策略日报：美国 7 月小非农低于市场预期

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

财新服务业 PMI 连续三个月处于扩张区间。8 月 5 日公布的 7 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.1，较 6 月的逾十年高位下降 4.3 个百分点，连续三个月处于扩张区间，显示疫情后服务业扩张速度虽有所放缓，但快速恢复的趋势未发生变化。

发改委：下半年重点推进新型基础设施等“两新一重”建设。8 月 5 日，发改委副主任宁吉喆表示，下半年将重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备、交通能源等领域补短板力度，实施城市更新，加快城镇老旧小区改造，支持民间资本参与。将加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展，推动汽车和家电消费转型升级，鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购，对购置新能源汽车等给予适当补贴。“两新一重”作为投资重点，将贯穿全年，基建投资下半年有望继续保持较快增速。同时放宽汽车购置限额，可能在一定程度上带动汽车消费的增长。

美国 7 月 ADP 不及预期。美国 7 月 ADP 就业人数增 16.7 万人，远不及预期的增 150 万人，前值增 236.9 万人。ADP 副总裁称，就业市场复苏在 7 月有所放缓，经济放缓对各个规模和行业的企业都产生影响。美国经济在重启后出现了一定程度的反弹，但近期由于疫情确诊人数继续创新高，导致经济恢复程度有所减缓，对就业造成影响，当周首次申请失业金人数已经连续两周有所上升。

新冠疫情。8 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 18695050 例，新增确诊病例 248662 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 56485 例、51282 例、51603 例和 5159 例。

融资余额增长。8 月 4 日，A 股融资余额 13979.43 亿元，环比增长 38.61 亿元；融资融券余额 14534.51 亿元，环比增长 42.87 亿元。融资余额减融券余额 13424.34 亿元，环比增长 34.34 亿元。

陆股通净流出、港股通净流入。8 月 5 日，陆股通当日净买入成交-19.81 亿元，其中买入成交 580.75 亿元，卖出成交 600.56 亿元，累计净买入成交 11219.80 亿元。港股通当日净买入成交 9.39 亿港元，其中买入成交 127.17 亿港元，卖出成交 117.79 亿港元，累计净买入成交 14583.37 亿港元。

货币市场利率下跌。8 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6900%，下跌 23.50BP，SHIBOR 一周为 2.0620%，下跌 8.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6697%，下跌 23.77BP，一周为 2.0164%，下跌 9.80BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9592%，上涨 2.27BP。

美股上涨、欧股上涨。8 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 27201.52 点，上涨 1.39%；标普 500 指数报收 3327.77 点，上涨 0.64%；纳斯达克指数报收 10998.40 点，上涨 0.52%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4933.34 点，

上涨 0.90%；德国 DAX 指数报收 12660.25 点，上涨 0.47%；英国富时 100 指数报收 6104.72 点，上涨 1.14%。亚太市场方面，日经指数报收 22514.85 点，下跌 0.26%；恒生指数报收 25102.54 点，上涨 0.62%。

美元指数下跌，人民币即期汇率升值。8 月 5 日，美元指数下跌 0.43%，至 92.8390。欧元兑美元上涨 0.51%，至 1.1863。美元兑日元下跌 0.11%，至 105.6050。英镑兑美元上涨 0.27%，至 1.3106。人民币兑美元即期汇率报收 6.9530，升值 0.42%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9440，升值 0.43%。人民币兑美元中间价报收 6.9752，升值 0.07%。

黄金上涨、原油上涨、期铜上涨。8 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.78%，报收 2053.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.61%，报收 42.20 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.19%，报收 45.33 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.52%，报收 2.9175 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.56%，报收 6486 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 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 15

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 (美俄巴西印度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 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，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) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
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) 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
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，亿元) 10
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 10
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 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)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
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)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
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)..... 15
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 15
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

财新服务业 PMI 连续三个月处于扩张区间

8 月 5 日公布的 7 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.1，较 6 月的逾十年高位下降 4.3 个百分点，连续三个月处于扩张区间，显示疫情后服务业扩张速度虽有所放缓，但快速恢复的趋势未发生变化。

发改委：下半年重点推进新型基础设施等“两新一重”建设

8 月 5 日，发改委副主任宁吉喆表示，下半年将重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备、交通能源等领域补短板力度，实施城市更新，加快城镇老旧小区改造，支持民间资本参与。将加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展，推动汽车和家电消费转型升级，鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购，对购置新能源汽车等给予适当补贴。

点评：“两新一重”作为投资重点，将贯穿全年，基建投资下半年有望继续保持较快增速。同时放宽汽车购置限额，可能在一定程度上带动汽车消费的增长。

美国 7 月 ADP 不及预期

美国 7 月 ADP 就业人数增 16.7 万人，远不及预期的增 150 万人，前值增 236.9 万人。ADP 副总裁称，就业市场复苏在 7 月有所放缓，经济放缓对各个规模和行业的企业都产生影响。

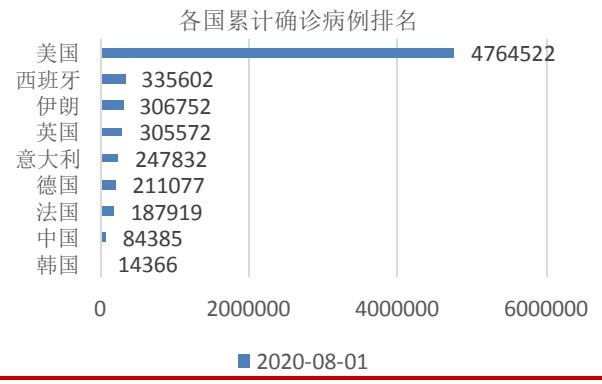
点评：美国经济在重启后出现了一定程度的反弹，但近期由于疫情确诊人数继续创新高，导致经济恢复程度有所减缓，对就业造成影响，当周首次申请失业金人数已经连续两周有所上升。

2.国内外疫情发展趋势

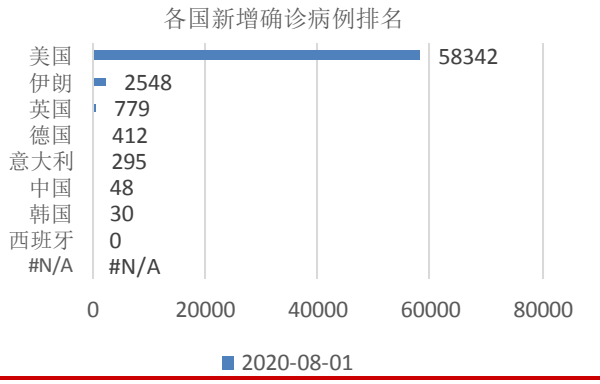
8 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 18695050 例，新增确诊病例 248662 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 56485 例、51282 例、51603 例和 5159 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

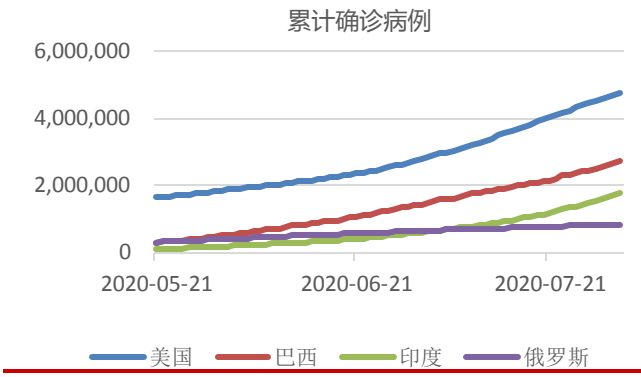


资料来源：Wind，东海证券研究所



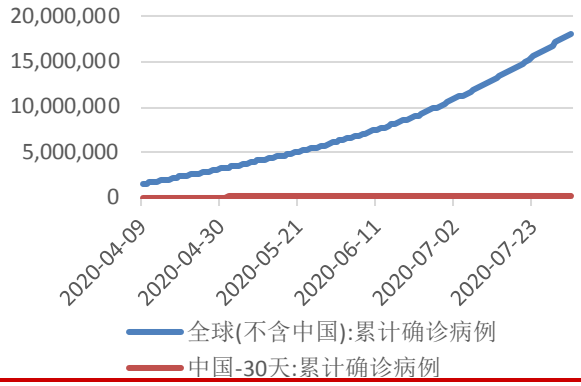
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



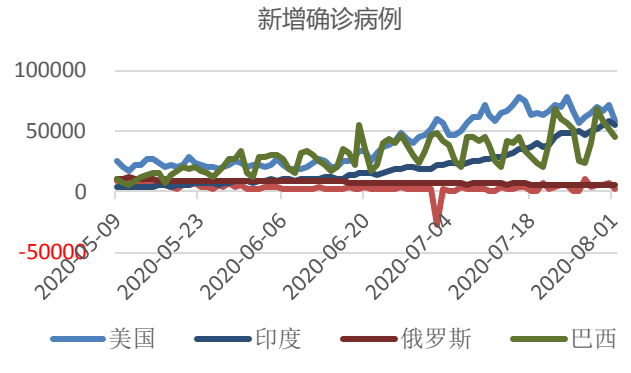
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



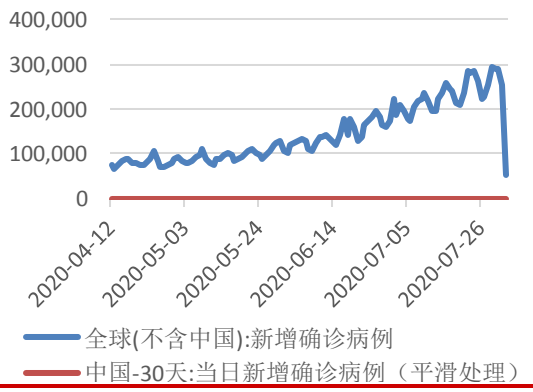
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

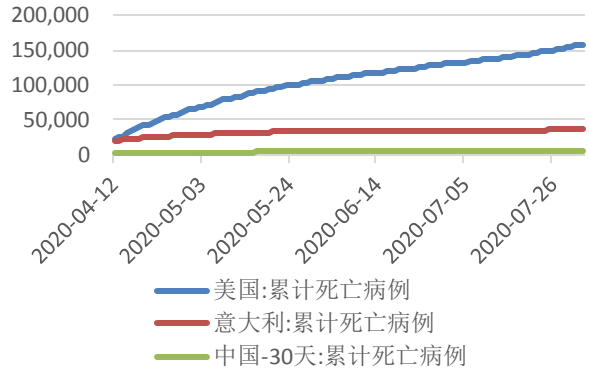
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



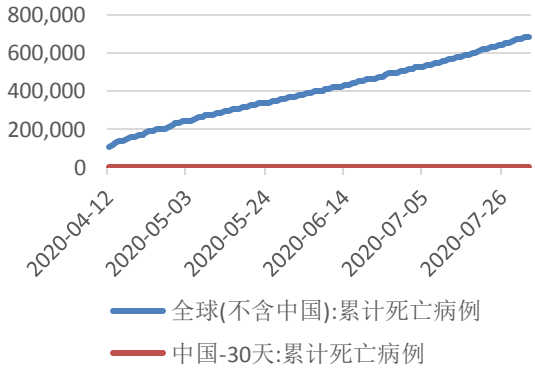
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

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



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

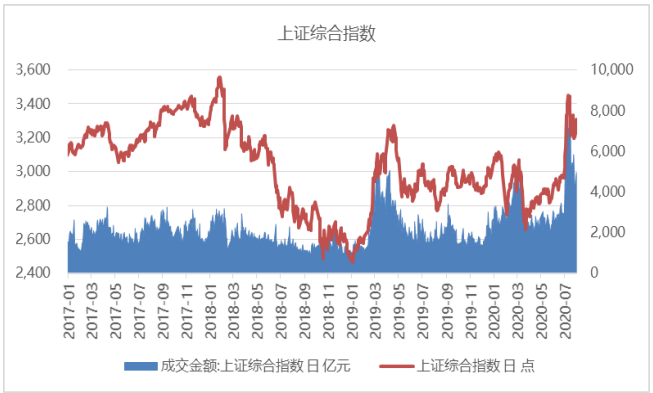
大盘昨日震荡收星，短线或仍有上行动能

大盘昨日再度经历了较强震荡，再收星 K 线，收盘上涨仅 5 点，涨幅 0.17%，收于 3377 点。量能略收，大单资金仍呈净流出，但净流出金额明显收敛，全天净流出约 50 亿元。指数分钟线指标及日线均线系统仍呈矛盾，大盘目前仍无明显卖点迹象。

从板块上看，绝大多数板块收红，占比高达 91%。国防军工板块在大单资金推动下大幅收涨。而大豆、玉米、这产品加工等板块也是活跃居前。黄金板块也表现较好，并伴随着大单资金的明显介入。银行板块回落调整，调整幅度两市第一。机场航运、房地产开发、电力等板块均震荡整理。收红个股占比 61%，超过过半数。涨超 9%的个股高达 142 只，而跌超 9%的个股仅 2 只。中小板、创业板、深证表现强于大盘。大盘指数虽弱势震荡，但个股行情表现活跃。

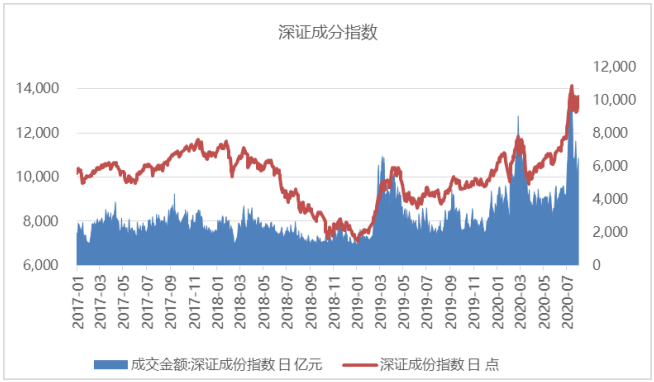
从大盘指数看，大盘指数在前期套牢盘的重压力下，横盘两日，盘中震荡明显。大单资金出入分歧较大。但震荡中，指数即便快速回落，但仍是承接力道较强，均能在危机中渐次拉起，说明做力量态度较为坚决。若震荡中，30 分钟 MACD 能金叉成立，指数或仍有上行动能。如果携钱带量并伴随着日线 MACD 的金叉成立，指数甚至有创新高的可能。所以盘中需密切观察指标变化及量能资金流的配合。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



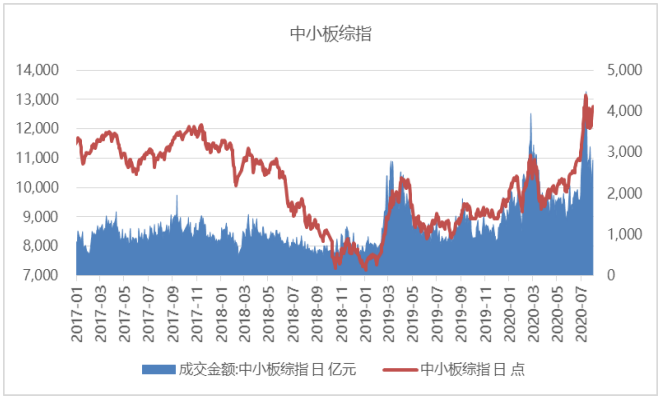
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



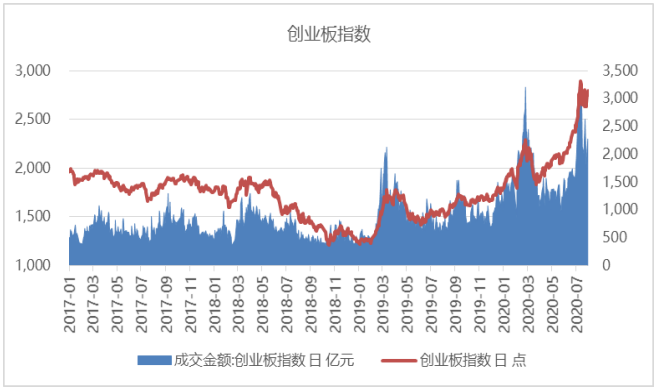
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
饲料	5.60	机场	-2.20
航天装备	5.34	保险	-2.00
黄金	5.30	房地产开发	-1.34
种植业	5.09	银行	-1.27
农产品加工	4.74	塑料	-1.24

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
南新制药	71.5	16.17	40.47	9.85
传音控股	118	11.37	17.41	158.60
安控科技	2.92	10.19	14.51	-16.33
西部资源	4.02	10.14	22.56	14.53
青海春天	6	10.09	14.94	11.32
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
新城市	47.15	-10.00	16.08	9.37
千山退	3.43	-9.97	-9.97	-9.97
美盛文化	9.12	-9.88	20.00	35.11
浩物股份	5.6	-8.65	21.74	21.48
富春股份	10.79	-8.64	-8.95	120.65

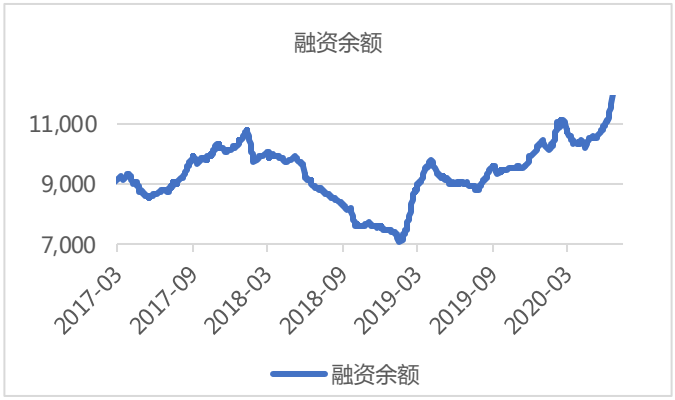
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

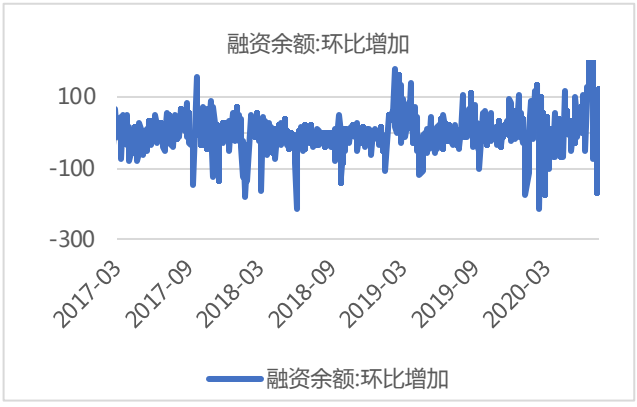
8 月 4 日，A 股融资余额 13979.43 亿元，环比增长 38.61 亿元；融资融券余额 14534.51 亿元，环比增长 42.87 亿元。融资余额减融券余额 13424.34 亿元，环比增长 34.34 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



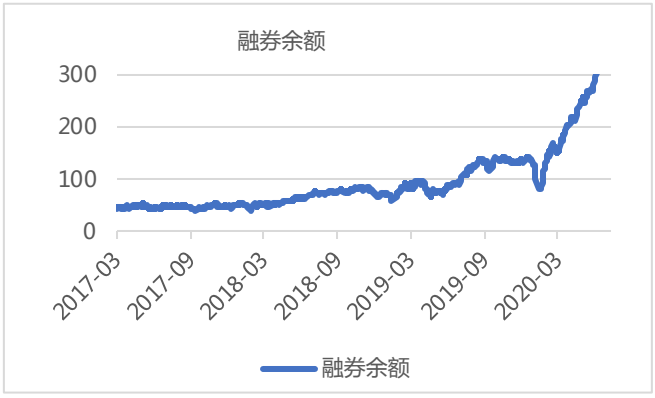
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



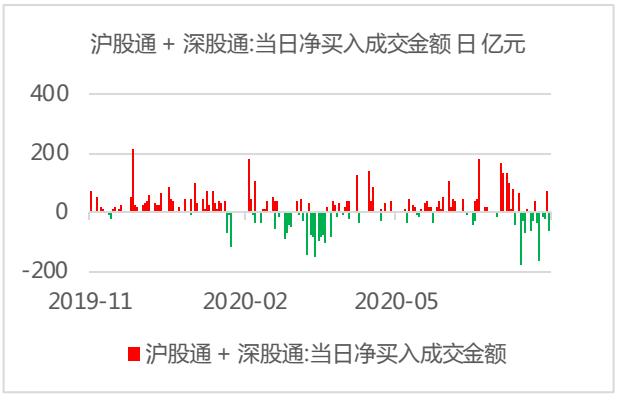
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

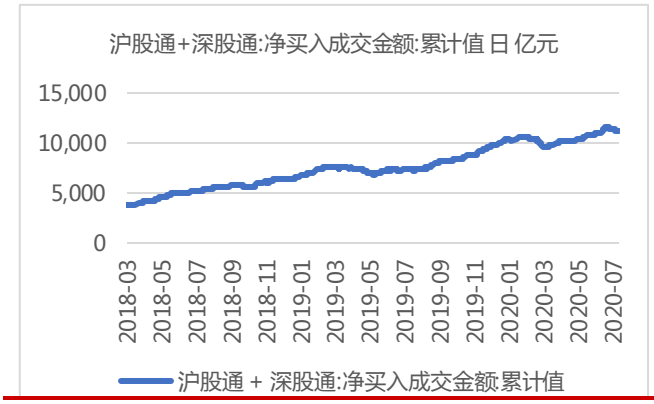
8 月 5 日，陆股通当日净买入成交-19.81 亿元，其中买入成交 580.75 亿元，卖出成交 600.56 亿元，累计净买入成交 11219.80 亿元。港股通当日净买入成交 9.39 亿港元，其中买入成交 127.17 亿港元，卖出成交 117.79 亿港元，累计净买入成交 14583.37 亿港元。

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)

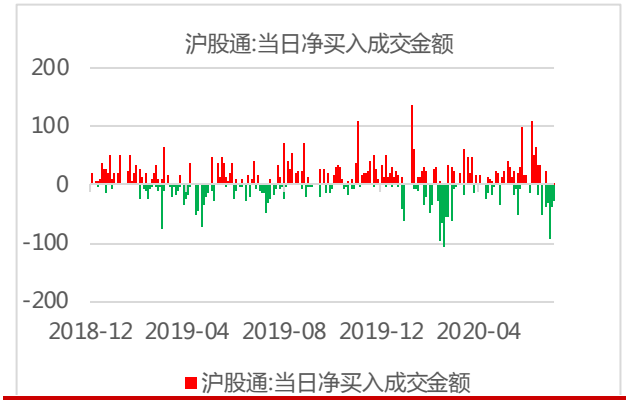


资料来源：Wind，东海证券研究所



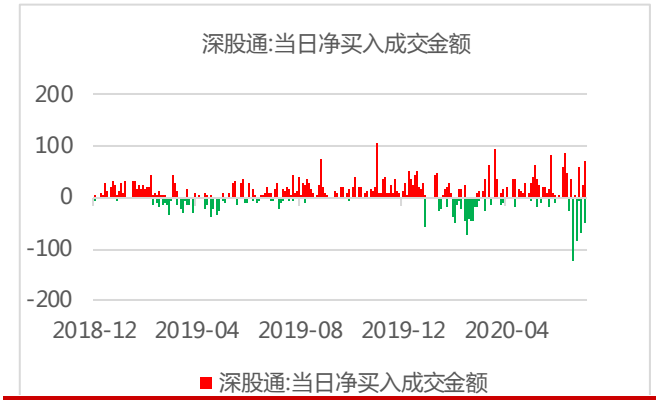
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



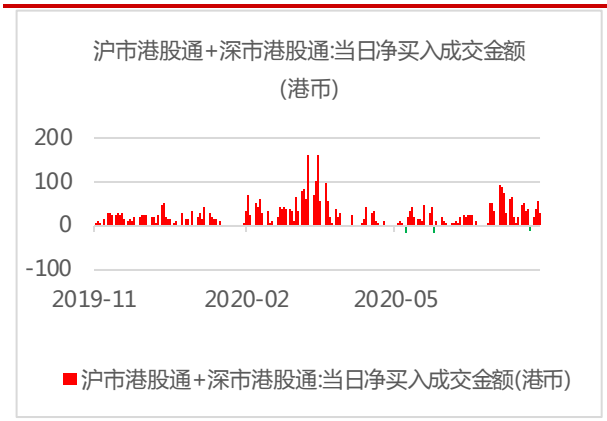
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



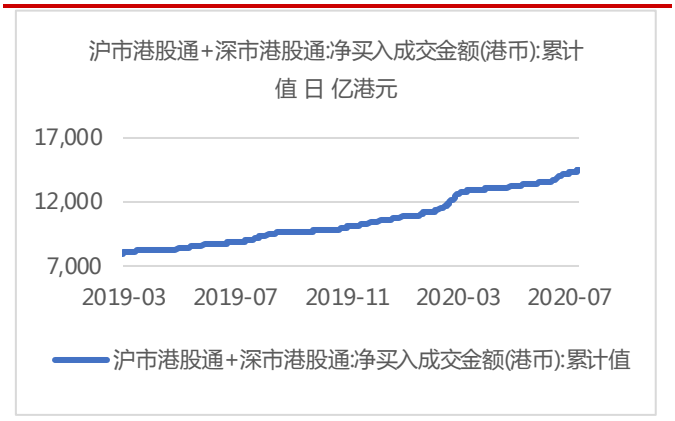
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

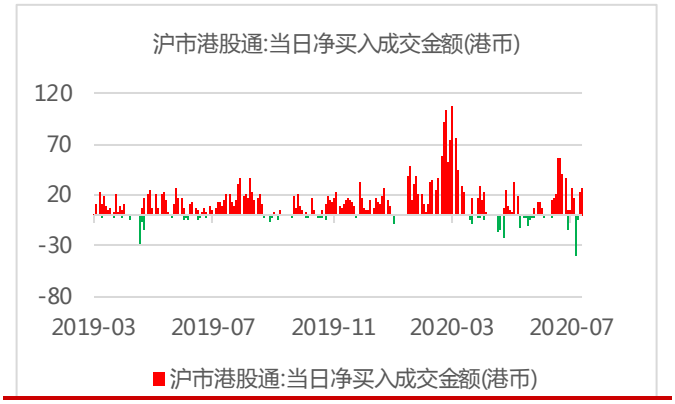
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



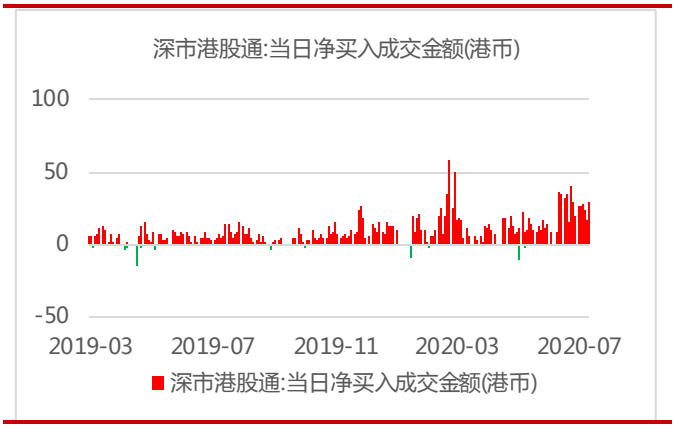
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

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



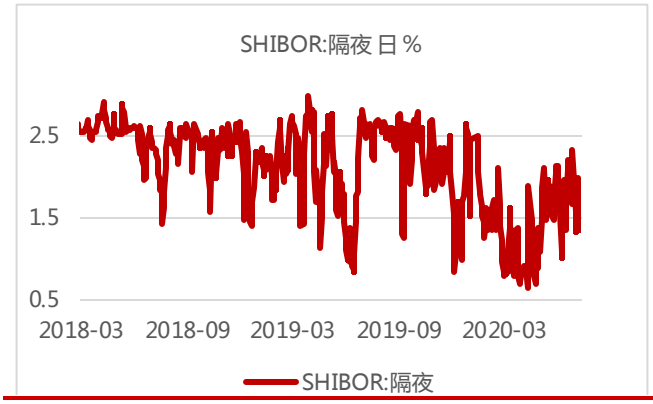
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

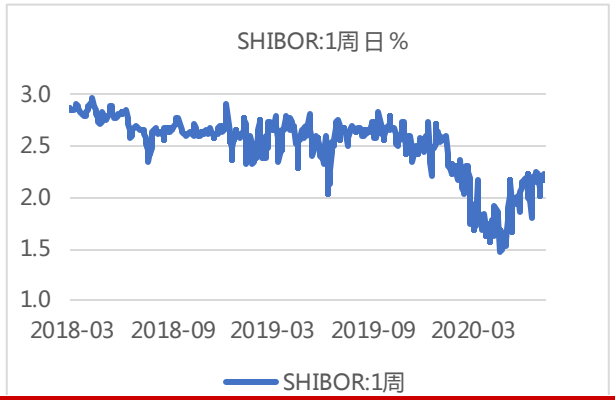
8 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6900%，下跌 23.50BP，SHIBOR 一周为 2.0620%，下跌 8.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



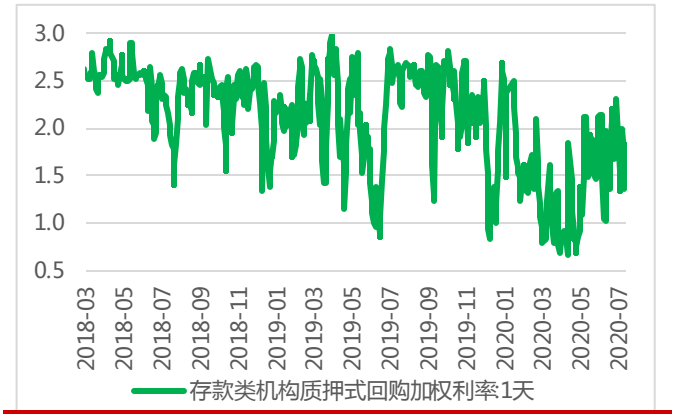
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

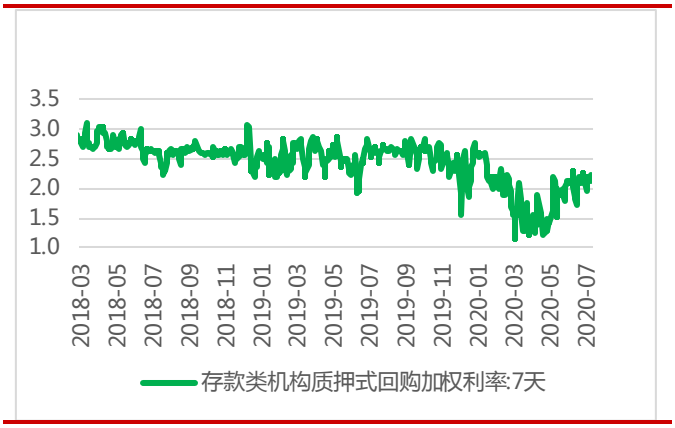
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6697%，下跌 23.77BP，一周为 2.0164%，下跌 9.80BP。

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 2.9592%，上涨 2.27BP。

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 5 日，道琼斯工业平均指数报收 27201.52 点，上涨 1.39%；标普 500 指数报收 3327.77 点，上涨 0.64%；纳斯达克指数报收 10998.40 点，上涨 0.52%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4933.34 点，上涨 0.90%；德国 DAX 指数报收 12660.25 点，上涨 0.47%；英国富时 100 指数报收 6104.72 点，上涨 1.14%。亚太市场方面，日经指数报收 22514.85 点，下跌 0.26%；恒生指数报收 25102.54 点，上涨 0.62%。

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



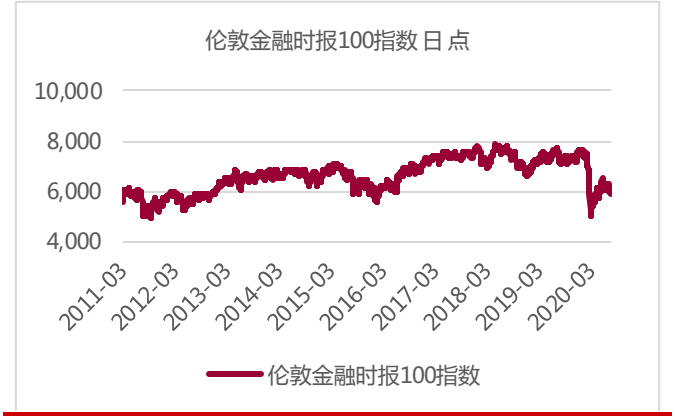
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



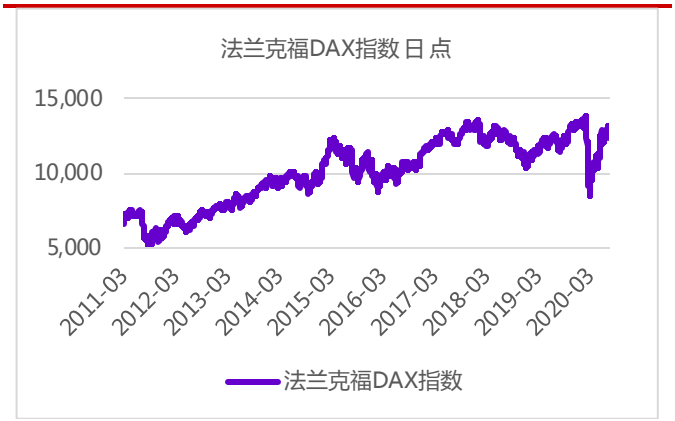
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



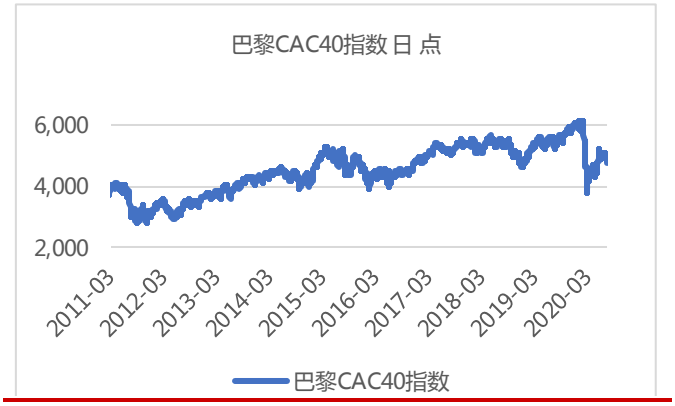
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



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)

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

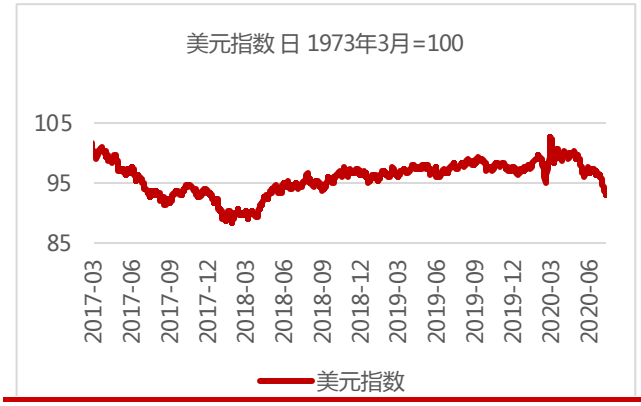


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

8 月 5 日，美元指数下跌 0.43%，至 92.8390。欧元兑美元上涨 0.51%，至 1.1863。美元兑日元下跌 0.11%，至 105.6050。英镑兑美元上涨 0.27%，至 1.3106。人民币兑美元即期汇率报收 6.9530，升值 0.42%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9440，升值 0.43%。人民币兑美元中间价报收 6.9752，升值 0.07%。

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)



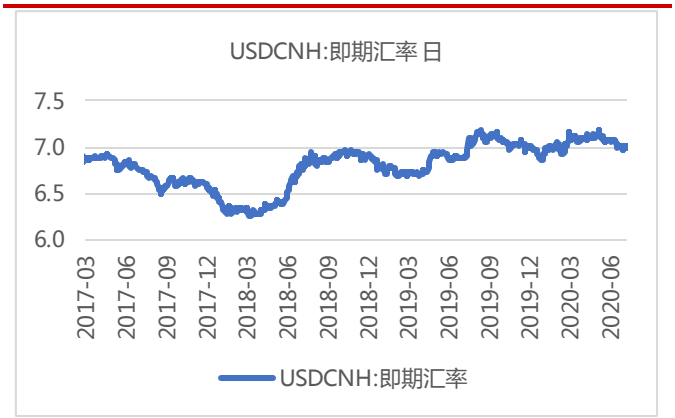
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



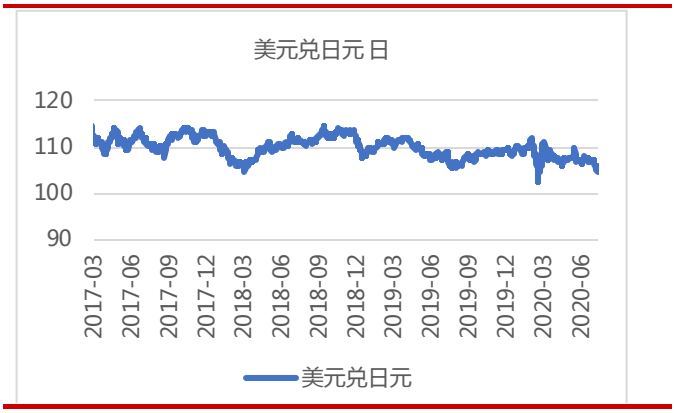
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英镑兑美元)



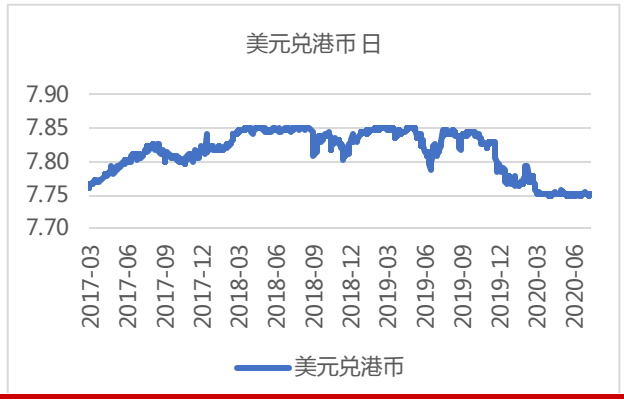
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

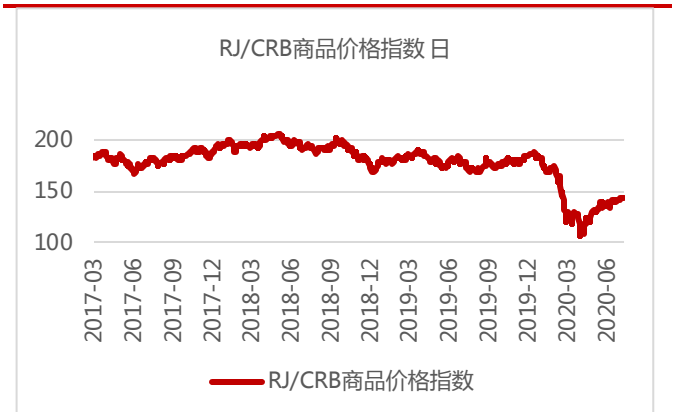


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

8 月 5 日，COMEX 黄金期货上涨 0.78%，报收 2053.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.61%，报收 42.20 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.19%，报收 45.33 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.52%，报收 2.9175 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.56%，报收 6486 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



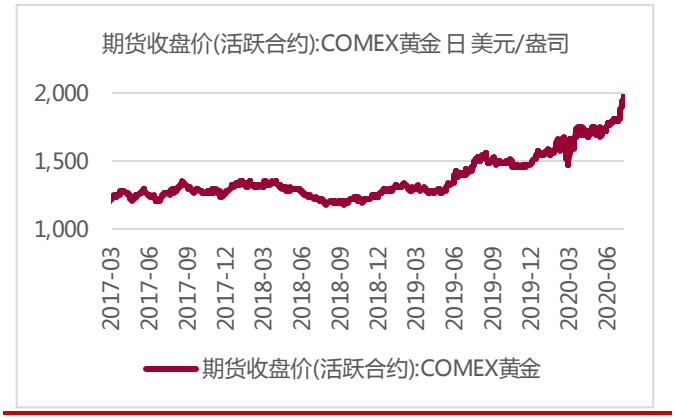
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



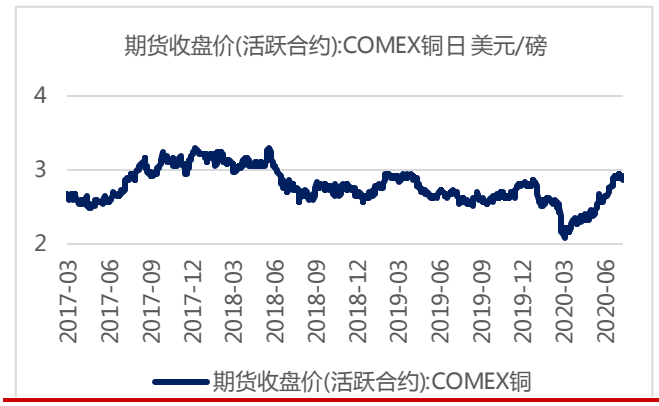
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



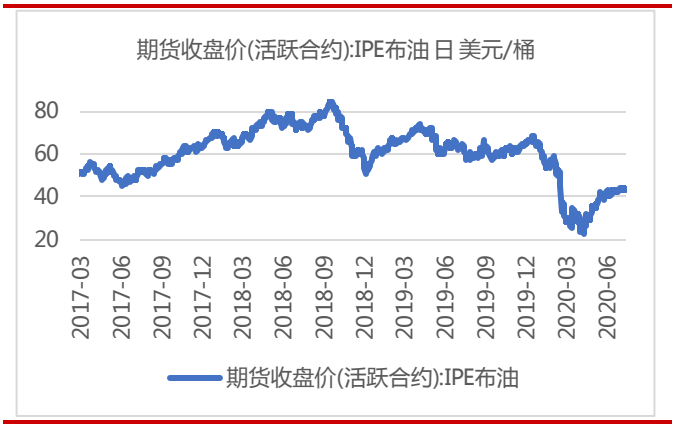
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



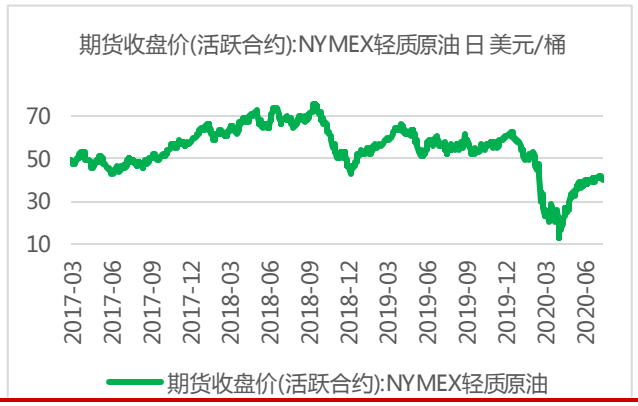
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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