策略日报：外贸回暖连超预期，7 月我国出口大增 10.4%

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：

在 6 月进出口双双正增长后，7 月我国外贸再次交出亮眼成绩单。海关总署 7 日发布数据显示，7 月我国进出口 2.93 万亿元，同比增长 6.5%。其中，出口大增 10.4%；进口增长 1.6%，贸易顺差为 4422.3 亿元，增加 45.9%。前 7 个月中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我外贸总值的 11.8%；对美贸易顺差 1.08 万亿元，减少 5.7%。

国家外汇管理局 8 月 7 日公布的外汇储备规模数据显示，截至今年 7 月末，我国外汇储备规模为 31544 亿美元，较 6 月末上升 421 亿美元，升幅为 1.4%。外汇储备规模连续 4 个月攀升，我国外汇储备实现四连升，并创下近两年半新高。

39 家上市券商 7 月份经营数据已全部出炉，据统计，39 家上市券商合计实现营业收入 451.1 亿元，实现净利润 217.89 亿元，较 6 月份相比分别骤增 46.37%和 80.55%，实现业绩大丰收。有 33 家上市券商净利润环比飘红，实现业绩高增长。

证监会正式发布公募 REITs 指引，聚焦基础设施领域开展公募 REITs 试点。指引明确，REITs 的 80%以上基金资产应投资于基础设施 ABS，通过特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利。

疫情发展

8 月 8 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 19799305 例，新增确诊病例 255658 例，其中美国、德国+法国+意大利+西班牙+英国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 54312 例、1729 例、5212 例、49970 例和 65156 例。

融资资金

8 月 6 日，A 股融资余额 14126.37 亿元，环比增长 39.11 亿元；融资融券余额 14718.39 亿元，环比增长 57.40 亿元。融资余额减融券余额 13534.35 亿元，环比增长 20.82 亿元。

陆股通、港股通

8 月 7 日，陆股通当日净卖出 18.62 亿元，其中买入 616.44 亿元，卖出 635.07 亿元，累计净买入 11175.70 亿元。港股通当日净卖出 16.29 亿港元，其中买入 166.01 亿港元，卖出 182.30 亿港元，累计净买入 14574.84 亿港元。

货币市场

8 月 7 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0570%，上涨 39.60BP，SHIBOR 一周为 2.2050%，上涨 13.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0532%，上涨 38.95BP，一周为 2.2012%，上涨 18.33BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9918%，上涨 1.02BP。

海外股市

8 月 7 日，道琼斯工业平均指数报收 27433.48 点，上涨 0.17%；标普 500 指数报收 3351.28 点，上涨 0.06%；纳斯达克指数报收 11010.98 点，下跌 0.87%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4889.52 点，上涨 0.09%；德国 DAX 指数报收 12674.88 点，上涨 0.66%；英国富时 100 指数报收 6032.18 点，上涨 0.09%。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 24531.62 点，下跌 1.60%。

外汇汇率

8 月 7 日，美元指数上涨 0.67%，报收 93.4133。欧元兑美元下跌 0.75%，报收 1.1788。美元兑日元上涨 0.36%，报收 105.9200。英镑兑美元下跌 0.58%，报收 1.3047。人民币兑美元即期汇率报收 6.9598，贬值 0.23%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9674，贬值 0.34%。人民币兑美元中间价报收 6.9408，升值 0.04%。

黄金、原油

8 月 7 日，COMEX 黄金期货下跌-1.4%，报收 2046.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌-0.88%，报收 41.60 美元/桶。布伦特原油期货下跌--0.95%，报收 45.12 美元/桶。COMEX 铜期货下跌-4.22%，报收 2.7905 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌-3.84%，报收 6237 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 外贸回暖连超预期，7 月我国出口大增 10.4% 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.外贸回暖连超预期，7 月我国出口大增 10.4%

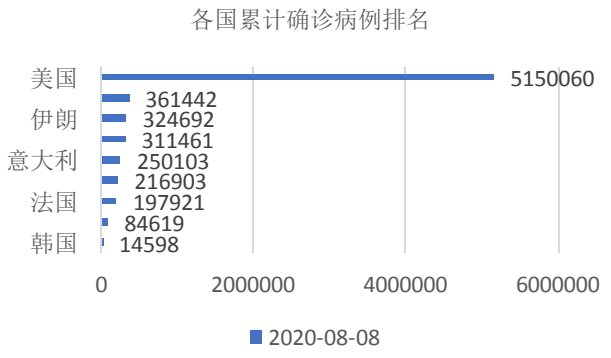
外贸回暖连超预期，7 月我国出口大增 10.4% 在 6 月进出口双双正增长后，7 月我国外贸再次交出亮眼成绩单。海关总署 7 日发布数据显示，7 月我国进出口 2.93 万亿元，同比增长 6.5%。其中，出口大增 10.4%；进口增长 1.6%，贸易顺差为 4422.3 亿元，增加 45.9%。前 7 个月中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我外贸总值的 11.8%；对美贸易顺差 1.08 万亿元，减少 5.7%。

点评：七月我国出口继续大幅度改善，进口有所回落。一般贸易进出口比重提升，保税物流进出口增长。对东盟、欧盟和日本进出口增长，对美国进出口下降。民营企业进出口增长、比重提升。机电产品、纺织品和塑料制品等出口增长，服装出口下降。铁矿砂进口量价齐升，原油、煤、天然气、大豆等商品进口量增价跌。

2.国内外疫情发展趋势

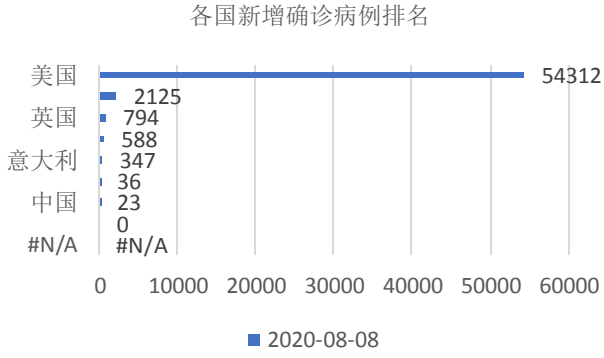
8 月 9 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 19906497 例，其中美国、伊朗、英国、意大利、德国和韩国分别新增确诊 47023 例、2020 例、1089 例、463 例、385 例和 14598 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



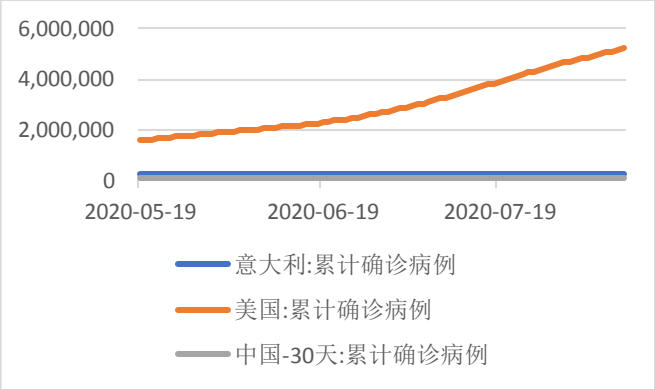
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



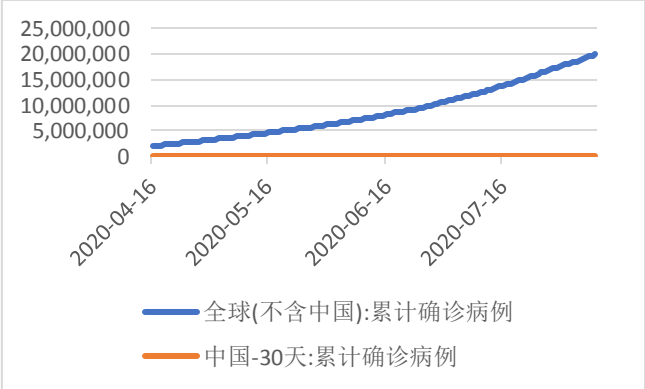
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



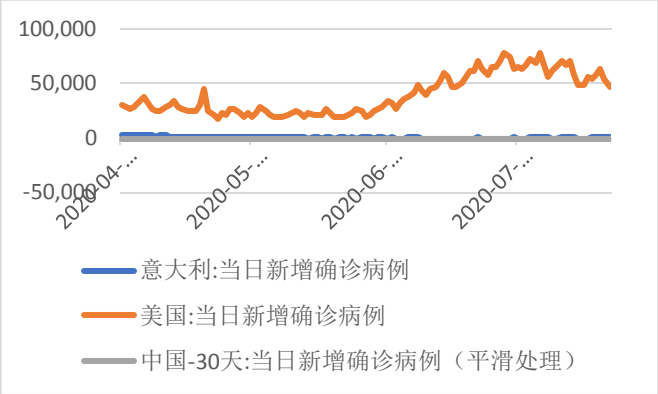
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



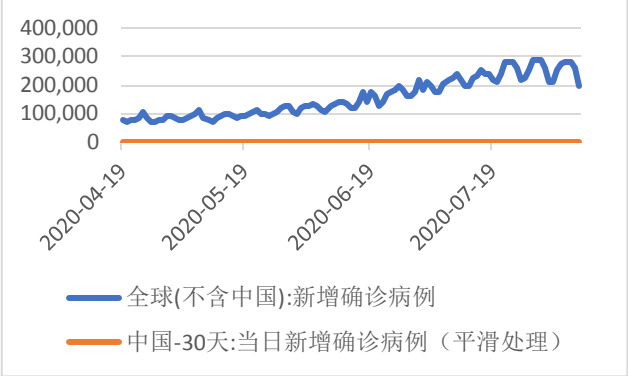
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



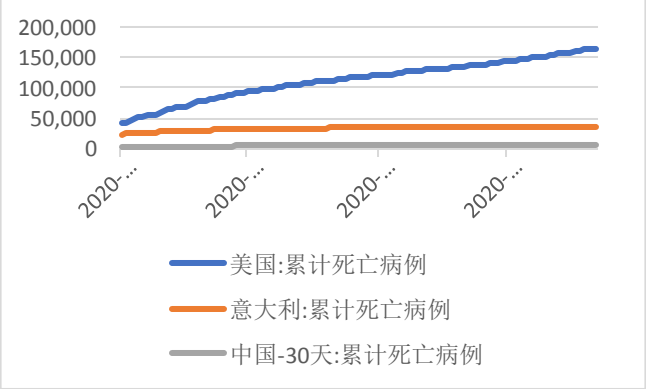
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



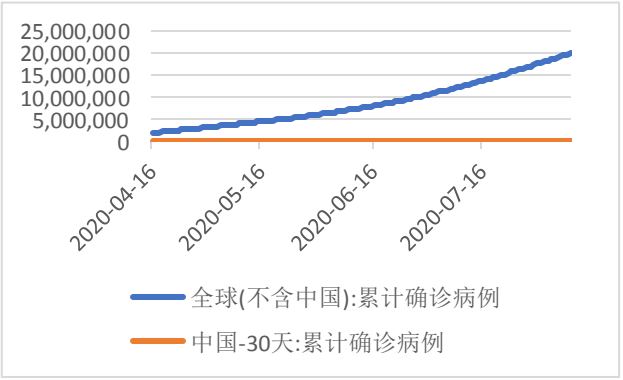
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

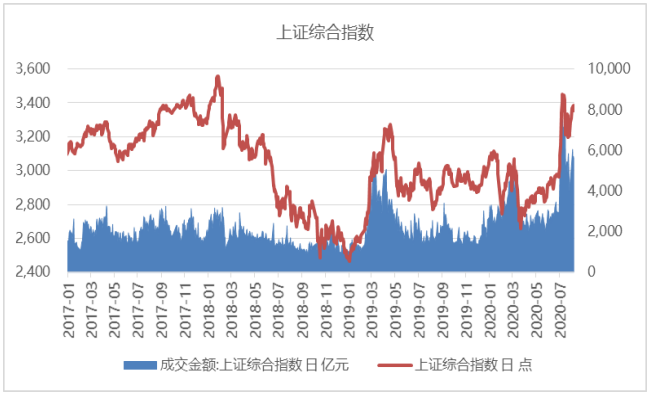
3.A 股市场

大盘上交易日再度大幅震荡，一度跌近 80 点，午后渐次反弹，收回部分失地，收盘下跌 32 点，跌幅 0.96%，收于 3354 点。量能略收，大单资金巨幅涌出，全天净流出超 362 亿元。指数虽反弹收下影线，但分钟线指标延续走弱，回落调整的风险进一步加剧。

从板块上看，收红板块仅占比 9%，其中，航空发动机概念、国产航母、国防军工类概念等板块独秀。而中芯国际概念、证券、数字货币等板块明显回调位居两市前列。华为概念、芯片概念、证券、区块链、5G 等板块大单资金呈现大幅涌出，金额均超百亿。资金呈明显的撤离。收红个股占比仅 22%，不足四分之一。涨超 9%的个股 81 只，跌超 9%的个股 19 只。上交易日市场再现普调。

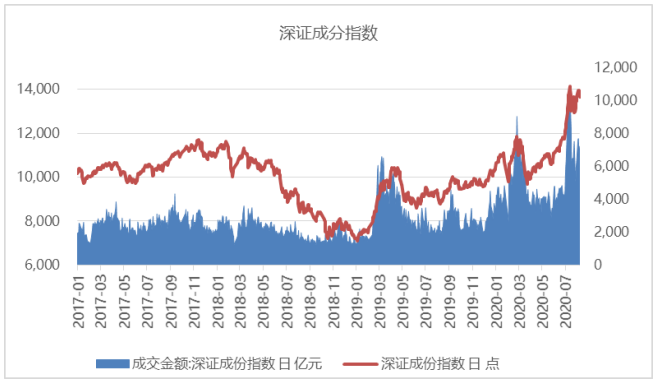
从大盘指数看，大盘指数在前期套牢盘的压力位附近连日挣扎，压力之下大单资金连日大幅涌出，但每当危机之时，又有权重板块出手拉起。上交易日指数再度回落，在 10 日均线附近支撑位处，再度被拉起，指数收下影线。但是可以观察到，多空的激烈斗争已经持续 四个交易日，大单资金涌出逐日加码，而拉起力量已经明显不足。震荡中，30、60 分钟线 MACD 死叉成立，日线 MACD 进一步恶化。仅 120 分钟线 MACD 离死叉仅剩下一步。但中小板、创业板、深证 120 分钟 MACD 已经率先死叉。所以若没有突发特大利好，或较强做多力量介入，那么大盘 120 分钟 MACD 若死叉成立，指数或会进一步回落整理。一旦跌破 30 日均线且 30 日均线拐头向下的话，指数的短期趋势将是向下状态。所以操作中可考虑结合个股技术特点适当规避调整风险。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



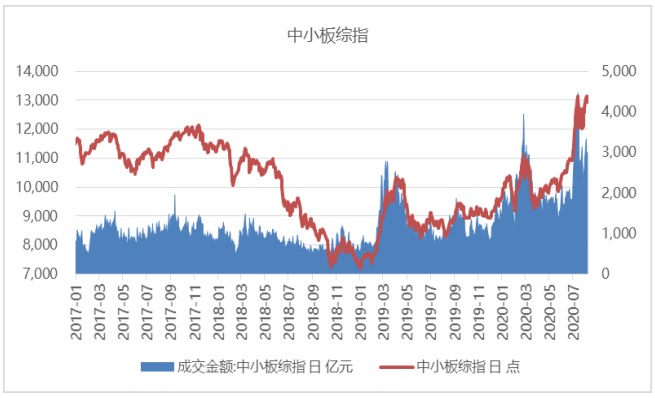
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



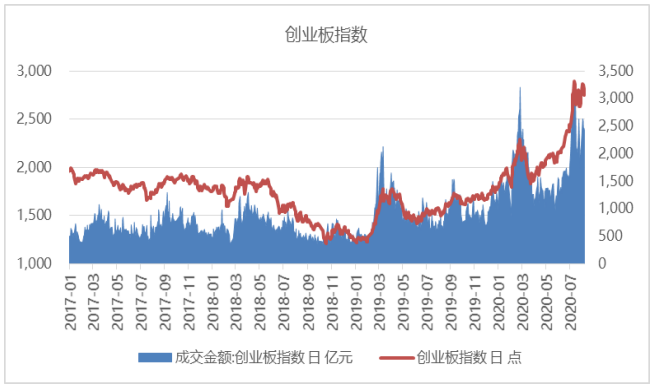
资料来源：Wind，东海证券研究所

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	7.38	券商	-3.18
航空装备	3.92	半导体	-3.17
酒店	3.22	其他休闲服务	-3.02
餐饮	1.92	汽车服务	-2.98
航天装备	1.63	仪器仪表	-2.75

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
新光光电	50.6	11.55	14.92	20.56
凌云股份	9.08	10.06	8.35	18.23
银宝山新	9.52	10.06	9.55	14.29
云内动力	7.88	10.06	5.49	209.02
渤海轮渡	11.17	10.05	24.67	3.52
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
传音控股	104.97	-11.42	0.74	130.05
方邦股份	108.61	-10.24	-9.39	19.71
千山退	2.78	-10.03	-27.03	-27.03
汇金股份	11.57	-10.03	11.68	40.75
嘉化能源	11.22	-10.02	-13.56	-0.27

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

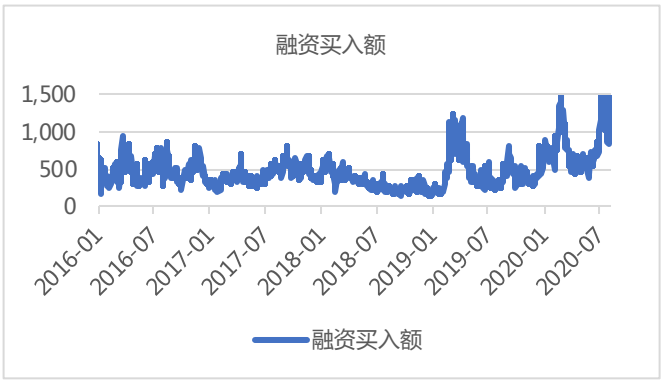
8 月 6 日，A 股融资余额 14126.37 亿元，环比增长 39.11 亿元；融资融券余额 14718.39 亿元，环比增长 57.40 亿元。融资余额减融券余额 13534.35 亿元，环比增长 20.82 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



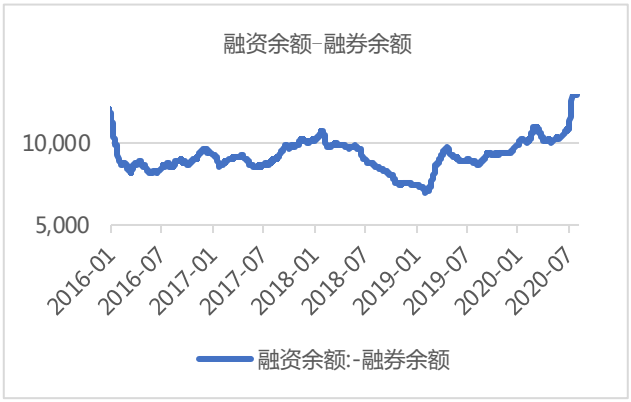
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



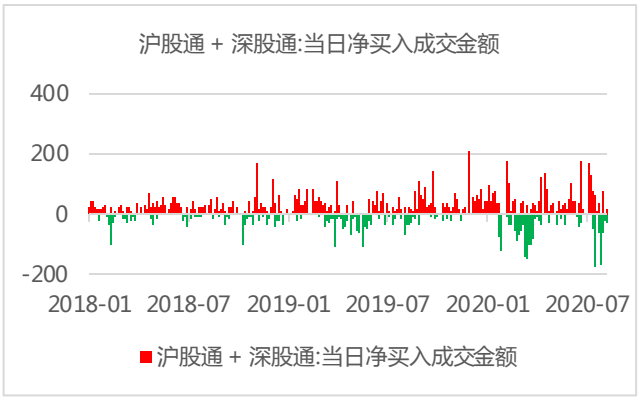
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

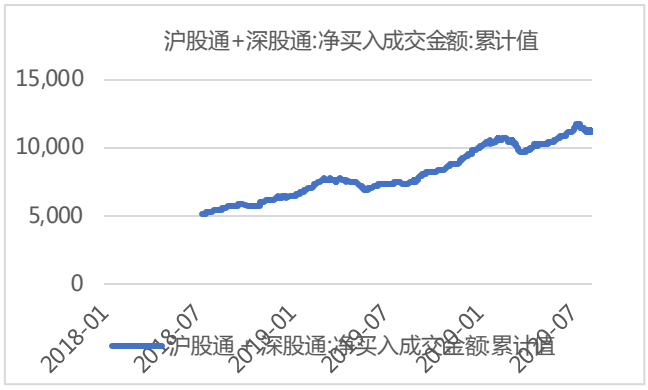
8 月 7 日，陆股通当日净卖出 18.62 亿元，其中买入 616.44 亿元，卖出 635.07 亿元，累计净买入 11175.70 亿元。港股通当日净卖出 16.29 亿港元，其中买入 166.01 亿港元，卖出 182.30 亿港元，累计净买入 14574.84 亿港元。

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)

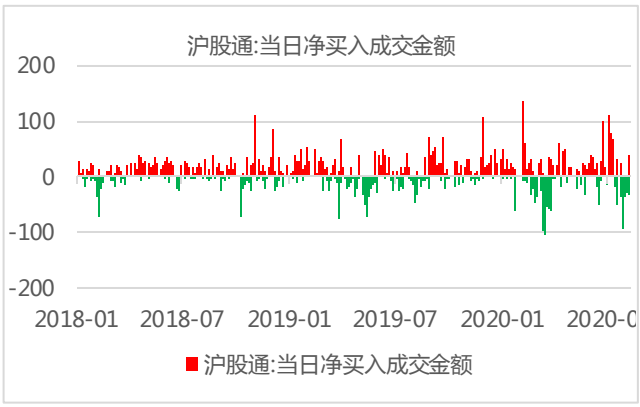


资料来源：Wind，东海证券研究所



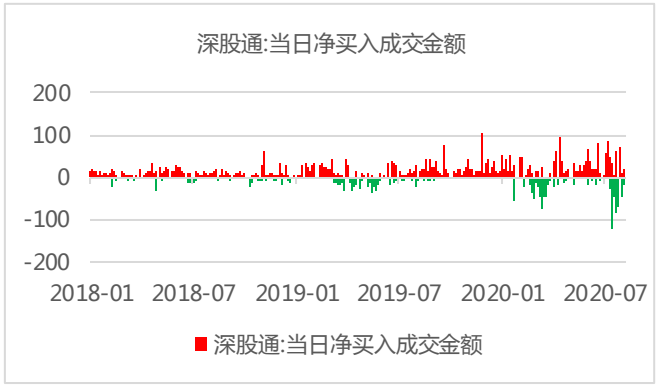
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



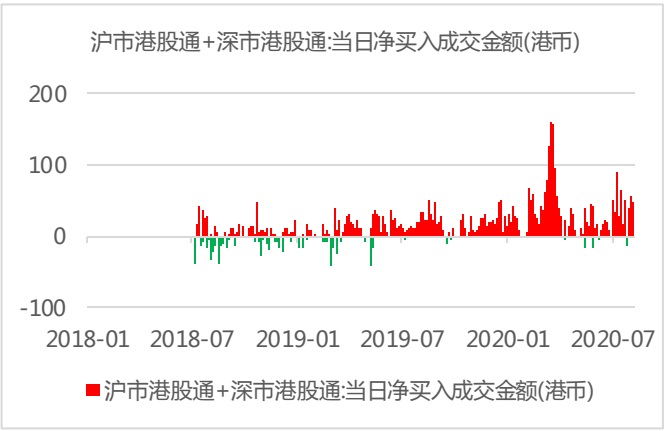
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



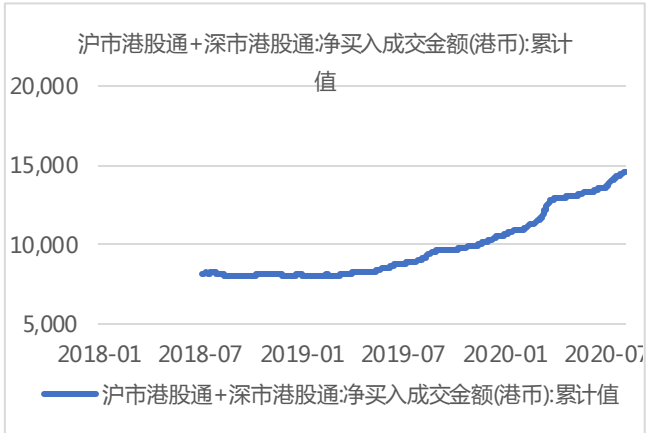
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



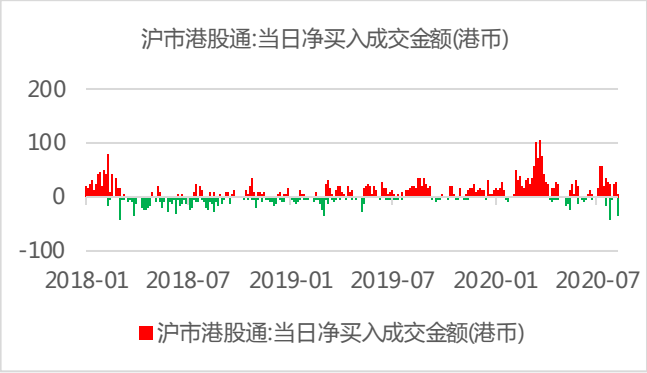
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



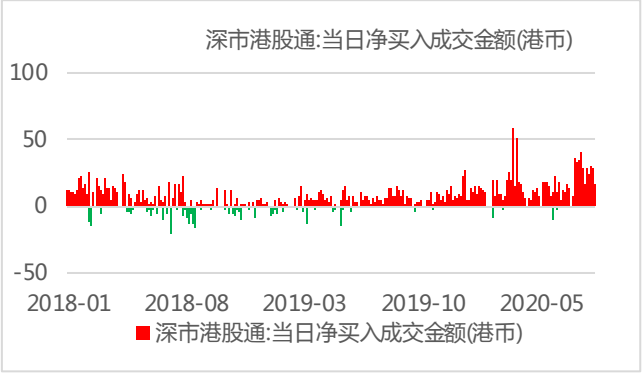
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

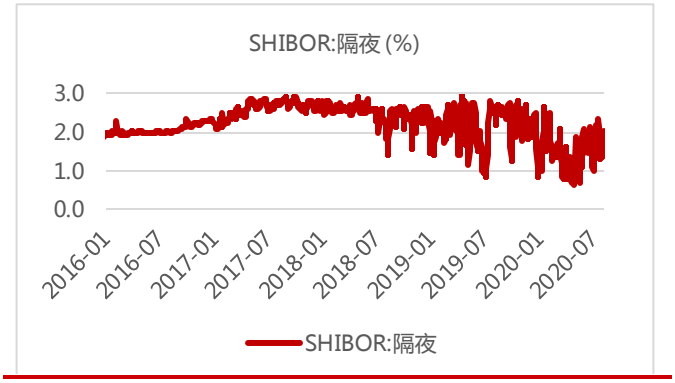


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

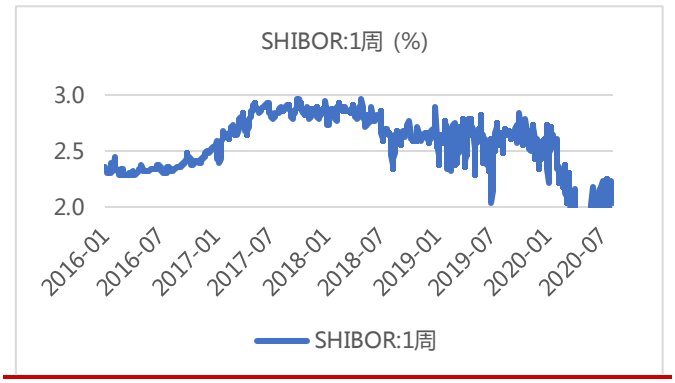
8 月 7 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0570%，上涨 39.60BP，SHIBOR 一周为 2.2050%，上涨 13.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0532%，上涨 38.95BP，一周为 2.2012%，上涨 18.33BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9918%，上涨 1.02BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



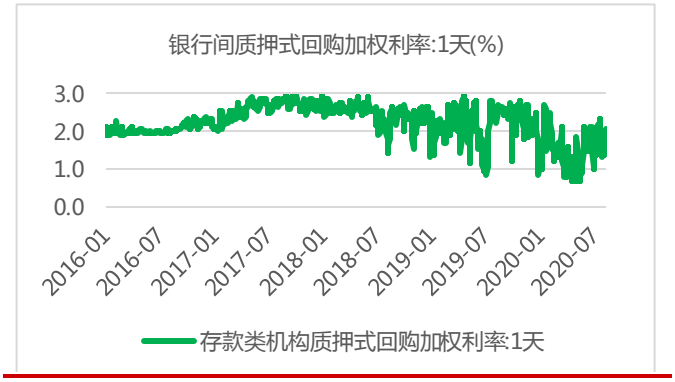
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



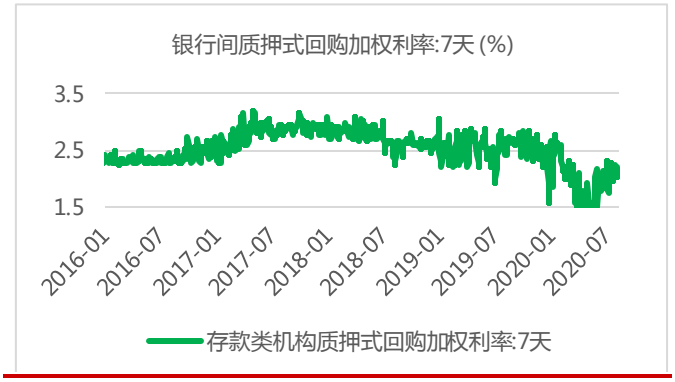
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 7 日，道琼斯工业平均指数报收 27433.48 点，上涨 0.17%；标普 500 指数报收 3351.28 点，上涨 0.06%；纳斯达克指数报收 11010.98 点，下跌 0.87%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4889.52 点，上涨 0.09%；德国 DAX 指数报收 12674.88 点，上涨 0.66%；英国富时 100 指数报收 6032.18 点，上涨 0.09%。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 24531.62 点，下跌 1.60%。

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)



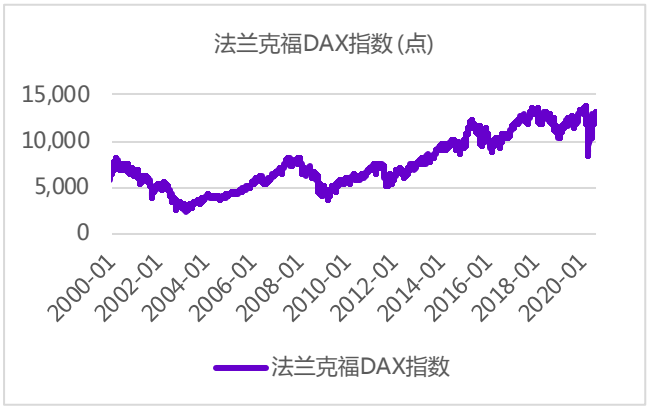
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



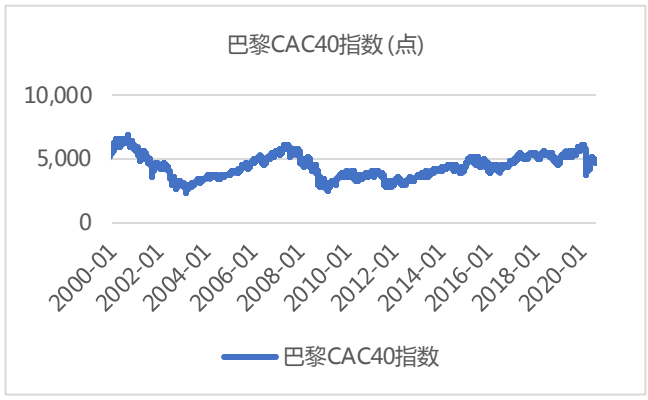
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

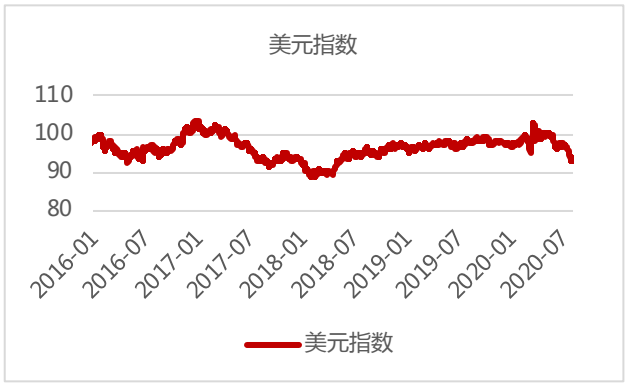


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

8 月 7 日，美元指数上涨 0.67%，报收 93.4133。欧元兑美元下跌 0.75%，报收 1.1788。美元兑日元上涨 0.36%，报收 105.9200。英镑兑美元下跌 0.58%，报收 1.3047。人民币兑美元即期汇率报收 6.9598，贬值 0.23%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9674，贬值 0.34%。人民币兑美元中间价报收 6.9408，升值 0.04%。

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)



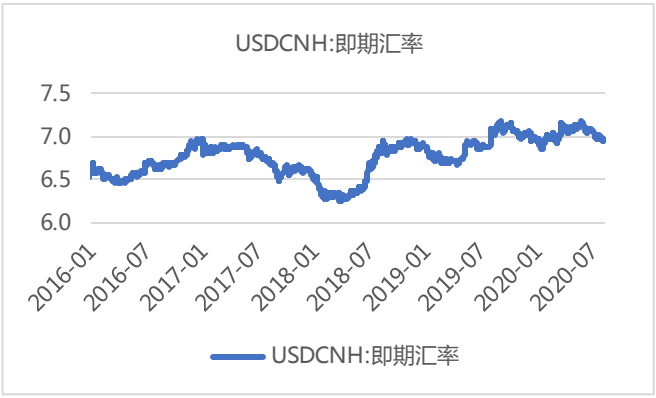
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



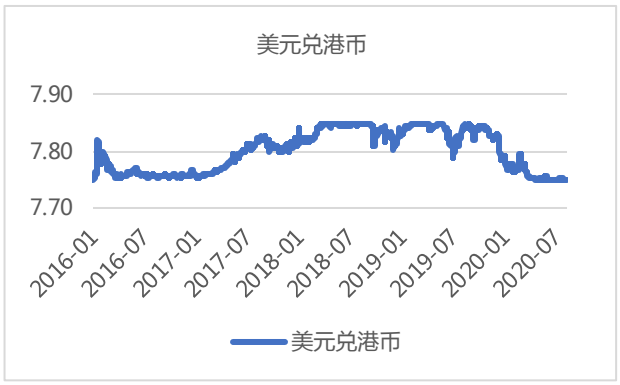
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

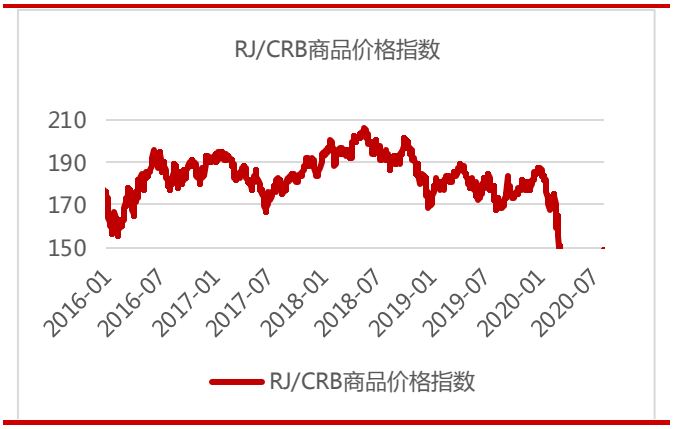


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

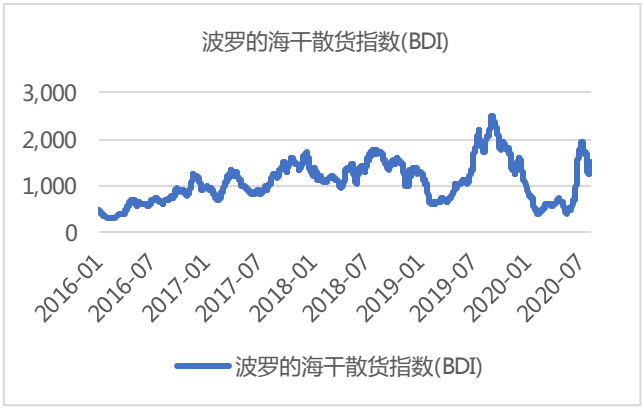
8 月 7 日，COMEX 黄金期货下跌-1.4%，报收 2046.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌-0.88%，报收 41.60 美元/桶。布伦特原油期货下跌-0.95%，报收 45.12 美元/桶。COMEX 铜期货下跌-4.22%，报收 2.7905 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌-3.84%，报收 6237 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



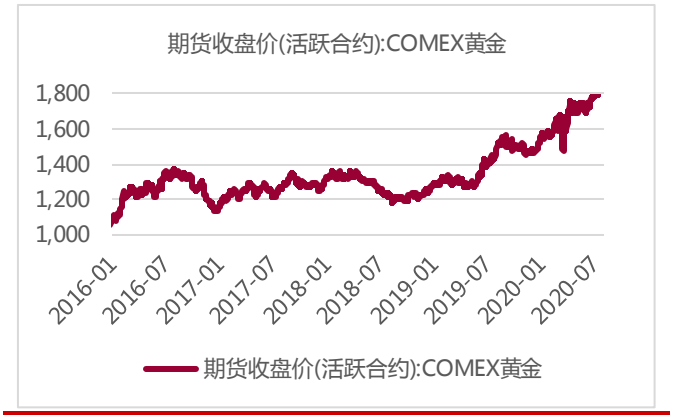
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



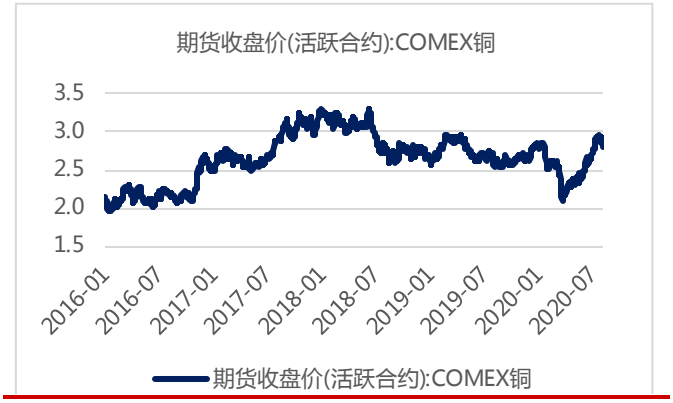
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



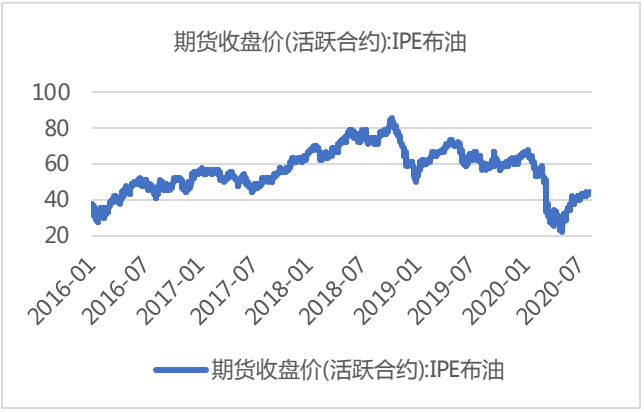
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



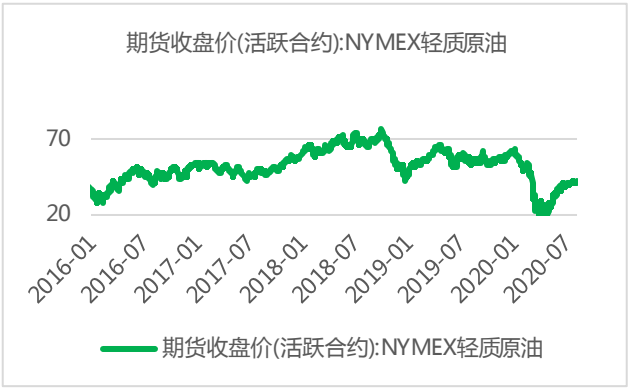
资料来源：Wind，东海证券研究所

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