策略日报：国常会召开 财政货币政策方向明确

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：大盘昨日再接再厉，放量上行，收盘大涨 78 点，涨幅 2.34%，收于 3438 点。量能明显放大，大单资金大幅涌入，全天净流入超 212 亿元，金额较为可观。拉升中，指数 120 分钟线指标向好，目前没有明显分钟线卖点。

全球新冠肺炎新增确诊病例 200,871 例

8 月 16 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 21,861,582 例，新增确诊病例 200,871 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、意大利和中国分别新增确诊 36,843 例、58,108 例、23,101 例、4,969 例、477 例和 22 例。

国常会召开 财政货币政策方向明确

国务院常务会议部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础。国务院常务会议要求，继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；直达管理的 1.7 万亿元除按规定预留的抗疫特别国债资金外，97.8%已下达市县。下一步，要指导市县将已下达资金加快用到市场主体和民生上。建立直达资金专项国库对账机制，做到流向明确、账实相符。今年以来，中央财政持续加大对地方的转移支付力度，保障资金落地见效。通过降低利率、减少收费、贷款延期还本付息等措施，前 7 个月已为市场主体减负 8700 多亿元，对小微企业支持力度明显加大。

央行超额续做 MLF，量增价稳

央行周一开展 7000 亿元 MLF 操作，同时开展 500 亿元 7 天期逆回购操作。此次 MLF 操作是对本月两笔 MLF 到期的一次性续做。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期；8 月合计 5500 亿元 MLF 到期。Shibor 短端品种全线下行，隔夜品种下行 4.7bp 报 2.1280%。相对过去两个月，央行八月以来资金投放量增价稳。近期国债和地方债的供给较大，需要流动性来配合财政政策与货币政策的实施。

美国商务部进一步收紧对华为禁令

8 月 17 日，美国商务部工业和安全局（BIS）发布了对华为的修订版禁令，这次禁令进一步限制华为使用美国技术和软件生产的产品，并在实体列表中增加 38 个华为子公司。这是基于今年 5 月新的禁令约束了更加明确且严格的条规。基本上阻断了华为之后直接从其他使用了美国技术的芯片制造商购买芯片的路。每次合作都需要经过美国商务部的审批，拿到许可证。截至目前，华为暂时并未对上述消息做出回应。

融资余额环比减少。

8 月 14 日，A 股融资余额 13937.09 亿元，环比减少 68.51 亿元；融资融券余额 14558.27 亿元，环比减少 68.16 亿元。融资余额减融券余额 13315.91 亿元，环比减少 68.87 亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。

8 月 17 日，陆股通当日净买入 57.13 亿元，其中买入 656.66 亿元，卖出 599.52 亿元，累计净买入 11299.49 亿元。港股通当日净买入 26.46 亿港元，其中买入 145.43 亿港元，卖出 118.97 亿港元，累计净买入 14663.45 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

8 月 17 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1280%，下跌 4.70BP，SHIBOR 一周为 2.2130%，下跌 0.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1058%，下跌 6.07BP，一周为 2.2092%，下跌 0.06BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9421%，上涨 0.52BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普涨。

8 月 17 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15%报 12920.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.18%报 4971.94 点，英国富时 100 指数涨 0.61%报 6127.44 点。亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.83%报 23096.75 点；韩国股市因节假日休市。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

8 月 17 日，美元指数跌 0.28%，报 92.8361，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.28%报 1.187，英镑兑美元涨 0.18%报 1.3104，澳元兑美元涨 0.59%报 0.7214，美元兑日元跌 0.56%报 106.01，离岸人民币兑美元涨 94 个基点报 6.9327。

黄金上涨，原油上涨。

8 月 17 日，COMEX 黄金期货收涨 2.25%报 1993.7 美元/盎司，创一周收盘新高；COMEX 白银期货收涨 5.85%报 27.615 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 1.9%报 42.81 美元/桶，布油收涨 1.14%报 45.31 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) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 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)..... 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)..... 16
图 45 (美元兑港币)..... 16
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)..... 17
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
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

国常会召开 财政货币政策方向明确

国务院常务会议部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础。国务院常务会议要求，继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；直达管理的 1.7 万亿元除按规定预留的抗疫特别国债资金外，97.8%已下达市县。下一步，要指导市县将已下达资金加快用到市场主体和民生上。建立直达资金专项国库对账机制，做到流向明确、账实相符。

点评：今年以来，中央财政持续加大对地方的转移支付力度，保障资金落地见效。通过降低利率、减少收费、贷款延期还本付息等措施，前 7 个月已为市场主体减负 8700 多亿元，对小微企业支持力度明显加大。

央行超额续做 MLF，量增价稳

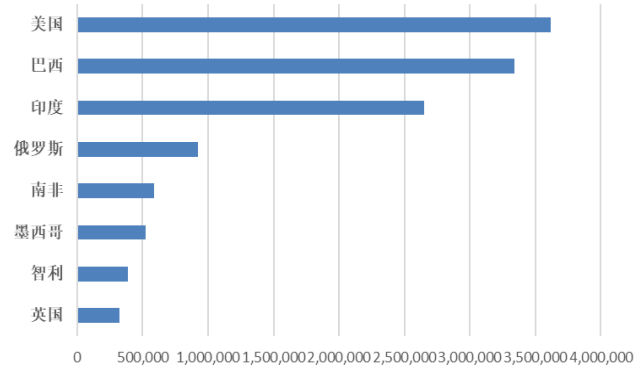
央行周一开展 7000 亿元 MLF 操作，同时开展 500 亿元 7 天期逆回购操作。此次 MLF 操作是对本月两笔 MLF 到期的一次性续做。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期；8 月合计 5500 亿元 MLF 到期。Shibor 短端品种全线下行，隔夜品种下行 4.7bp 报 2.1280%。

点评：相对过去两个月，央行八月以来资金投放量增价稳。近期国债和地方债的供给较大，需要流动性来配合财政政策与货币政策的实施。

2.国内外疫情发展趋势

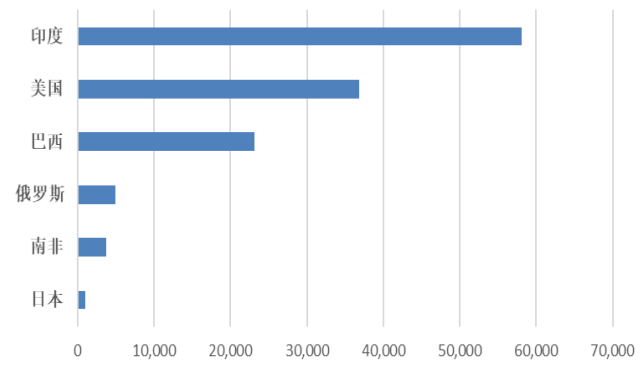
8 月 16 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 21,861,582 例，新增确诊病例 200,871 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯、意大利和中国分别新增确诊 36,843 例、58,108 例、23,101 例、4,969 例、477 例和 22 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



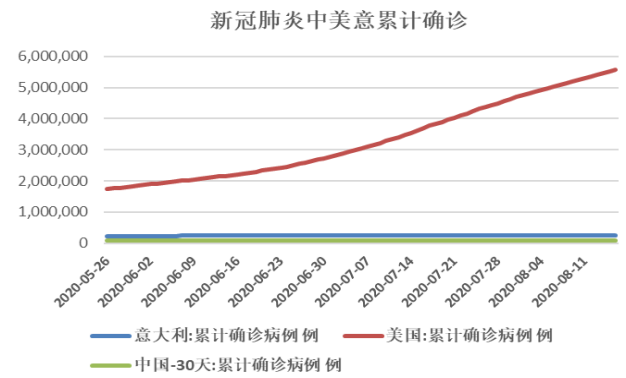
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



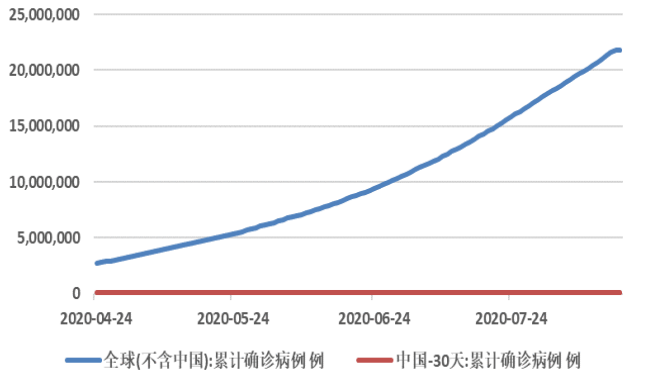
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



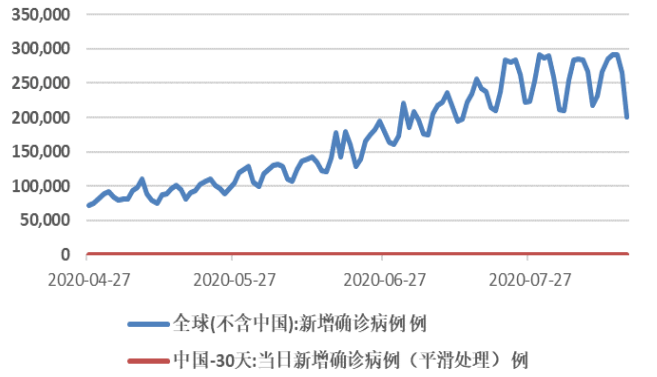
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



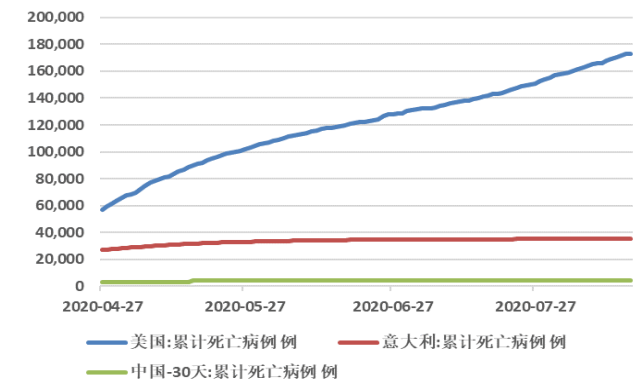
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



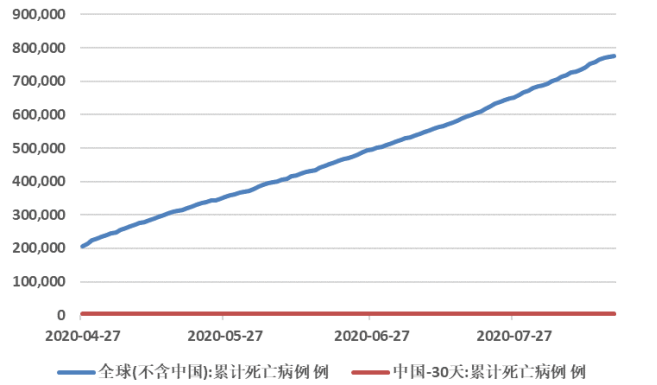
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

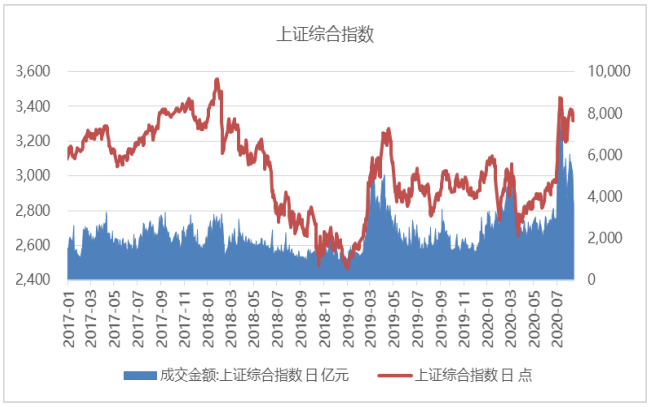
3.A 股市场

大盘昨日再接再厉，放量上行，收盘大涨 78 点，涨幅 2.34%，收于 3438 点。量能明显放大，大单资金大幅涌入，全天净流入超 212 亿元，金额较为可观。拉升中，指数 120 分钟线指标向好，目前没有明显分钟线卖点。

从板块上看，所有板块全部收涨，证券板块大涨第一，大单资金大幅涌入超 80 亿元。其次，保险、银行、期货概念等板块均大涨位列板块前列，并均伴随着大单资金的大举涌入，金融各板块卷土重来。而酒店及餐饮、机场航运、玉米、养鸡等板块涨幅垫底。收红板块占比 86%，涨超 9%的个股 123 只，跌超 9%的个股仅 6 只。昨日做多热情再度被掀起。

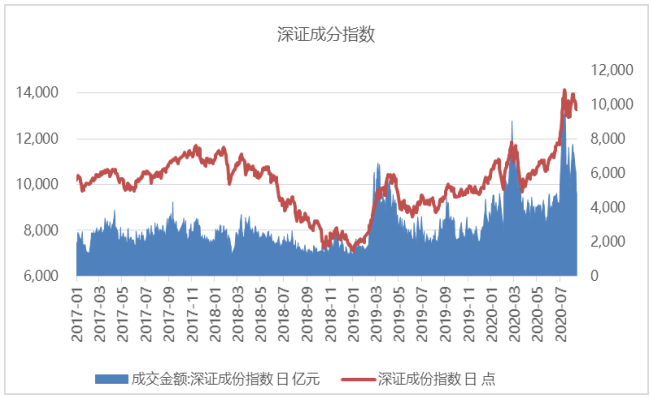
从大盘指数来看，大盘指数在前期套牢盘压力位下，横盘箱体震荡了 22 个交易日。昨日指数在金融各板块大举推动下大幅收涨，仅差 8 点就再创新高。目前，大盘 120 分钟线 MACD 金叉延续，与 60 分钟形成金叉共振，目前尚未出现拉升结束迹象。但 15 分钟线 MACD 死叉，30 分钟 MACD 红柱缩短，技术上今日盘中仍或有震荡。而大盘指数今日也面临突破前期高点解放所有套牢盘的战役，那么战斗或加剧。那么震荡中，若日线 MACD 金叉成立，那么大盘仍有上拉动能。否则多空争斗或仍将延续。

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

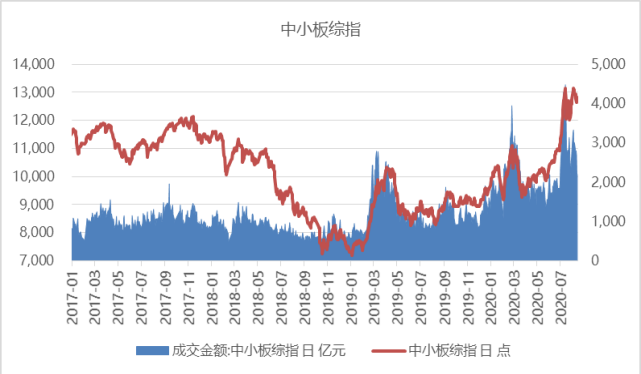
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



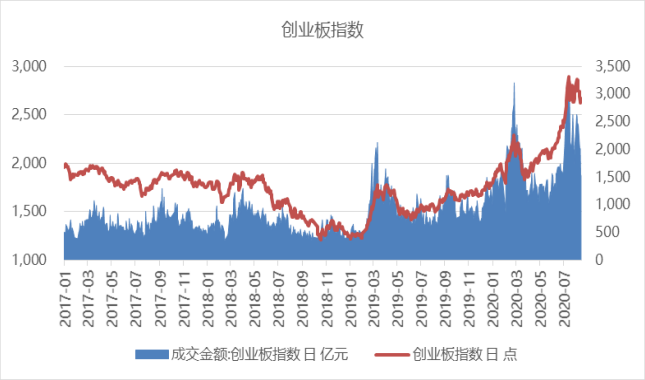
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，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

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（%）
黄金	5.29	机场 II	-0.77
航天装备	4.98	石油开采 II	-0.66
证券	4.90	动物保健	-0.63
营销传播	4.69	专业零售	-0.27
保险	4.52	金属制品	0.02

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
ST 毅达	4.89	50.00	50.00	50.00
松井股份	108.4	14.41	5.13	17.83
财富趋势	290.99	11.21	9.79	44.56
西部资源	4.13	10.13	-3.50	17.66
安徽建工	5.01	10.11	9.87	23.40
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
先锋新材	4.49	-10.02	-18.07	22.01
新天然气	30.29	-10.01	-29.56	9.00
博济医药	16.29	-10.00	-13.17	8.96
千山退	1.49	-9.70	-33.78	-60.89
三夫户外	18.4	-9.45	-0.22	-0.49

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

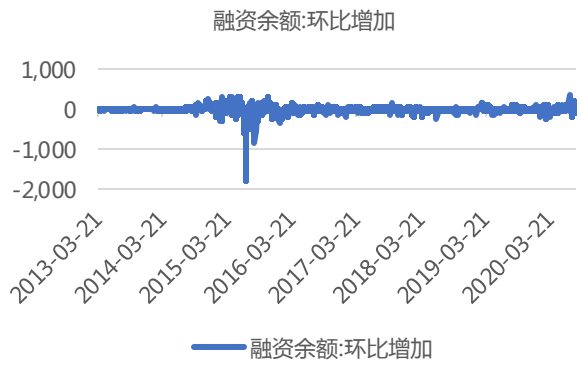
8月14日，A股融资余额13937.09亿元，环比减少68.51亿元；融资融券余额14558.27亿元，环比减少68.16亿元。融资余额减融券余额13315.91亿元，环比减少68.87亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



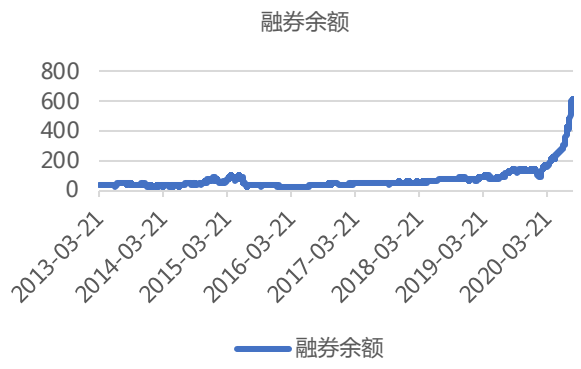
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

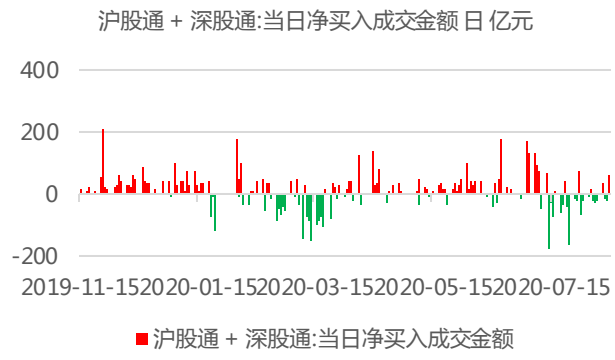


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

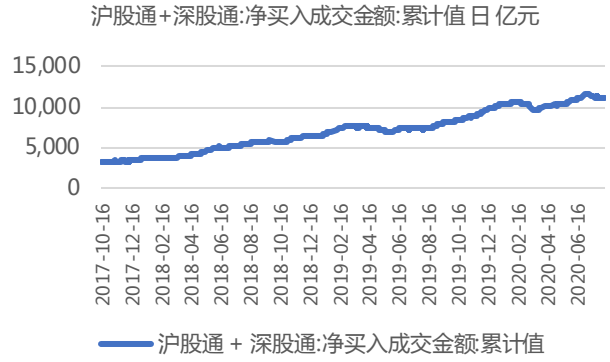
8 月 17 日，陆股通当日净买入 57.13 亿元，其中买入 656.66 亿元，卖出 599.52 亿元，累计净买入 11299.49 亿元。港股通当日净买入 26.46 亿港元，其中买入 145.43 亿港元，卖出 118.97 亿港元，累计净买入 14663.45 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



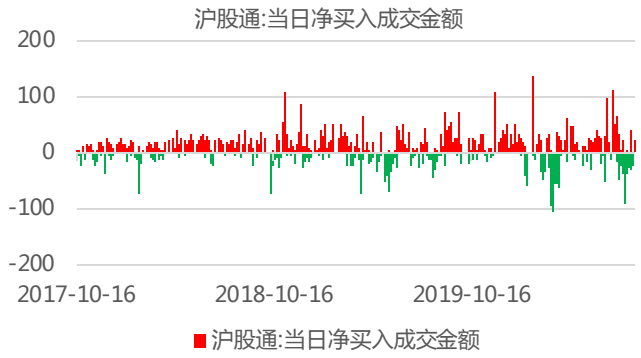
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



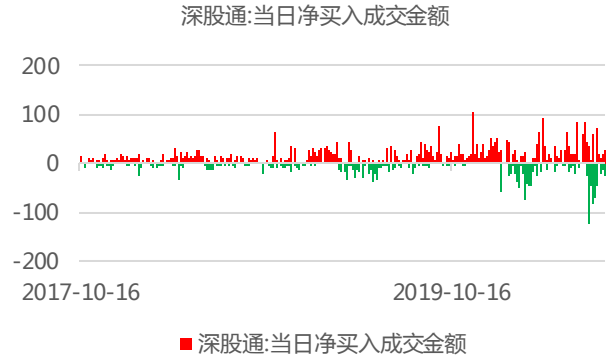
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



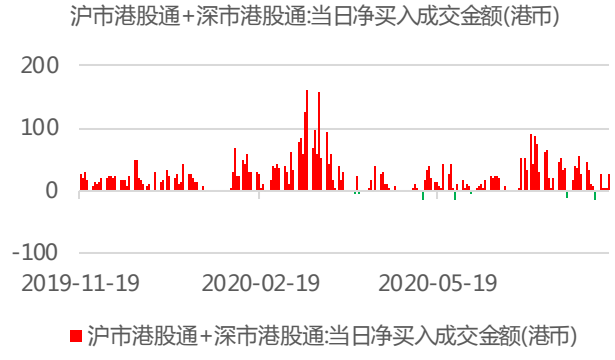
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



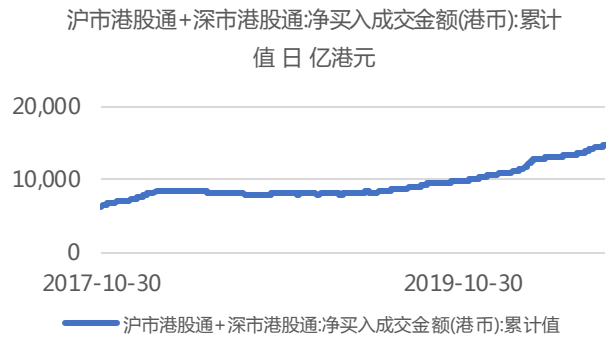
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

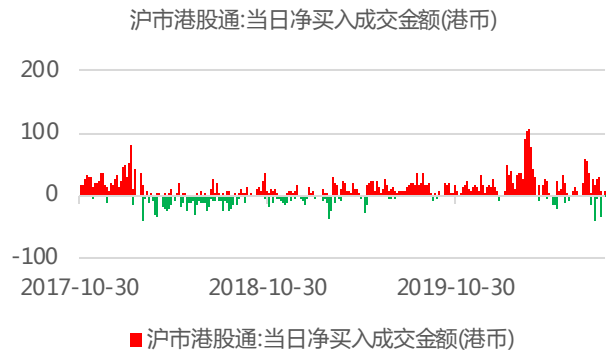
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



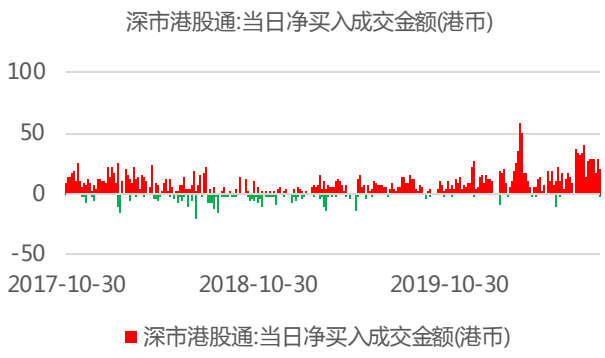
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

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



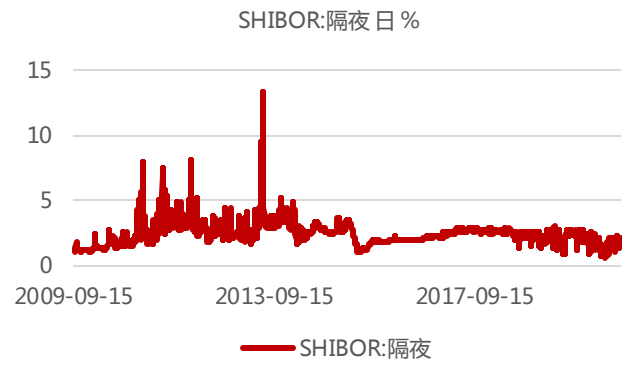
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

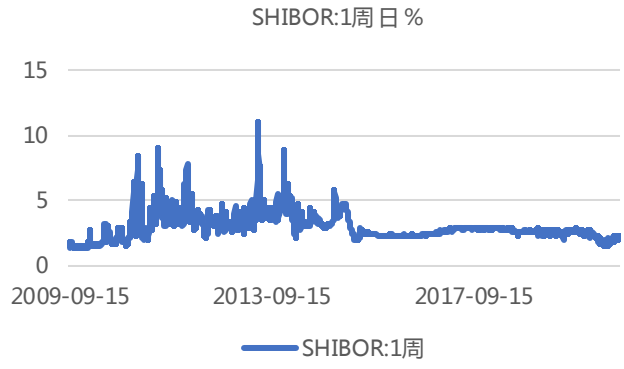
8 月 17 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1280%，下跌 4.70BP，SHIBOR 一周为 2.2130%，下跌 0.90BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



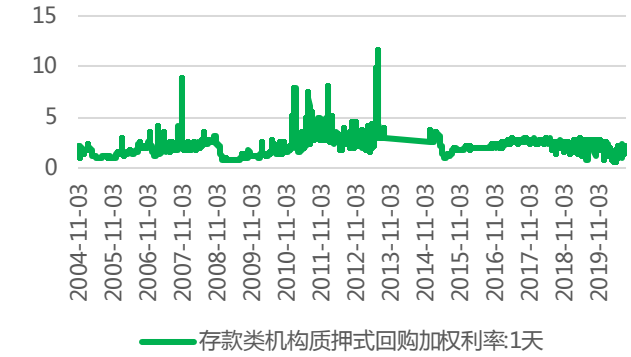
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

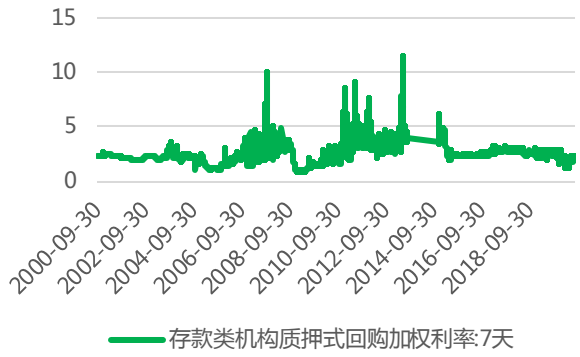
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1058%，下跌 6.07BP，一周为 2.2092%，下跌 0.06BP。

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

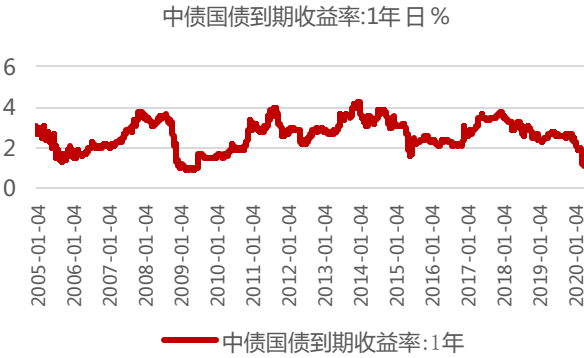
中债国债到期收益率 10 年期为 2.9421%，上涨 0.52BP。

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

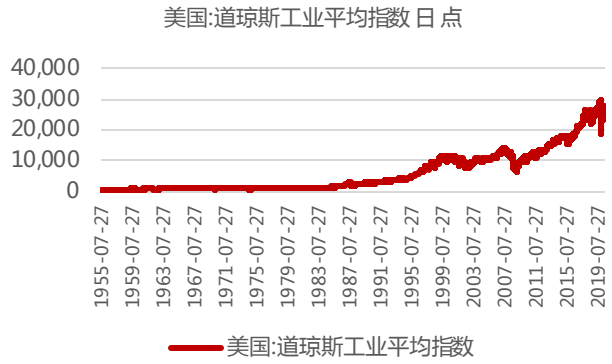
6.海外市场

6.1.股市

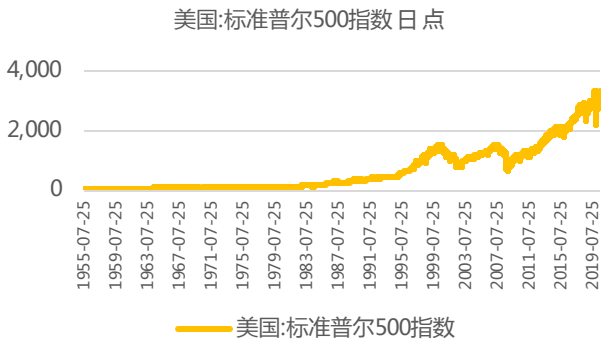
8 月 17 日，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15%报 12920.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.18%报 4971.94 点，英国富时 100 指数涨 0.61%报 6127.44 点。亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.83%报 23096.75 点；韩国股市因节假日休市。

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



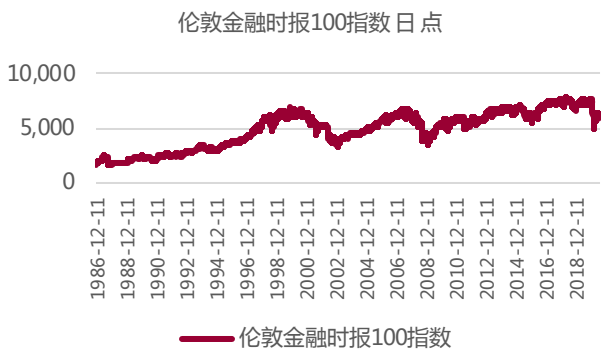
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

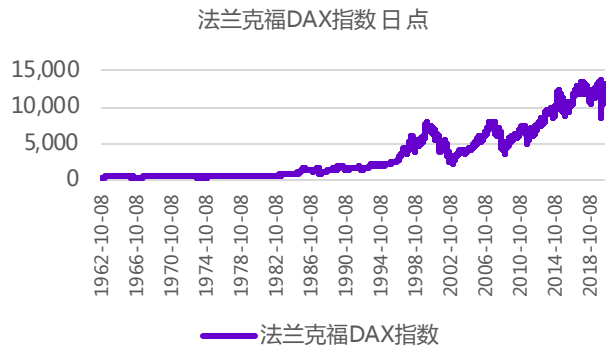
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



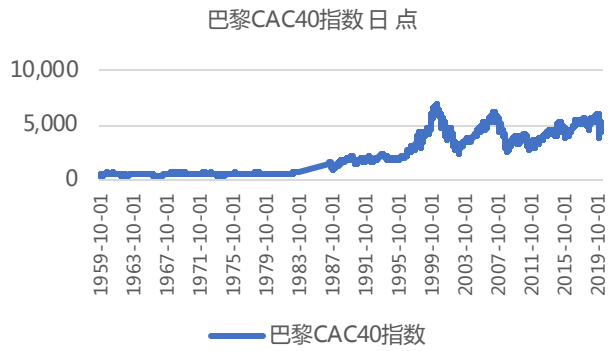
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)

图 35 (巴黎 CACA40 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 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)



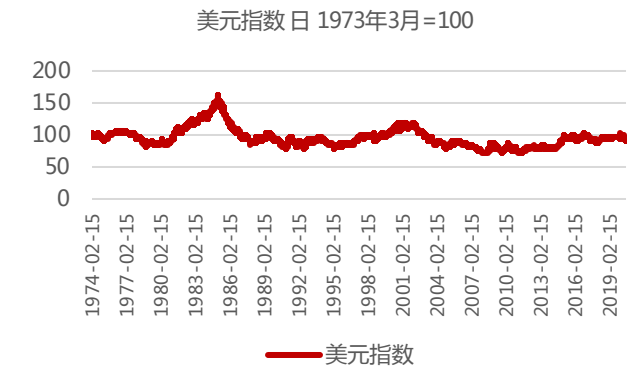
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

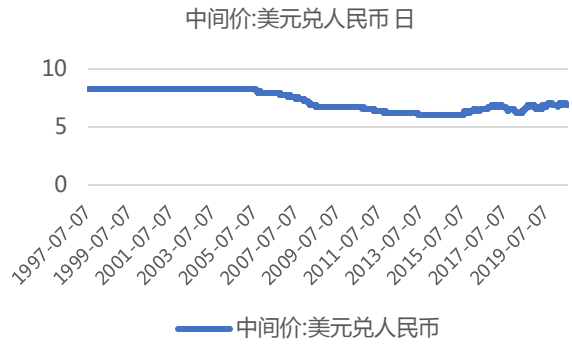
8 月 17 日，美元指数跌 0.28%报 92.8361，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.28%报 1.187，英镑兑美元涨 0.18%报 1.3104，澳元兑美元涨 0.59%报 0.7214，美元兑日元跌 0.56%报 106.01，离岸人民币兑美元涨 94 个基点报 6.9327。

图 38 (美元指数，1973 年=100)

图 39 (美元兑人民币：中间价)

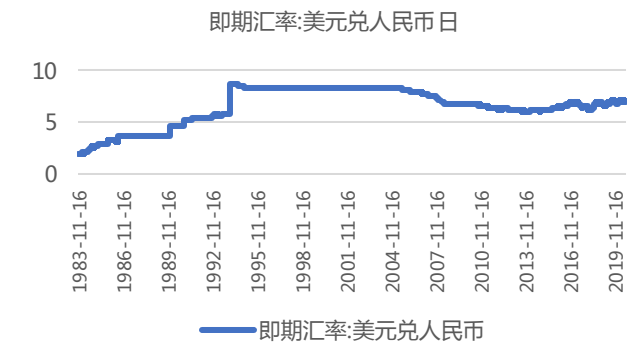


资料来源：Wind，东海证券研究所



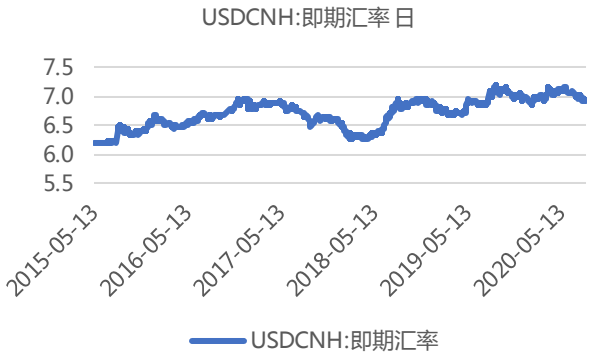
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

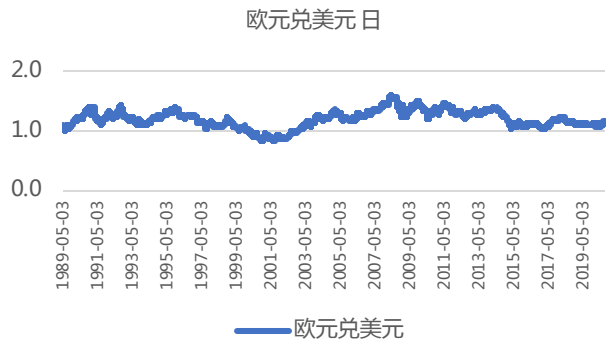
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

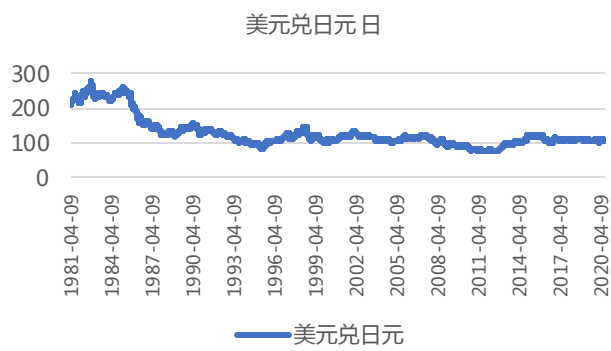
图 42 (欧元兑美元)

图 43 (英磅兑美元)

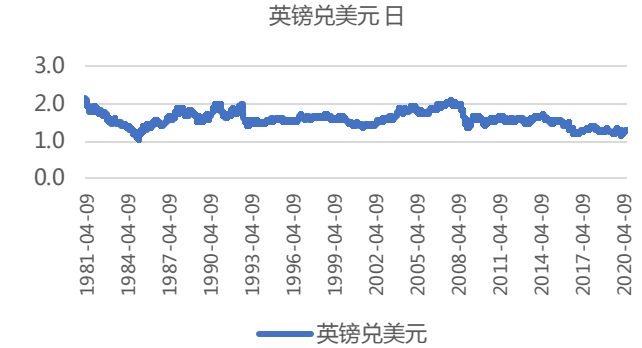


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)

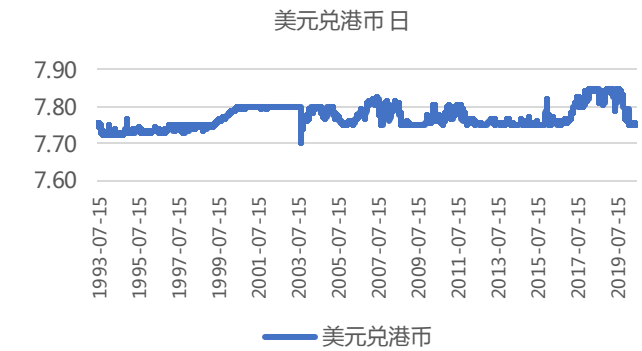


资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)



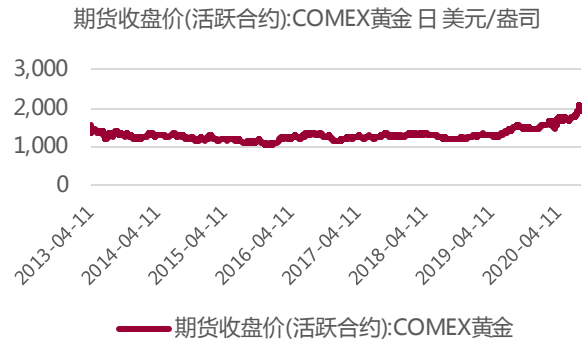
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

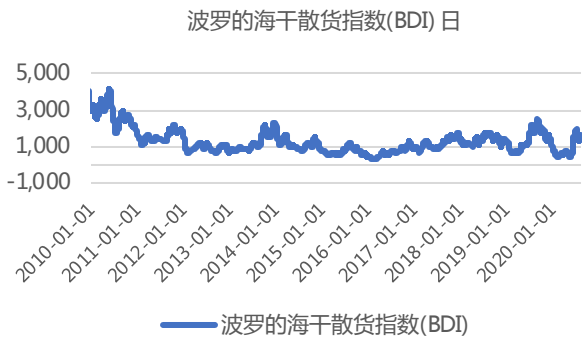
8 月 17 日，COMEX 黄金期货收涨 2.25%报 1993.7 美元/盎司，创一周收盘新高；COMEX 白银期货收涨 5.85%报 27.615 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 1.9%报 42.81 美元/桶，布油收涨 1.14%报 45.31 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)

图 47 (波罗的海干散货指数)

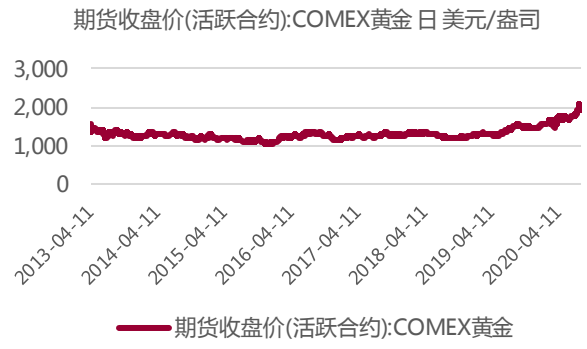


资料来源：Wind，东海证券研究所



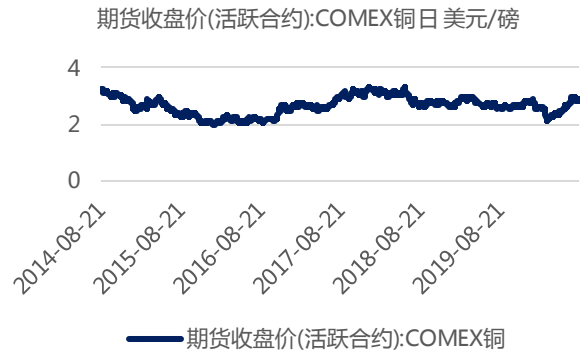
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



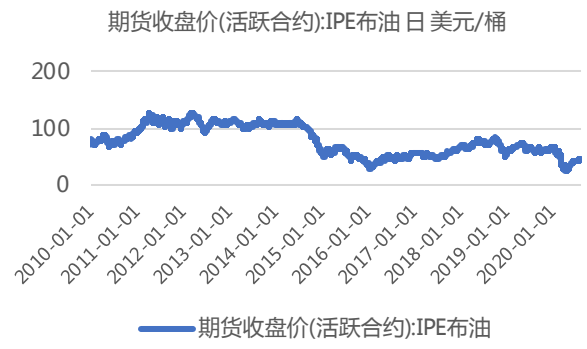
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



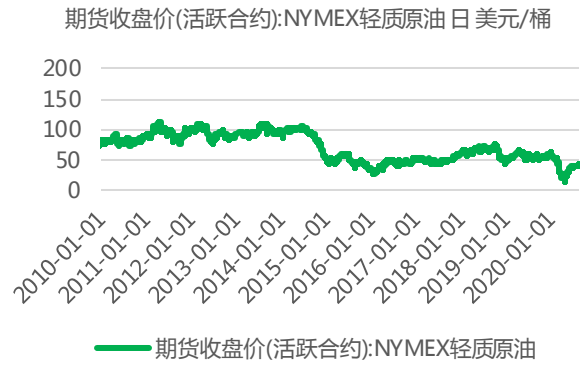
资料来源：Wind，东海证券研究所

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