策略日报：美联储公布最新 7 月会议纪要 支撑美元指数

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：

A 股市场:大盘昨日未能上破压力，早盘小幅震荡，午后大幅回落调整。收盘下跌 42 点，跌幅 1.24%，收于 3408 点，量能略放，大单资金再度大幅涌出，全天净流出超 244 亿元。指数在关键点位没有信心一鼓作气上破前期高点，而是再度回落，目前调整并不充分，指数下方是 5、10、30 日均线簇，短线关注在此附近的支撑力度。

美联储公布最新 7 月会议纪要 支撑美元指数

美联储公布最新 7 月会议纪要显示，联邦公开市场委员会（FOMC）对新冠肺炎疫情期间美国经济的前景表示担忧，预计疫情可能继续打压经济增长，并冲击金融系统；FOMC 委员认为经济前景的不确定性仍非常高，经济道路严重依赖疫情发展路径和相关部门的应对，而这种路径有很高的不确定性。

值得注意的是，与七月会议纪要中决策者表现出渴望在“之后举行的会议上”强化所谓的前瞻性指引相比，对于未来提供更明确利率路径指引一事，美联储官员似乎改变了之前的积极态度。

此次会议纪要并未暗示即将放松前瞻性指引和 QE，这支撑了美元，令黄金多头感到失望。美联储 7 月会议纪要发布后，市场反应剧烈，美元指数大幅飙升 40 点，刷新近二日高点至 93.05，现货黄金日内跌幅一度扩大到 3.37%，刷新日低至 1934.97 美元/盎司，较日高回落逾 70 美元。预计黄金短期将维持震荡，中长线仍具配置价值。

财政部公布数据显示，1-7 月全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比下降 8.7%; 支出 133499 亿元，下降 3.2%。1-7 月印花税收入 1920 亿元，同比增长 20.3%；其中，证券交易印花税 1174 亿元，增长 35.3%。

全球新冠肺炎新增确诊病例 207,996 例。

8 月 18 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 22,340,605 例，新增确诊病例 207,996 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、意大利和中国分别新增确诊 44,177 例、65,022 例、47,784 例、4,748 例、401 例和 22 例。

融资余额环比增加。

8 月 18 日，A 股融资余额 14172.56 亿元，环比增长 72.46 亿元；融资融券余额 14816.50 亿元，环比增长 73.76 亿元。融资余额减融券余额 13528.61 亿元，环比增长 71.15 亿元。

陆股通和港股通均为净流出。

8 月 19 日，陆股通当日净卖出 61.34 亿元，其中买入 317.16 亿元，卖出 378.49 亿元，累计净买入 11217.77 亿元。港股通当日净卖出 9.45 亿港元，其中买入 74.38 亿港元，卖出 83.83 亿港元，累计净买入 14664.75 亿港元。

货币市场利率均上涨。

8 月 19 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1480%，上涨 3.30BP，SHIBOR 一周为 2.2040%，上涨 1.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1521%，上涨 3.60BP，一周为 2.2052%，上涨 1.84BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9921%，上涨 1.50BP。

美国三大股均下跌，欧洲股市普涨。

8 月 19 日，美股全线走低，道指跌 0.31%报 27692.88 点，标普 500 指数跌 0.44%报 3374.85 点，纳指跌 0.57%报 11146.46 点。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.74%报 12977.33 点，法国 CAC40 指数涨 0.79%报 4977.23 点，英国富时 100 指数涨 0.58%报 6111.98 点。亚太股市收盘多数上涨，韩国综指涨 0.52%，日经 225 指数涨 0.26%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

8 月 19 日，美元指数涨 0.77%报 93.036，美联储 7 月会议纪要并未暗示即将放松前瞻性指引和 QE，这支撑了美元。欧元兑美元跌 0.78%报 1.1838，英镑兑美元跌 1.06%报 1.3098，澳元兑美元跌 0.84%报 0.7183，美元兑日元涨 0.67%报 106.115，离岸人民币兑美元跌 171 个基点报 6.9232。

黄金下跌，原油下跌。

8 月 19 日，COMEX 黄金期货收跌 3.92%报 1934.2 美元/盎司，创一周新低；COMEX 白银期货收跌 4.77%报 26.735 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.37%报 42.96 美元/桶，布油收跌 0.55%报 45.21 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 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)..... 16
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

美联储公布最新 7 月会议纪要 支撑美元指数

美联储公布最新 7 月会议纪要显示，联邦公开市场委员会（FOMC）对新冠肺炎疫情期间美国经济的前景表示担忧，预计疫情可能继续打压经济增长，并冲击金融系统；FOMC 委员认为经济前景的不确定性仍非常高，经济道路严重依赖疫情发展路径和相关部门的应对，而这种路径有很高的不确定性。

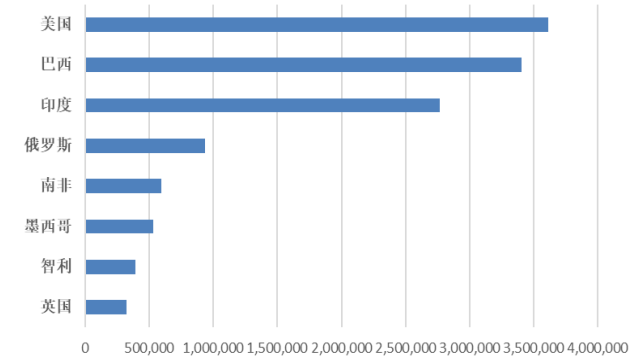
值得注意的是，与七月会议纪要中决策者表现出渴望在“之后举行的会议上”强化所谓的前瞻性指引相比，对于未来提供更明确利率路径指引一事，美联储官员似乎改变了之前的积极态度。

点评： 此次会议纪要并未暗示即将放松前瞻性指引和 QE，这支撑了美元，令黄金多头感到失望。美联储 7 月会议纪要发布后，市场反应剧烈，美元指数大幅飙升 40 点，刷新近二日高点至 93.05，现货黄金日内跌幅一度扩大到 3.37%，刷新日低至 1934.97 美元/盎司，较日高回落逾 70 美元。预计黄金短期将维持震荡，中长线仍具配置价值。

2.国内外疫情发展趋势

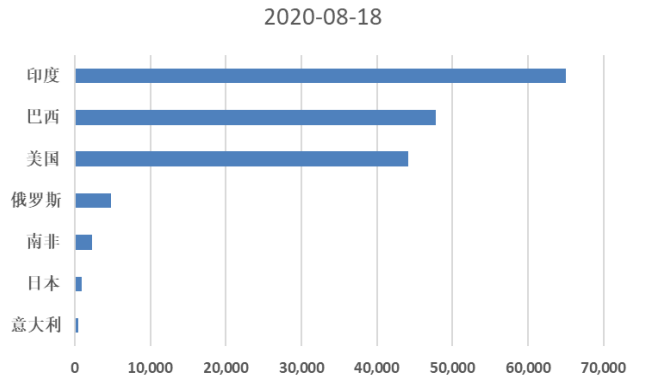
8 月 18 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 22,340,605 例，新增确诊病例 207,996 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、意大利和中国分别新增确诊 44,177 例、65,022 例、47,784 例、4,748 例、401 例和 22 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



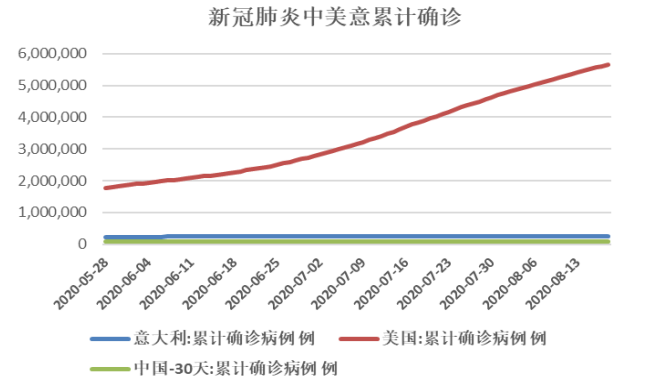
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



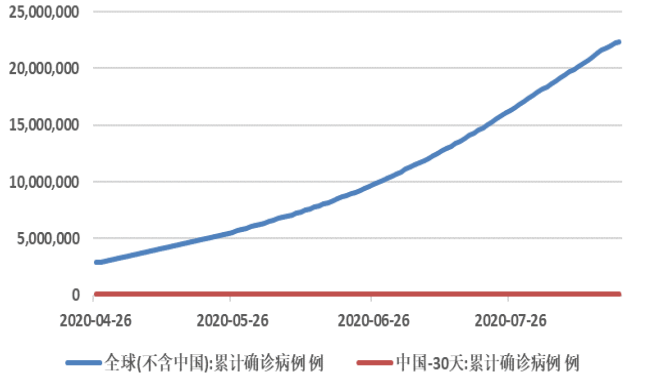
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



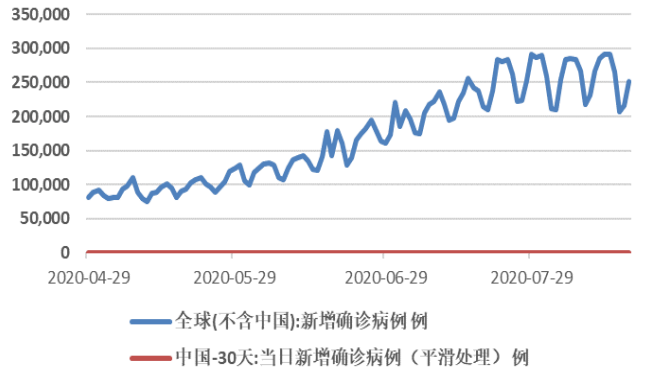
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



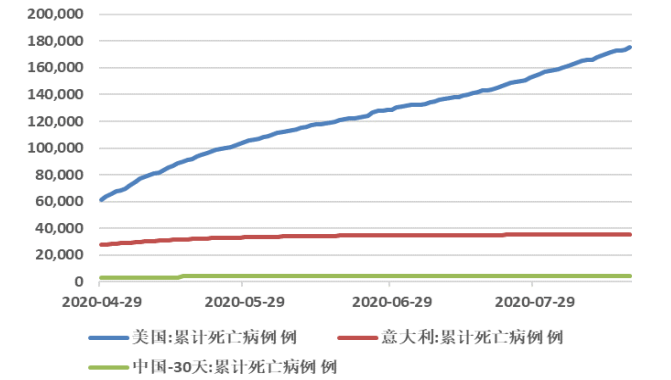
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



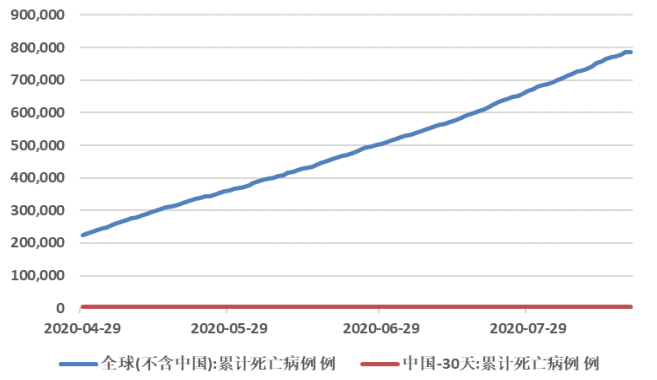
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

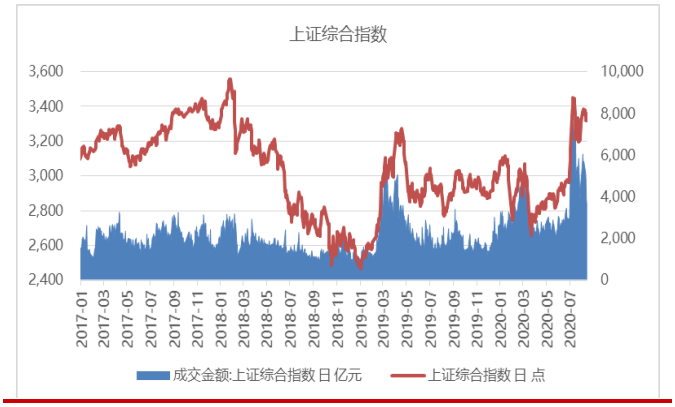
3.A 股市场

大盘昨日未能上破压力，早盘小幅震荡，午后大幅回落调整。收盘下跌 42 点，跌幅 1.24%，收于 3408 点，量能略放，大单资金再度大幅涌出，全天净流出超 244 亿元。指数在关键点位没有信心一鼓作气上破前期高点，而是再度回落，目前调整并不充分，指数下方是 5、10、30 日均线簇，短线关注在此附近的支撑力度。

从板块上看，收红板块仅占 8%，其中，大豆、玉米、电力等板块收涨在前。而国家大基金持股、中芯国际概念、半导体及元件、集成电路概念等板块跌幅居前。收红个股占比仅 21%，涨超 9%的个股减少到 62 只，跌超 9%的个股 31 只。深证、中小板、创业板跌幅超过大盘，并均跌破各自 30 日均线强支撑位，弱势显现。

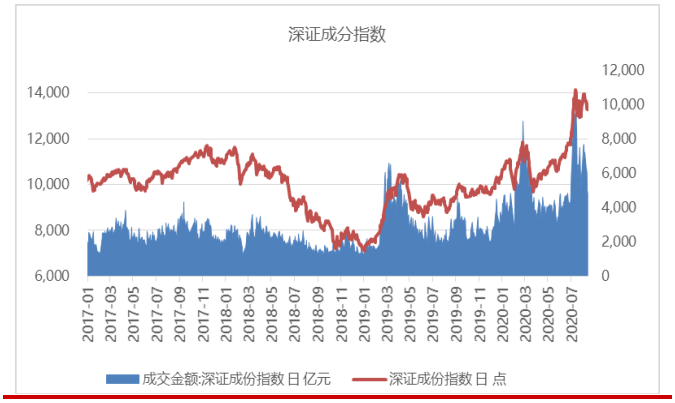
从大盘指数上看，大盘指数在与前期高点只有 2 点之遥，却止步不前，而是选择回落调整，并伴随着大单资金的大幅涌出，那么危机再次显现。近期指数虽是多次经历危机，并多次得到救助，但大单资金却不断的择机大幅涌出。从 7 月 16 日指数大幅回落之后指数在震荡中盘升到现在已 25 个交易日，大单资金涌出超 1800 亿元。虽不排除仍或有救助力量，但落实到指标上，大盘 30 分钟 MACD 死叉延续，虽日线 MACD 仍有金叉迹象，但若震荡中，60 分钟、120 分钟、日线 MACD 均呈现死叉的话，则会形成死叉共振，仍或有进一步回落动能，目前虽尚未形成这种共振，但也恰是盘中观察的重点。届时仍需结合个股择机高抛，等待下一次做多机会。而大盘下方 30 日均线的支撑仍是较为关键，一旦跌破，下方的回落空间或打开。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



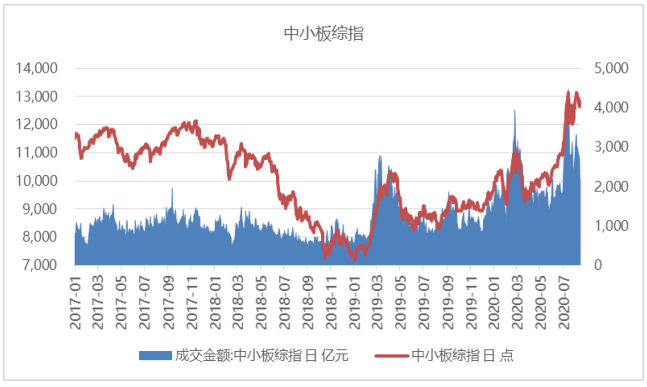
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



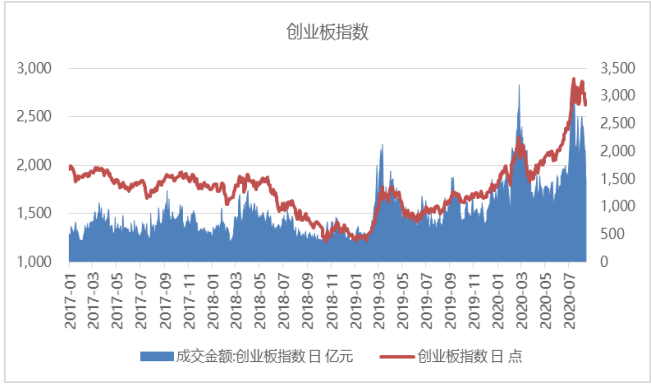
资料来源：Wind，东海证券研究所

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	10.00	生物制品Ⅱ	-5.67
种植业	3.19	旅游综合Ⅱ	-4.95
电力	2.55	航空装备	-4.21
渔业	2.24	电源设备	-3.79
机场Ⅱ	1.12	半导体	-3.66

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
梅雁吉祥	3.69	10.15	11.14	6.96
佳隆股份	3.15	10.14	12.90	9.38
惠天热电	3.48	10.13	6.42	18.37
坚瑞沃能	1.85	10.12	10.78	-5.61
中超控股	2.94	10.11	18.07	25.11
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
德林海	118	-12.49	13.46	16.03
沪硅产业	42.96	-12.15	-12.29	293.77
三友医疗	60.36	-10.58	-6.01	67.67
海汽集团	48.31	-10.00	-6.30	366.76
沃森生物	67.49	-10.00	-6.07	108.05

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

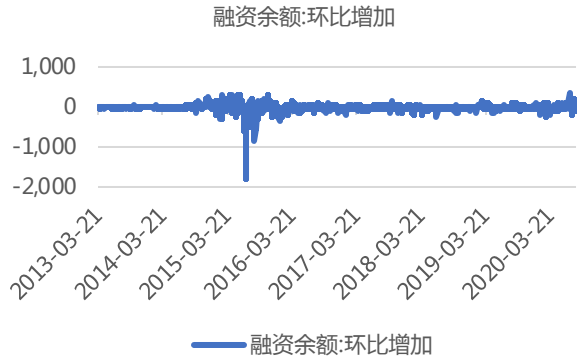
8月18日，A股融资余额14172.56亿元，环比增长72.46亿元；融资融券余额14816.50亿元，环比增长73.76亿元。融资余额减融券余额13528.61亿元，环比增长71.15亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



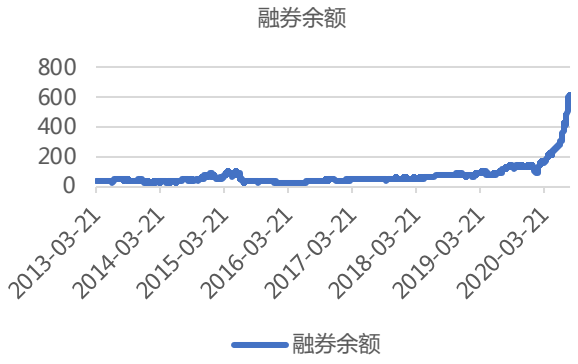
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

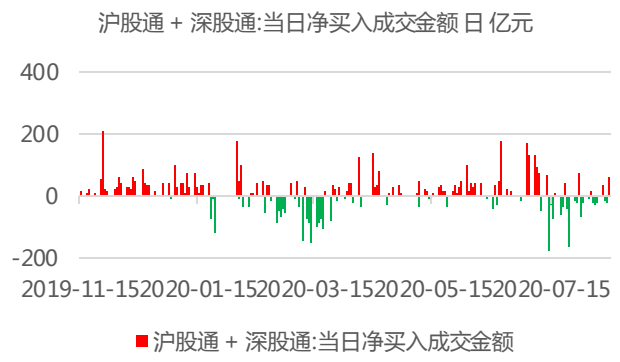


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

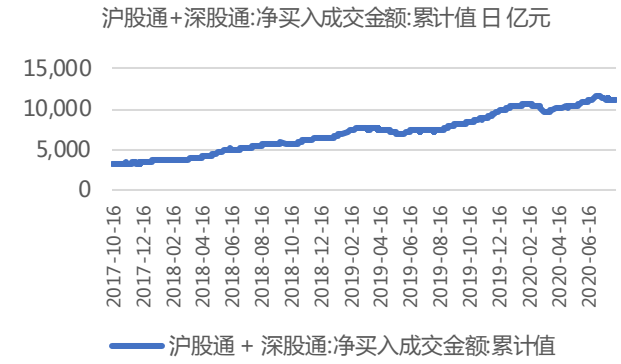
8月19日，陆股通当日净卖出61.34亿元，其中买入317.16亿元，卖出378.49亿元，累计净买入11217.77亿元。港股通当日净卖出9.45亿港元，其中买入74.38亿港元，卖出83.83亿港元，累计净买入14664.75亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



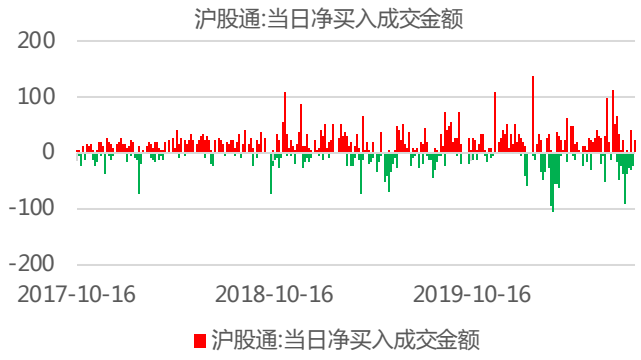
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



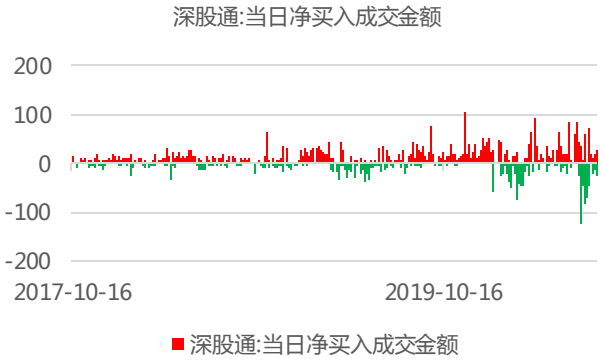
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



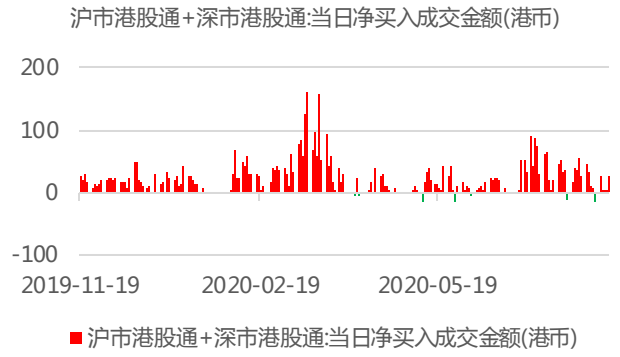
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



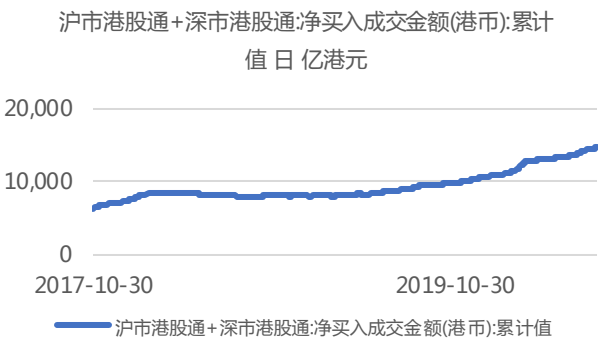
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



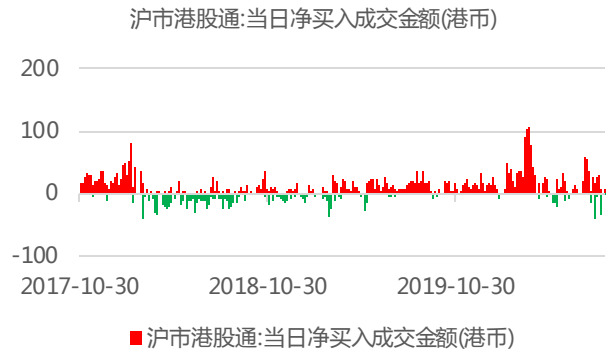
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



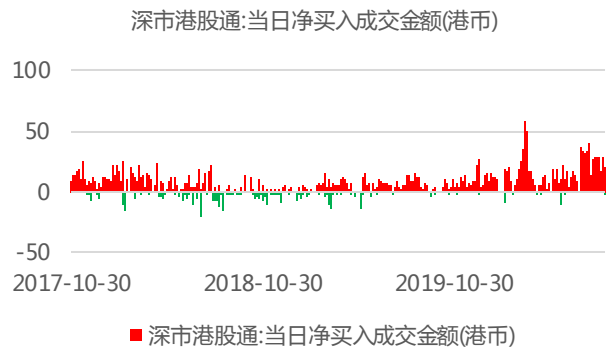
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



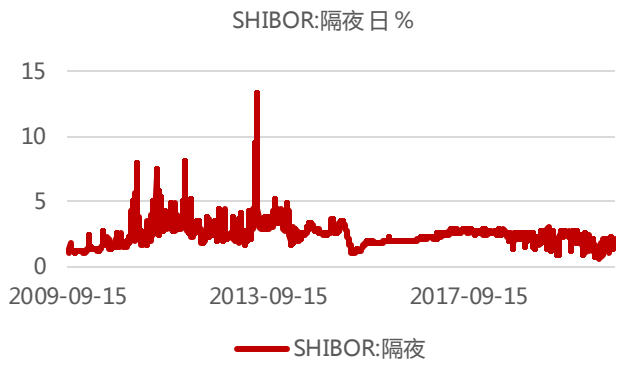
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

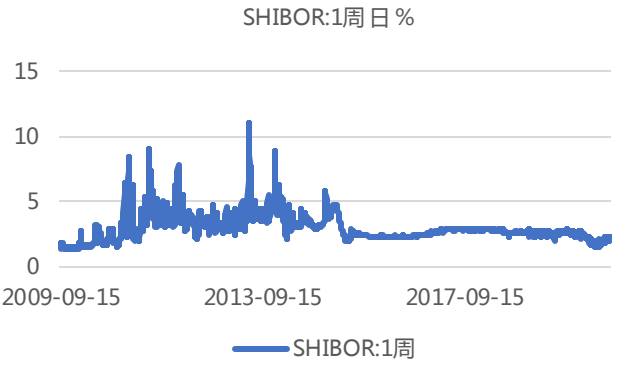
8 月 19 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1480%，上涨 3.30BP，SHIBOR 一周为 2.2040%，上涨 1.40BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

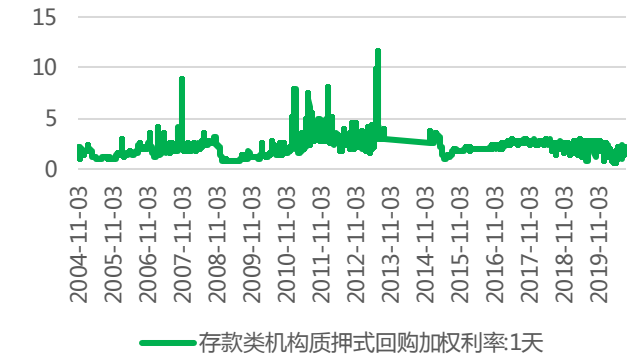


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

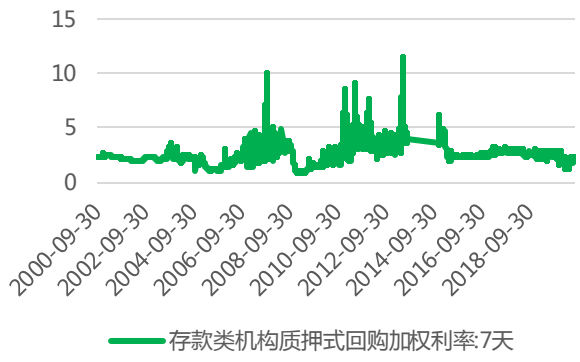
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1521%，上涨 3.60BP，一周为 2.2052%，上涨 1.84BP。

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

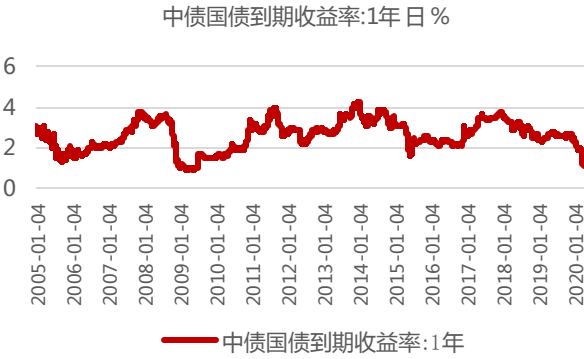
中债国债到期收益率 10 年期为 2.9921%，上涨 1.50BP。

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，%)



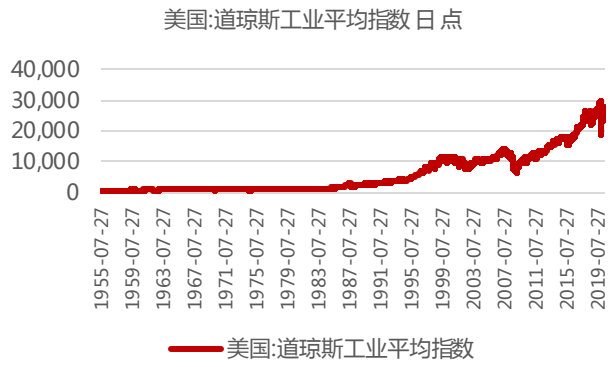
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

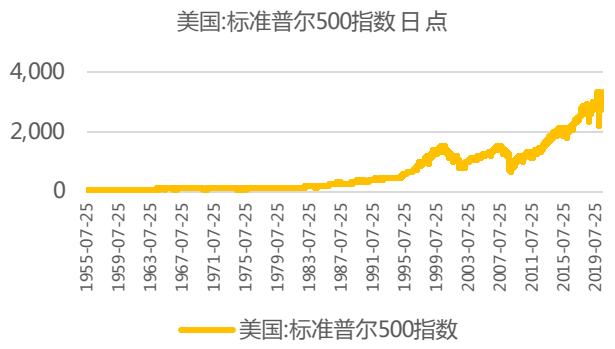
8 月 19 日，美股全线走低，道指跌 0.31%报 27692.88 点，标普 500 指数跌 0.44%报 3374.85 点，纳指跌 0.57%报 11146.46 点。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.74%报 12977.33 点，法国 CAC40 指数涨 0.79%报 4977.23 点，英国富时 100 指数涨 0.58%报 6111.98 点。亚太股市收盘多数上涨，韩国综指涨 0.52%，日经 225 指数涨 0.26%。

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)



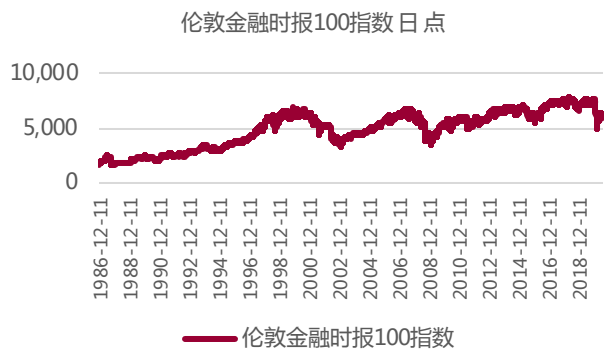
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



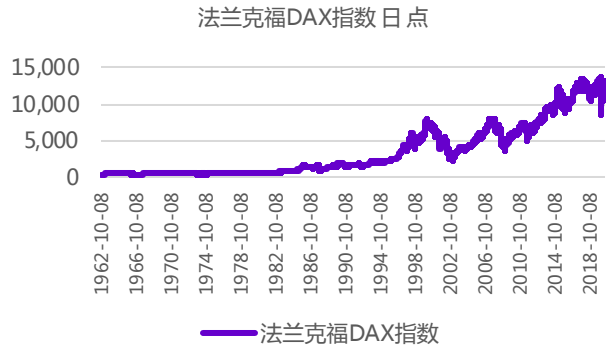
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



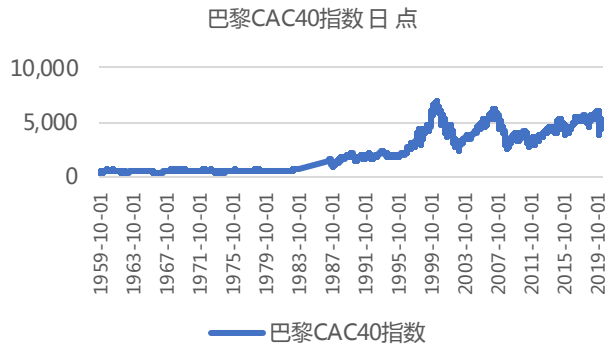
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



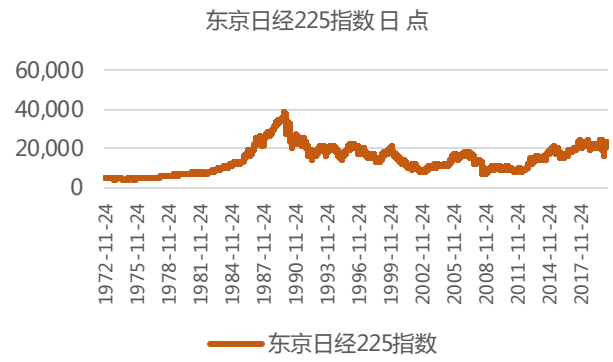
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

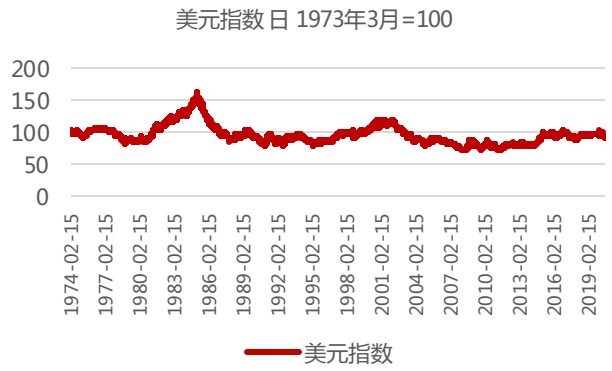


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

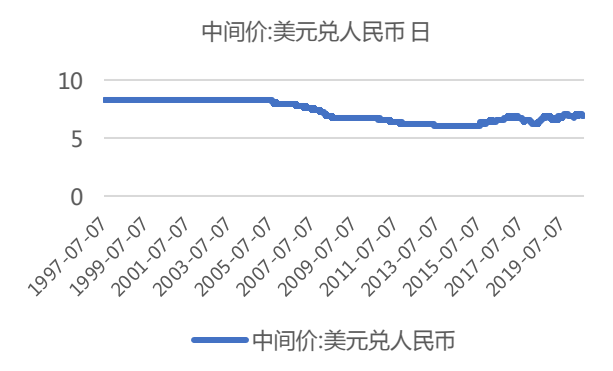
8 月 19 日，美元指数涨 0.77%报 93.036，美联储 7 月会议纪要并未暗示即将放松前瞻性指引和 QE，这支撑了美元。欧元兑美元跌 0.78%报 1.1838，英镑兑美元跌 1.06%报 1.3098，澳元兑美元跌 0.84%报 0.7183，美元兑日元涨 0.67%报 106.115，离岸人民币兑美元跌 171 个基点报 6.9232。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



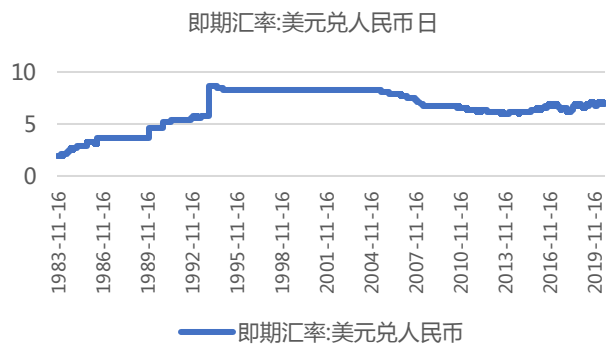
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



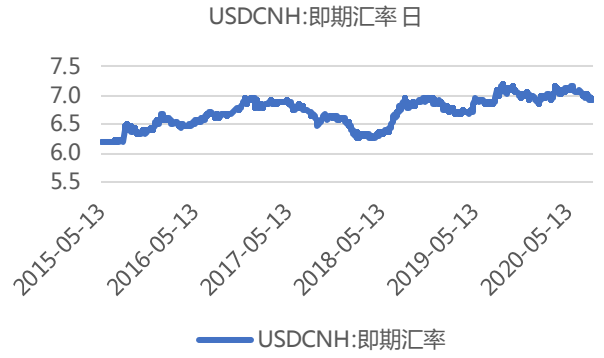
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



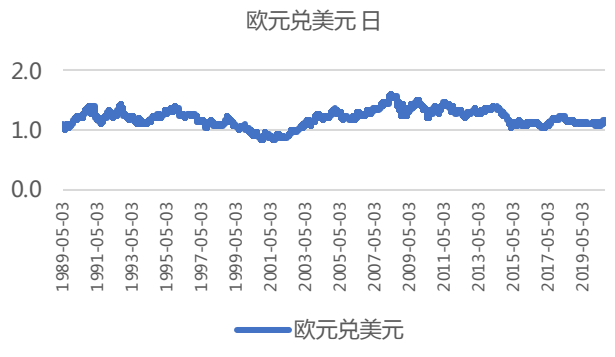
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



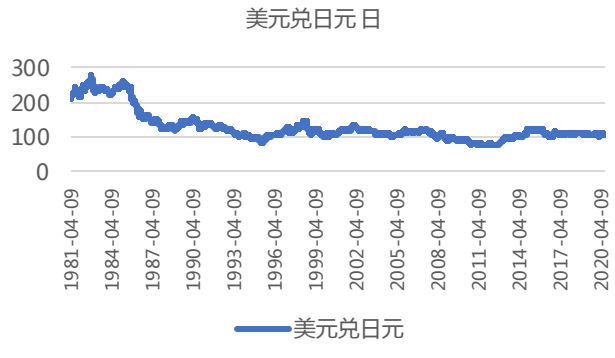
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



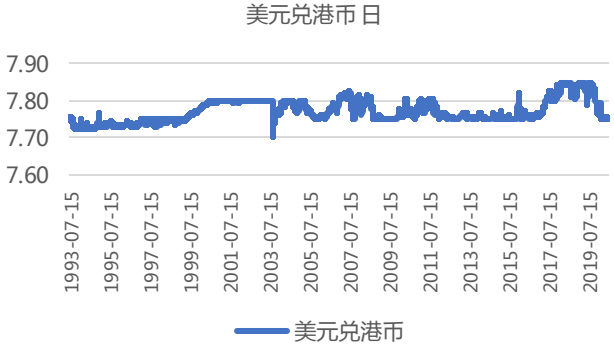
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

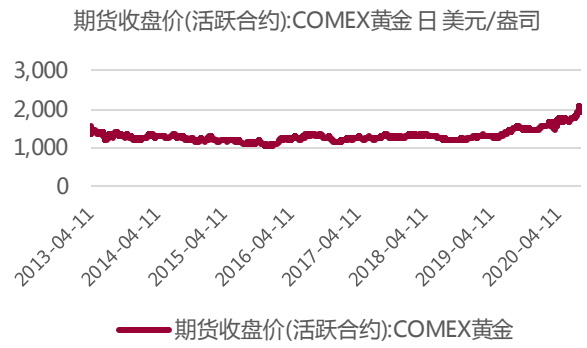


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

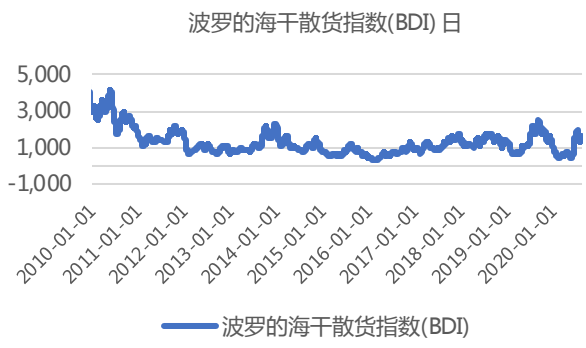
8 月 19 日，COMEX 黄金期货收跌 3.92%报 1934.2 美元/盎司，创一周新低；COMEX 白银期货收跌 4.77%报 26.735 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.37%报 42.96 美元/桶，布油收跌 0.55%报 45.21 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)



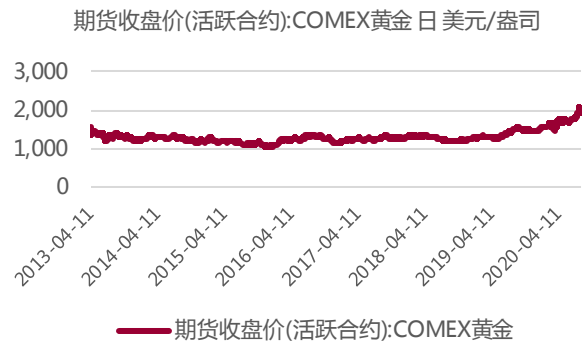
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



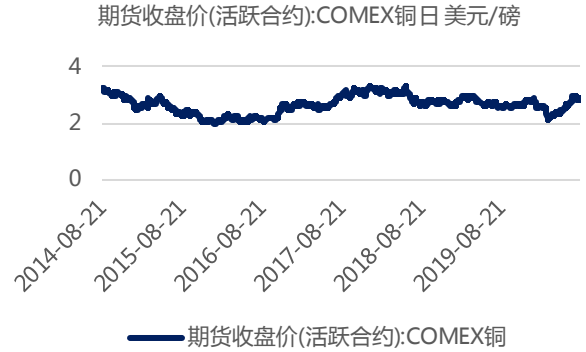
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



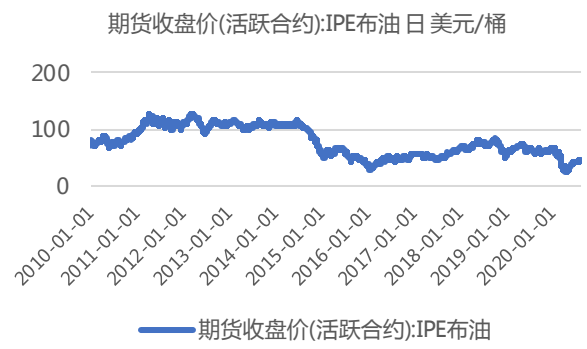
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



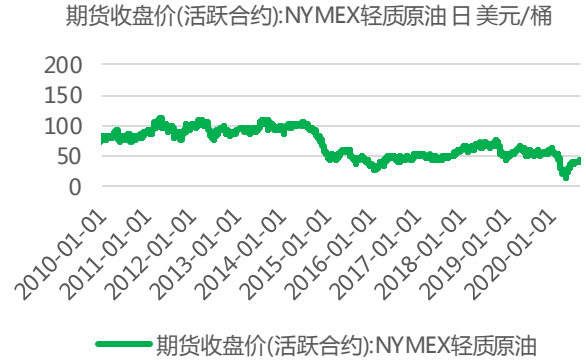
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

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