，意味着日本经济二季度严重陷入萎缩。

新冠疫情，美国疫情相对稳定，欧洲疫情出现一定反复。9 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2756.40 万例，新增确诊病例 219122 例，其中美国、西班牙、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 25154 例、26560 例、75022 例、10273 例和 5185 例。

融资余额减少。9 月 7 日，A 股融资余额 14314.00 亿元，环比减少 18.72 亿元；融资融券余额 15036.33 亿元，环比减少 28.01 亿元。融资余额减融券余额 13591.67 亿元，环比减少 9.43 亿元。

陆股通净流入、港股通净流出。9 月 8 日，陆股通当日净买入成交 63.51 亿元，其中买入成交 515.94 亿元，卖出成交 452.43 亿元，累计净买入成交 11066.41 亿元。港股通当日净买入成交-18.47 亿港元，其中买入成交 119.44 亿港元，卖出成交 137.91 亿港元，累计净买入成交 15026.83 亿港元。

货币市场利率涨跌互现。9 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0510%，下跌 3.70BP，SHIBOR 一周为 2.2110%，上涨 1.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0257%，下跌 5.34BP，一周为 2.2048%，上涨 0.77BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1230%，下跌 2.24BP。

美股大幅下挫，欧股下跌。9 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 27500.89 点，下跌 2.25%；标普 500 指数报收 3331.84 点，下跌 2.78%；纳斯达克指数报收 10847.69 点，下跌 4.11%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4973.52 点，下跌 1.59%；德国 DAX 指数报收 12968.33 点，下跌 1.01%；英国富时 100 指数报收 5930.30 点，下跌 0.12%。亚太市场方面，日经指数报收 23274.13 点，上涨 0.80%；恒生指数报收 24624.34 点，上涨 0.14%。

美元指数上涨，人民币即期汇率贬值。9 月 8 日，美元指数上涨 0.46%，至 93.5014。欧元兑美元下跌 0.35%，至 1.1776。美元兑日元下跌 0.24%，至 106.0250。英镑兑美元下跌 1.41%，至 1.2982。人民币兑美元即期汇率报收 6.8316，贬值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8537，贬值 0.30%。人民币兑美元中间价报收 6.8364，升值 0.03%。

黄金上涨、原油下跌、期铜下跌。9 月 8 日，COMEX 黄金期货上涨 0.22%，报收 1938.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 6.76%，报收 36.84 美元/桶。布伦特原油期货下跌 5.40%，报收 39.78 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.85%，报收 3.0175 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.21%，报收 6710 美元/吨。

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 6
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 11
5.3. 国债十年期收益率 12
6. 海外市场 12
6.1. 股市 12
6.2. 汇率 14
6.3. 大宗商品 15

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 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例) 5
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 5
图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，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) 7
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 7
图 11 (中小板综指，点，亿元) 7
图 12 (创业板指数，亿元) 7
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) 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
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，亿元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 10
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) 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11

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)..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
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)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 36 (恒生指数)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 42 (欧元兑美元)..... 15
图 43 (英磅兑美元)..... 15
图 44 (美元兑日元)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
图 46 (CRB 现货指数)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

习近平：牢牢把握扩大内需这个战略基点

全国抗击新冠肺炎疫情表彰大会 9 月 8 日上午在北京人民大会堂隆重举行。国家主席习近平向国家勋章和国家荣誉称号获得者颁授勋章奖章并发表重要讲话。他提到，要坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，保护和激发市场主体活力，确保宏观政策落地见效，提高产业链供应链稳定性和竞争力。

点评：保市场主体，就是保就业、保民生。就业是经济发展的基本所在，位居“六保”之首，仍然是疫情下半场重要的政策目标。同时，在疫情冲击下，全球供应链出现了断层，因疫情时间差，出口持续超预期，并且短期可能仍然会持续，但毕竟存在一定风险。此外，在中美关系日益复杂的背景下，坚持国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进屡次被提及，必将成为长期的战略点。

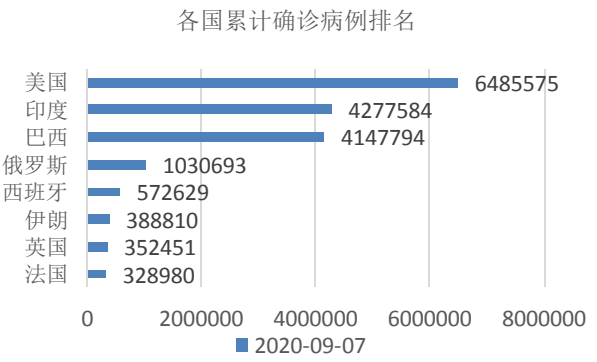
日本二季度 GDP 终值大幅下降 28.1%

9 月 8 日，日本内阁府发布 2020 年二季度 GDP 二次速报修正数据。数据显示，日本二季度实际 GDP 年化季环比终值下降 28.1%，预期为下降 28.5%，初值为下降 27.8%；二季度实际 GDP 季环比终值下降 7.9%，预期为下降 7.8%，初值为下降 7.8%。GDP 环比终值较初值降幅小幅扩大，意味着日本经济二季度严重陷入萎缩。

2.国内外疫情发展趋势

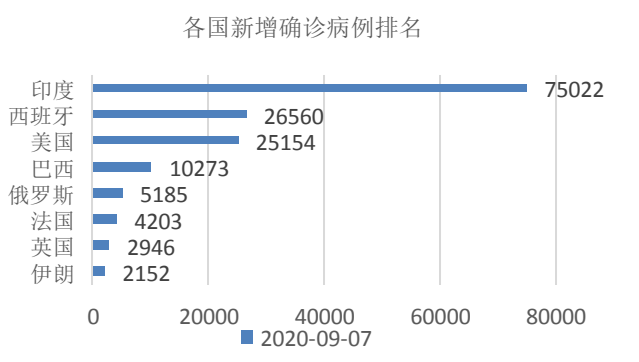
9 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2756.40 万例，新增确诊病例 219122 例，其中美国、西班牙、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 25154 例、26560 例、75022 例、10273 例和 5185 例。

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

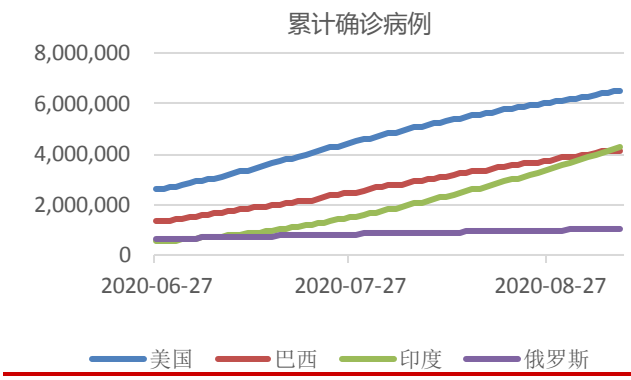
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



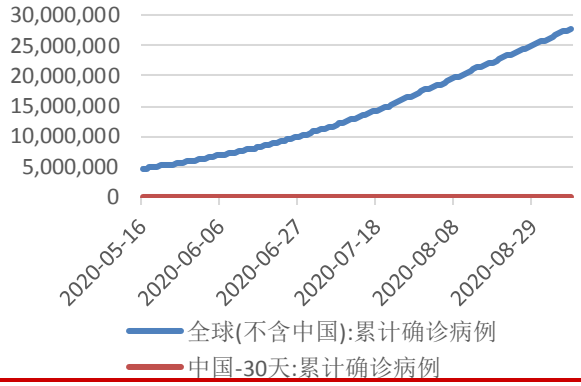
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)

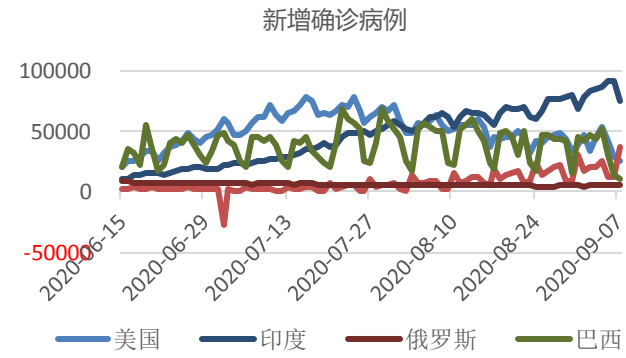


资料来源：Wind，东海证券研究所



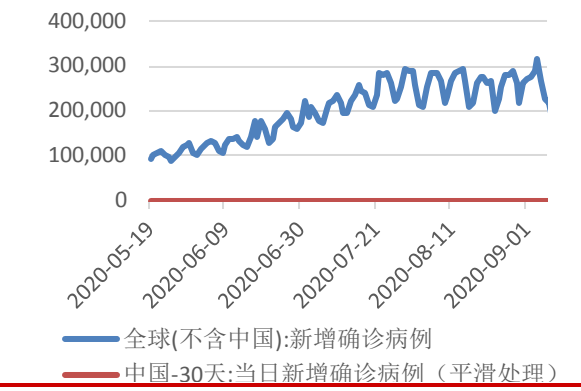
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



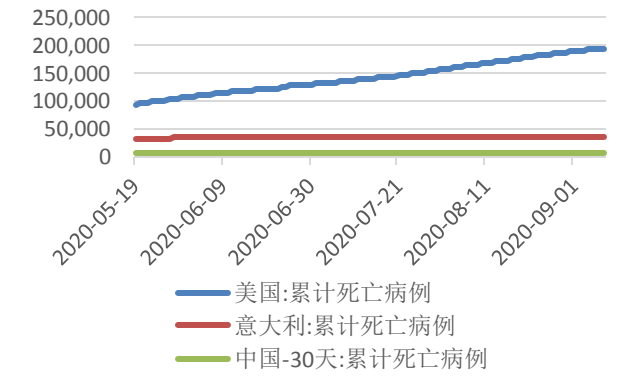
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



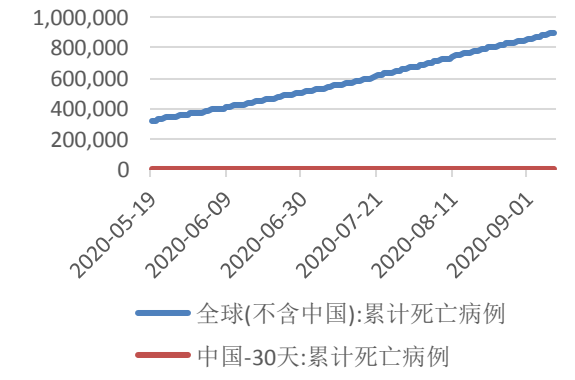
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘昨日反弹收红，反弹尚未出现明显结束迹象。

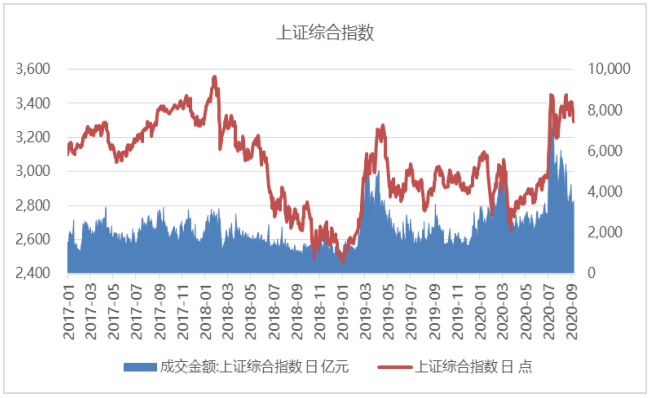
大盘昨日早盘惯性下跌，一度距 60 日均线仅有 7 点。午后指数快速反弹，收盘收复失地，还上涨 23 点，涨幅 0.72%，收于 3316 点。量能略有放大，大单资金仍呈净流出，

净流出金额超 57 亿元。震荡中，指数 30 分钟指标向好，仅从 技术上看，反弹尚未明显结束。

从板块上看，云游戏板块大涨第一，涨幅高达 5.54%。RCS 富媒体通信、环保工程、创业板重组松绑活跃居前。银行、保险、中字头股票等权重板块明显有大单资金介入迹象。而白酒、中船系、中芯国际概念等板块调整居前。芯片、军工、华为、5G 等概念板块呈大单资金明显净流出。收红个股占比 66%，涨超 9%的个股高达 104 只，跌超 9%的个股仅 23 只。涨超 20%的个股高达 26 只。昨日板块个股行情明显缓和。

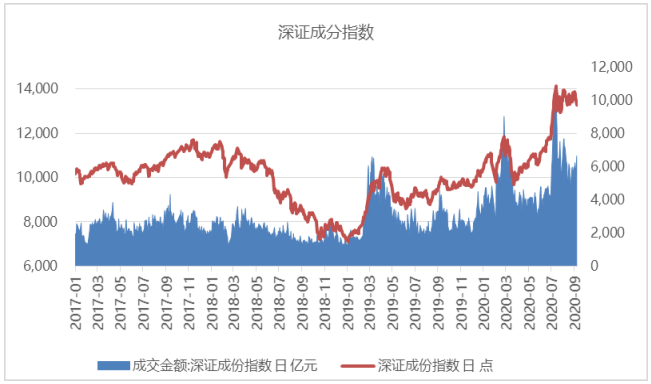
从大盘指数看，大盘指数在与 60 日均线仅有 7 点距离时震荡反弹。震荡中，15 分钟线指标向好，30 分钟 MACD 指标金叉成立。60、120 分钟及日线指标尚未修复，企稳迹象尚不明显。但 30 分钟 MACD 金叉成立，仅从技术上看，今日指数或仍有震荡盘升动能。但上方 30 日均线及缺口又构成反压，若没有较大拉升力量的话，收复较为困难，反弹之后或仍有回落动能。但隔夜欧美股市大跌，近期欧美市场对大盘的影响不象以往大，但仍或影响盘面变化，仍需谨慎观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



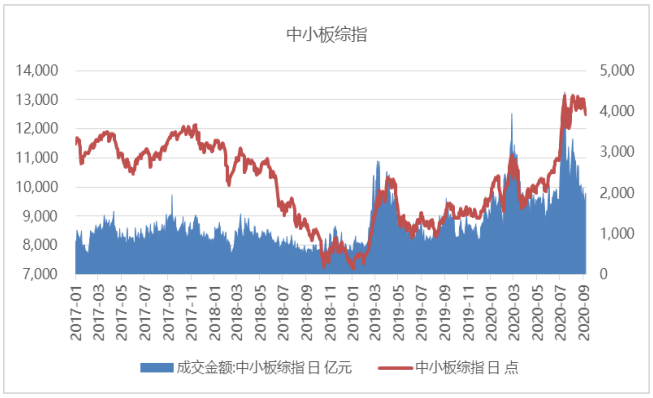
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



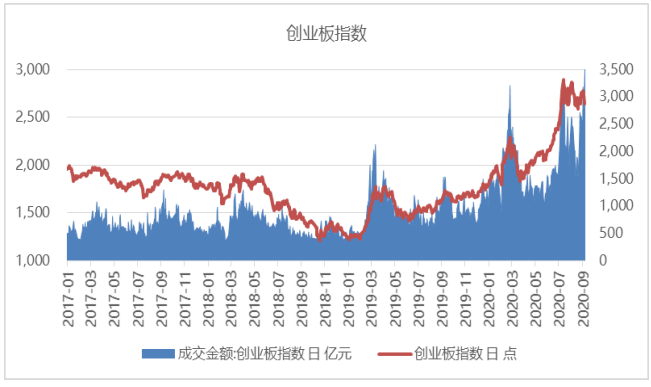
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，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（%）
农业综合	12.44	饲料	-3.09
园林工程	6.47	旅游综合	-2.21
其他轻工制造	4.57	动物保健	-1.93
环保工程及服务	3.94	饮料制造	-1.85
石油开采	3.63	半导体	-1.80

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
通裕重工	5.38	20.09	39.02	200.56
金科文化	5.44	20.09	29.83	70.53
豫金刚石	6.64	20.07	89.17	101.21
东宝生物	8.02	20.06	17.94	59.13
东方电热	5.15	20.05	30.05	111.93
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
容大感光	57.5	-11.97	-4.49	116.25
中牧股份	17.96	-10.02	-10.60	55.50
大元泵业	25.79	-10.01	15.65	66.49
湘油泵	30.94	-10.01	-18.88	72.85
神州数码	23.12	-10.00	-2.53	16.47

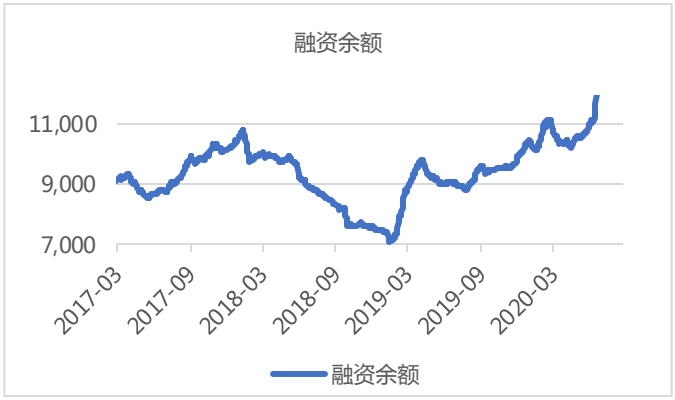
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

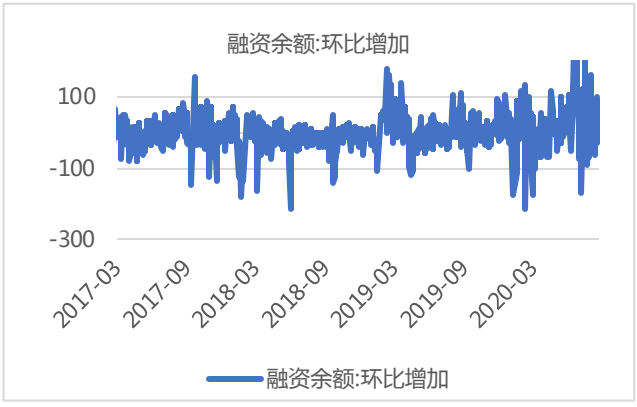
9 月 7 日，A 股融资余额 14314.00 亿元，环比减少 18.72 亿元；融资融券余额 15036.33 亿元，环比减少 28.01 亿元。融资余额减融券余额 13591.67 亿元，环比减少 9.43 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



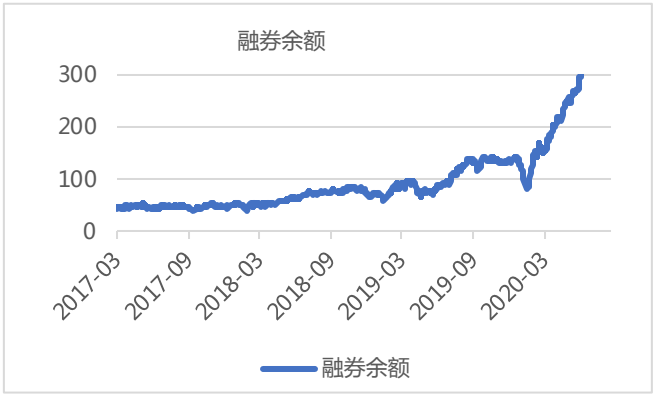
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



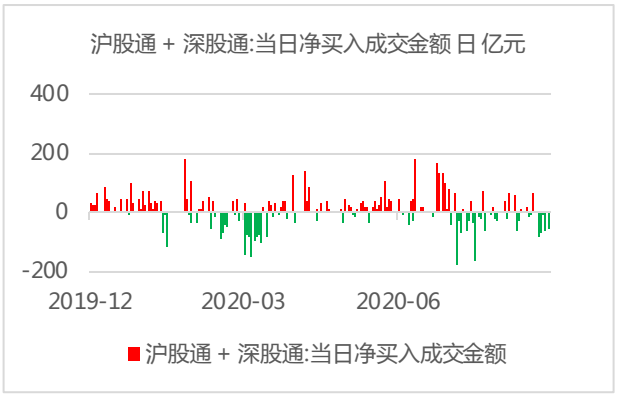
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

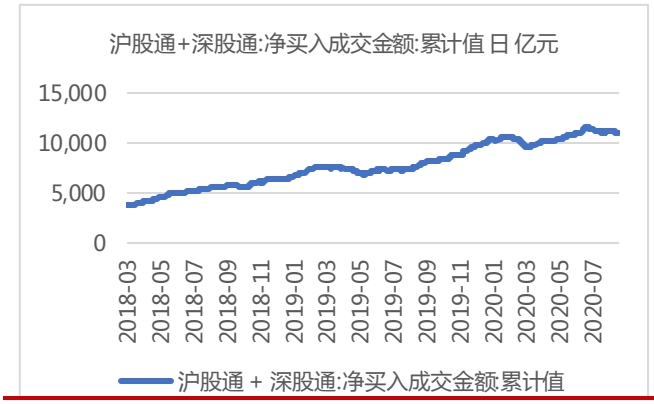
9 月 8 日，陆股通当日净买入成交 63.51 亿元，其中买入成交 515.94 亿元，卖出成交 452.43 亿元，累计净买入成交 11066.41 亿元。港股通当日净买入成交-18.47 亿港元，其中买入成交 119.44 亿港元，卖出成交 137.91 亿港元，累计净买入成交 15026.83 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)

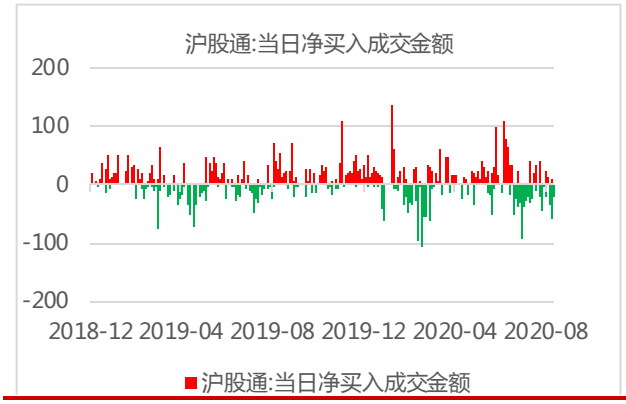


资料来源：Wind，东海证券研究所



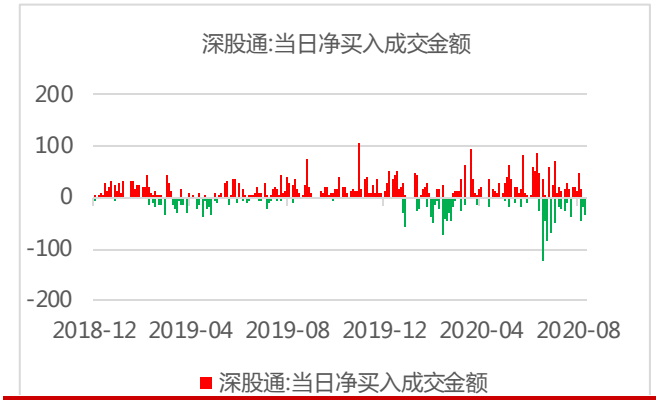
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



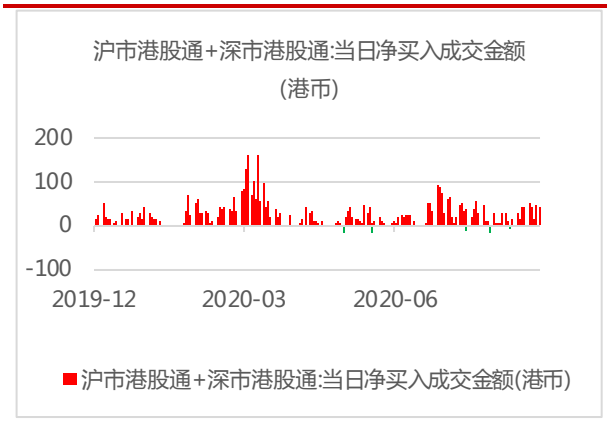
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



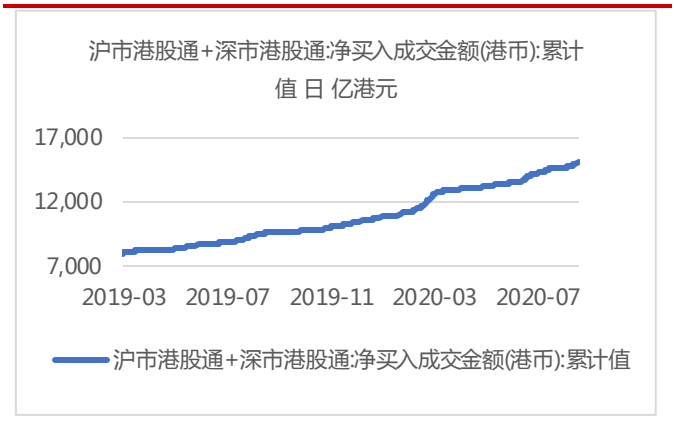
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

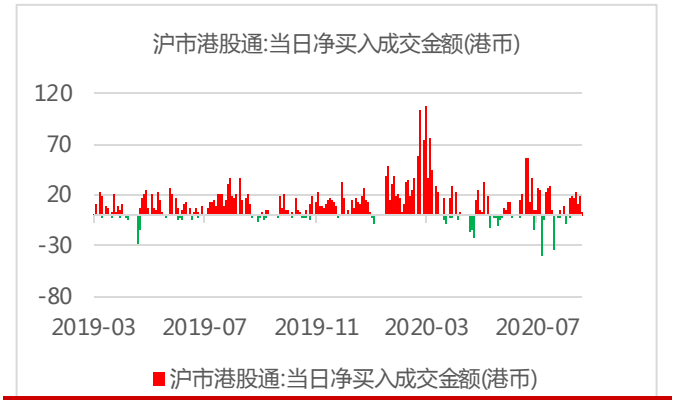
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



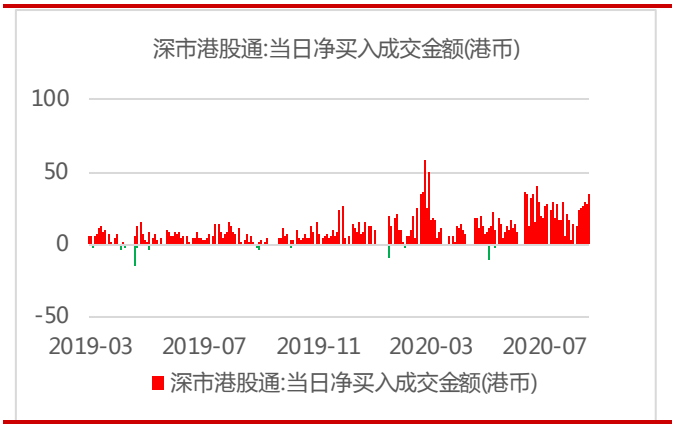
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



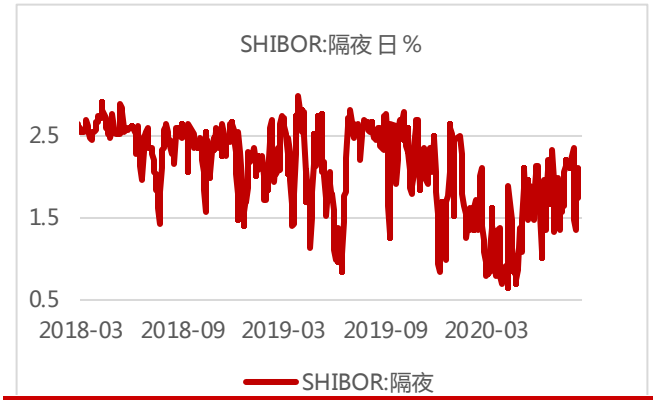
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

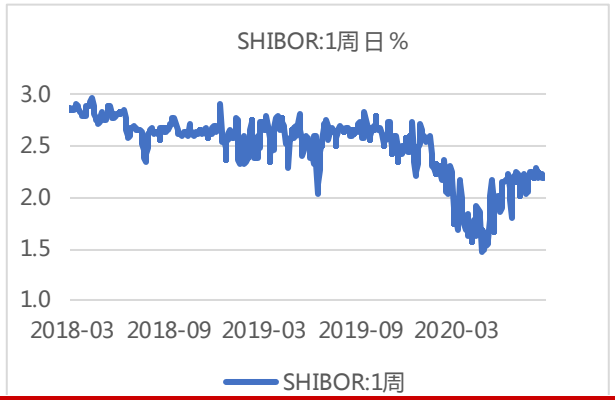
9 月 8 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0510%，下跌 3.70BP，SHIBOR 一周为 2.2110%，上涨 1.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



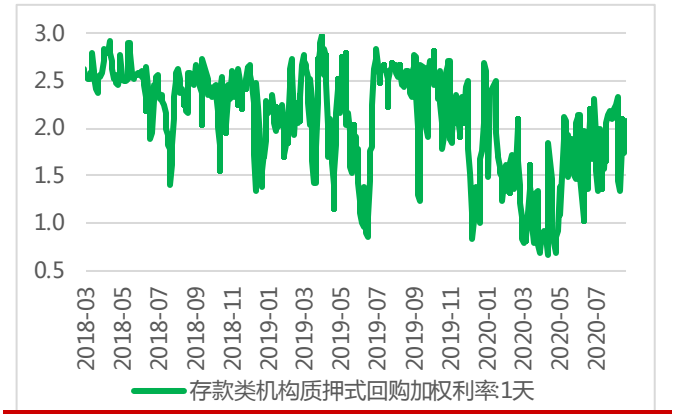
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

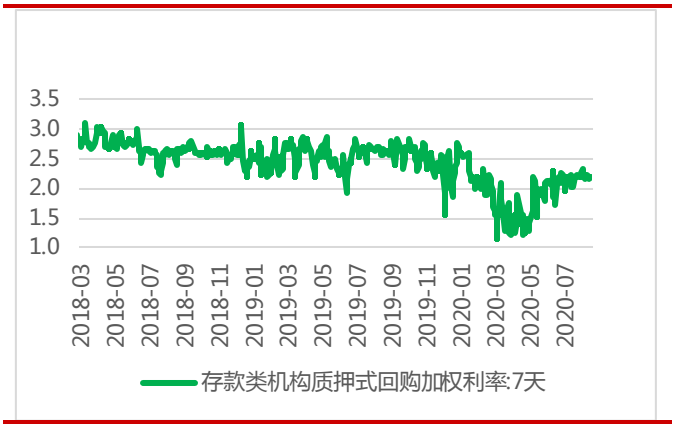
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0257%，下跌 5.34BP，一周为 2.2048%，上涨 0.77BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

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



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 3.1230%，下跌 2.24BP。

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

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

6.海外市场

6.1.股市

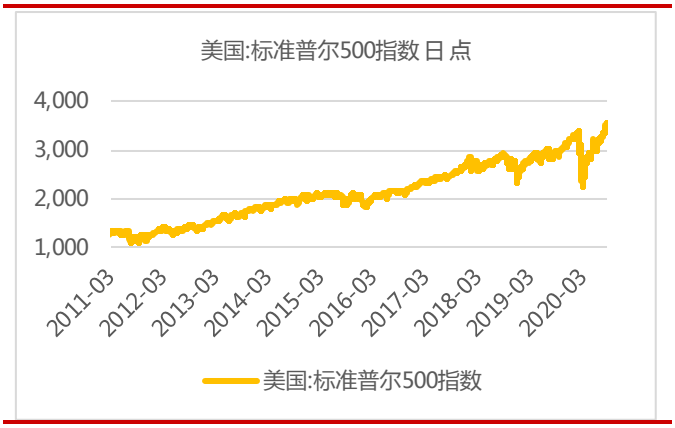
9 月 8 日，道琼斯工业平均指数报收 27500.89 点，下跌 2.25%；标普 500 指数报收 3331.84 点，下跌 2.78%；纳斯达克指数报收 10847.69 点，下跌 4.11%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4973.52 点，下跌 1.59%；德国 DAX 指数报收 12968.33 点，下跌 1.01%；英国富时 100 指数报收 5930.30 点，下跌 0.12%。亚太市场方面，日经指数报收 23274.13 点，上涨 0.80%；恒生指数报收 24624.34 点，上涨 0.14%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)

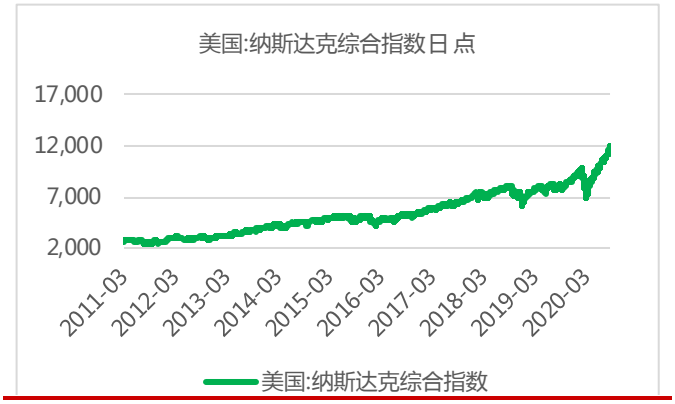


资料来源：Wind，东海证券研究所



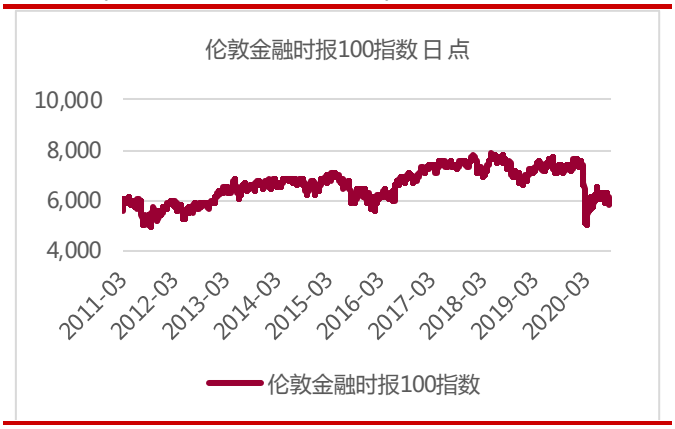
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



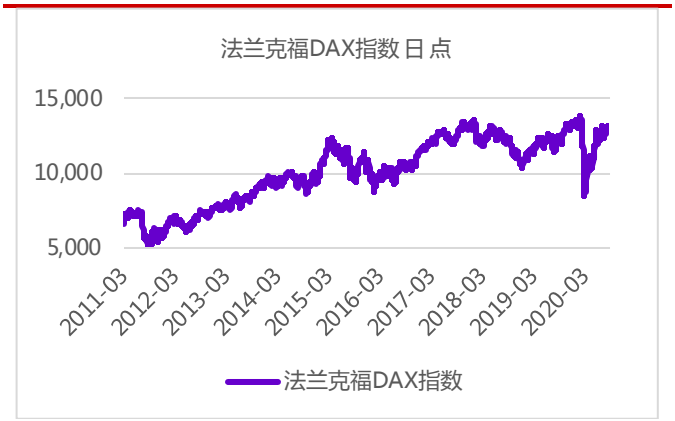
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



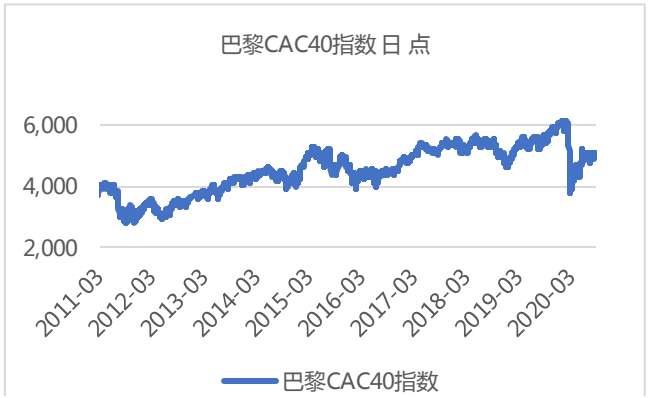
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

图 37 (东京日经 225 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

6.2.汇率

9 月 8 日，美元指数上涨 0.46%，至 93.5014。欧元兑美元下跌 0.35%，至 1.1776。美元兑日元下跌 0.24%，至 106.0250。英镑兑美元下跌 1.41%，至 1.2982。人民币兑美元即期汇率报收 6.8316，贬值 0.02%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8537，贬值 0.30%。人民币兑美元中间价报收 6.8364，升值 0.03%。

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)



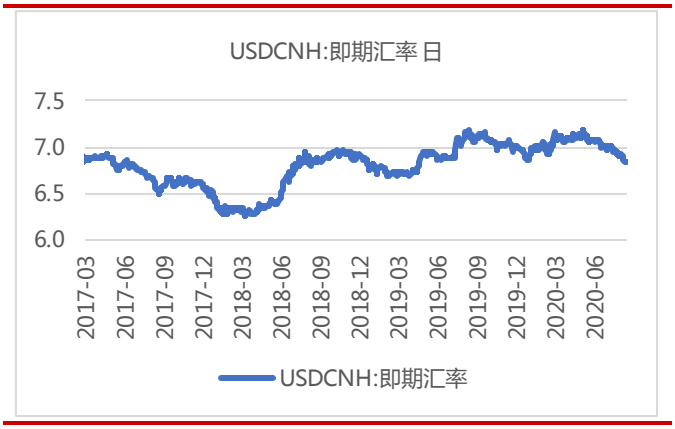
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



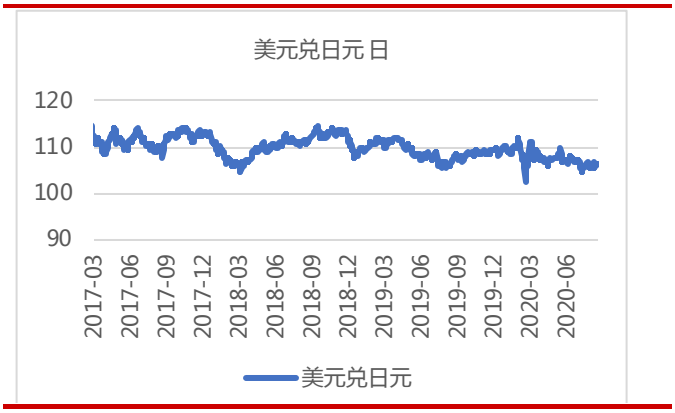
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英镑兑美元)



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)

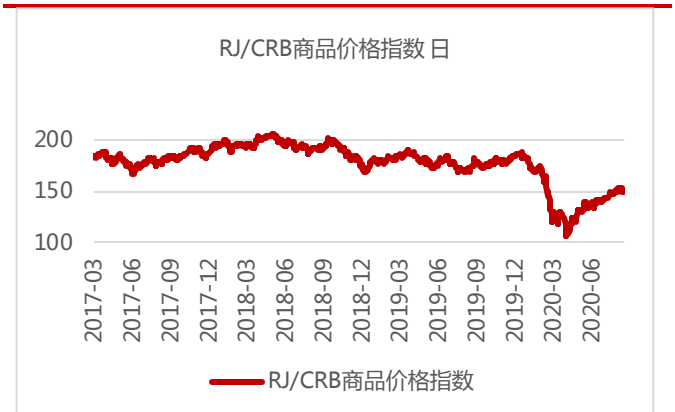


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

9 月 8 日，COMEX 黄金期货上涨 0.22%，报收 1938.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 6.76%，报收 36.84 美元/桶。布伦特原油期货下跌 5.40%，报收 39.78 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 1.85%，报收 3.0175 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.21%，报收 6710 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



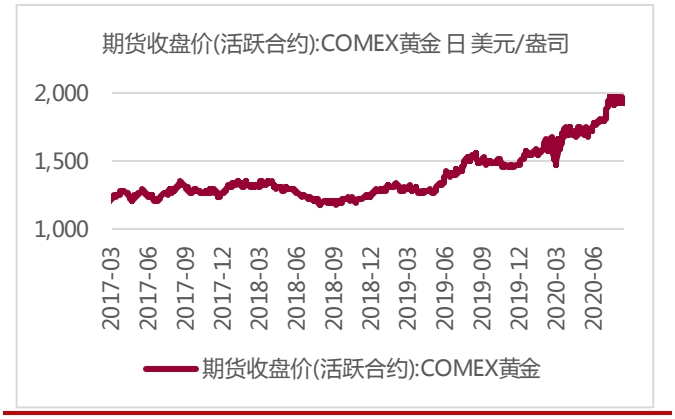
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



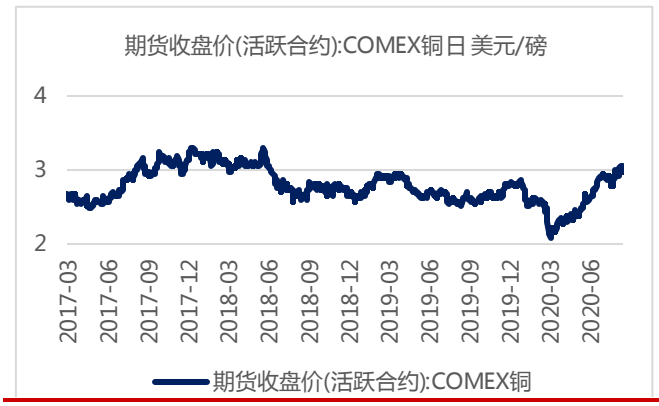
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



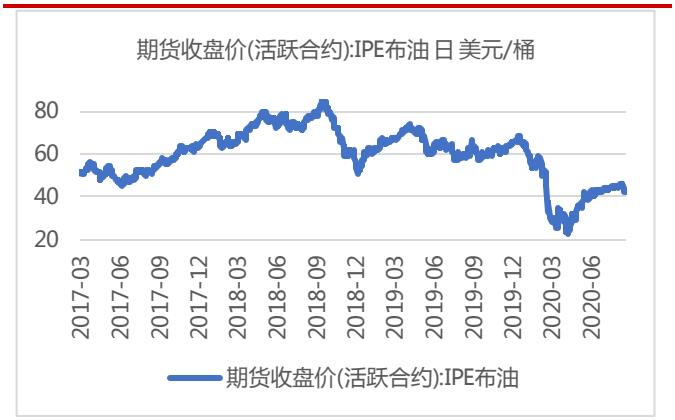
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



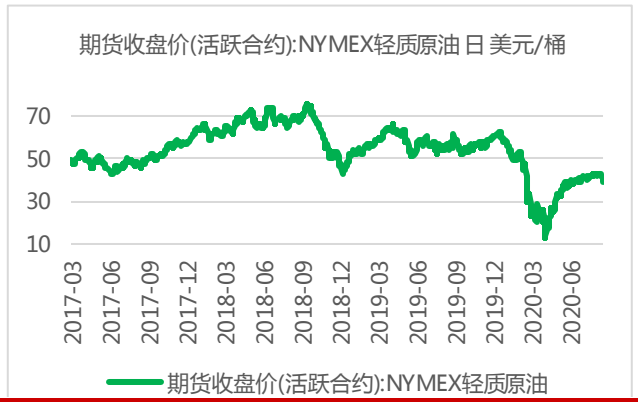
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 51 (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。

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