策略日报：7 月 CPI 同比上涨 2.7% 短期反弹难改未来下行趋势

证券分析师：王洋
执业证书编号：S0630513040002
电话：021-20333312
邮箱：wangyang@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

7 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 2.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，连续第二个月反弹。分析人士认为，受多地洪涝灾害影响，猪肉、鲜菜等食品价格上涨，从而推升 7 月 CPI 同比涨幅继续反弹，创下近 3 个月新高。随着短期扰动因素消退，未来 CPI 有望重回下行趋势，年内不存在通胀压力。

8 月 10 日，银保监会发布的二季度银行业保险业主要监管指标数据显示，上半年，商业银行累计实现净利润 1.0 万亿元，同比下降 9.4%，平均资本利润率为 10.35%。商业银行平均资产利润率为 0.83%，较上季末下降 0.15 个百分点。

创业板改革并试点注册制各项工作正紧锣密鼓推进之中，本周有 11 只创业板注册制新股申购，至此，已申购或进入申购列表的新股达到 18 只。消息人士透露，创业板注册制首批集中挂牌时间安排在本月中下旬。

新三板企业半年报披露拉开“序幕”。据统计，截至 8 月 10 日，有 470 家新三板企业披露半年报，合计实现营业收入 356 亿元，同比增长 1%；平均收入 7567 万元，收入超过 1 亿元的企业有 89 家。另外，470 家企业合计实现净利润 41 亿元，同比增长 52%，平均净利润 878 万元；有 323 家企业实现盈利，占比近七成。

疫情发展

8 月 9 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 20011810 例，新增确诊病例 203010 例，其中美国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 49384 例、5189 例、23010 例和 62117 例。

融资资金

8 月 7 日，A 股融资余额 14036.33 亿元，环比减少 90.04 亿元；融资融券余额 14635.11 亿元，环比减少 83.28 亿元。融资余额减融券余额 13437.54 亿元，环比减少 96.81 亿元。

陆股通、港股通

8 月 10 日，陆股通当日净买入 0.07 亿元，其中买入 586.71 亿元，卖出 586.64 亿元，累计净买入 11175.78 亿元。港股通当日净买入 27.00 亿港元，其中买入 157.21 亿港元，卖出 130.21 亿港元，累计净买入 14601.84 亿港元。

货币市场

8 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1290%，上涨 7.20BP，SHIBOR 一周为 2.2020%，下跌 0.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1362%，上涨 8.30BP，一周为 2.1949%，下跌 0.63BP。

中债国债到期收益率 10 年期为 2.9543%，下跌 3.75BP。

海外股市

8 月 10 日，道琼斯工业平均指数报收 27791.44 点，上涨 1.30%；标普 500 指数报收 3360.47 点，上涨 0.27%；纳斯达克指数报收 10968.36 点，下跌 0.39%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4909.51 点，上涨 0.41%；德国 DAX 指数报收 12687.53 点，上涨 0.10%；英国富时 100 指数报收 6050.59 点，上涨 0.31%。亚太市场方面，日经指数报收 22329.94 点，下跌 0.39%；恒生指数报收 24377.43 点，下跌 0.63%。

外汇汇率

8 月 10 日，美元指数上涨 0.22%，报收 93.6157。欧元兑美元下跌 0.43%，报收 1.1737。美元兑日元上涨 0.04%，报收 105.9650。英镑兑美元上涨 0.20%，报收 1.3073。人民币兑美元即期汇率报收 6.9701，贬值 0.15%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9607，贬值 0.34%。人民币兑美元中间价报收 6.9649，贬值 0.35%。

黄金、原油

8 月 10 日，COMEX 黄金期货下跌 0.43%，报收 2037.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.94%，报收 41.99 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.26%，报收 44.96 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.72%，报收 2.8665 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.63%，报收 6401 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 7 月 CPI 同比上涨 2.7% 短期反弹难改未来下行趋势 5
2. 国内外疫情发展趋势 5
3. 市场资金情况 8
3.1. 融资融券 8
3.2. 沪港通、深港通 9
4. 利率情况 11
5. 海外市场 12
5.1. 汇率 13
5.2. 大宗商品 15

图表目录

图 1 (融资余额，亿元) 8
图 2 (当日融资净买入额，亿元) 9
图 3 (融券余额与融券余额之差，亿元) 9
图 4 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 5 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 6 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 7 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 8 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 10
图 9 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 10
图 10 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 11 (港股通深市当日净买入额，亿元) 11
图 12 (SHIBOR：隔夜) 11
图 13 (SHIBOR：一周) 11
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 15 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11
图 16 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 17 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12
图 18 (美国道琼斯工业平均指数) 12
图 19 (美国标准普尔 500 指数) 12
图 20 (美国纳斯达克综合指数) 13
图 21 (伦敦金融时报 100 指数) 13
图 22 (法国法兰克福 DAX 指数) 13
图 23 (巴黎 CACA40 指数) 13
图 24 (恒生指数) 13
图 25 (东京日经 225 指数) 13
图 26 (美元指数，1973 年=100) 14
图 27 (美元兑人民币：中间价) 14
图 28 (美元兑人民币：即期汇率) 14
图 29 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 14
图 30 (欧元兑美元) 14
图 31 (英磅兑美元) 14
图 32 (美元兑日元) 15

图 33 (美元兑港币)..... 15
图 34 (CRB 现货指数)..... 15
图 35 (波罗的海干散货指数)..... 15
图 36 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 37 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 38 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 39 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

1.1.7 月 CPI 同比上涨 2.7% 短期反弹难改未来下行趋势

国家统计局 10 日公布的数据显示,7 月份,全国居民消费价格(CPI)同比上涨 2.7%,涨幅比上月扩大 0.2 个百分点,连续第二个月反弹。分析人士认为,受多地洪涝灾害影响,猪肉、鲜菜等食品价格上涨,从而推升 7 月 CPI 同比涨幅继续反弹,创下近 3 个月新高。随着短期扰动因素消退,未来 CPI 有望重回下行趋势,年内不存在通胀压力。

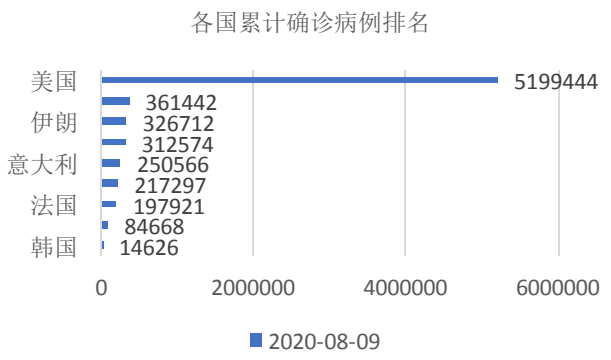
点评:近两月 CPI 短暂上行,主要是汛情影响下的食品价格上升,非食品、服务和核心 CPI 却大幅回落,反映需求端依然偏弱。食品价格是 CPI 回升主要动力,猪肉价格、鲜菜价格上涨明显。非食品方面的需求仍然偏弱,预计非食品 CPI 继续低位徘徊。强降水可能阶段性导致猪价和蔬菜价格上涨,但影响并不持续。7 月工业生产持续回升,市场需求逐步回暖,PPI 环比涨幅平稳,同比降幅收窄。

。

2.国内外疫情发展趋势

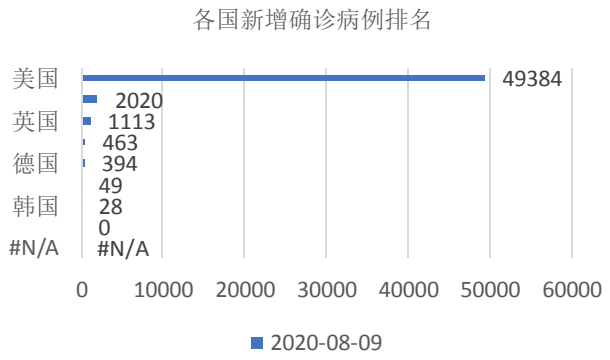
8 月 10 日,全球(除中国以外)新冠肺炎累计确诊病例 20123995 例,其中美国、西班牙、法国、伊朗、德国和英国分别新增确诊 42117 例、8618 例、4854 例、2132 例、1211 例和 816 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名,例)



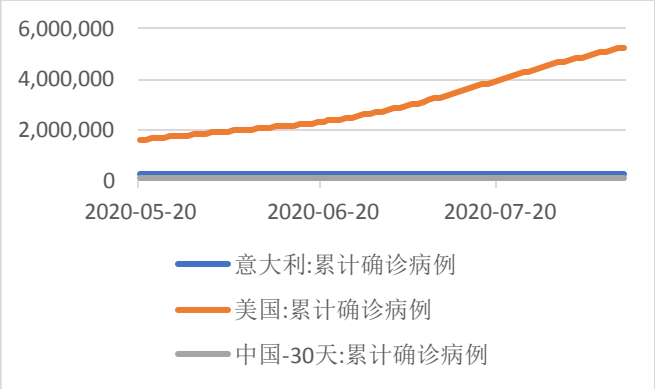
资料来源:Wind,东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名,例)



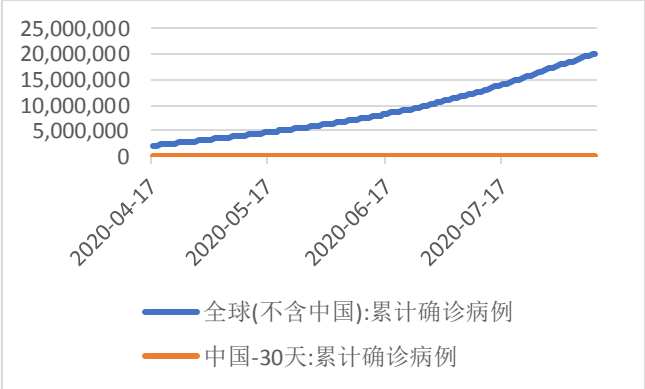
资料来源:Wind,东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



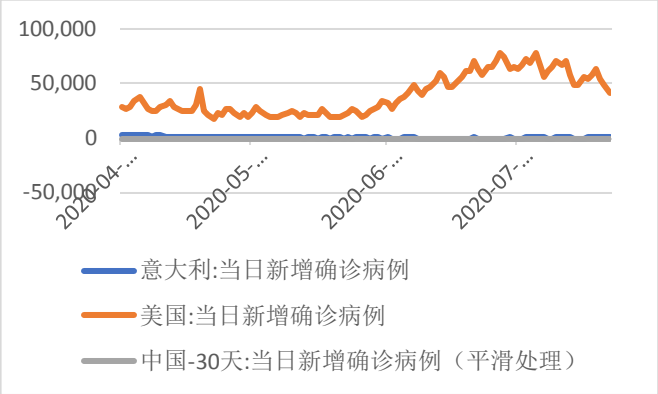
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



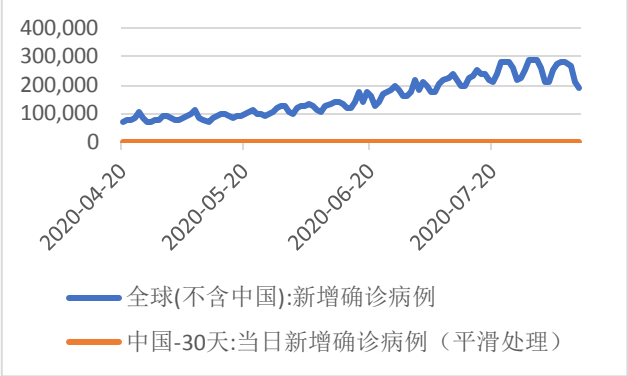
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



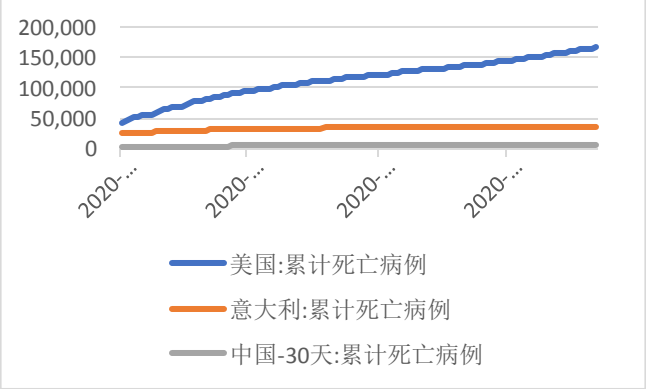
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



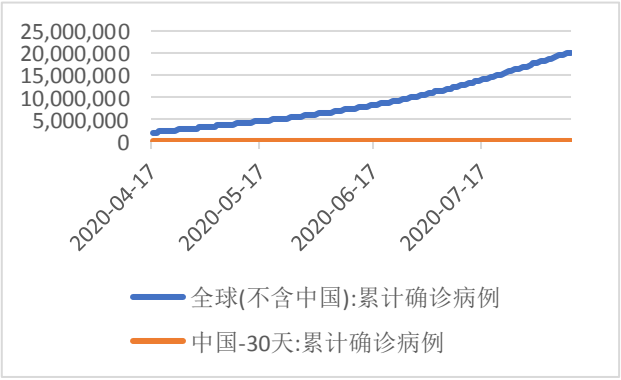
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

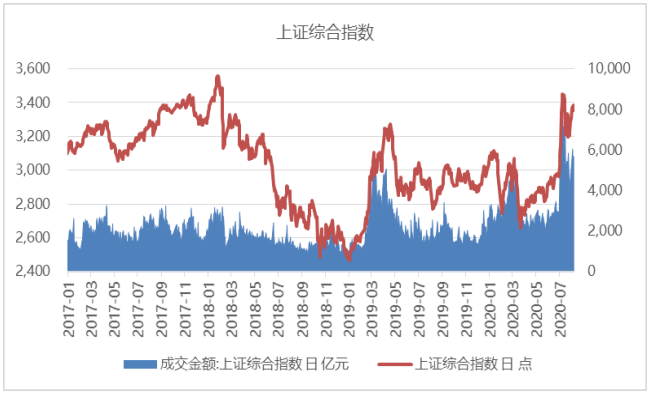
大盘昨日震荡收红，收盘上涨 25 点，涨幅 0.75%，收于 3379 点。指数收红，但量能缩小，说明做多力量仍不充分。大单资金从盘初明显净流出，之后渐次回流，收盘全天净

流出仅 16 亿元，净流出金额明显减缓。指数震荡中，仍然得到做多力量护持，分钟线指标没有继续恶化，短线或呈小幅震荡态势。

从板块上看，收红板块占比高达 84%，绝大多数板块参与反弹。其中，芬太尼、杭州运动会概念、装配式建筑明显收涨。而证券、银行、一带一路、中字头股票、房地产开发等板块明显有大单资金介入。收红个股占比 66%，超过半数，涨超 9%的个股仍层出不穷，昨日高达 113 只。而跌超 9%的个股略有增加，达 31 只。昨日行情板块个股再度回暖。

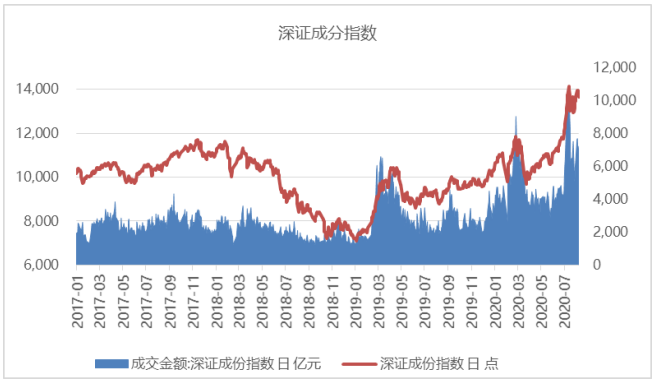
从大盘指数来看，我们之前曾提醒，若指数 120 分钟线 MACD 死叉成立的话，或仍有进一步回落整理动能。但昨日盘中，仍是在危急时刻，我们看到银行、证券板块先后拉抬指数，120 分钟线指标的危机暂时缓解。而震荡中，30 分钟 MACD 金叉成立，短期指标甚至有所向好。但量能依然不充分，大单资金虽明显回流，但做多力量也没有大幅介入。我们看到在压力位附近，虽几次面临风险，但做多力量总是能适时介入，那么说明做多力量在此附近也是态度较为坚决。目前指数分钟线指标再度呈现矛盾，5、10 日均线方向向上，严格意义上的日线卖点仍不成立。那么短线指数在此附近仍或延续多空角力。而操作上仍需以个股本身的技术条件为观察操作重点依据。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



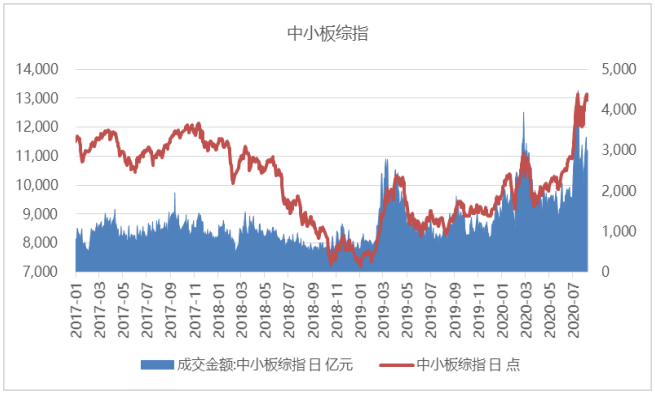
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



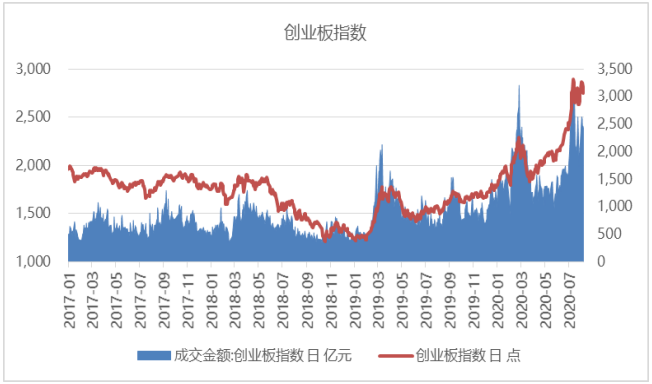
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
林业	5.39	黄金	-3.52
酒店	5.12	稀有金属	-3.34
运输设备	4.34	旅游综合	-3.10
航运	3.76	景点	-2.48
基础建设	3.54	航空装备	-2.45

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
奥特维	74	19.80	17.50	18.97
四川长虹	3.37	10.13	9.42	15.81
海利得	4.35	10.13	20.50	16.00
赛轮轮胎	4.46	10.12	8.25	-0.22
航天机电	6.88	10.08	27.64	45.15
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
佳华科技	151.5	-12.42	-18.55	29.48
千山退	2.5	-10.07	-34.38	-34.38
安利股份	11.66	-10.03	14.43	46.85
爱施德	11.76	-10.02	12.00	54.53
博晖创新	12.14	-10.01	0.33	196.82

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

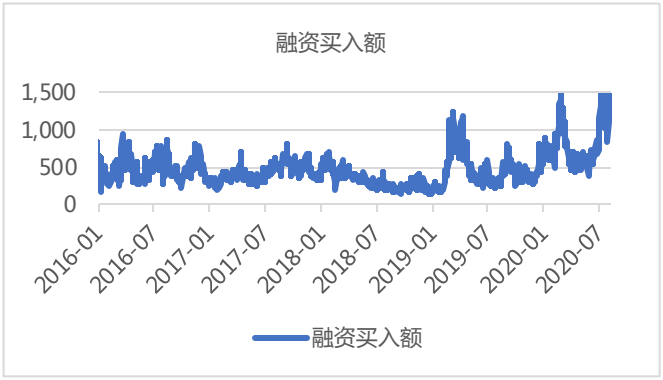
8 月 7 日，A 股融资余额 14036.33 亿元，环比减少 90.04 亿元；融资融券余额 14635.11 亿元，环比减少 83.28 亿元。融资余额减融券余额 13437.54 亿元，环比减少 96.81 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



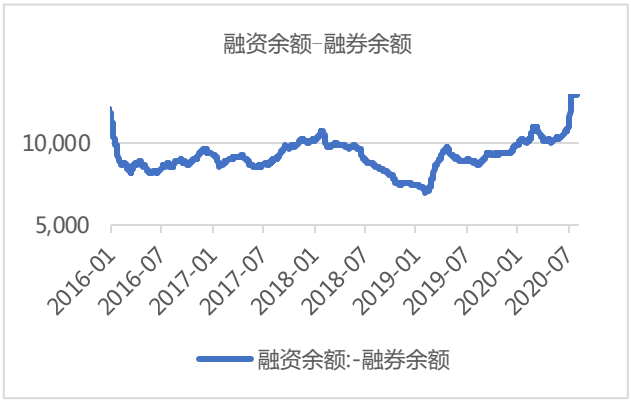
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (融券余额与融券余额之差，亿元)



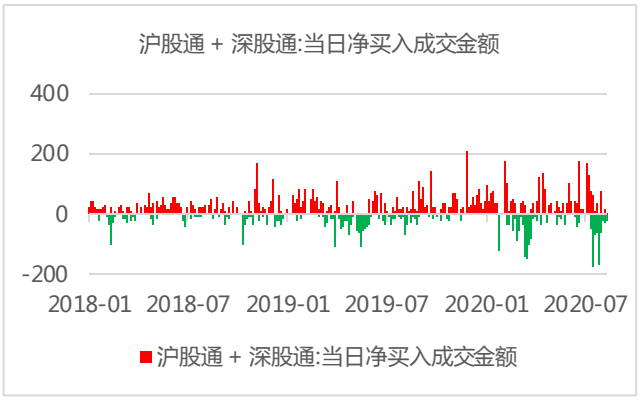
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

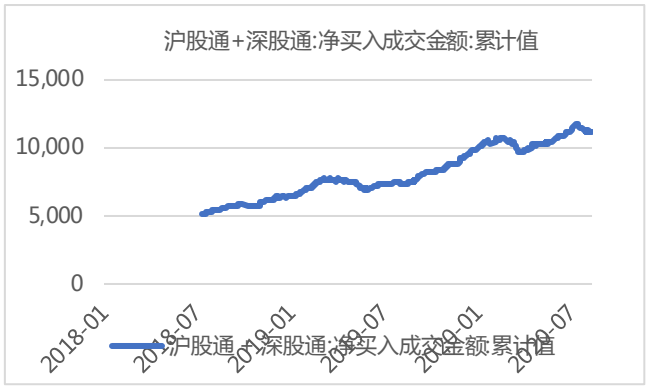
8 月 10 日，陆股通当日净买入 0.07 亿元，其中买入 586.71 亿元，卖出 586.64 亿元，累计净买入 11175.78 亿元。港股通当日净买入 27.00 亿港元，其中买入 157.21 亿港元，卖出 130.21 亿港元，累计净买入 14601.84 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)

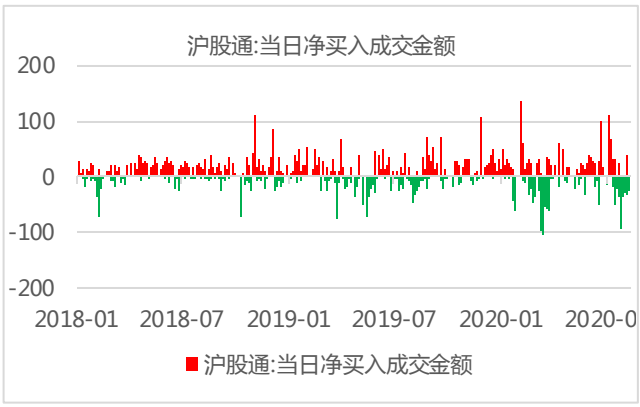


资料来源：Wind，东海证券研究所



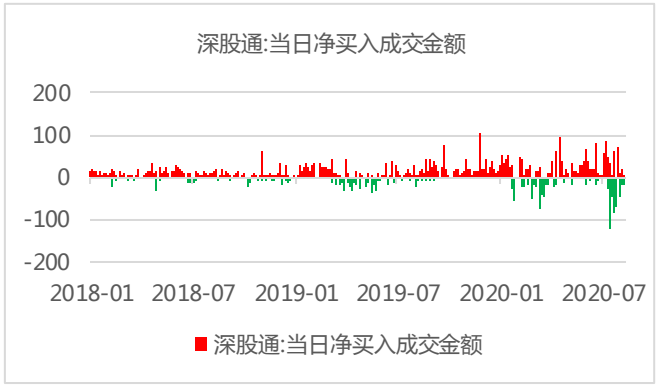
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



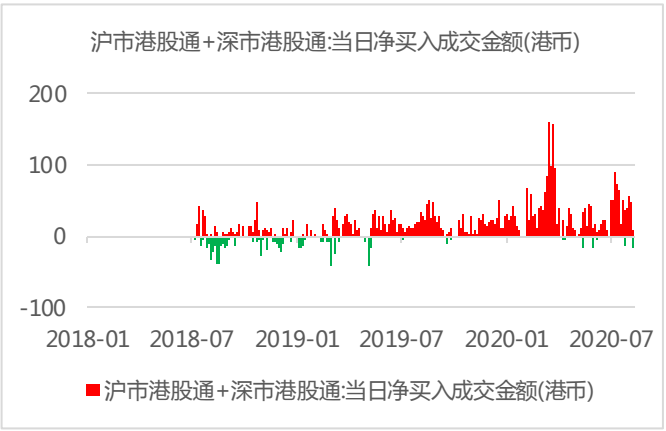
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



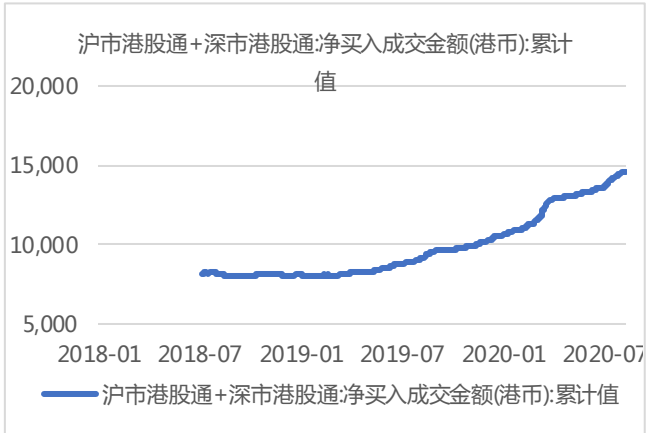
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



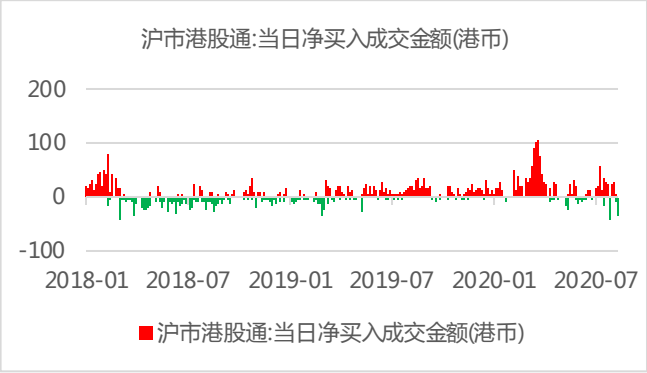
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



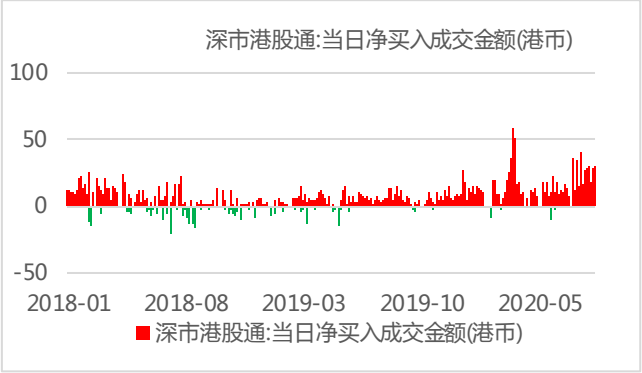
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，亿元)

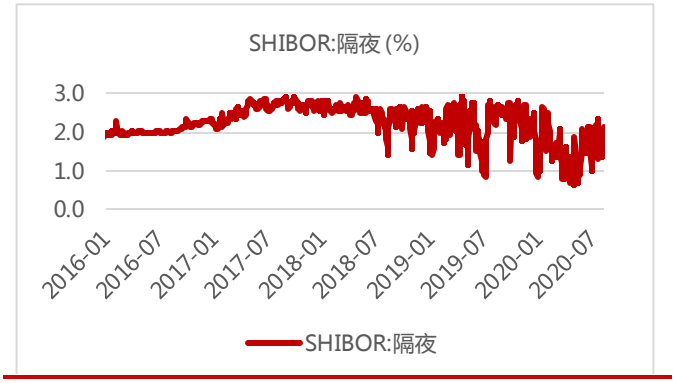


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

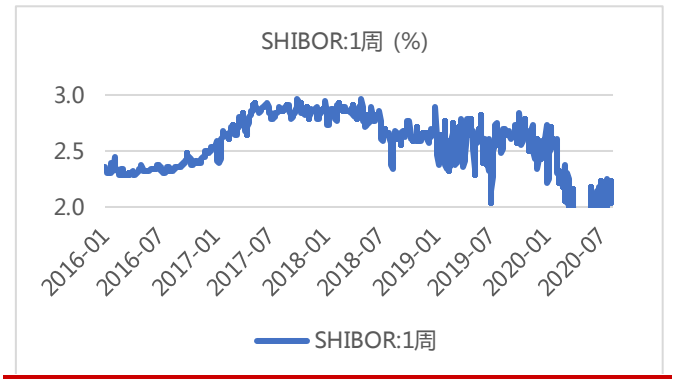
8 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1290%，上涨 7.20BP，SHIBOR 一周为 2.2020%，下跌 0.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1362%，上涨 8.30BP，一周为 2.1949%，下跌 0.63BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9543%，下跌 3.75BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



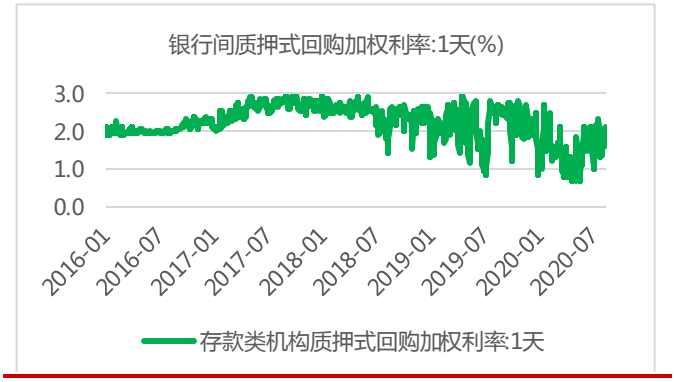
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



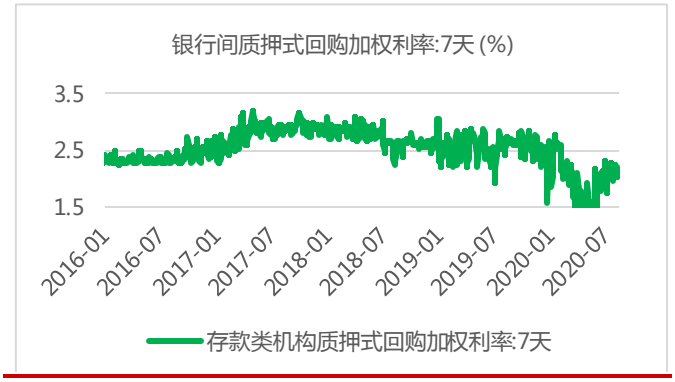
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

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

8 月 10 日，道琼斯工业平均指数报收 27791.44 点，上涨 1.30%；标普 500 指数报收 3360.47 点，上涨 0.27%；纳斯达克指数报收 10968.36 点，下跌 0.39%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4909.51 点，上涨 0.41%；德国 DAX 指数报收 12687.53 点，上涨 0.10%；英国富时 100 指数报收 6050.59 点，上涨 0.31%。亚太市场方面，日经指数报收 22329.94 点，下跌 0.39%；恒生指数报收 24377.43 点，下跌 0.63%。

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)



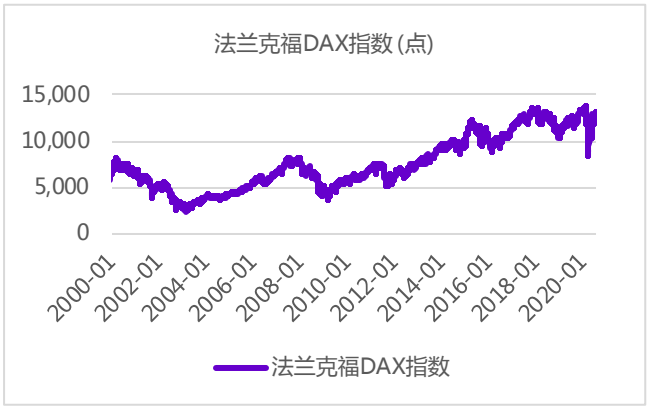
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



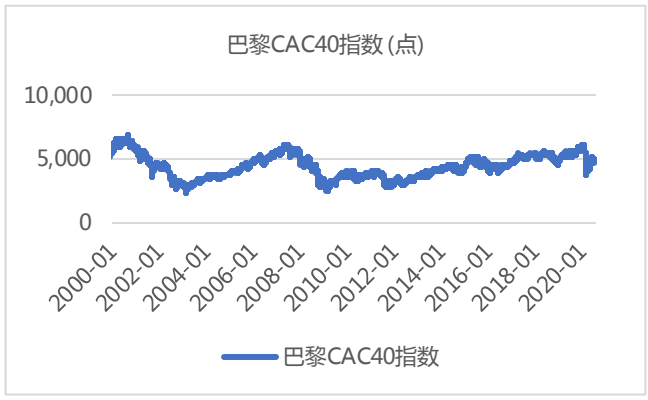
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

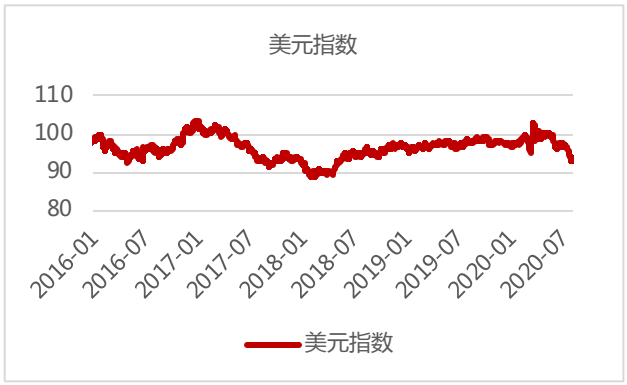


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

8 月 10 日，美元指数上涨 0.22%，报收 93.6157。欧元兑美元下跌 0.43%，报收 1.1737。美元兑日元上涨 0.04%，报收 105.9650。英镑兑美元上涨 0.20%，报收 1.3073。人民币兑美元即期汇率报收 6.9701，贬值 0.15%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9607，贬值 0.34%。人民币兑美元中间价报收 6.9649，贬值 0.35%。

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)



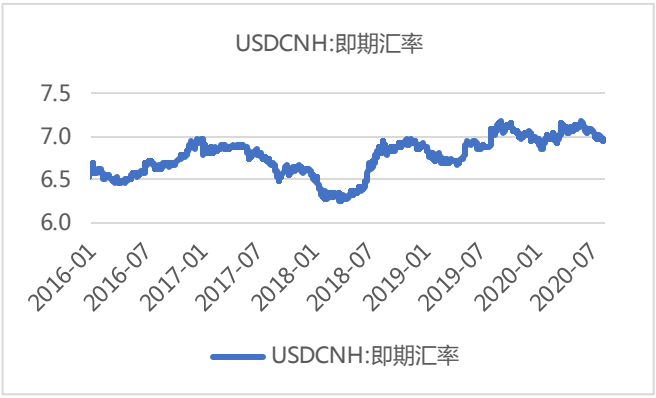
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (英镑兑美元)



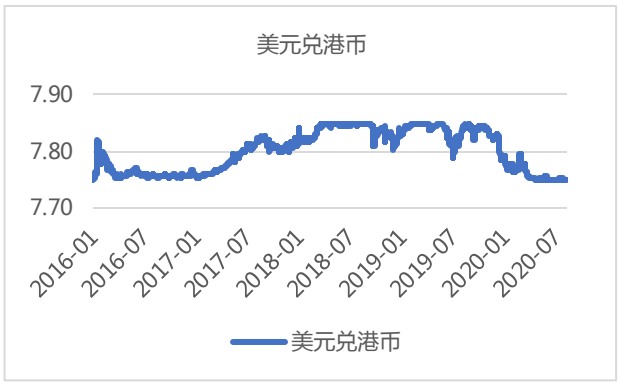
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

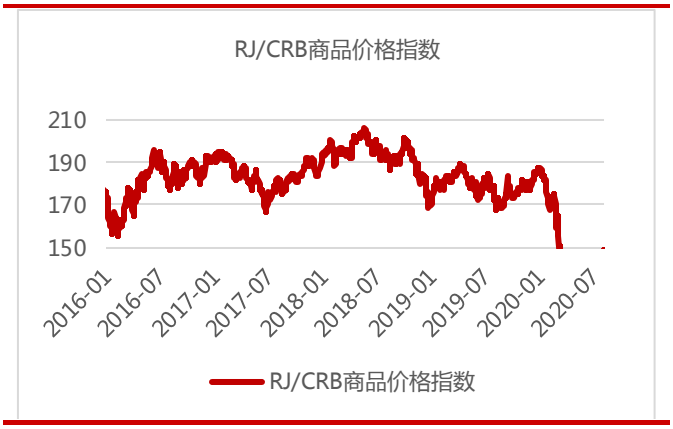


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

8 月 10 日，COMEX 黄金期货下跌 0.43%，报收 2037.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.94%，报收 41.99 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.26%，报收 44.96 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.72%，报收 2.8665 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.63%，报收 6401 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



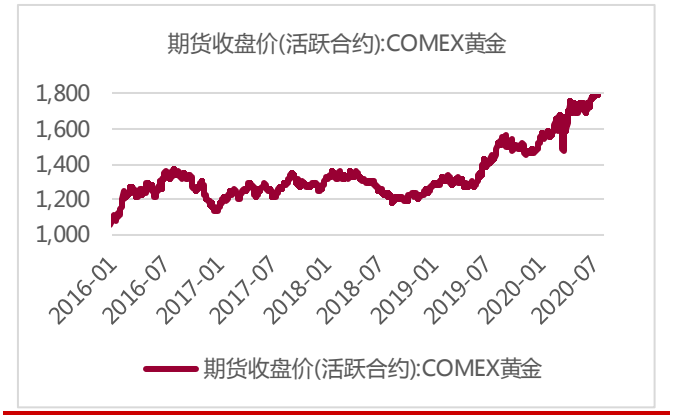
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



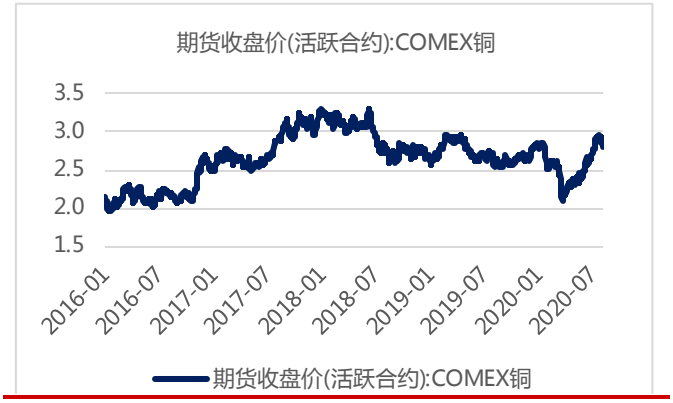
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



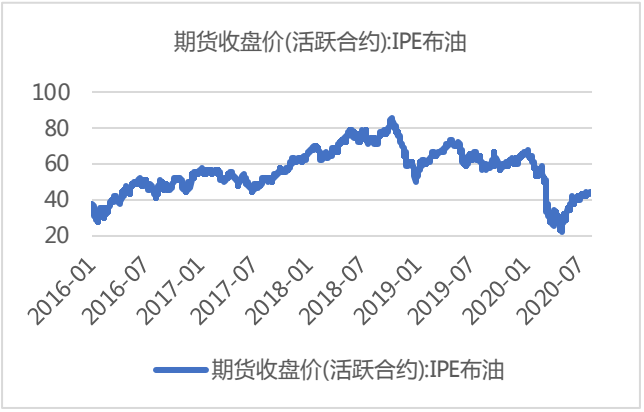
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



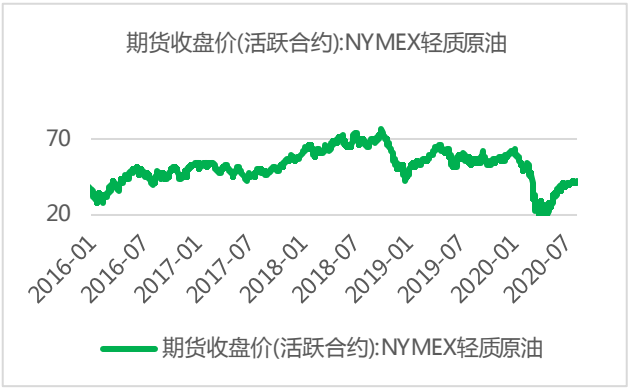
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

王洋：东海证券研究所宏观策略分析师，2008 年开始从事证券研究。擅长技术分析，致力于大盘短中长期趋势研究。

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