策略日报：中国 1-7 月工企利润降幅收窄，运行持续向好

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

中国 1-7 月工企利润降幅收窄，运行持续向好

7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点；1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月份收窄 4.7 个百分点。工业企业利润已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快，企业效益状况明显好转。营业收入利润率修复是 7 月工业企业利润总额增速上行的主因。具体看，在量的方面，7 月工业增加值当月同比为 4.80%，持平于前值；在价的方面，7 月 PPI 当月同比为-2.40%，较前值上行 0.60 个百分点；在利润率方面，7 月工业企业营业收入利润率为 5.63%，较前值上行 0.21 个百分点；在基数效应方面，2019 年 6 月、7 月工业企业利润总额当月同比为-3.10%、2.60%。虽然去年同期基数上行，但是在价格以及利润率的拉动下，7 月工业企业利润总额当月同比延续上行态势。我们认为，受益于国内疫情防控形势持续向好，复工复产复市加快恢复，工业增加值当月同比在目前的基础上还有向上修复空间。

美联储宣布调整政策框架，其新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”

昨日美联储正式批准对其关于长期目标和货币政策战略的声明进行修改，美联储主席鲍威尔表示美联储的新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，持续疲软的通胀给经济带来风险，美联储希望阻止通胀预期下降的周期，美联储官员会寻求 2%的平均通胀率；美联储将“高度关注”促进强劲的就业市场；仍然认为货币政策必须具有前瞻性；在新的货币政策策略中，美联储将就业置于通胀之前，表示将寻求确保就业不会低于最高水平。在新的框架下的实际效果是，美联储可能需要很长一段时间才会考虑加息，不会仅仅基于通胀将上升的预测而加息。尽管美联储此前通过大规模注资防止市场失灵来防止金融恐慌，鉴于当前利率水平较低，且新冠疫情对经济的冲击超预期，以及目前在美国围绕是否需要扩大政府支出以及如何利用政府支出存在一些争议，美联储政策实际上或将面临着较大的限制，实际刺激实体经济复苏的效果存在一定不确定性。

全球新冠肺炎新增确诊病例 274,005 例

8 月 26 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 24,389,578 例，新增确诊病例 274,005 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 44,981 例、52,009 例、75,995 例、2,684 例和 4,676 例。

融资余额环比减少。

8 月 26 日，A 股融资余额 14126.18 亿元，环比减少 63.35 亿元；融资融券余额 14783.15 亿元，环比减少 69.22 亿元。融资余额减融券余额 13469.21 亿元，环比减少 57.47 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

8 月 27 日，陆股通当日净买入成交-10.05 亿元，其中买入成交 451.35 亿

元，卖出成交 461.40 亿元，累计净买入成交 11215.75 亿元。港股通当日净买入成交 42.56 亿港元，其中买入成交 163.90 亿港元，卖出成交 121.34 亿港元，累计净买入成交 14780.64 亿港元。

货币市场利率下跌。

8 月 27 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4770%，下跌 15.30BP，SHIBOR 一周为 2.1820%，下跌 4.00BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5077%，下跌 15.72BP，一周为 2.4745%，下跌 2.29BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0599%，上涨 0.88BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普跌。

8 月 27 日，道琼斯工业平均指数报收 28492.27 点，上涨 0.57%；标普 500 指数报收 3484.55 点，上涨 0.17%；纳斯达克指数报收 11625.34 点，下跌 0.34%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5015.97 点，下跌 0.64%；德国 DAX 指数报收 13096.36 点，下跌 0.71%；英国富时 100 指数报收 5999.99 点，下跌 0.75%。亚太市场方面，日经指数报收 23208.86 点，下跌 0.35%；恒生指数报收 25281.15 点，下跌 0.83%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

8 月 27 日，美元指数上涨 0.12%，至 93.0114。欧元兑美元下跌 0.08%，至 1.1823。美元兑日元上涨 0.55%，至 106.5650。英镑兑美元下跌 0.08%，至 1.3200。人民币兑美元即期汇率报收 6.8794，升值 0.18%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8884，贬值 0.11%。人民币兑美元中间价报收 6.8903，升值 0.25%。

黄金下跌，原油下跌。

8 月 27 日，COMEX 黄金期货下跌 1.34%，报收 1936.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.90%，报收 43.02 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.38%，报收 45.65 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.77%，报收 2.9990 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.35%，报收 6623 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 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 10
5.1. SHIBOR 利率 10
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 10
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 13
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 (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) 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) 8
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 15 (融券余额，亿元) 8
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) 9
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 9
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 9
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 10
图 24 (SHIBOR：隔夜) 10
图 25 (SHIBOR：一周) 10
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，%)..... 11
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 11
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)..... 12
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 12
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 12
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)..... 13
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 13
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)..... 14
图 43 (英磅兑美元)..... 14
图 44 (美元兑日元)..... 14
图 45 (美元兑港币)..... 14
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)..... 15
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
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

中国 1-7 月工企利润降幅收窄，运行持续向好

7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点；1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月份收窄 4.7 个百分点。

点评：营业收入利润率修复是 7 月工业企业利润总额增速上行的主因。具体看，在量的方面，7 月工业增加值当月同比为 4.80%，持平于前值；在价的方面，7 月 PPI 当月同比为-2.40%，较前值上行 0.60 个百分点；在利润率方面，7 月工业企业营业收入利润率为 5.63%，较前值上行 0.21 个百分点；在基数效应方面，2019 年 6 月、7 月工业企业利润总额当月同比为-3.10%、2.60%。虽然去年同期基数上行，但是在价格以及利润率的拉动下，7 月工业企业利润总额当月同比延续上行态势。我们认为，受益于国内疫情防控形势持续向好,复工复产复市加快恢复，工业增加值当月同比在目前的基础上还有向上修复空间。

美联储宣布调整政策框架，其新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”

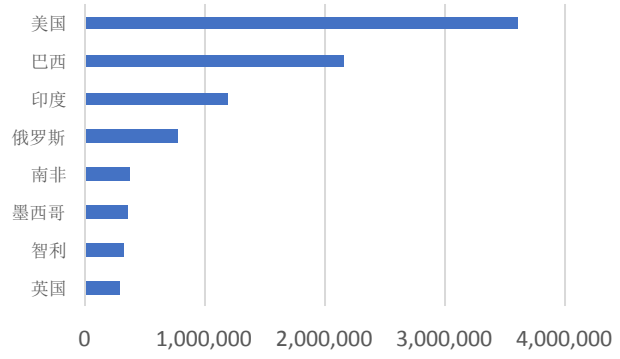
昨日美联储正式批准对其关于长期目标和货币政策战略的声明进行修改，美联储主席鲍威尔表示美联储的新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，持续疲软的通胀给经济带来风险，美联储希望阻止通胀预期下降的周期，美联储官员会寻求 2%的平均通胀率；美联储将“高度关注”促进强劲的就业市场；仍然认为货币政策必须具有前瞻性；在新的货币政策策略中，美联储将就业置于通胀之前，表示将寻求确保就业不会低于最高水平。

点评：在新的框架下的实际效果是，美联储可能需要很长一段时间才会考虑加息，不会仅仅基于通胀将上升的预测而加息。尽管美联储此前通过大规模注资防止市场失灵来防止金融恐慌，鉴于当前利率水平较低，且新冠疫情对经济的冲击超预期，以及目前在美国围绕是否需要扩大政府支出以及如何利用政府支出存在一些争议，美联储政策实际上或将面临着较大的限制，实际刺激实体经济复苏的效果存在一定不确定性。

2.国内外疫情发展趋势

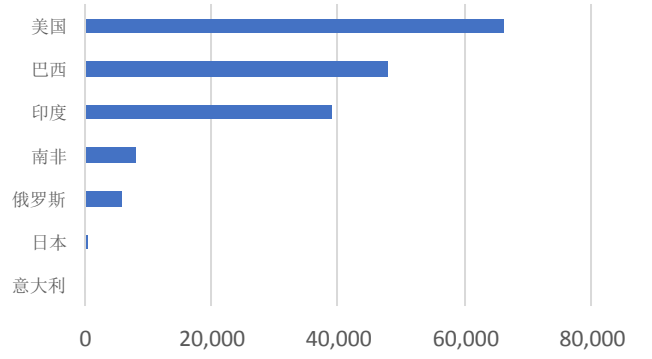
8 月 26 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 24,389,578 例，新增确诊病例 274,005 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 44,981 例、52,009 例、75,995 例、2,684 例和 4,676 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



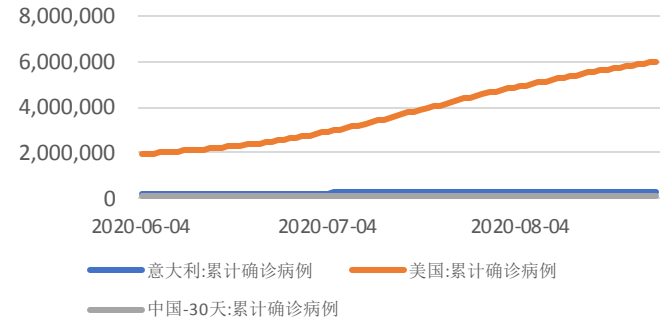
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



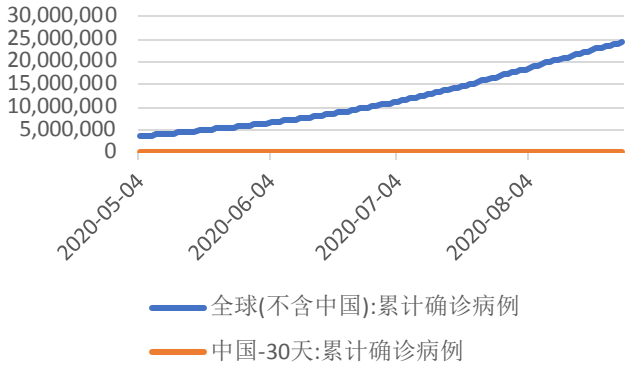
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



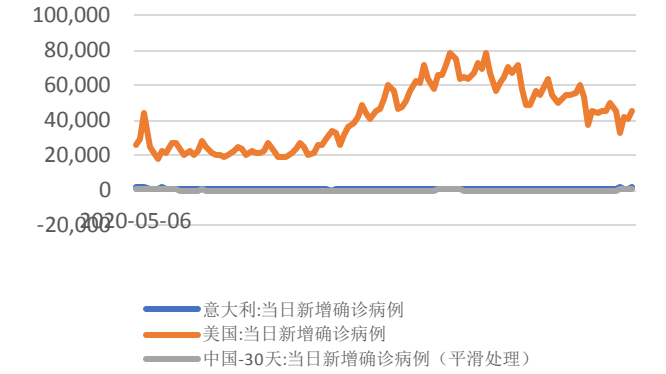
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



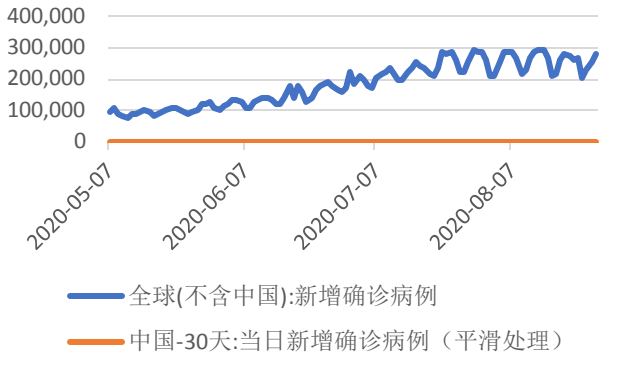
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



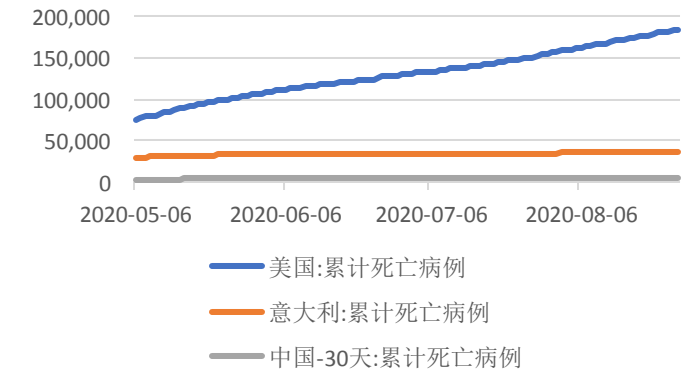
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



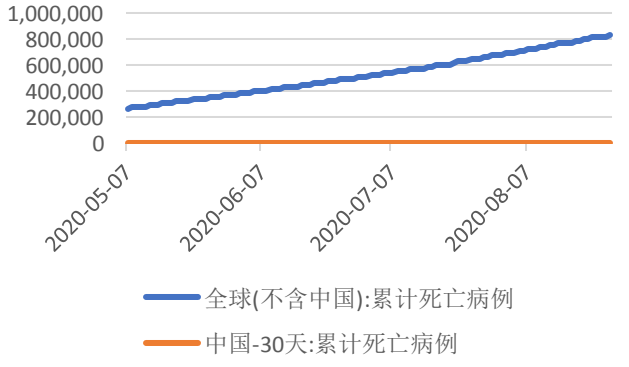
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

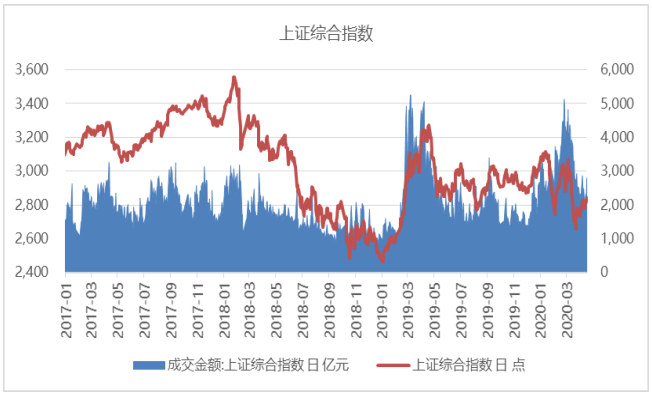
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

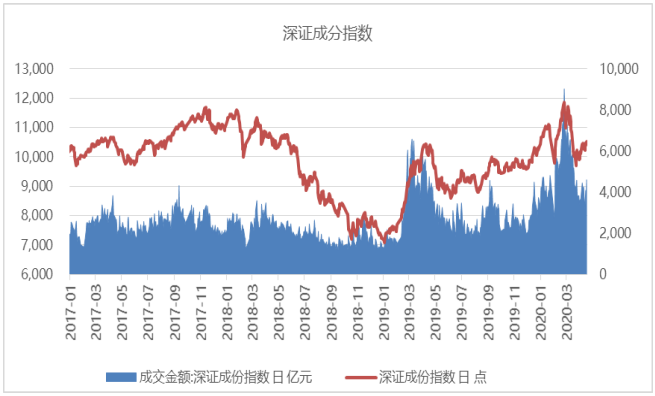
3.A股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



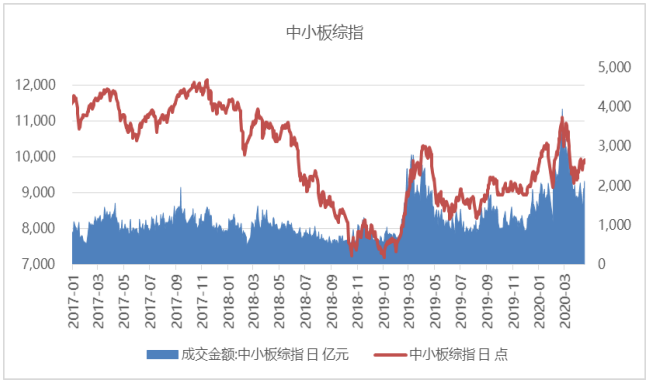
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



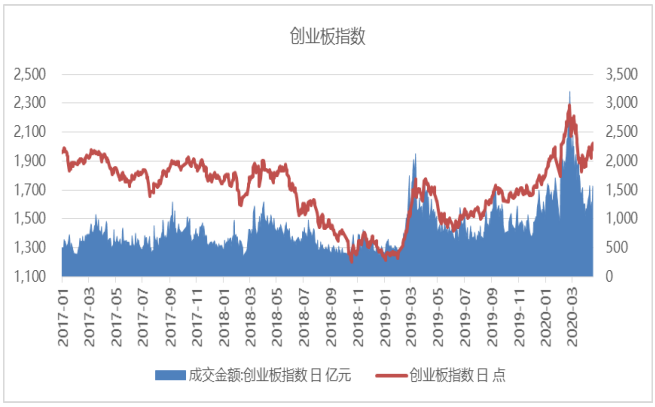
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



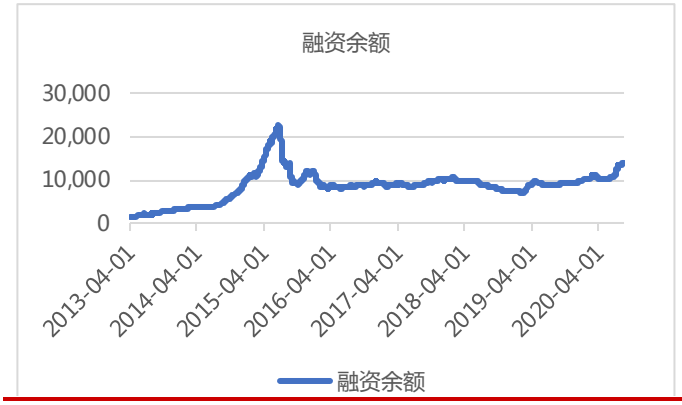
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

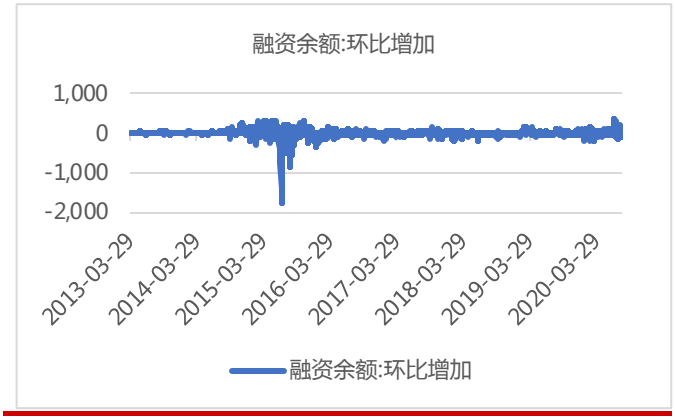
8 月 26 日，A 股融资余额 14126.18 亿元，环比减少 63.35 亿元；融资融券余额 14783.15 亿元，环比减少 69.22 亿元。融资余额减融券余额 13469.21 亿元，环比减少 57.47 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



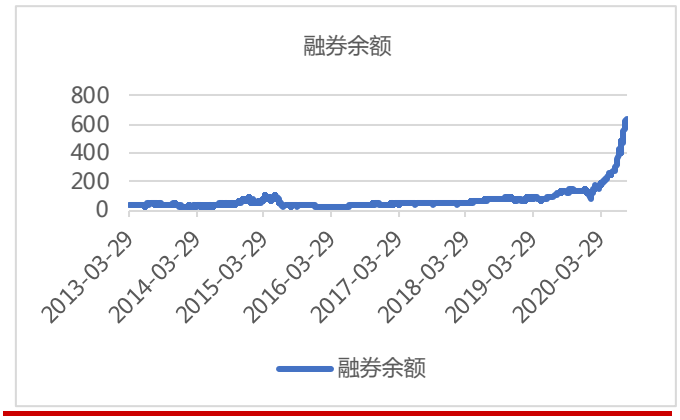
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

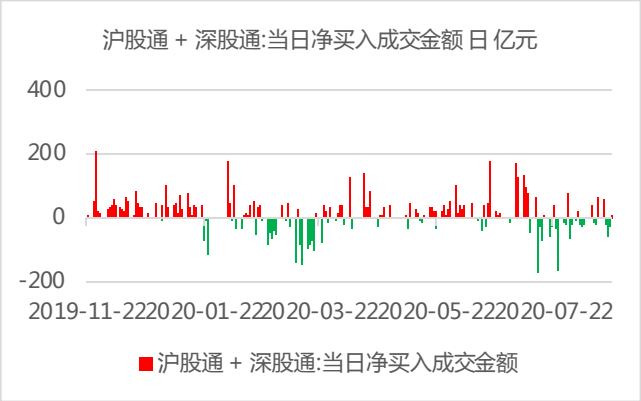


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

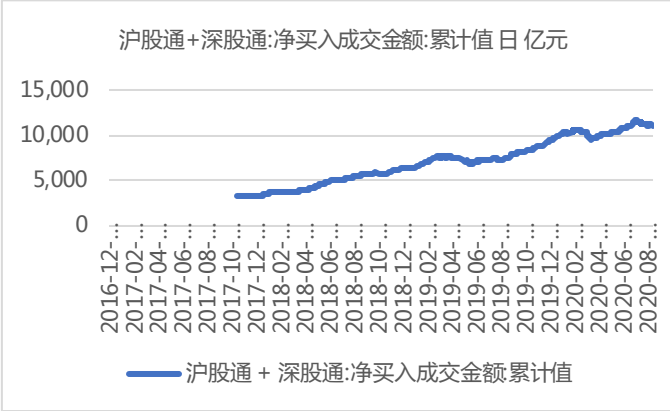
8 月 27 日，陆股通当日净买入成交-10.05 亿元，其中买入成交 451.35 亿元，卖出成交 461.40 亿元，累计净买入成交 11215.75 亿元。港股通当日净买入成交 42.56 亿港元，其中买入成交 163.90 亿港元，卖出成交 121.34 亿港元，累计净买入成交 14780.64 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



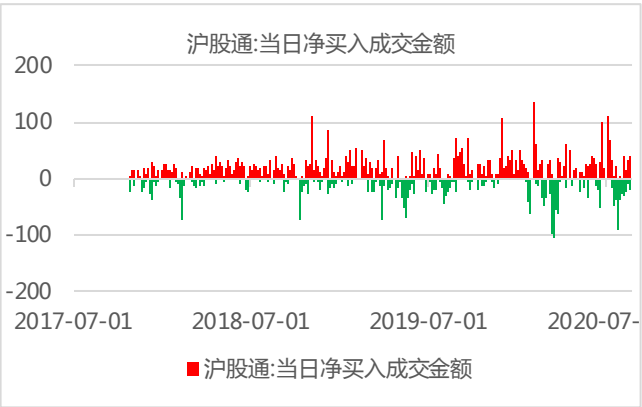
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



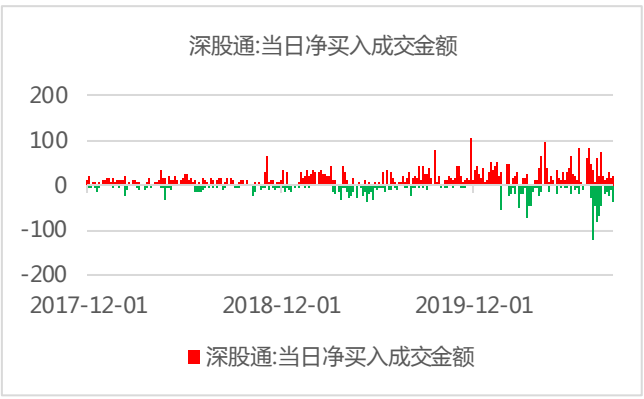
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



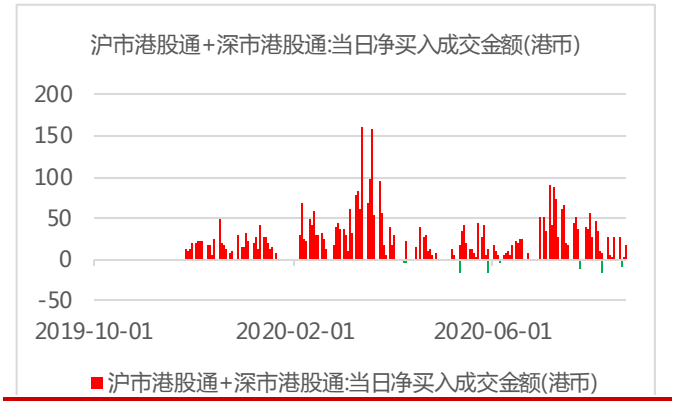
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



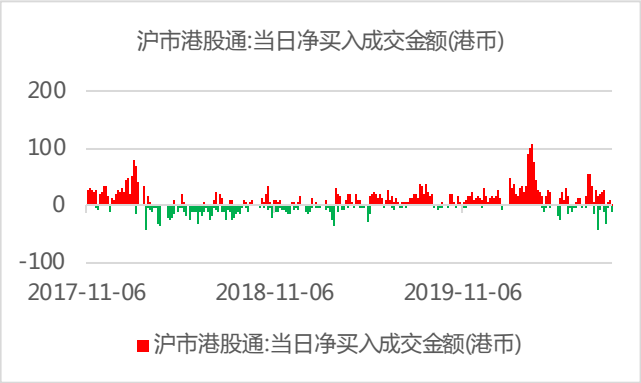
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



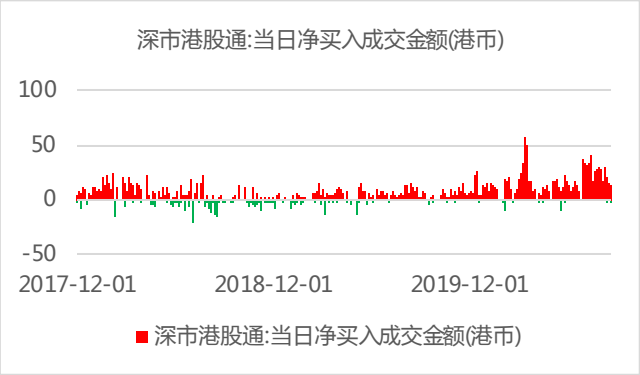
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

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

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

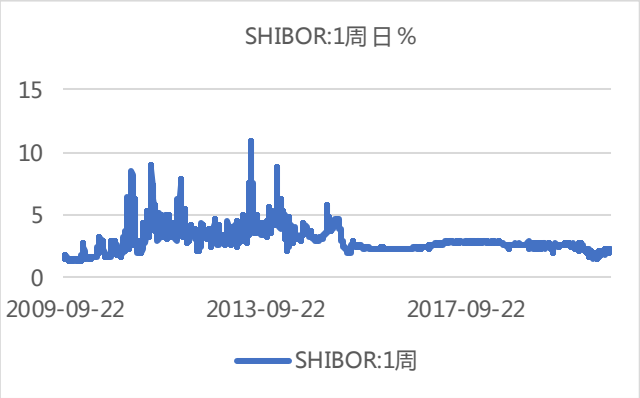
8 月 27 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.4770%，下跌 15.30BP，SHIBOR 一周为 2.1820%，下跌 4.00BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

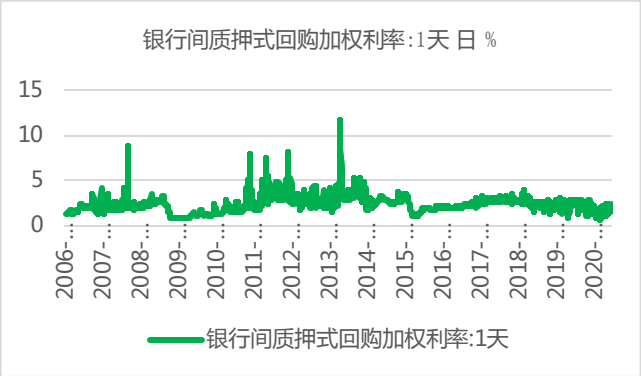


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

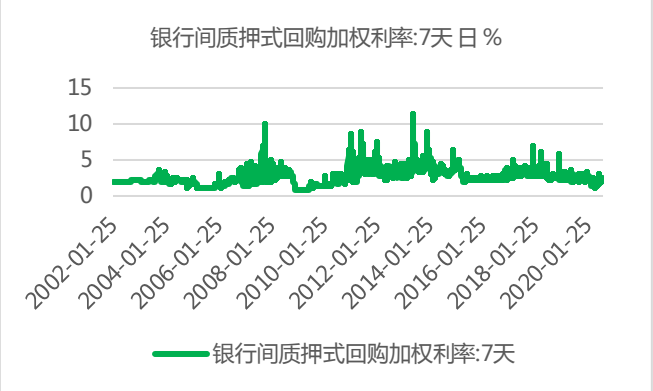
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5077%，下跌 15.72BP，一周为 2.4745%，下跌 2.29BP。

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 3.0599%，上涨 0.88BP。

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

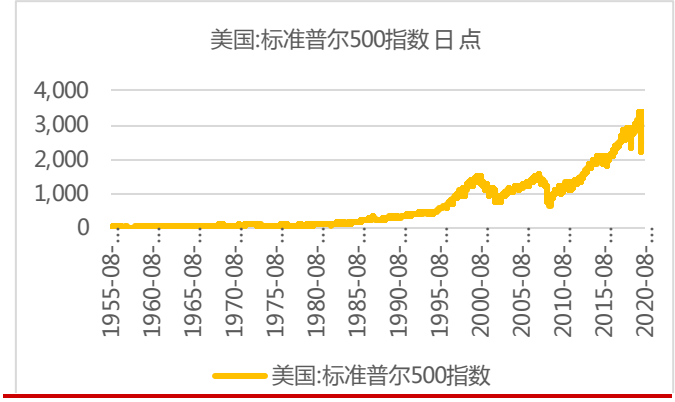
8 月 27 日，道琼斯工业平均指数报收 28492.27 点，上涨 0.57%；标普 500 指数报收 3484.55 点，上涨 0.17%；纳斯达克指数报收 11625.34 点，下跌 0.34%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5015.97 点，下跌 0.64%；德国 DAX 指数报收 13096.36 点，下跌 0.71%；英国富时 100 指数报收 5999.99 点，下跌 0.75%。亚太市场方面，日经指数报收 23208.86 点，下跌 0.35%；恒生指数报收 25281.15 点，下跌 0.83%。

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)



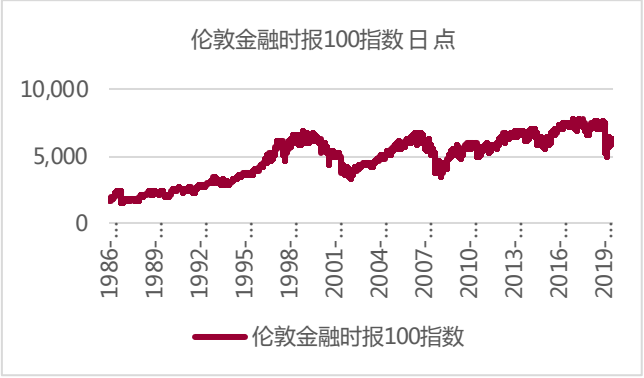
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



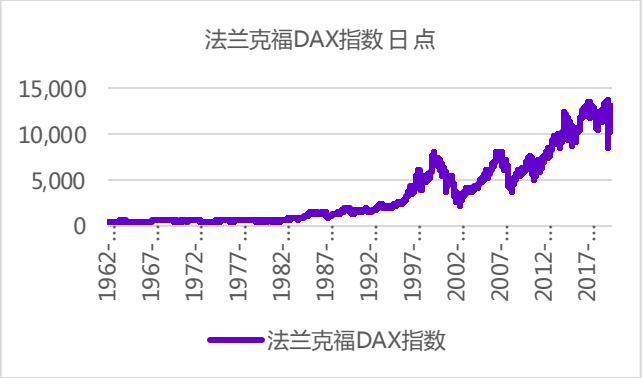
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



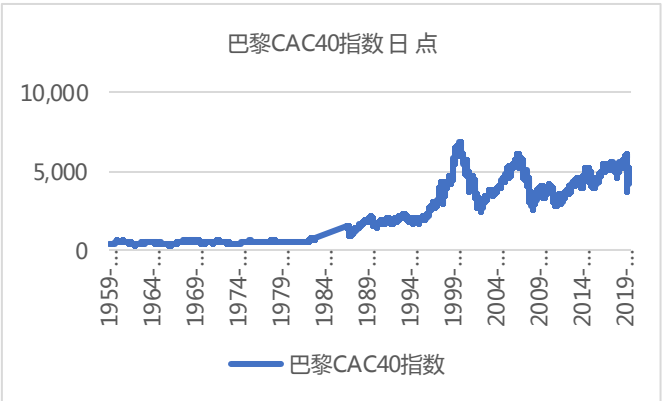
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)

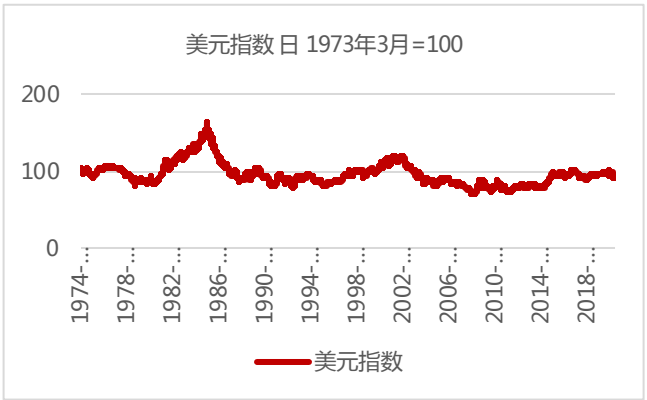


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

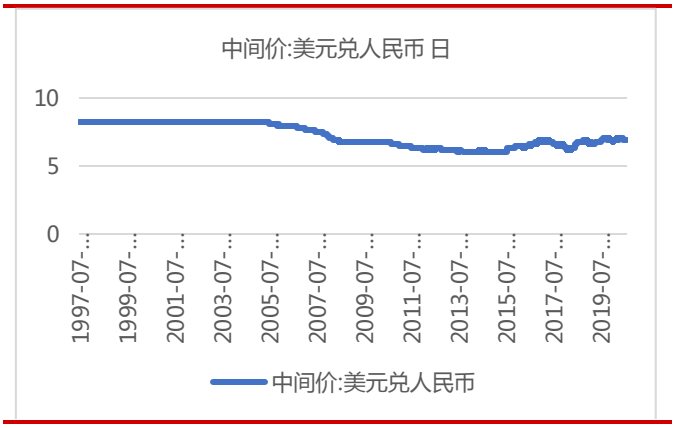
8 月 27 日，美元指数上涨 0.12%，至 93.0114。欧元兑美元下跌 0.08%，至 1.1823。美元兑日元上涨 0.55%，至 106.5650。英镑兑美元下跌 0.08%，至 1.3200。人民币兑美元即期汇率报收 6.8794，升值 0.18%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8884，贬值 0.11%。人民币兑美元中间价报收 6.8903，升值 0.25%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



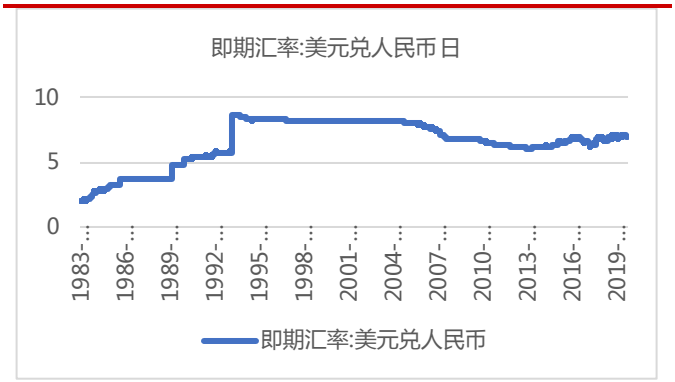
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



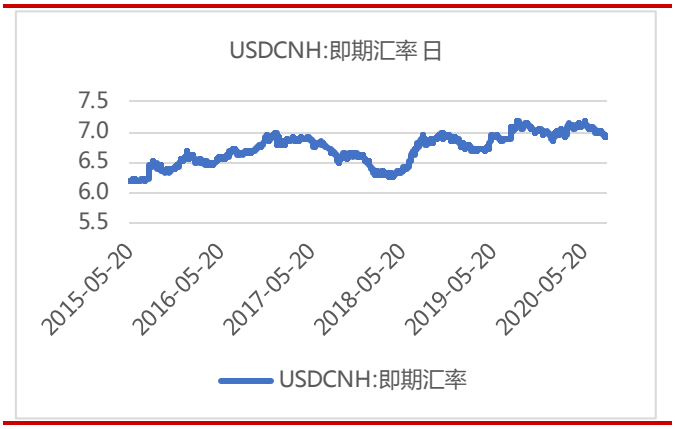
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (英磅兑美元)



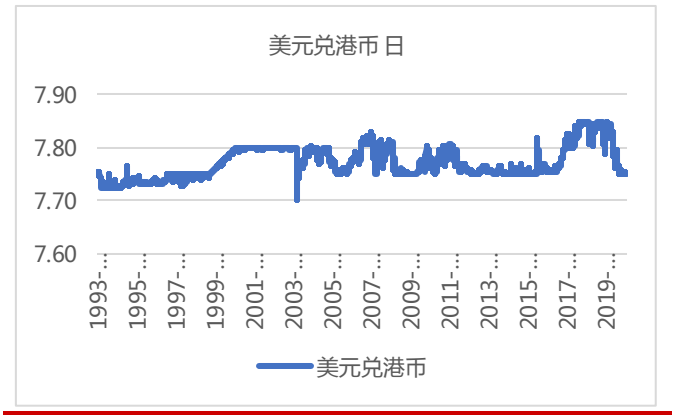
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

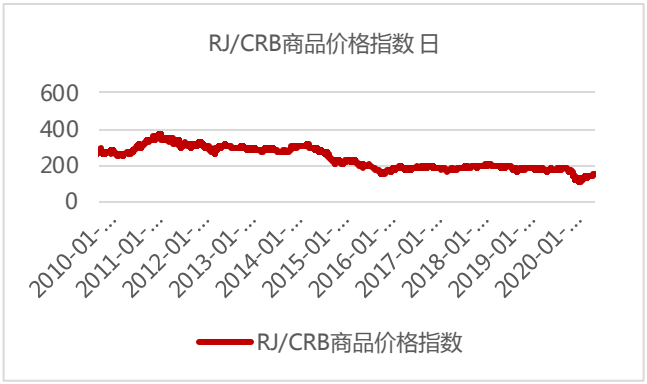


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

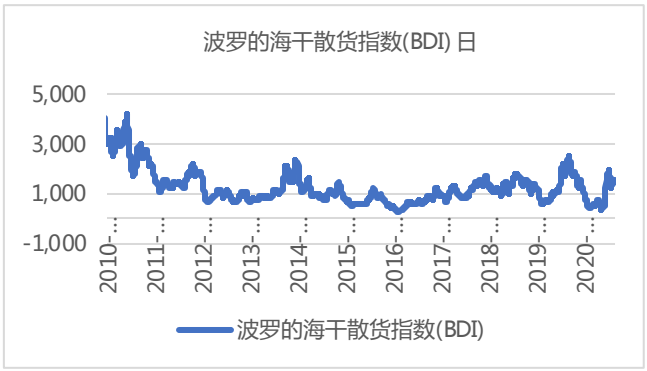
8 月 27 日，COMEX 黄金期货下跌 1.34%，报收 1936.20 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.90%，报收 43.02 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.38%，报收 45.65 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.77%，报收 2.9990 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.35%，报收 6623 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



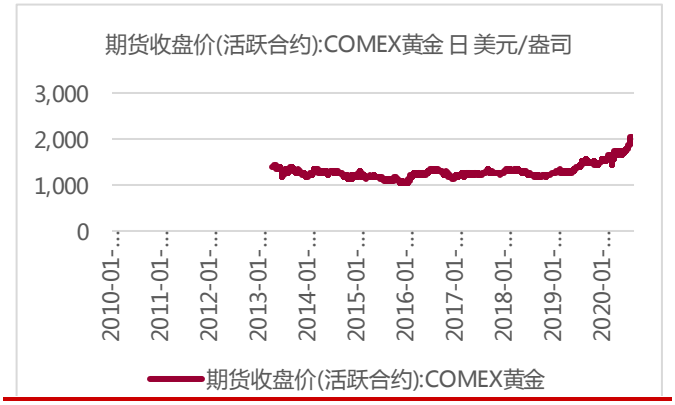
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



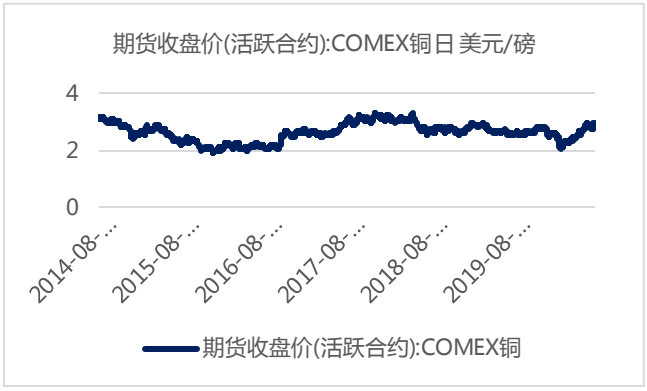
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



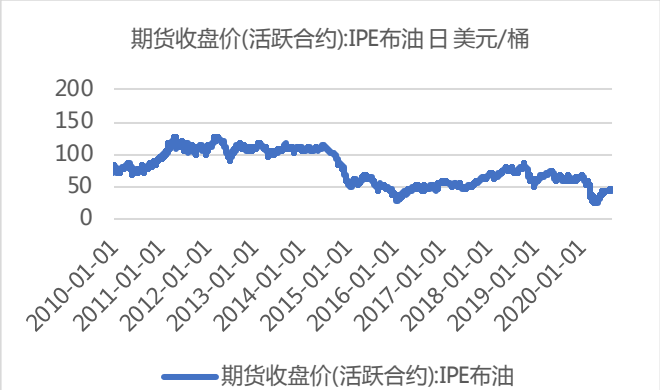
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



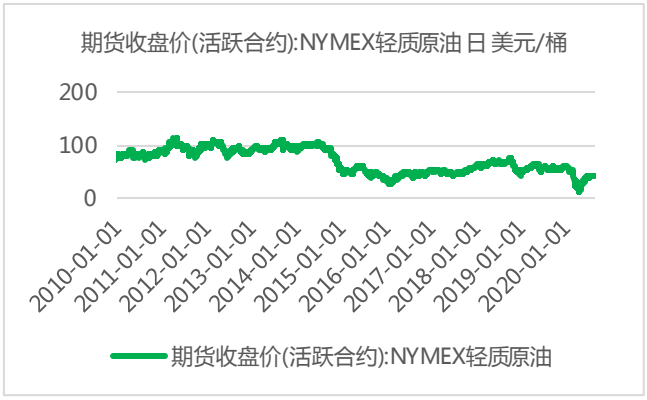
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

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