策略日报：工业利润增速继续加快，企业利润情况改善

证券分析师：胡少华
执业证书编号：S0630516090002
电话：021-20333748
邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

6 月份工业利润增速继续加快。6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 5 月份加快 5.5 个百分点。主要原因有：工业生产和销售增长加快，工业品价格降幅收窄，单位成本下降，钢铁、油气开采、石油加工、有色等重点行业利润改善明显。估计上市公司作为相对优质企业，利润恢复可能会好于工业企业利润平均恢复水平，对上市公司略偏利多影响。不过，受新冠肺炎疫情冲击影响，市场需求依然偏弱，企业生产经营仍然面临不少困难。当前，全球疫情仍在持续蔓延，国际经贸形势复杂严峻，工业利润增长的持续性仍存在不确定性。

境外央行将人民币资产纳入官方储备规模创历史新高。一季度末，多数离岸人民币市场的人民币存款余额增长，境外央行将人民币资产纳入官方储备资产的规模折合 2215 亿美元，创下历史新高。一季度离岸人民币指数(ORI)为 1.38%，较 2019 年四季度末上升 0.03 个百分点，超出预期值 0.05 个百分点。人民币汇率相对稳定，人民币的吸引力增加，估计国际配置人民币的比重还有继续增加的可能。如果美国继续增加大规模的财政刺激，继续大规模货币宽松，美元指数或会产生较大幅度下行，欧元以及包括人民币在内的非美货币或会更受重视。

新冠疫情

7 月 26 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 1641 万例，新增确诊病例 21 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、南非、俄罗斯分别为 56130 例、24578 例、50525 例、11233 例和 5765 例。

融资资金

7 月 24 日，A 股融资余额 13411.20 亿元，环比减少 169.26 亿元；融资融券余额 13875.64 亿元，环比减少 185.05 亿元。融资余额减融券余额 12946.76 亿元，环比减少 153.46 亿元。

陆股通、港股通

7 月 27 日，陆股通当日净卖出 15.14 亿元，其中买入 618.62 亿元，卖出 633.76 亿元，累计净买入 11247.63 亿元。港股通当日净买入 18.50 亿港元，其中买入 139.85 亿港元，卖出 121.36 亿港元，累计净买入 14333.63 亿港元。

货币市场

7 月 27 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9940%，上涨 15.10BP，SHIBOR 一周为 2.2020%，上涨 5.50BP。存款类机构质押式回

购加权利率隔夜为 1.9820%，上涨 14.78BP，一周为 2.1958%，上涨 9.33BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8791%，上涨 1.79BP。

海外股市

7 月 27 日，道琼斯工业平均指数报收 26584.77 点，上涨 0.43%；标普 500 指数报收 3239.41 点，上涨 0.74%；纳斯达克指数报收 10536.27 点，上涨 1.67%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4939.62 点，下跌 0.34%；德国 DAX 指数报收 12838.66 点，收平 0.00%；英国富时 100 指数报收 6104.88 点，下跌 0.31%。亚太市场方面，日经指数报收 22715.85 点，下跌 0.58%；恒生指数报收 24603.26 点，下跌 2.21%。

外汇汇率

7 月 27 日，美元指数下跌 0.74%，报收 93.6508。欧元兑美元上涨 0.88%，报收 1.1752。美元兑日元下跌 0.72%，报收 105.3700。英镑兑美元上涨 0.63%，报收 1.2880。人民币兑美元即期汇率报收 7.0010，升值 0.22%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0001，贬值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 7.0029，贬值 0.13%。

黄金、原油

7 月 27 日，COMEX 黄金期货上涨 1.96%，报收 1937.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.75%，报收 41.65 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.08%，报收 43.89 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.92%，报收 6400.0000 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.57%，报收 3 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 工业利润增速继续加快 5
1.2. 境外央行将人民币资产纳入官方储备规模创历史新高 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. 沪港通、深港通 10
4.2. 利率情况 11
5. 海外市场 12
5.1. 汇率 14
5.2. 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(主要国家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(主要国家当日新增病例趋势，例) 6
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 6
图 7(主要国家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 9 (融资余额，亿元) 9
图 10(当日融资净买入额，亿元) 9
图 11 (融资余额与融券余额之差，亿元) 9
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元) 10
图 15 (深股通当日净买入额，亿元) 10
图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 11
图 17 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 11
图 18 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 19 (港股通深市当日净买入额，亿元) 11
图 20 (SHIBOR：隔夜) 12
图 21 (SHIBOR：一周) 12
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 13

图 27 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
图 28 (美国纳斯达克综合指数)..... 13
图 29 (伦敦金融时报 100 指数)..... 13
图 30 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 13
图 31 (巴黎 CACA40 指数)..... 13
图 32 (恒生指数)..... 14
图 33 (东京日经 225 指数)..... 14
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 38 (欧元兑美元)..... 15
图 39 (英磅兑美元)..... 15
图 40 (美元兑日元)..... 15
图 41 (美元兑港币)..... 15
图 42 (CRB 现货指数)..... 16
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

1.1.工业利润增速继续加快

6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 5 月份加快 5.5 个百分点。主要原因有：工业生产和销售增长加快，工业品价格降幅收窄，单位成本下降，钢铁、油气开采、石油加工、有色等重点行业利润改善明显。

二季度工业企业利润同比增长 4.8%，一季度为下降 36.7%，尤其是 5、6 月份，利润分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。二季度，41 个工业大类行业中，37 个行业利润增速比一季度加快（或降幅收窄、由负转正），其中 25 个行业利润实现增长。装备制造业、高技术制造业利润显著改善。二季度，装备制造业利润同比增长 31.8%，一季度为下降 46.7%，为回升幅度最大的行业板块。高技术制造业利润增长 34.6%，为增速最高的行业板块，而一季度为下降 17.1%。消费品制造业利润同比增长 10.1%，一季度为下降 13.6%。原材料制造业利润降幅明显收窄。原材料制造业利润同比下降 17.9%，降幅比一季度大幅收窄 45.0 个百分点。

估计上市公司作为相对优质企业，利润恢复可能会好于工业企业利润平均恢复水平，对上市公司略偏利多影响。不过，受新冠肺炎疫情冲击影响，市场需求依然偏弱，企业生产经营仍然面临不少困难。当前，全球疫情仍在持续蔓延，国际经贸形势复杂严峻，工业利润增长的持续性仍存在不确定性。

1.2.境外央行将人民币资产纳入官方储备规模创历史新高

一季度末，多数离岸人民币市场的人民币存款余额增长，境外央行将人民币资产纳入官方储备资产的规模折合 2215 亿美元，创下历史新高。一季度离岸人民币指数(ORI)为 1.38%，较 2019 年四季度末上升 0.03 个百分点，超出预期值 0.05 个百分点。

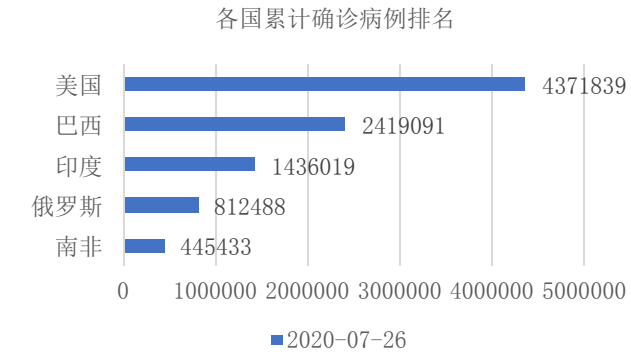
人民币汇率相对稳定，人民币的吸引力增加，估计国际配置人民币的比重还有继续增加的可能。如果美国继续增加大规模的财政刺激，继续大规模货币宽松，美元指数或会产生较大幅度下行，欧元以及包括人民币在内的非美货币或会更受重视。

2.国内外疫情发展趋势

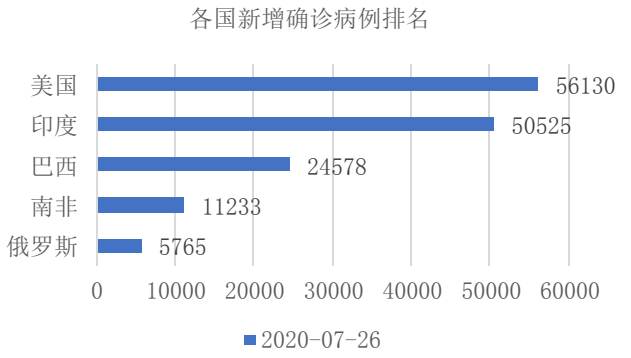
7 月 27 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 16502731 例，其中美国、印度、巴西、南非、俄罗斯和全球:确诊病例:新冠肺炎:累计值分别新增确诊 53491 例、46484 例、23284 例、7096 例、5635 例和 16407985 例。

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)

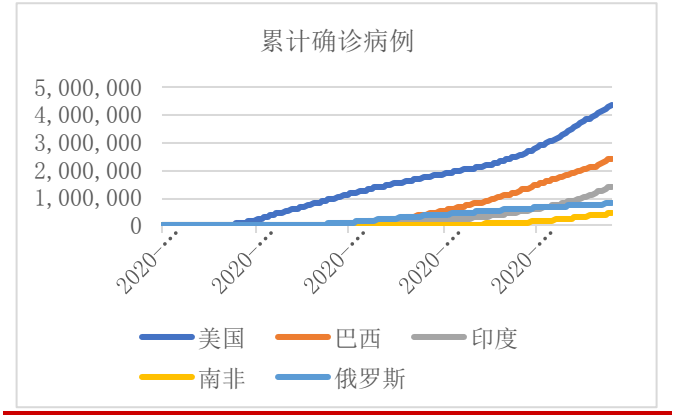


资料来源：Wind，东海证券研究所



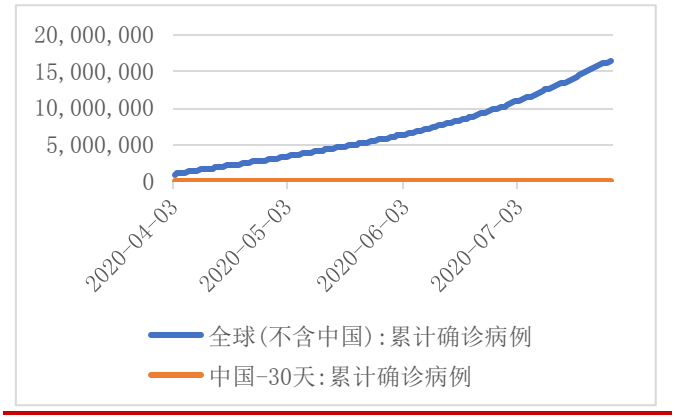
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



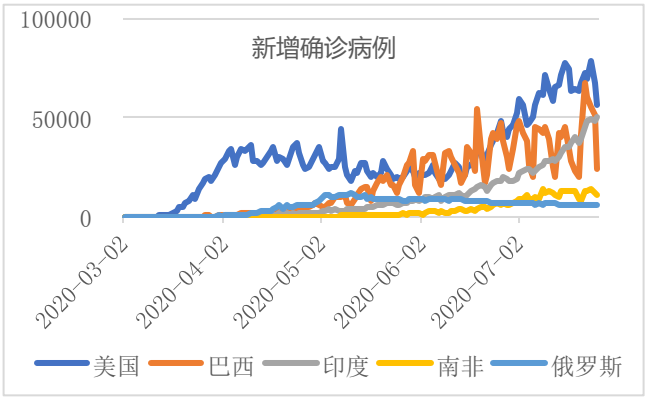
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



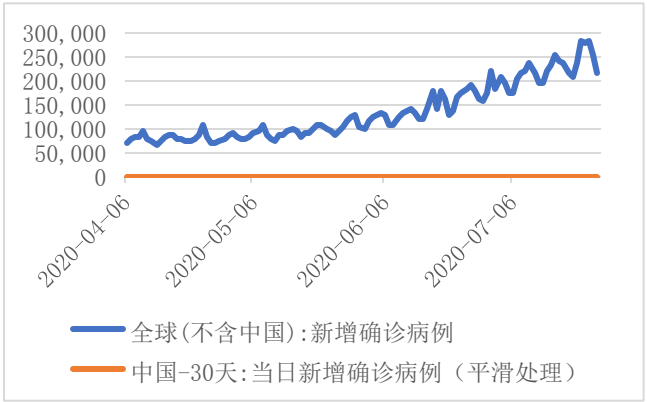
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

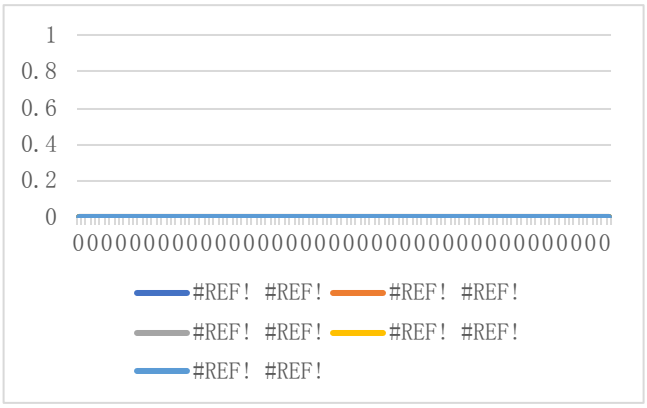
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



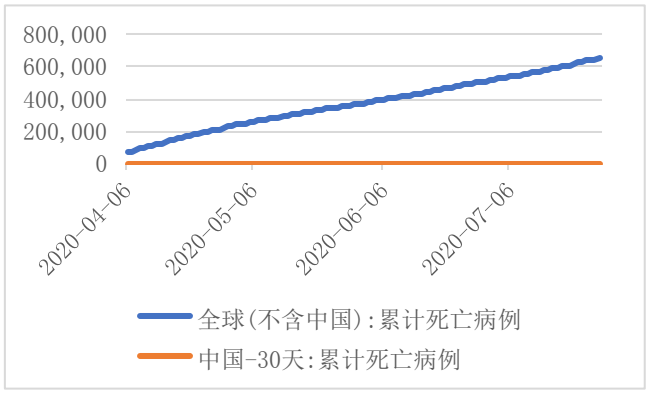
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家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

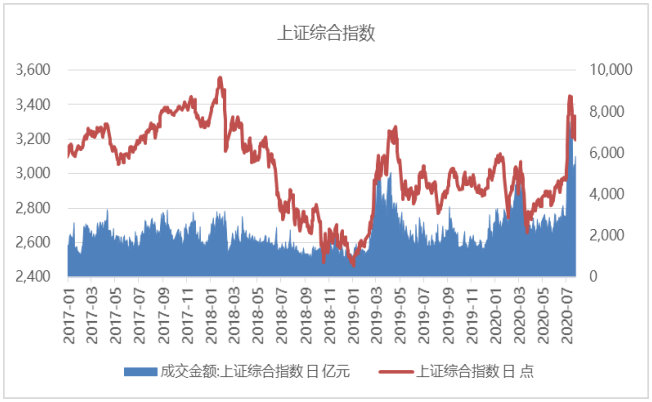
大盘昨日在 30 日均线附近震荡收星 K 线，收盘上涨 8 点，涨幅 0.26%，收于 3205 点。量能大幅收缩，多空均收敛。大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 93 亿元。指数分钟线指标略有好转，但尚未出现明显的分钟线买点，需盘中加强观察。

从板块上看，收红板块近半数。其中，黄金板块大涨第一。种植业与林业类板块、有色、超级真菌类板块表现活跃。黄金、数字货币、区块链等板块逆市有大单资金介入迹象，可适当关注。而中船系跌幅第一，免税店概念、人造肉等调整居前。收红个股占比 45%，未及半数。涨超 9%的个股 80 只，跌超 9%的个股 31 只。指数震荡背景下个股分化明显。

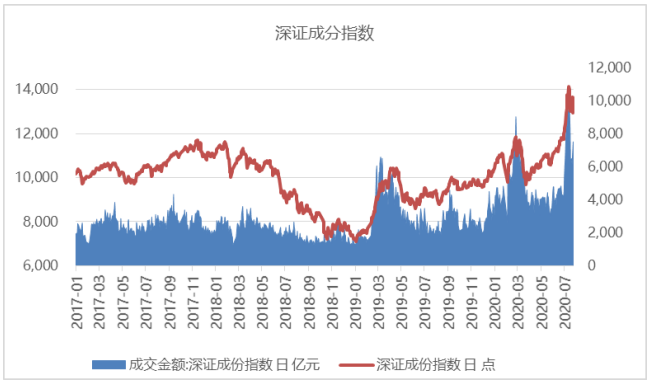
从大盘指数看，昨日大盘指数没有回补缺口，在与 30 日均线仅 9 点的距离小幅反弹，K 线收小下影线。震荡中，大盘 15 分钟 MACD 金叉成立，但 15 分钟线周期太短，不能据以操作。分钟线买点至少应该看 30、60 分钟线指标变化。我们观察到，昨日量能明显收缩，在前期缺口及 30 日均线的重要关口，多空双方均小心翼翼，而缩量十字星我们也是多次遇到，一般来讲，缩量十字星之后不管涨跌，反应都较为剧烈。但是若指数跌破了 30 日均线、回补了缺口，破位反弹反倒是反弹力道最强的时候。但不论指数如何表现，盘中至少出现短期操作的分钟线买点。所以盘中仍需密切关注 30、60 分钟指标体系的配合及变化。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

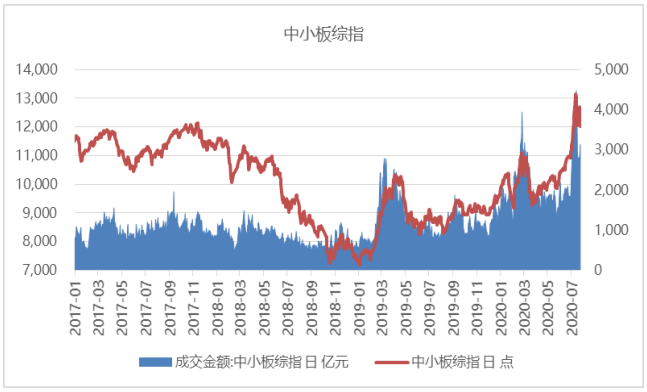


资料来源：Wind，东海证券研究所



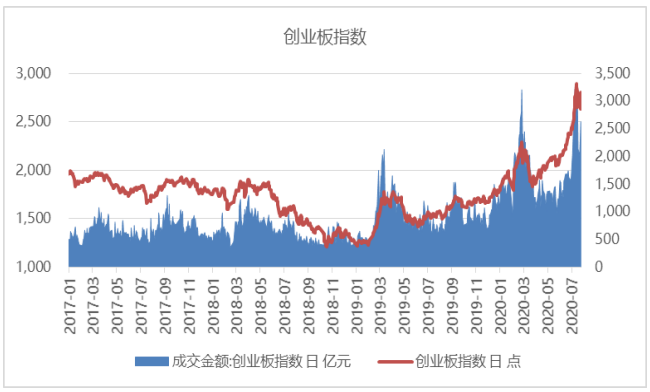
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
黄金	7.64	船舶制造	-4.30
生物制品 II	3.57	一般零售	-2.67
汽车服务	3.45	旅游综合 II	-2.61
种植业	3.39	仪器仪表	-2.58
渔业	3.10	其他交运设备	-2.25

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

长虹美菱	3.47	10.16	7.43	1.17
柯利达	5.56	10.10	7.13	7.34
慈星股份	5.78	10.10	16.53	32.57
白银有色	3.49	10.09	11.86	-5.16
獐子岛	4.69	10.09	19.95	75.00

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
普门科技	29.01	-10.63	-14.53	76.67
华明装备	6.01	-10.03	-10.03	22.15
金莱特	12.93	-10.02	-24.39	35.82
华宝股份	51.44	-10.01	-14.83	66.58
新余国科	19.79	-10.00	8.98	-5.72

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

7 月 24 日，A 股融资余额 13411.20 亿元，环比减少 169.26 亿元；融资融券余额 13875.64 亿元，环比减少 185.05 亿元。融资余额减融券余额 12946.76 亿元，环比减少 153.46 亿元。

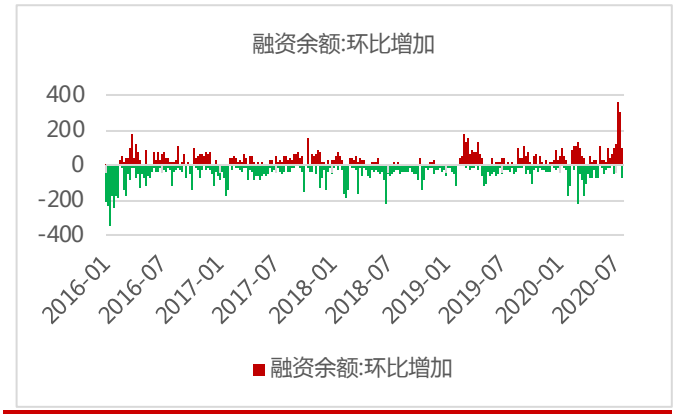
图 13 (融资余额，亿元)



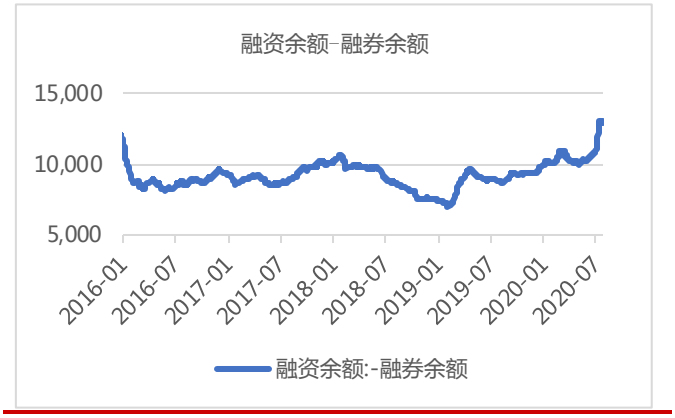
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14(当日融资净买入额，亿元)

图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

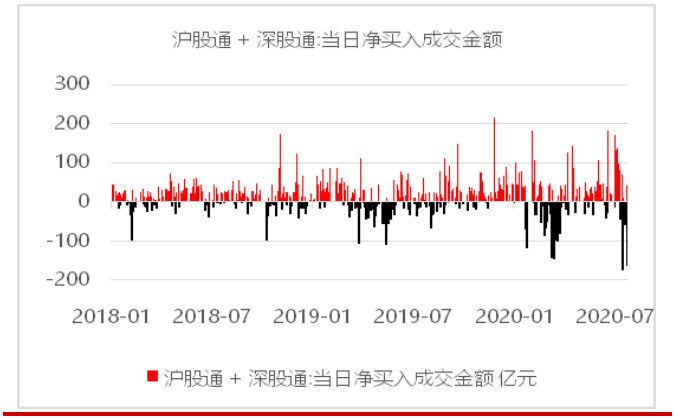


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

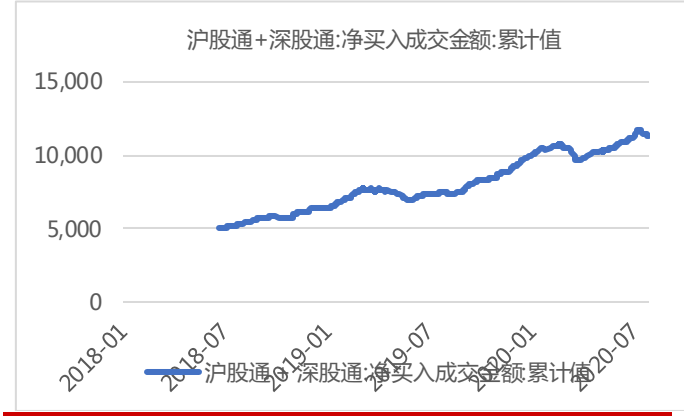
7 月 27 日，陆股通当日净卖出 15.14 亿元，其中买入 618.62 亿元，卖出 633.76 亿元，累计净买入 11247.63 亿元。港股通当日净买入 18.50 亿港元，其中买入 139.85 亿港元，卖出 121.36 亿港元，累计净买入 14333.63 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



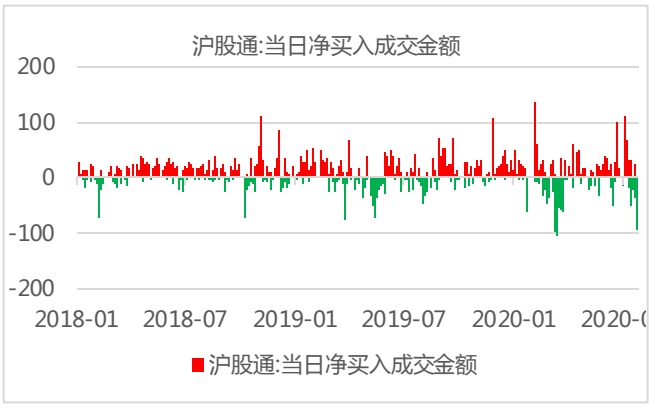
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



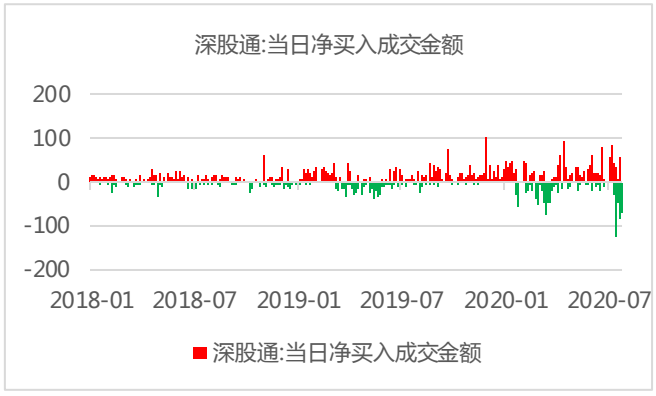
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



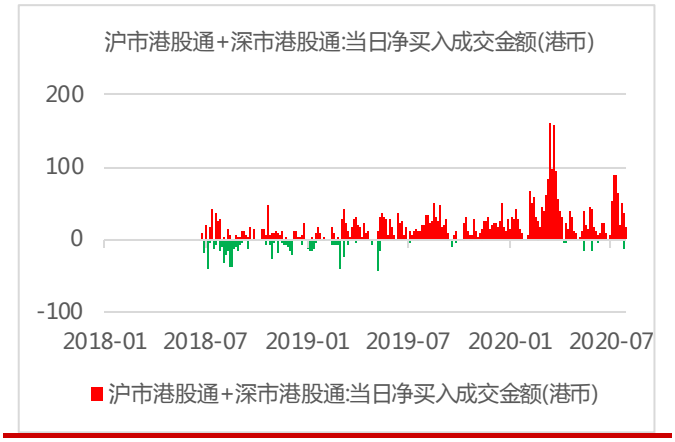
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



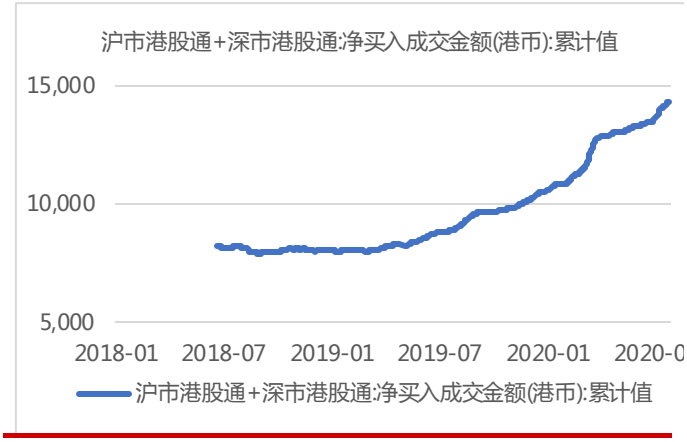
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



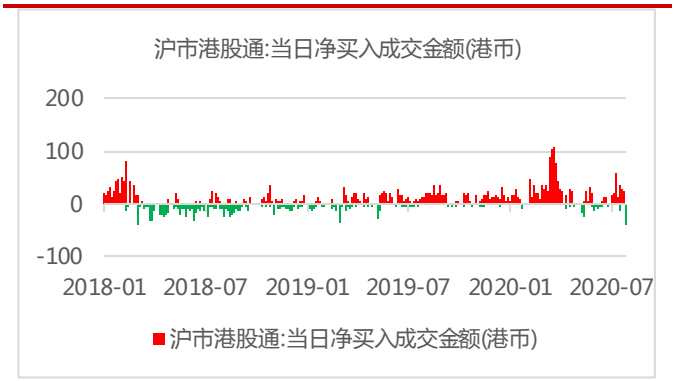
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



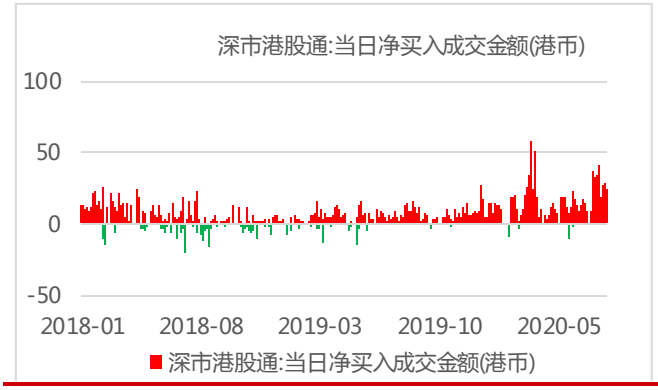
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

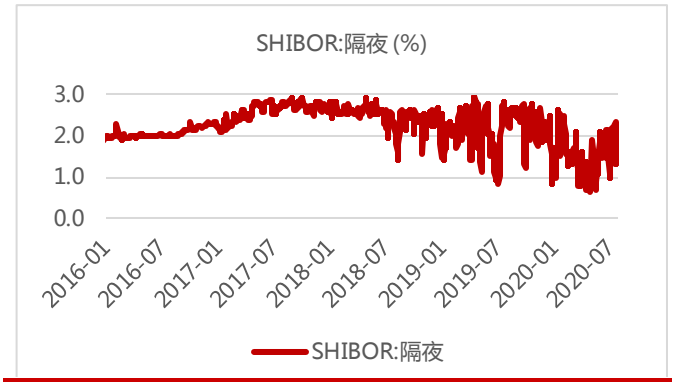


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

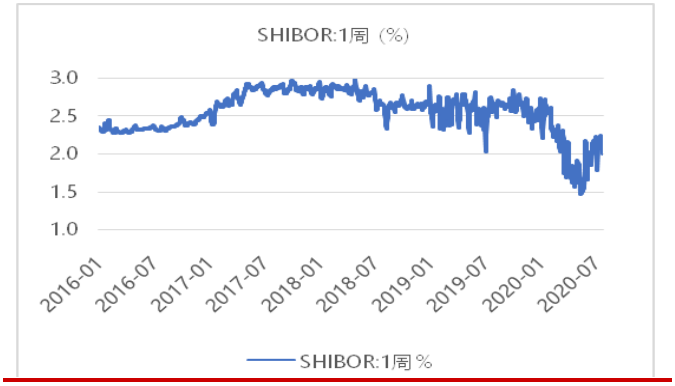
7 月 27 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9940%，上涨 15.10BP，SHIBOR 一周为 2.2020%，上涨 5.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9820%，上涨 14.78BP，一周为 2.1958%，上涨 9.33BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8791%，上涨 1.79BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



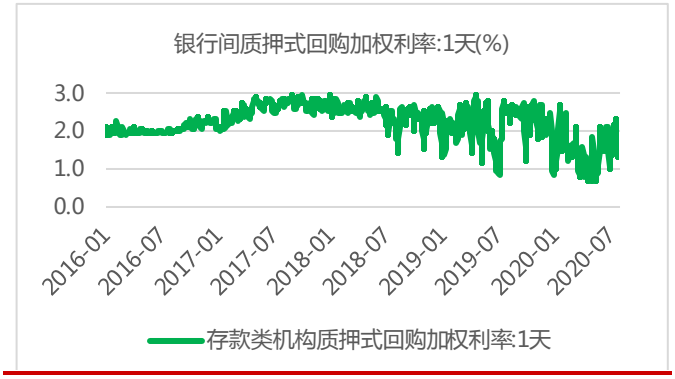
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



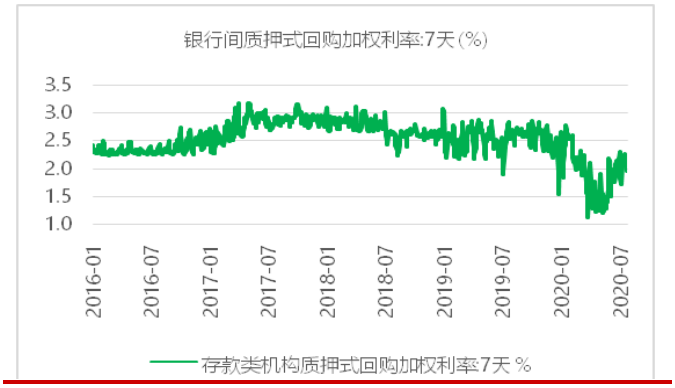
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

5.海外市场

7 月 27 日，道琼斯工业平均指数报收 26584.77 点，上涨 0.43%；标普 500 指数报收 3239.41 点，上涨 0.74%；纳斯达克指数报收 10536.27 点，上涨 1.67%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4939.62 点，下跌 0.34%；德国 DAX 指数报收 12838.66 点，收平 0.00%；

英国富时 100 指数报收 6104.88 点，下跌 0.31%。亚太市场方面，日经指数报收 22715.85 点，下跌 0.58%；恒生指数报收 24603.26 点，下跌 2.21%。

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)



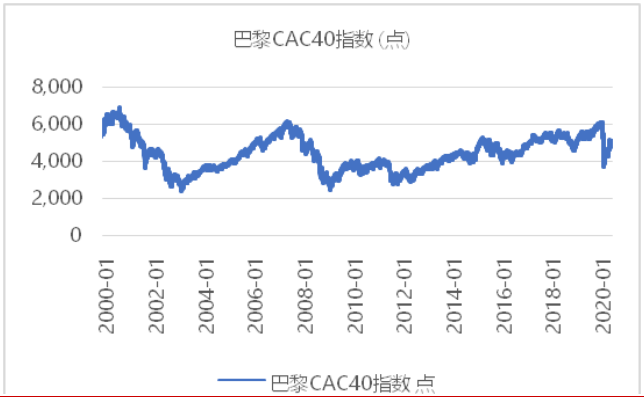
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

5.1.汇率

7 月 24 日，美元指数下跌 0.74%，报收 93.6508。欧元兑美元上涨 0.88%，报收 1.1752。美元兑日元下跌 0.72%，报收 105.3700。英镑兑美元上涨 0.63%，报收 1.2880。人民币兑美元即期汇率报收 7.0162，贬值 0.29%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0001，贬值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.9938，贬值 0.02%。

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)

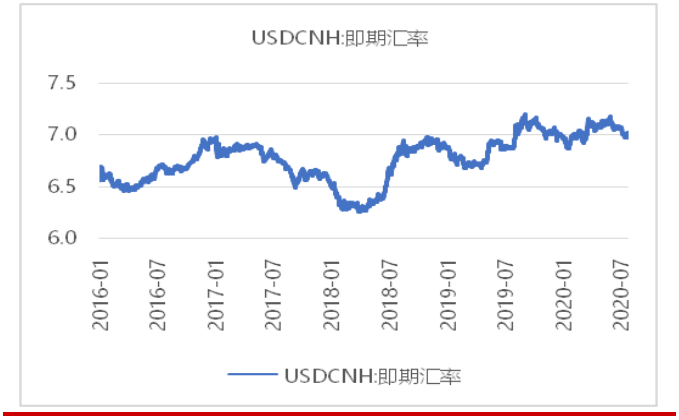


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



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

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)

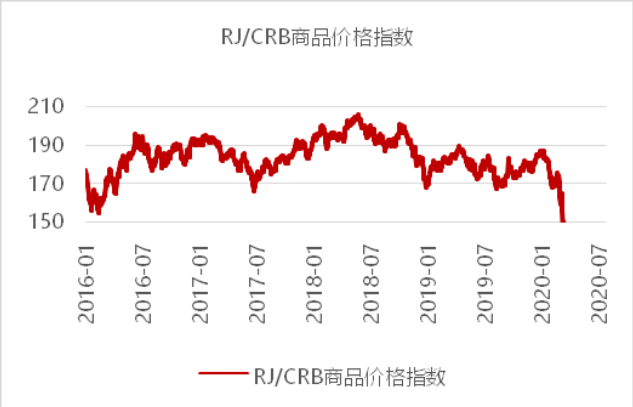


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.大宗商品

7 月 27 日，COMEX 黄金期货上涨 1.96%，报收 1937.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.75%，报收 41.65 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.08%，报收 43.89 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.92%，报收 6400.0000 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.57%，报收 3 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)



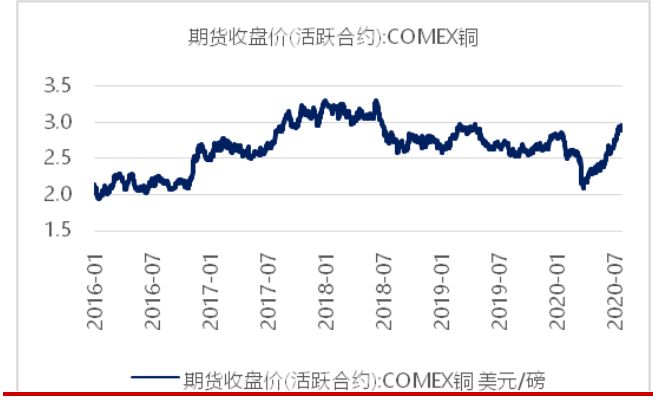
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

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