策略日报：刘鹤与美方代表通话，继续推动中美第一阶段经贸协议落实

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：

大盘昨日震荡收阴，分钟线指标纷纷走弱，大单资金大幅净流出，目前调整没有明显结束迹象，关注 30 日均线附近支撑力度。

刘鹤与美方代表通话：继续推动中美第一阶段经贸协议落实

8 月 25 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。2020 年 1 月，中美双方签订第一阶段经贸协议，一定程度上减少了经济发展的不确定性。今年上半年，中美贸易总值 1.64 万亿元人民币，同比下降 6.6%。其中，对美出口 1.25 万亿元，下降 8.1%，自美进口 3956.2 亿元，下降 1.5%，贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%。上半年，自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，协议正在得到执行。然而此次新冠疫情导致的美国经济超预期下滑，叠加即将到来的特朗普 2020 年大选连任压力，或将给中美政治经贸关系再添波澜，仍需持续关注中美关系的不确定性。

央行召开金融支持稳企业保就业工作推进会。会议强调，要推动商业银行持续提升中小微企业金融服务能力，督促改进内部资源配置和政策安排，确保实现“增量、降价、提质、扩面”。要配合地方政府完善融资担保、风险分担、征信体系建设等融资配套机制，营造良好的政策环境。要加大制造业特别是高技术制造业中长期融资支持力度，创新金融产品和服务。要加大对受疫情和洪涝灾害影响较大地区的金融支持力度。

联合国负责人：全球旅游业受到新冠的严重破坏

联合国负责人表示，受新冠疫情的冲击，今年前五个月旅游业损失 3200 亿美元，面临着超过 1.2 亿个就业机会的缺失。世界旅游组织预计，受新冠疫情影响，今年国际旅游收入（即国际游客消费）将下降 9100 亿美元至 1.2 万亿美元，这将使全球旅游业倒退 20 年。

全球新冠肺炎新增确诊病例 221,197 例

8 月 24 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 23,856,369 例，新增确诊病例 221,197 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 41,484 例、21,434 例、59,696 例、1,677 例和 4,744 例。

融资余额环比增长。

8 月 24 日，A 股融资余额 14200.88 亿元，环比增长 62.36 亿元；融资融券余额 14860.07 亿元，环比增长 76.75 亿元。融资余额减融券余额 13541.69 亿元，环比增长 47.97 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

8 月 25 日，陆股通当日净买入成交 17.38 亿元，其中买入成交 509.66 亿元，卖出成交 492.28 亿元，累计净买入成交 11237.57 亿元。港股通当日净买入成交 10.31 亿港元，其中买入成交 116.37 亿港元，卖出成交 106.05 亿港元，累计净买入成交 14725.10 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

8 月 25 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9690%，下跌 39.05BP，SHIBOR 一周为 2.2410%，上涨 1.10BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.9848%，下跌 41.92BP，一周为 2.5918%，上涨 8.10BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.0424%，上涨 4.26BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普跌。

8 月 25 日，道琼斯工业平均指数报收 28248.44 点，下跌 0.21%；标普 500 指数报收 3443.62 点，上涨 0.36%；纳斯达克指数报收 11466.47 点，上涨 0.76%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5008.27 点，上涨 0.01%；德国 DAX 指数报收 13061.62 点，下跌 0.04%；英国富时 100 指数报收 6037.01 点，下跌 1.11%。亚太市场方面，日经指数报收 23296.77 点，上涨 1.35%；恒生指数报收 25486.22 点，下跌 0.26%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

8 月 25 日，美元指数下跌 0.32%，至 93.0060。欧元兑美元上涨 0.40%，至 1.1834。美元兑日元上涨 0.39%，至 106.3850。英镑兑美元上涨 0.68%，至 1.3152。人民币兑美元即期汇率报收 6.9117，升值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9043，升值 0.12%。人民币兑美元中间价报收 6.9183，升值 0.02%。

黄金下跌，原油上涨。

8 月 25 日，COMEX 黄金期货下跌 0.06%，报收 1934.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.38%，报收 43.40 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.22%，报收 46.50 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.50%，报收 2.9385 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.29%，报收 6536 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 8
4.1. 融资融券 8
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 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) 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) 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)..... 13
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
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)..... 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)..... 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)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
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)..... 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)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

刘鹤与美方代表通话：继续推动中美第一阶段经贸协议落实

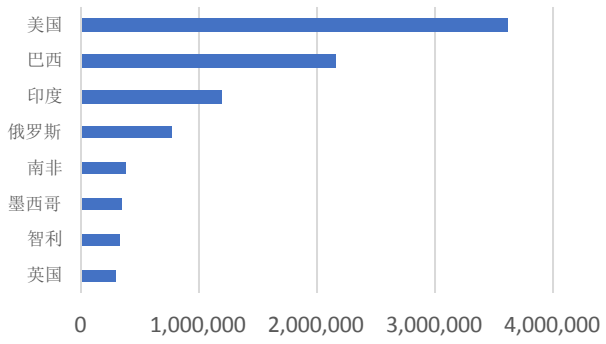
8 月 25 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

点评： 2020 年 1 月，中美双方签订第一阶段经贸协议，一定程度上减少了经济发展的不确定性。今年上半年，中美贸易总值 1.64 万亿元人民币，同比下降 6.6%。其中，对美出口 1.25 万亿元，下降 8.1%，自美进口 3956.2 亿元，下降 1.5%，贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%。上半年，自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，协议正在得到执行。然而此次新冠疫情导致的美国经济超预期下滑，叠加即将到来的特朗普 2020 年大选连任压力，或将给中美政治经贸关系再添波澜，仍需持续关注中美关系的不确定性。

2.国内外疫情发展趋势

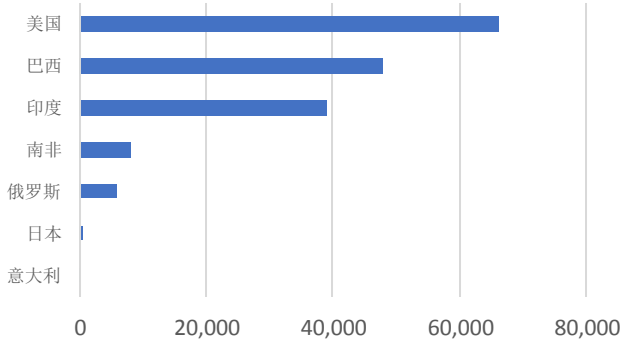
8 月 24 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 23,856,369 例，新增确诊病例 221,197 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 41,484 例、21,434 例、59,696 例、1,677 例和 4,744 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



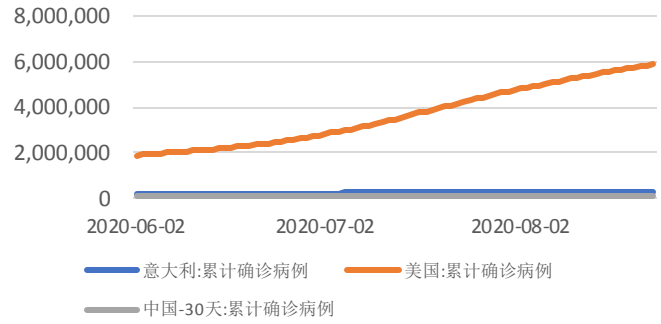
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



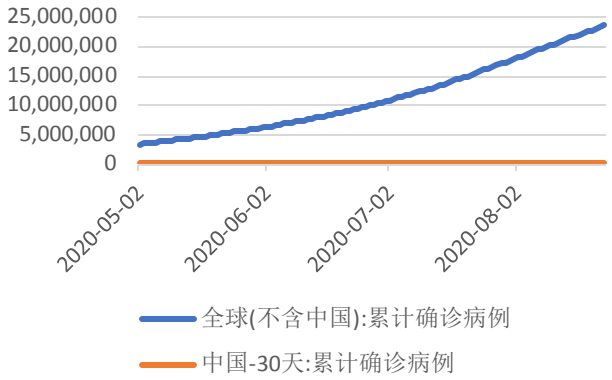
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



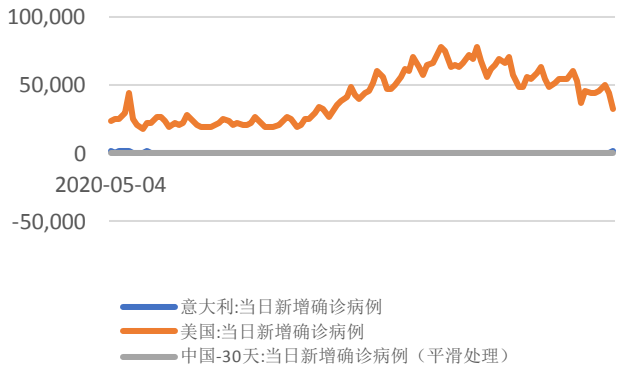
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



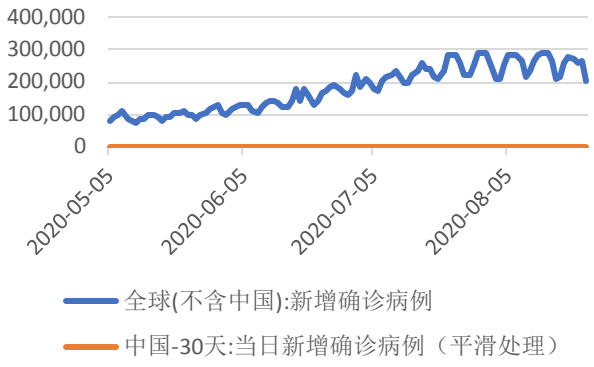
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



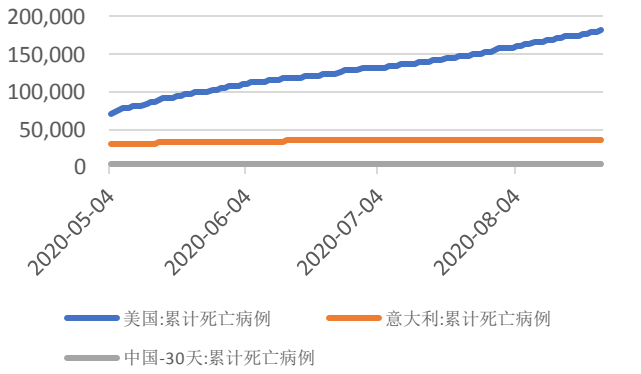
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



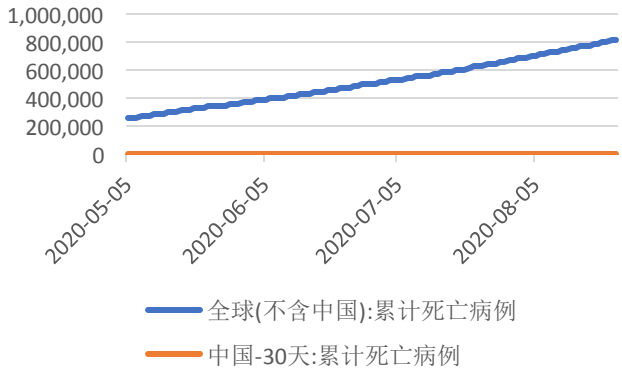
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

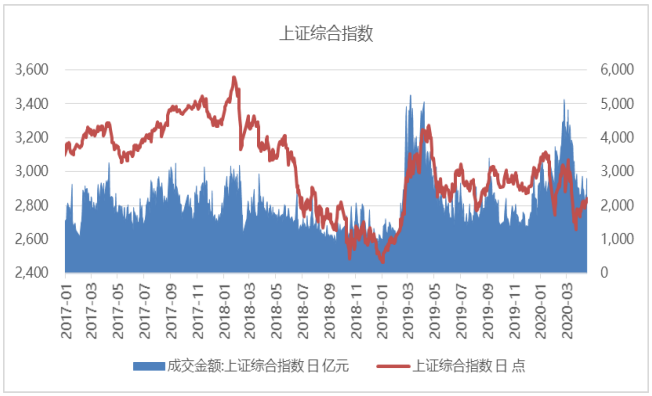
大盘昨日震荡收阴，短线或仍有整理需求

大盘昨日早盘略有拉高举动，但上破了前期跳空缺口后指数震荡回落。收盘下跌 12 点，跌幅 0.36%，收于 3373 点。量能呈相对缩小状态，大单资金再度大幅净流出，净流出金额超 221 亿元。指数分钟线指标与日线指标均走弱，今日或考验 30 日均线支撑力度。

从板块上看，收红板块占比 45%，未及半数。其中，注册制次新股涨幅第一，大涨超 22%。其次，微信小程序、白酒概念等板块活跃居前。而大豆、玉米、养鸡、军工等回落居前。军工、芯片概念、央企国资改革、5G 等板块，大单资金再现大幅净流出。收红个股明显减少，占比仅 40%，涨超 9%的个股 84 只，跌超 9%的个股 14 只。涨超 20%的个股高达 14 只。昨日板块个股总体呈现回落，但注册制次新股延续强势。

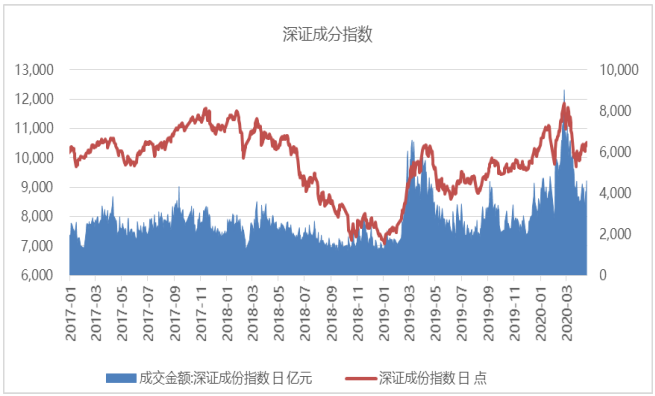
从大盘走势看，大盘指数昨日回补近日缺口后，回落收阴。震荡中，分钟线指标纷纷走弱，60、120 分钟及日线 MACD 形成死叉共振，若不及时救助，回落恐持续。目前指数下方是 30 日均线及前期楔形下轨的双重支撑，但若指数强势回落的话，指数也有向下跳过支撑位形成向下的突破性缺口的可能。那样的话回落或较为强势。所以在此一线较为关键，加强观察，操作中仍需加强谨慎。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



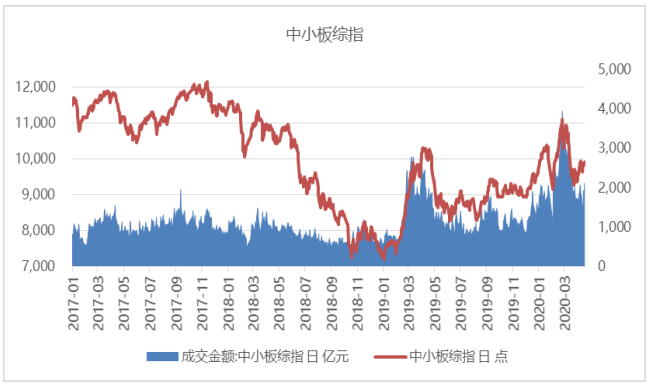
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



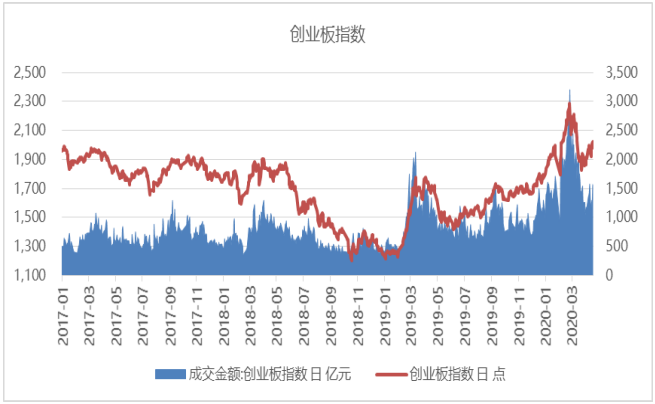
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



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 II	3.40	航空装备	-4.06
饮料制造	3.03	航天装备	-3.91
旅游综合 II	2.72	林业 II	-3.58
园林工程	1.84	种植业	-3.18
视听器材	1.60	地面兵装	-3.11

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
西部牧业	11.21	20.02	36.21	65.34
协创数据	45.58	20.01	21.87	240.40
乐凯新材	12.3	20.00	20.23	-29.31
派生科技	7.74	20.00	10.57	-13.62
汇金股份	18.61	19.99	56.39	126.40
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
千山退	0.79	-10.23	-34.71	-79.27
超华科技	8.51	-10.04	-10.04	75.83
京粮控股	12.67	-10.01	0.88	130.36
洪都航空	33.45	-10.01	-12.23	156.72
信隆健康	8.82	-10.00	-14.20	49.49

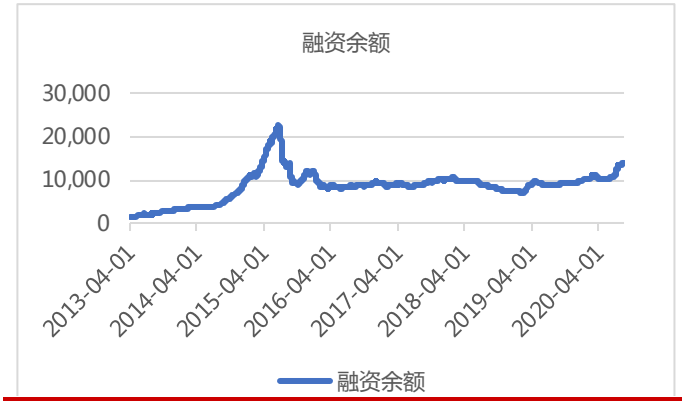
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

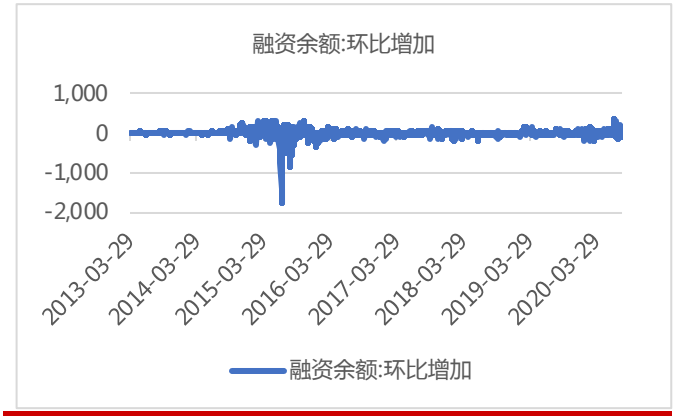
8 月 24 日，A 股融资余额 14200.88 亿元，环比增长 62.36 亿元；融资融券余额 14860.07 亿元，环比增长 76.75 亿元。融资余额减融券余额 13541.69 亿元，环比增长 47.97 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



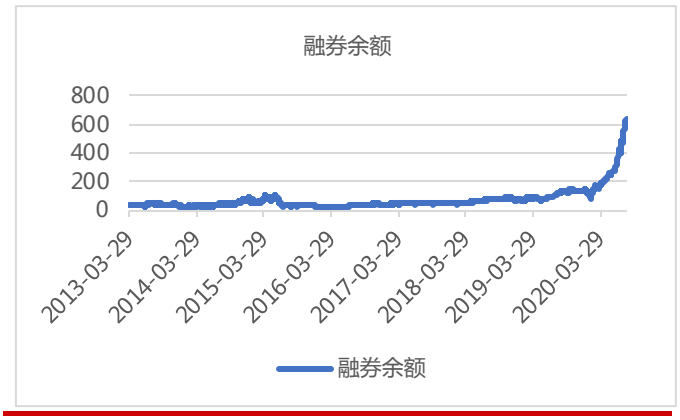
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

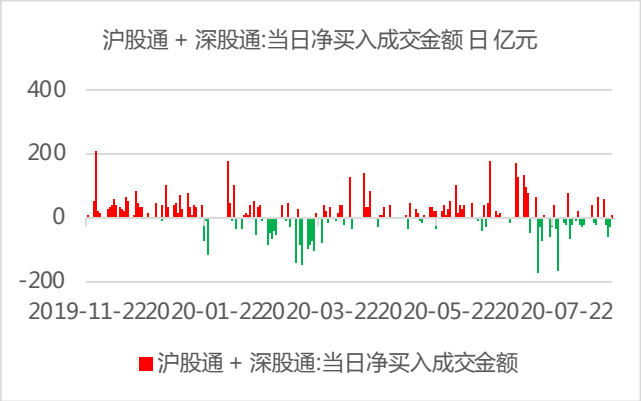


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

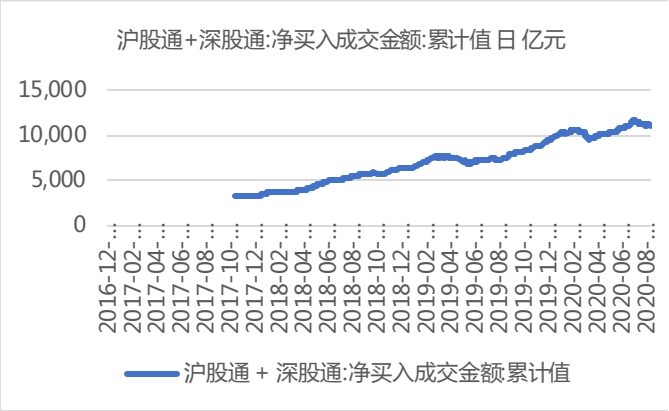
8 月 25 日，陆股通当日净买入成交 17.38 亿元，其中买入成交 509.66 亿元，卖出成交 492.28 亿元，累计净买入成交 11237.57 亿元。港股通当日净买入成交 10.31 亿港元，其中买入成交 116.37 亿港元，卖出成交 106.05 亿港元，累计净买入成交 14725.10 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



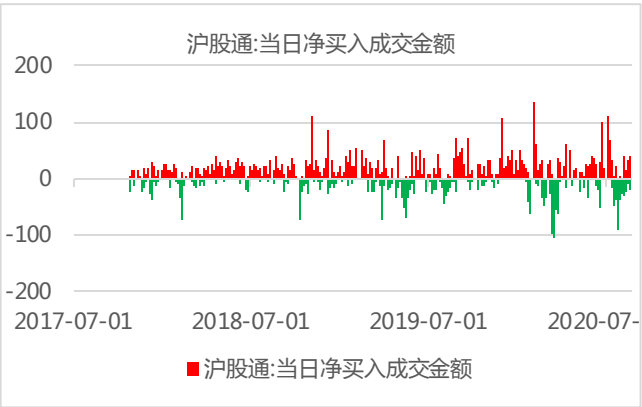
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



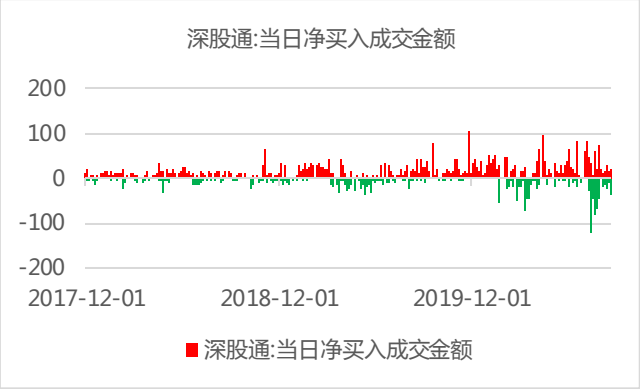
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



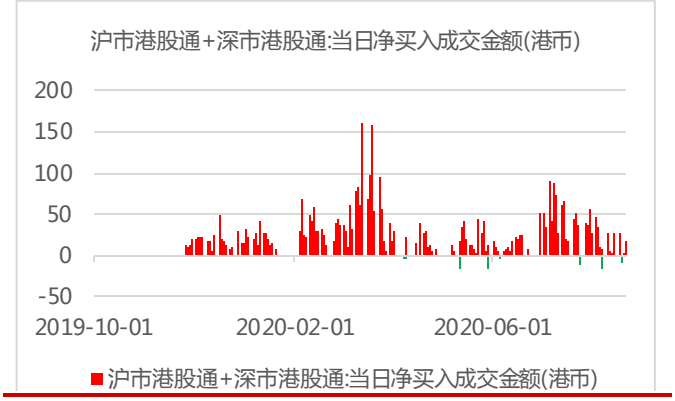
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



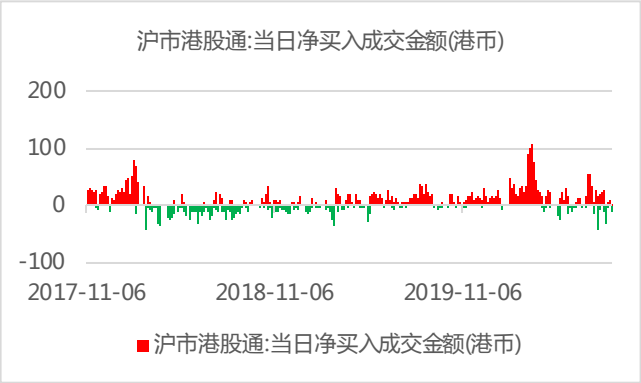
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



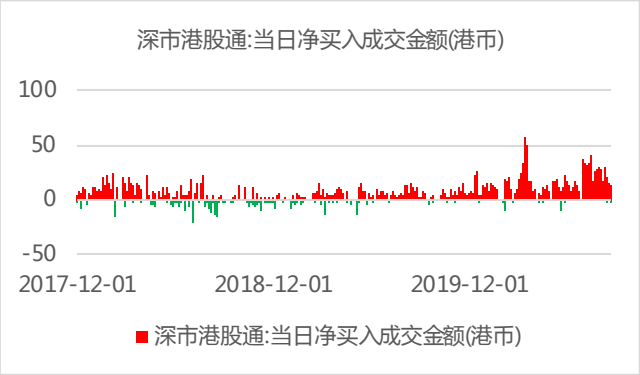
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



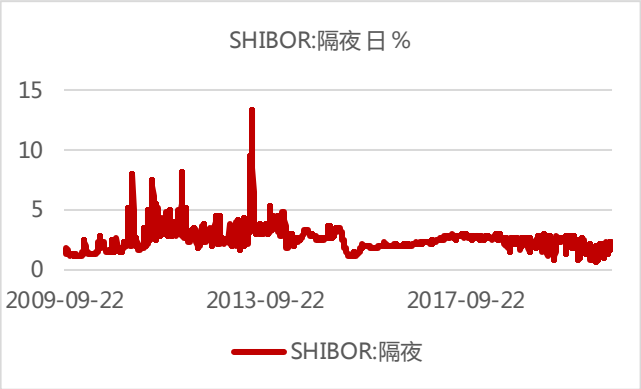
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

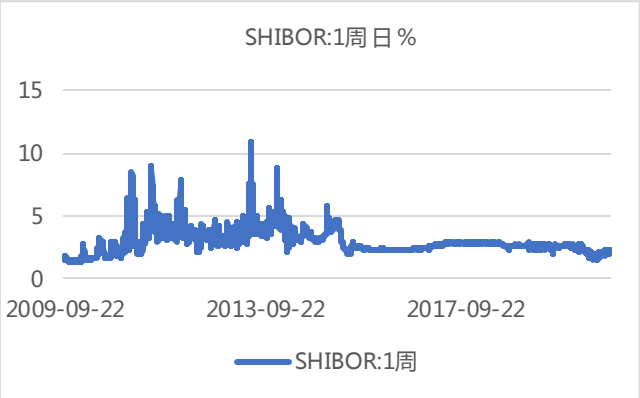
8 月 25 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9690%，下跌 39.05BP，SHIBOR 一周为 2.2410%，上涨 1.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

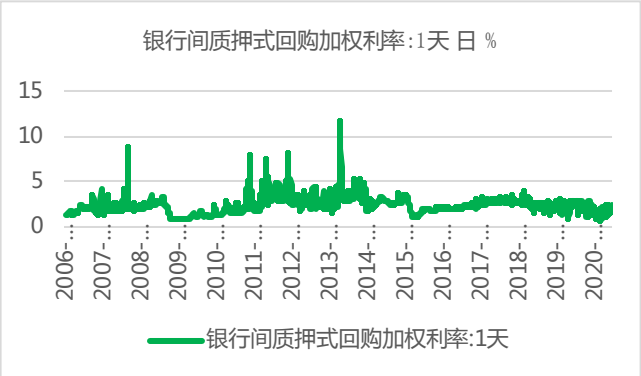


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

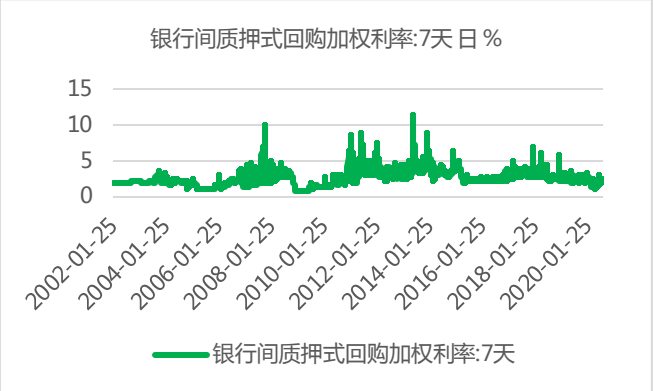
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.9848%，下跌 41.92BP，一周为 2.5918%，上涨 8.10BP。

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 3.0424%，上涨 4.26BP。

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

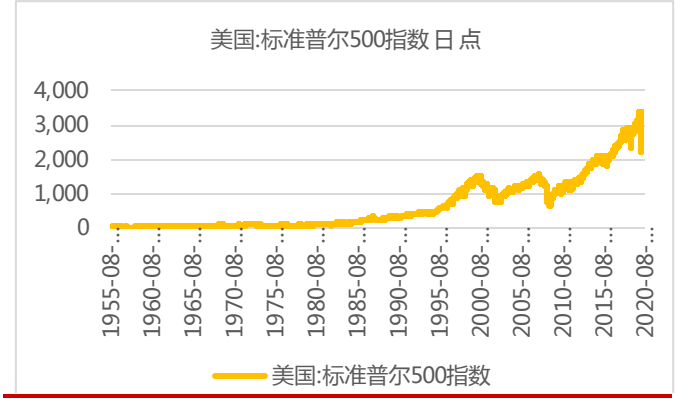
8 月 25 日，道琼斯工业平均指数报收 28248.44 点，下跌 0.21%；标普 500 指数报收 3443.62 点，上涨 0.36%；纳斯达克指数报收 11466.47 点，上涨 0.76%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5008.27 点，上涨 0.01%；德国 DAX 指数报收 13061.62 点，下跌 0.04%；英国富时 100 指数报收 6037.01 点，下跌 1.11%。亚太市场方面，日经指数报收 23296.77 点，上涨 1.35%；恒生指数报收 25486.22 点，下跌 0.26%。

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)



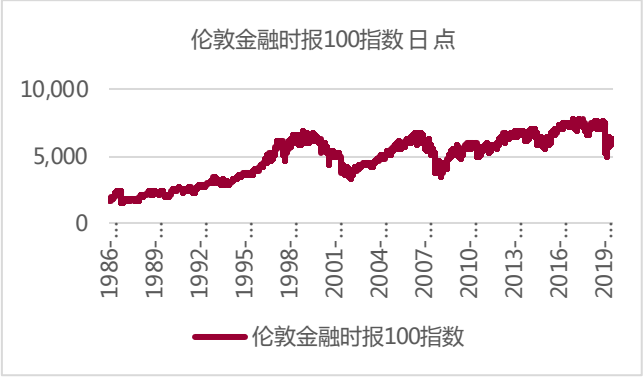
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



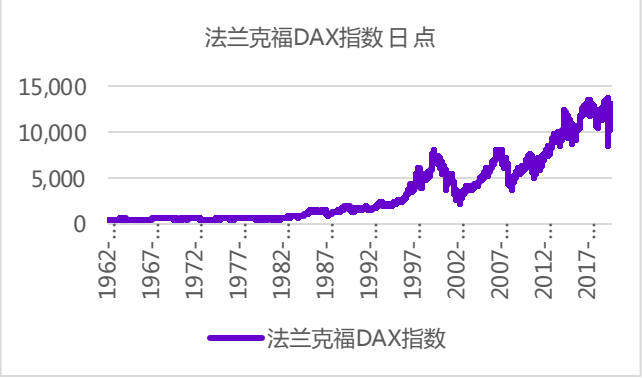
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



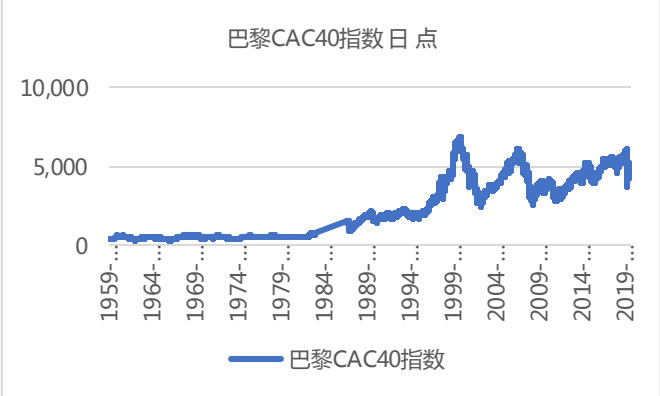
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

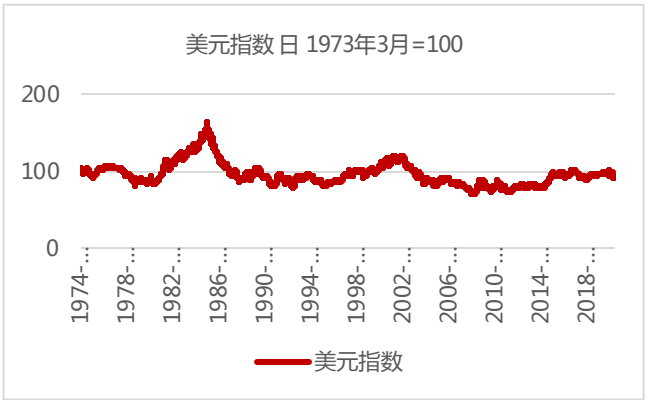


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

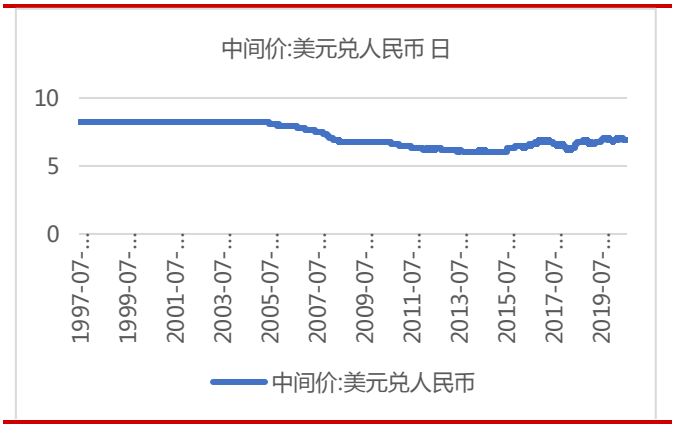
8 月 25 日，美元指数下跌 0.32%，至 93.0060。欧元兑美元上涨 0.40%，至 1.1834。美元兑日元上涨 0.39%，至 106.3850。英镑兑美元上涨 0.68%，至 1.3152。人民币兑美元即期汇率报收 6.9117，升值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9043，升值 0.12%。人民币兑美元中间价报收 6.9183，升值 0.02%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



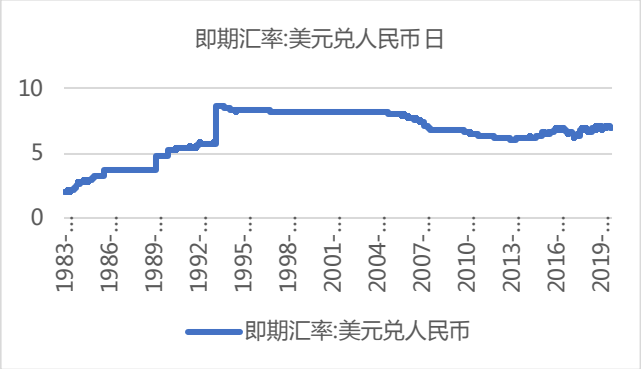
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



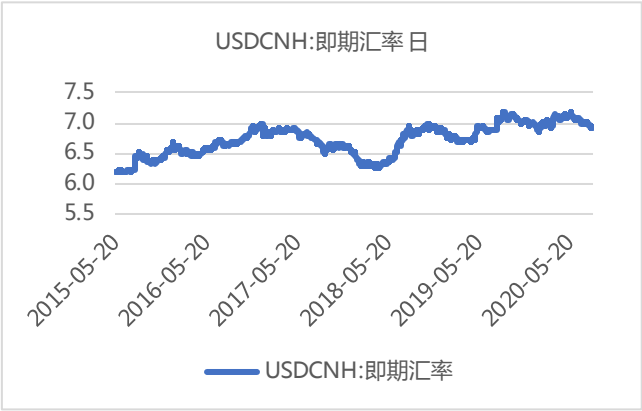
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



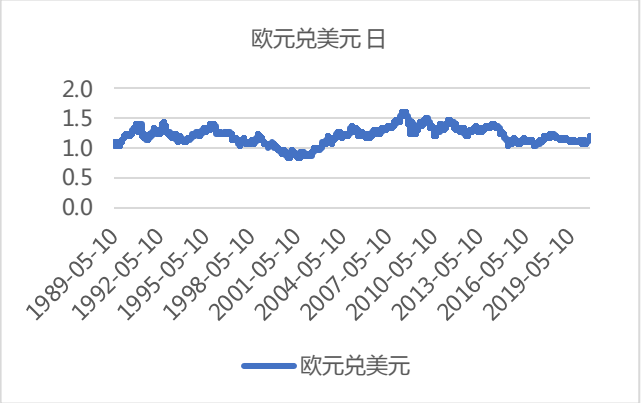
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



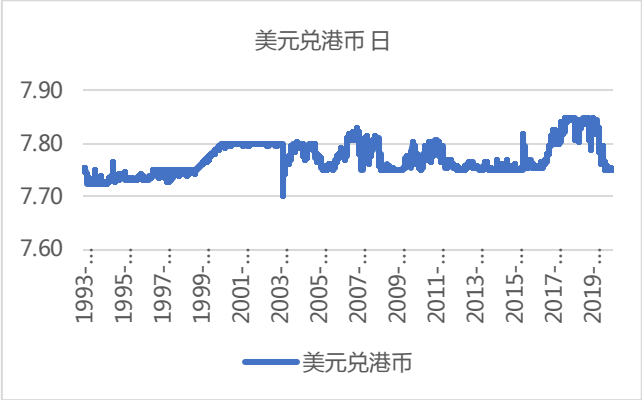
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

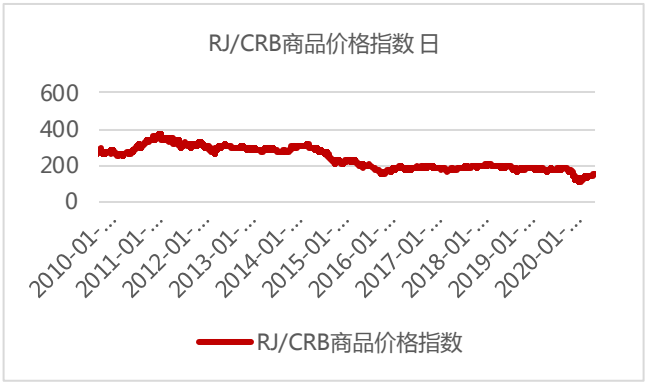


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

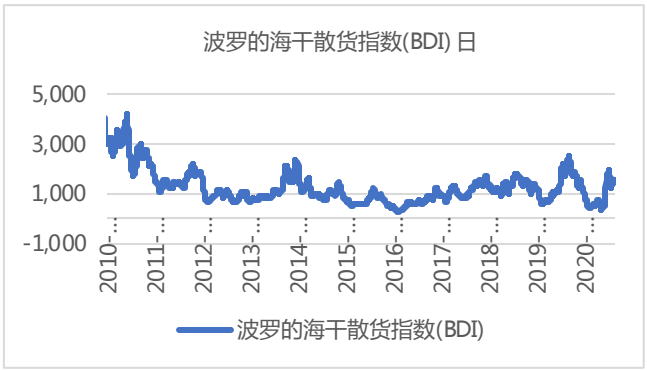
8 月 25 日，COMEX 黄金期货下跌 0.06%，报收 1934.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.38%，报收 43.40 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.22%，报收 46.50 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.50%，报收 2.9385 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.29%，报收 6536 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



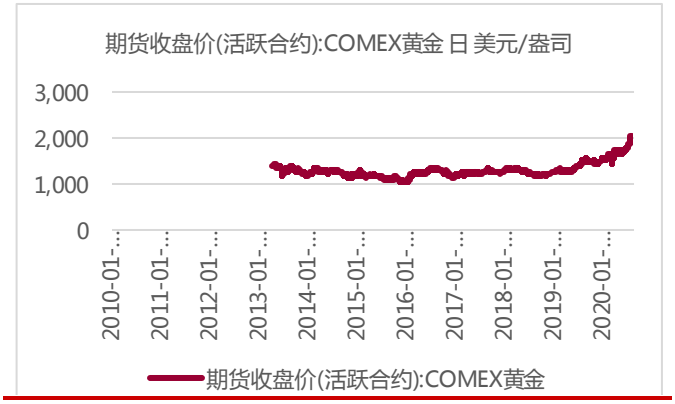
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



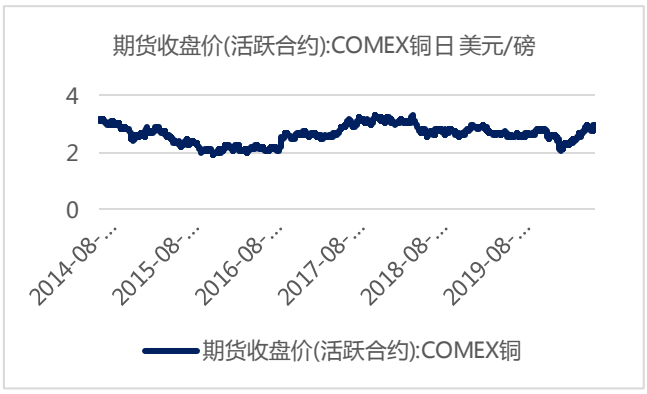
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



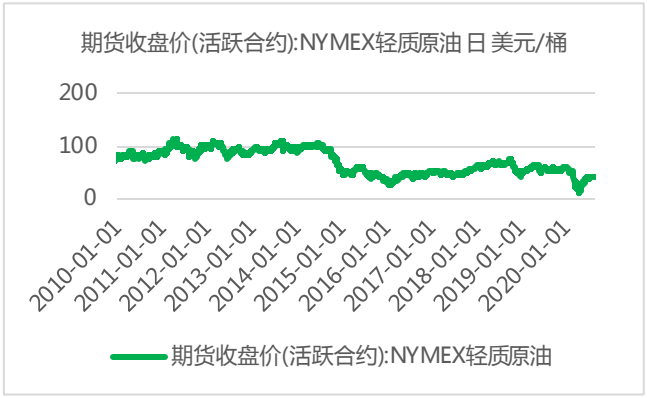
资料来源：Wind，东海证券研究所

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