策略日报：国常会要求坚持稳健的货币政策灵活适度

证券分析师：胡少华
执业证书编号：S0630516090002
电话：021-20333748
邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

国务院常务会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度

李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展。

会议指出，下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。

会议核准了已列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。两个项目有效总投资超过 700 亿元，将带动大量就业。

货币政策再提“不搞大水漫灌”，估计下半年货币政策以结构性宽松为主，重点突出服务实体经济特别是小微企业。批准核电项目，利多相关上市公司。

中国百城新房价格涨幅略微扩大

中指研究院 9 月 1 日发布的数据显示，2020 年 8 月，全国 100 个城市新建住宅平均价格为每平方米 15605 元人民币，环比上涨 0.50%，涨幅较上月扩大 0.07 个百分点。

从涨跌城市个数看，100 个城市中，89 个城市新房价格较上月上涨，10 城市环比下跌，1 个城市与上月持平。房价上涨城市数量较 7 月份增加 9 个。

近期房地产市场有所回暖，成交价格和成交量有所回升，对经济增速恢复有一定支持作用，但估计国家“房住不炒”的政策取向不会改变，一些房价上涨过快地区前期已出台一些限制措施，估计房价维持基本稳定、小幅上行的可能性较大。

美联储褐皮书：经济温和复苏 但远不及疫情前水平

美联储公布的最新经济状况褐皮书显示，美国经济活动温和回暖，但部分地区经济增长仍然低迷，整体而言经济仍远差于新冠肺炎疫情前的水平。

本次褐皮书调查在 7 月至 8 月下旬进行，在此期间大多数地区的制造业出现增长，这与港口以及运输活动的增加相吻合。强劲的汽车销售，以及旅游业和零售业的改善也激发消费者支出的持续增长。但是许多地区的经济增速仍在放缓，总支出仍远低于疫情前水平。

商业建筑活动普遍下降，商业房地产建设持续萎缩。相反，住宅建设成为亮点，在许多地区都显示出增长和弹性。住宅销售也显着提高，房价也随着需求和库存短缺而继续上涨。

美国疫情在近期有所下降，但仍处于高位，预计美国经济将逐渐恢复，但

恢复速度估计不会太快。

新冠疫情

9 月 1 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2597 万例，新增确诊病例 26 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、南非、俄罗斯分别为 46122 例、42659 例、78169 例、1218 例和 4729 例。

融资资金

9 月 1 日，A 股融资余额 14283.19 亿元，环比增长 26.53 亿元；融资融券余额 14990.23 亿元，环比增长 35.52 亿元。融资余额减融券余额 13576.14 亿元，环比增长 17.53 亿元。

陆股通、港股通

9 月 2 日，陆股通当日净卖出 66.14 亿元，其中买入 478.68 亿元，卖出 544.82 亿元，累计净买入 11130.77 亿元。港股通当日净买入 40.28 亿港元，其中买入 156.33 亿港元，卖出 116.04 亿港元，累计净买入 14942.04 亿港元。

货币市场

9 月 2 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0940%，下跌 1.00BP，SHIBOR 一周为 2.2010%，下跌 1.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0659%，下跌 3.70BP，一周为 2.1919%，下跌 0.29BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1027%，上涨 5.49BP。

海外股市

9 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 29100.50 点，上涨 1.59%；标普 500 指数报收 3580.84 点，上涨 1.54%；纳斯达克指数报收 12056.44 点，上涨 0.98%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5031.74 点，上涨 1.90%；德国 DAX 指数报收 13243.43 点，上涨 2.07%；英国富时 100 指数报收 5940.95 点，上涨 1.35%。亚太市场方面，日经指数报收 23247.15 点，上涨 0.47%；恒生指数报收 25120.09 点，下跌 0.26%。

外汇汇率

9 月 2 日，美元指数上涨 0.35%，报收 92.6407。欧元兑美元下跌 0.48%，报收 1.1854。美元兑日元上涨 0.22%，报收 106.1850。英镑兑美元下跌 0.30%，报收 1.3352。人民币兑美元即期汇率报收 6.8261，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8333，升值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.8376，升值 0.18%。

黄金、原油

9 月 2 日，COMEX 黄金期货下跌 1.40%，报收 1949.00 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 3.30%，报收 41.58 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.02%，报收 44.39 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.28%，报收 3.0310 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.07%，报收 6688 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 国务院常务会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度 5
1.2. 中国百城新房价格涨幅略微扩大 5
1.3. 美联储褐皮书：经济温和复苏 但远不及疫情前水平 5
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 8
4.1. 沪港通、深港通 9
4.2. 利率情况 10
5. 海外市场 11
6. 汇率 13
7. 大宗商品 14

图表目录

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3(主要国家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(主要国家当日新增病例趋势，例) 6
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (融资余额，亿元) 8
图 10(当日融资净买入额，亿元) 9
图 11 (融资余额与融券余额之差，亿元) 9
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 14 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 15 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 16 (SHIBOR：隔夜) 10
图 17 (SHIBOR：一周) 10
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 11
图 21 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 11
图 22 (美国道琼斯工业平均指数) 12
图 23 (美国标准普尔 500 指数) 12
图 24 (美国纳斯达克综合指数) 12
图 25 (伦敦金融时报 100 指数) 12
图 26 (法兰克福 DAX 指数) 12
图 27 (巴黎 CACA40 指数) 12
图 28 (恒生指数) 13
图 29 (东京日经 225 指数) 13
图 30 (美元指数，1973 年=100) 13

图 31 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 32 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 33 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 34 (欧元兑美元)..... 14
图 35 (英磅兑美元)..... 14
图 36 (美元兑日元)..... 14
图 37 (美元兑港币)..... 14
图 38 (CRB 现货指数)..... 15
图 39 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 40 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 41 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 42 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 43 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

1.1.国务院常务会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度

李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展。

会议指出，下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。

会议核准了已列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。两个项目有效总投资超过 700 亿元，将带动大量就业。

货币政策再提“不搞大水漫灌”，估计下半年货币政策以结构性宽松为主，重点突出服务实体经济特别是小微企业。批准核电项目，利多相关上市公司。

1.2.中国百城新房价格涨幅略微扩大

中指研究院 9 月 1 日发布的数据显示，2020 年 8 月，全国 100 个城市新建住宅平均价格为每平方米 15605 元人民币，环比上涨 0.50%，涨幅较上月扩大 0.07 个百分点。

从涨跌城市个数看，100 个城市中，89 个城市新房价格较上月上涨，10 城市环比下跌，1 个城市与上月持平。房价上涨城市数量较 7 月份增加 9 个。

近期房地产市场有所回暖，成交价格和成交量有所回升，对经济增速恢复有一定支持作用，但估计国家“房住不炒”的政策取向不会改变，一些房价上涨过快地区前期已出台一些限制措施，估计房价维持基本稳定、小幅上行的可能性较大。

1.3.美联储褐皮书：经济温和复苏 但远不及疫情前水平

美联储公布的最新经济状况褐皮书显示，美国经济活动温和回暖，但部分地区经济增长仍然低迷，整体而言经济仍远差于新冠肺炎疫情前的水平。

本次褐皮书调查在 7 月至 8 月下旬进行，在此期间大多数地区的制造业出现增长，这与港口以及运输活动的增加相吻合。强劲的汽车销售，以及旅游业和零售业的改善也激发消费者支出的持续增长。但是许多地区的经济增速仍在放缓，总支出仍远低于疫情前水平。

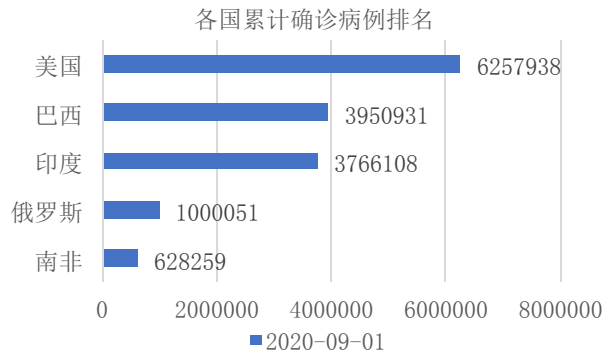
商业建筑活动普遍下降，商业房地产建设持续萎缩。相反，住宅建设成为亮点，在许多地区都显示出增长和弹性。住宅销售也显着提高，房价也随着需求和库存短缺而继续上涨。

美国疫情在近期有所下降，但仍处于高位，预计美国经济将逐渐恢复，但恢复速度估计不会太快。

2.国内外疫情发展趋势

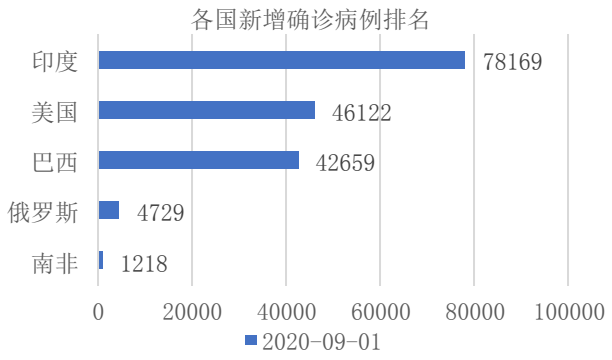
9 月 1 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 2597 万例，新增确诊病例 26 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、南非、俄罗斯分别为 46122 例、42659 例、78169 例、1218 例和 4729 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



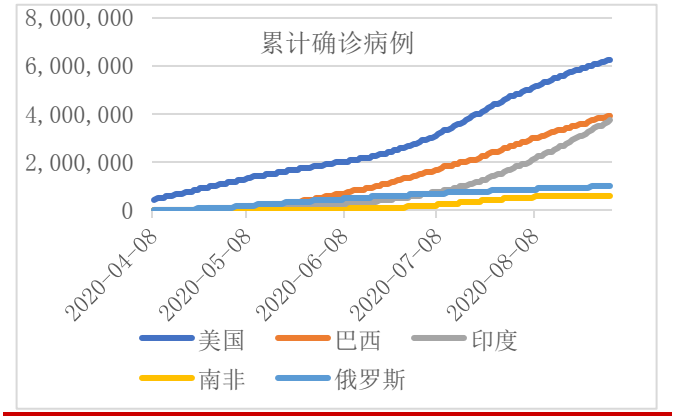
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



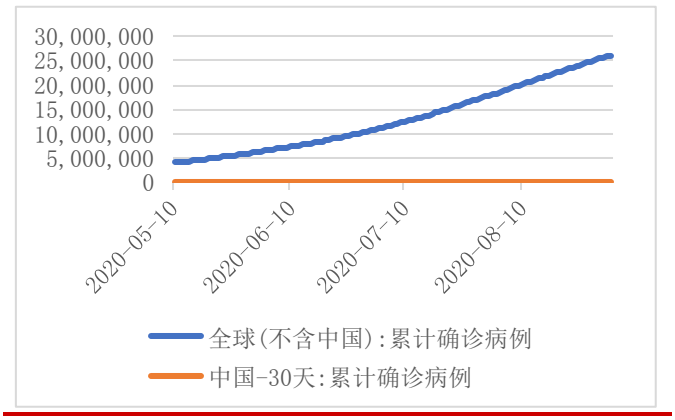
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

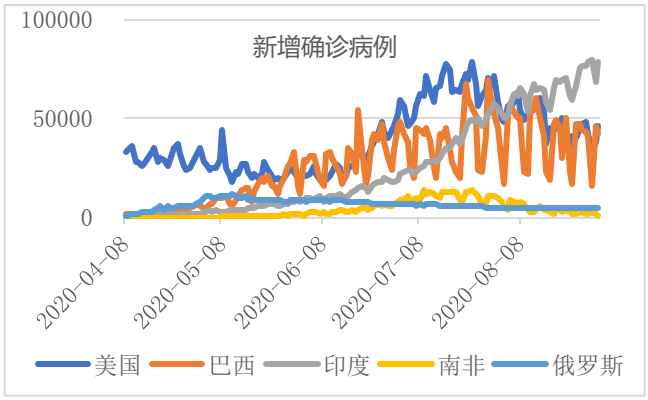
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



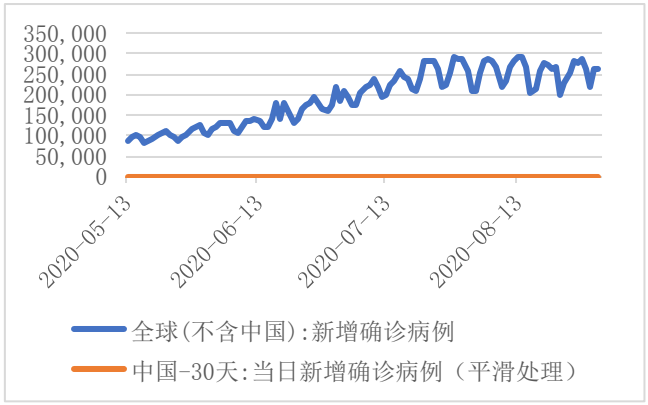
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)

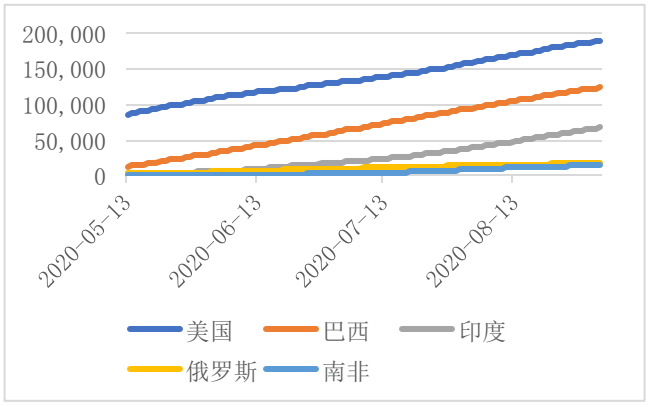


资料来源：Wind，东海证券研究所



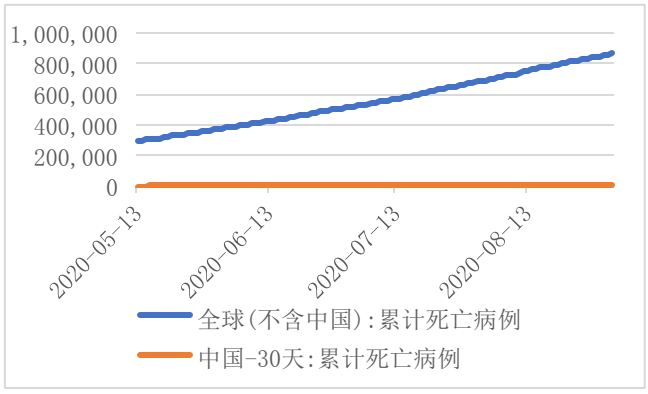
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家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

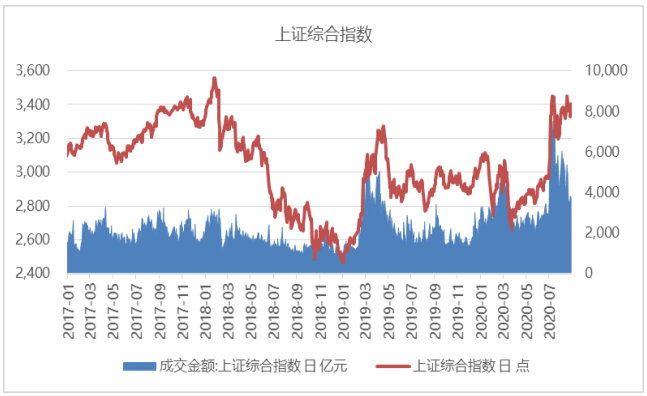
大盘昨日震荡明显，早盘一度回落 33 点，午后渐次收回，收盘下跌 5 点，跌幅 0.17%，收于 3404 点。量能略放，大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 140 亿元。指数目前仍呈楔形形态内震荡，上下两难，短线或仍延续区间震荡。

从板块上看，绝大多数板块收红，占比高达 82%。其中，创业板重组松绑概念大涨第一，涨幅超 4.4%，其次，云办公、互联网保险、RCS 富媒体通信等板块涨幅居前。注册制次新股延续大跌，跌幅超 5.5%，延续呈现明显超卖，关注其指标变化，关注反弹动能。其次，黄金概念，国家大基金持股等均调整居前。收红个股占比 48%，将近半数。涨超 9%的个股 76 只，跌超 9%的个股 8 只。昨日板块个股仍呈震荡分化。

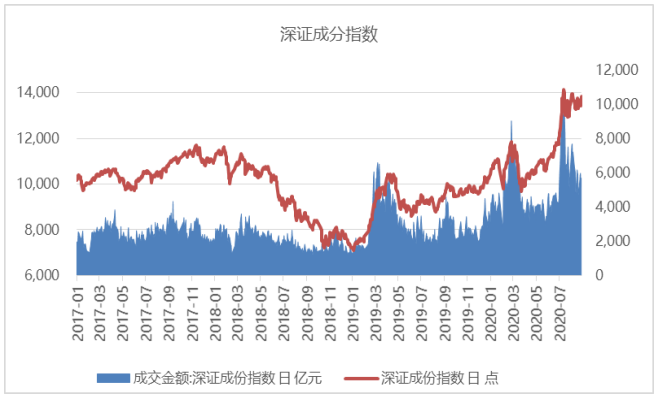
从大盘走势来看，大盘连日来在楔形形态顶端震荡，震荡幅度进一步减少。目前上下两难，多空双方均小心翼翼。短线或在 120 分钟线布林通道内震荡，120 分钟布林通道上轨 3432 点，下轨 3327 点。震荡中需进一步观察多空的力量对比。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

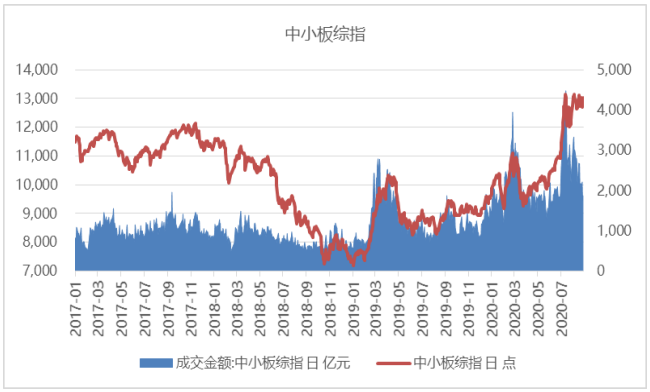


资料来源：Wind，东海证券研究所



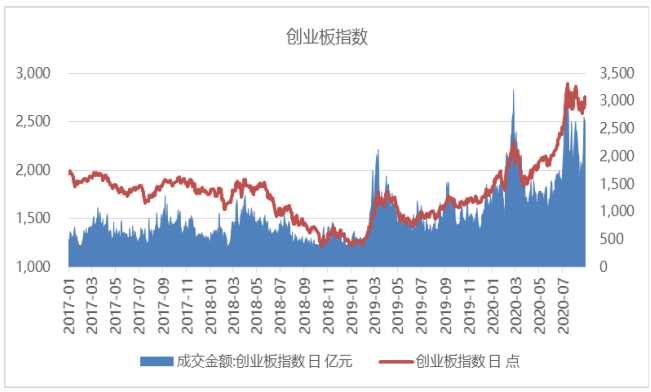
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

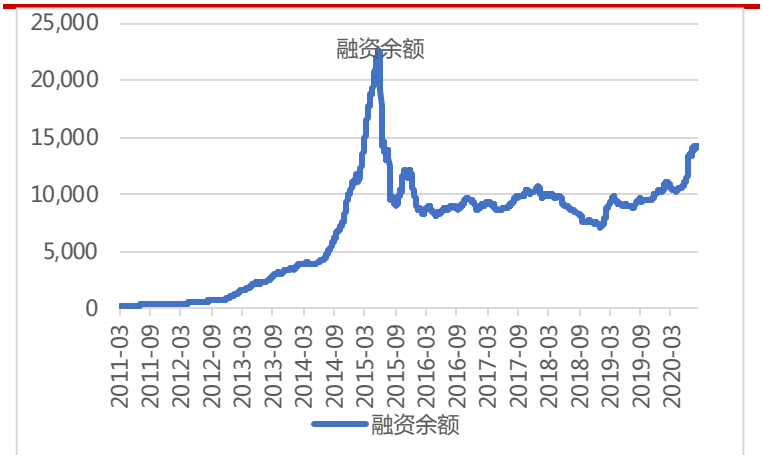


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

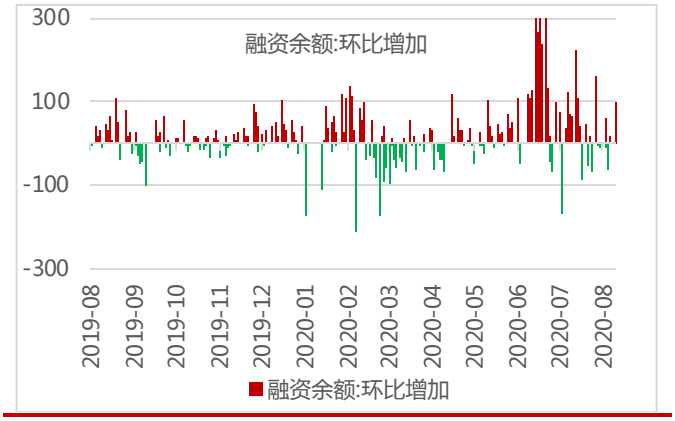
9 月 1 日，A 股融资余额 14283.19 亿元，环比增长 26.53 亿元；融资融券余额 14990.23 亿元，环比增长 35.52 亿元。融资余额减融券余额 13576.14 亿元，环比增长 17.53 亿元。

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 (融资余额与融券余额之差，亿元)

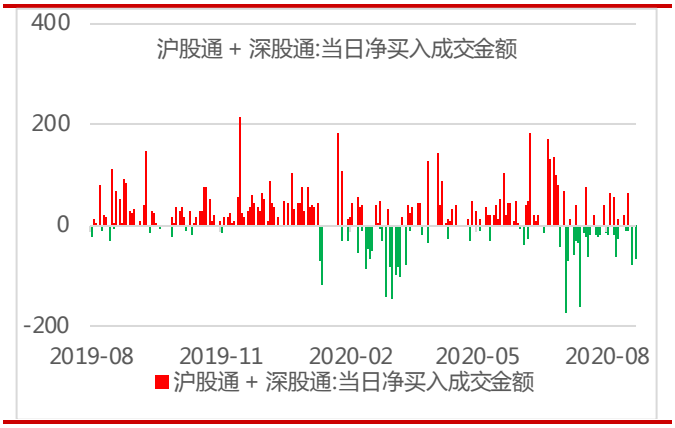


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

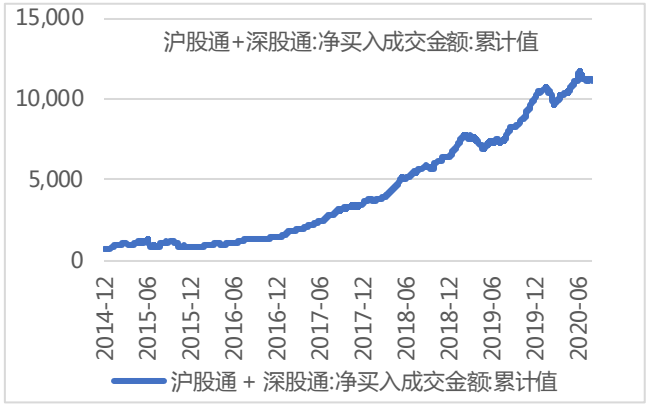
9 月 2 日，陆股通当日净卖出 66.14 亿元，其中买入 478.68 亿元，卖出 544.82 亿元，累计净买入 11130.77 亿元。港股通当日净买入 40.28 亿港元，其中买入 156.33 亿港元，卖出 116.04 亿港元，累计净买入 14942.04 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



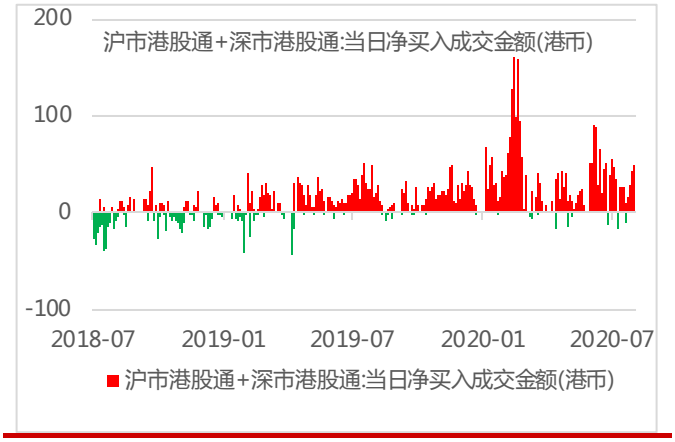
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

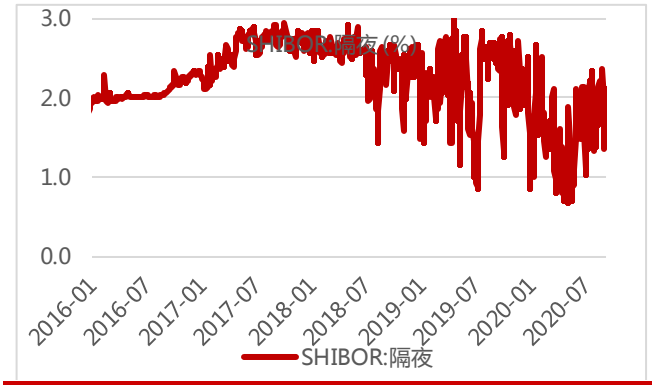


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

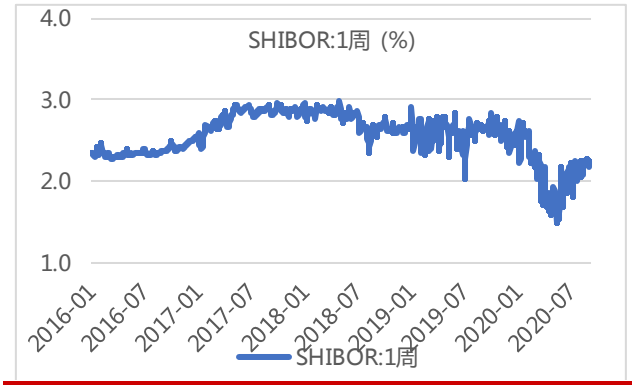
9 月 2 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0940%，下跌 1.00BP，SHIBOR 一周为 2.2010%，下跌 1.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0659%，下跌 3.70BP，一周为 2.1919%，下跌 0.29BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1027%，上涨 5.49BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



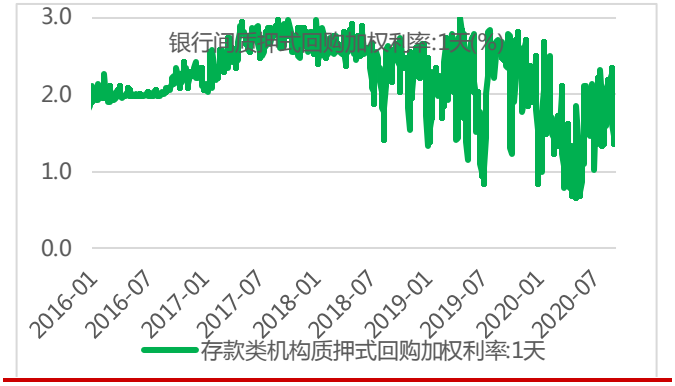
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



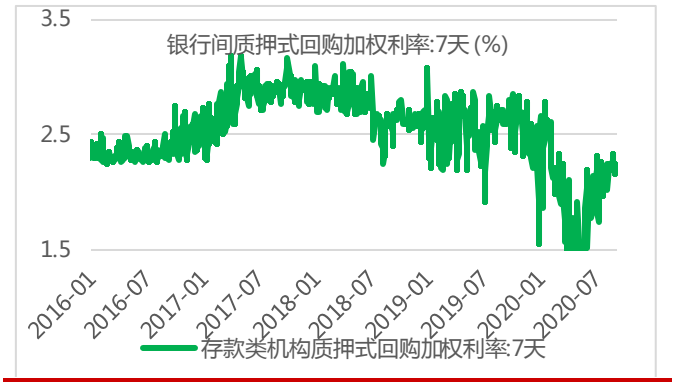
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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 24 (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 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

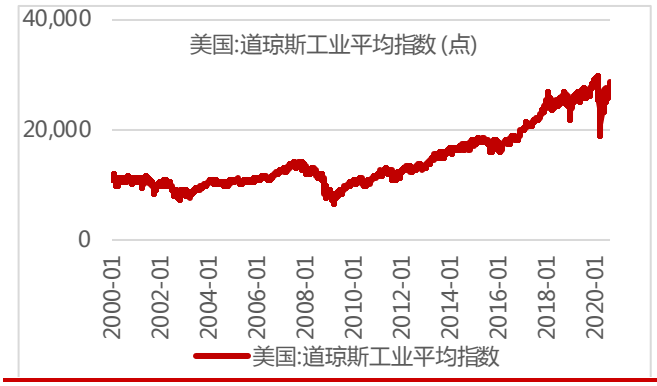


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

9 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 29100.50 点，上涨 1.59%；标普 500 指数报收 3580.84 点，上涨 1.54%；纳斯达克指数报收 12056.44 点，上涨 0.98%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5031.74 点，上涨 1.90%；德国 DAX 指数报收 13243.43 点，上涨 2.07%；英国富时 100 指数报收 5940.95 点，上涨 1.35%。亚太市场方面，日经指数报收 23247.15 点，上涨 0.47%；恒生指数报收 25120.09 点，下跌 0.26%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



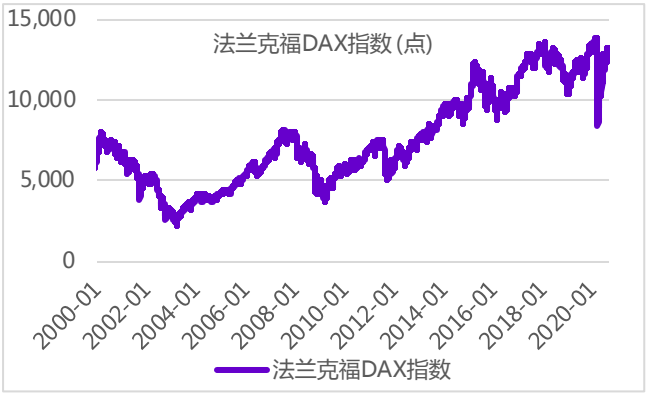
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



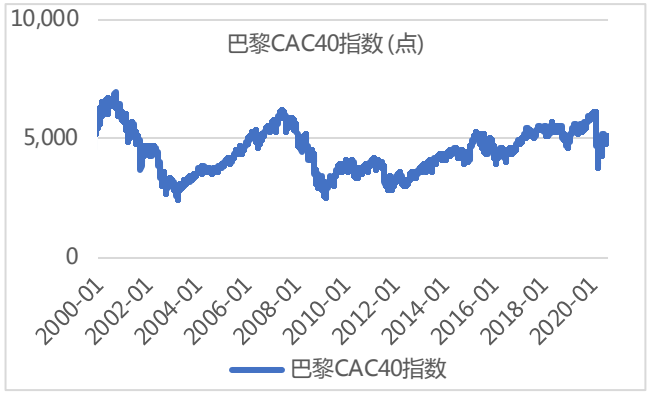
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.汇率

9 月 2 日，美元指数上涨 0.35%，报收 92.6407。欧元兑美元下跌 0.48%，报收 1.1854。美元兑日元上涨 0.22%，报收 106.1850。英镑兑美元下跌 0.30%，报收 1.3352。人民币兑美元即期汇率报收 6.8261，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8333，升值 0.16%。人民币兑美元中间价报收 6.8376，升值 0.18%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)

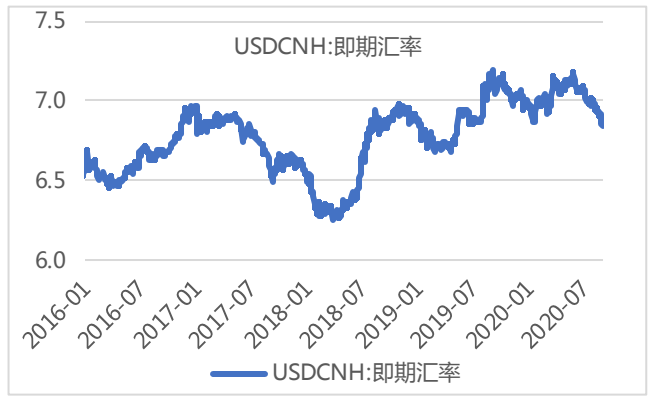


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



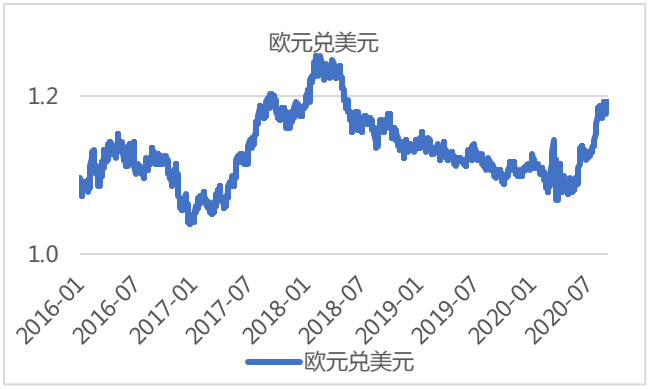
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

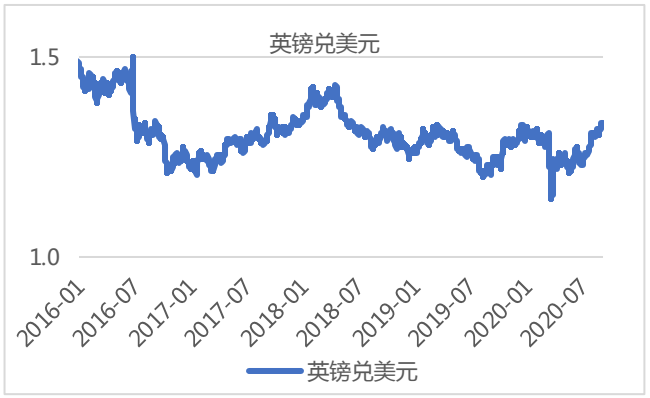
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

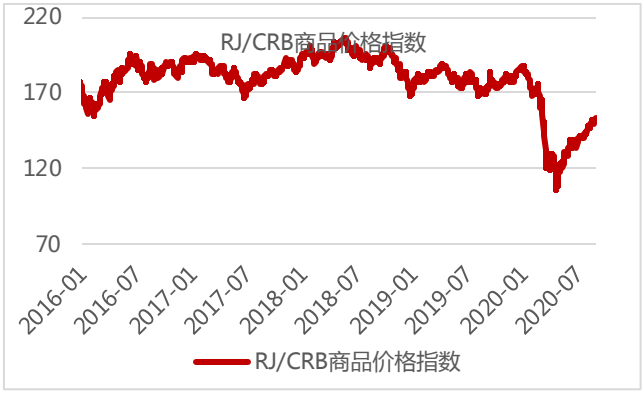


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

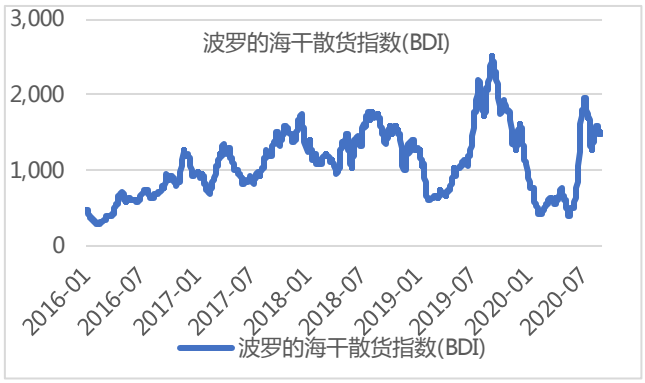
9 月 2 日，COMEX 黄金期货下跌 1.40%，报收 1949.00 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 3.30%，报收 41.58 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.02%，报收 44.39 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.28%，报收 3.0310 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.07%，报收 6688 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



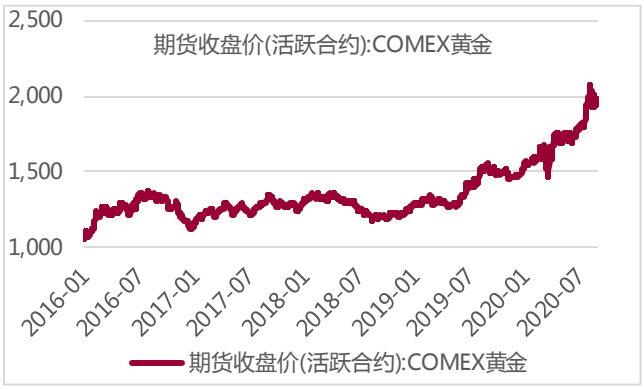
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



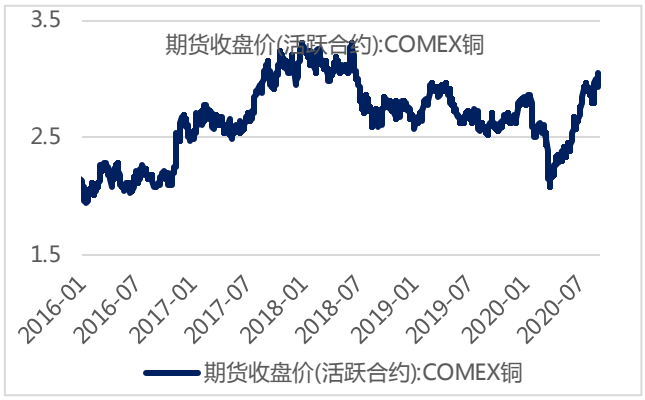
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



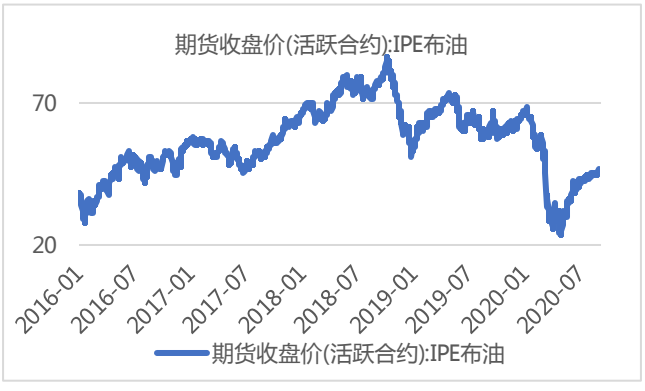
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



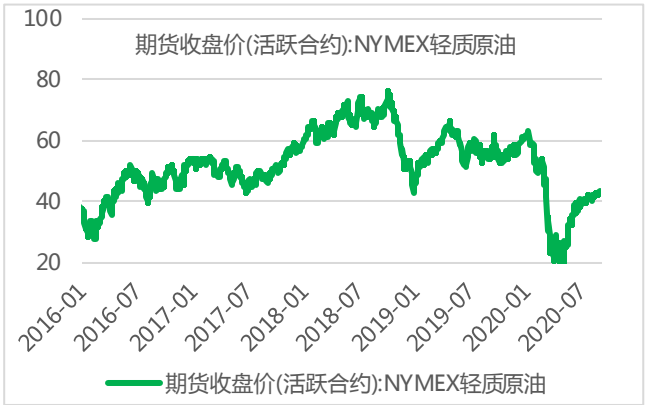
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

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