策略日报：7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案

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

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 200 亿元

本周（7 月 18 日至 7 月 24 日）央行公开市场将有 8277 亿元资金到期，其中 7 月 20 日、21 日、23 日、24 日分别有 500 亿元、300 亿元、500 亿元、2000 亿元逆回购到期，7 月 23 日分别有 2000 亿元 MLF、2977 亿元 TMLF 到期。在货币政策回归常态的过程中，连续三个月 LPR 报价维持不变，也表明货币政策仍然维持谨慎，以短期流动性投放稳定资金面为主。

上交所：7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案

上海证券交易所与中证指数有限公司决定自 2020 年 7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案。此次修订内容如下：一、指数样本被实施风险警示的，从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除。被撤销风险警示措施的证券，从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。二、日均总市值排名在沪市前 10 位的新上市证券，于上市满三个月后计入指数，其他新上市证券于上市满一年后计入指数。三、上海证券交易所上市的红筹企业发行的存托凭证、科创板上市证券将依据修订后的编制方案计入上证综合指数。近年来上证综指并不能完全反应中国经济发展的真实情况，也不能完全反应中国核心资产屡屡创历史新高的客观现实，此次修改意见顺应了广大投资者的需求，初步解决了炒新、炒小、炒差所带来的偏差，自此，中国股市有望步入新阶段，反映中国经济增长，反映上市公司业绩，更加好树立投资者信心，中国股市有望摆脱失真，慢牛启程就真正成为了可能。

欧盟特别峰会通过经济救助方案

当地时间 21 日早间，在经过数轮磋商和激烈讨论之后，欧盟领导人最终在特别峰会就备受外界关注的经济救助方案达成共识。欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的专项经济复苏基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。该方案与欧盟委员会此前的提议相比，将无偿拨款部分从 5000 亿欧元削减至 3900 亿欧元。本次欧盟特别峰会是新冠肺炎疫情暴发后，欧盟领导人举行的首轮面对面峰会，旨在应对疫情对各国的经济冲击，该协议是欧盟成员国连日来相互让步和妥协的成果。不过，各方达成共识仅是第一步，欧盟能否有效应对严峻的经济冲击，尚有待观察。

全球新冠肺炎新增确诊病例 207,871 例

7 月 20 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 14,848,183 例，新增确诊病例 207,871 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 62,879 例、23,256 例、36,810 例、9,300 例和 5,940 例。

融资余额环比增长。

7 月 20 日，A 股融资余额 13445.18 亿元，环比增长 97.27 亿元；融资融券余额 13885.70 亿元，环比增长 125.94 亿元。融资余额减融券余额 13004.66 亿元，环比增长 68.61 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

7 月 21 日，陆股通当日净买入成交-30.11 亿元，其中买入成交 677.68 亿元，卖出成交 707.79 亿元，累计净买入成交 11421.18 亿元。港股通当日净买入成交 51.17 亿港元，其中买入成交 173.19 亿港元，卖出成交 122.02 亿港元，累计净买入成交 14257.43 亿港元。

货币市场利率下跌。

7 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5840%，下跌 37.25BP，SHIBOR 一周为 2.1010%，下跌 8.20BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5924%，下跌 38.09BP，一周为 2.1062%，下跌 15.95BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9011%，下跌 3.00BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普涨。

7 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 26840.40 点，上涨 0.60%；标普 500 指数报收 3257.30 点，上涨 0.17%；纳斯达克指数报收 10680.36 点，下跌 0.81%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5104.28 点，上涨 0.22%；德国 DAX 指数报收 13171.83 点，上涨 0.96%；英国富时 100 指数报收 6269.73 点，上涨 0.13%。亚太市场方面，日经指数报收 22884.22 点，上涨 0.73%；恒生指数报收 25635.66 点，上涨 2.31%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

7 月 21 日，美元指数下跌 0.65%，至 95.1785。欧元兑美元上涨 0.70%，至 1.1527。美元兑日元下跌 0.47%，至 106.7900。英镑兑美元上涨 0.51%，至 1.2732。人民币兑美元即期汇率报收 6.9936，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9734，升值 0.20%。人民币兑美元中间价报收 6.9862，升值 0.09%。

黄金上涨，原油上涨。

7 月 21 日，COMEX 黄金期货上涨 1.33%，报收 1843.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.91%，报收 41.58 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.81%，报收 43.96 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.40%，报收 2.9620 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.37%，报收 6563 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) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
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) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
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) 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) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 11
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) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

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)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
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)..... 15
图 45 (美元兑港币)..... 15
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)..... 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

央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 200 亿元

本周（7 月 18 日至 7 月 24 日）央行公开市场将有 8277 亿元资金到期，其中 7 月 20 日、21 日、23 日、24 日分别有 500 亿元、300 亿元、500 亿元、2000 亿元逆回购到期，7 月 23 日分别有 2000 亿元 MLF、2977 亿元 TMLF 到期。

点评：在货币政策回归常态的过程中，连续三个月 LPR 报价维持不变，也表明货币政策仍然维持谨慎，预计后续货币政策仍然将维持中性操作，以短期流动性投放稳定资金面为主。

上交所：7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案

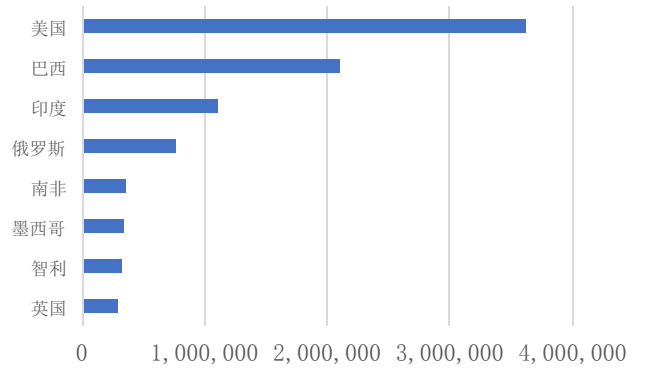
上海证券交易所与中证指数有限公司决定自 2020 年 7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案。此次修订内容如下：一、指数样本被实施风险警示的，从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除。被撤销风险警示措施的证券，从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。二、日均总市值排名在沪市前 10 位的新上市证券，于上市满三个月后计入指数，其他新上市证券于上市满一年后计入指数。三、上海证券交易所上市的红筹企业发行的存托凭证、科创板上市证券将依据修订后的编制方案计入上证综合指数。

点评：近年来上证综指并不能完全反应中国经济发展的真实情况，也不能完全反应中国核心资产屡屡创历史新高的客观现实，此次修改意见顺应了广大投资者的需求，初步解决了炒新、炒小、炒差所带来的偏差，自此，中国股市有望步入新阶段，反映中国经济增长，反映上市公司业绩，更加好树立投资者信心，中国股市有望摆脱失真，慢牛启程就真正成为了可能。

2.国内外疫情发展趋势

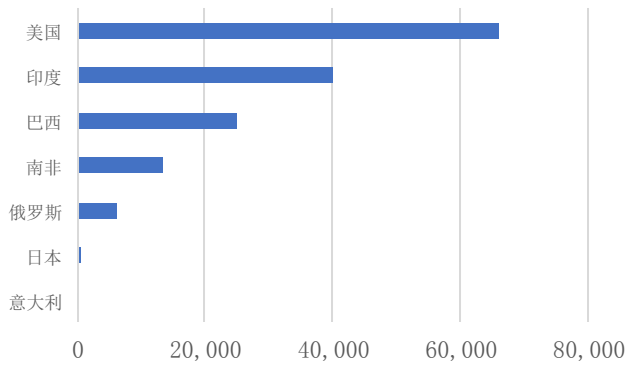
7 月 20 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 14,848,183 例，新增确诊病例 209,025 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 62,879 例、23,256 例、36,810 例、9,300 例和 5,940 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



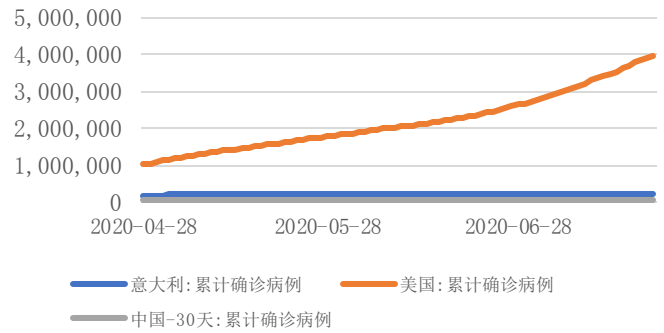
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



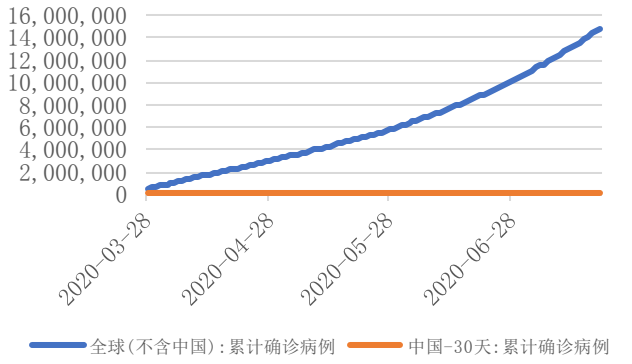
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



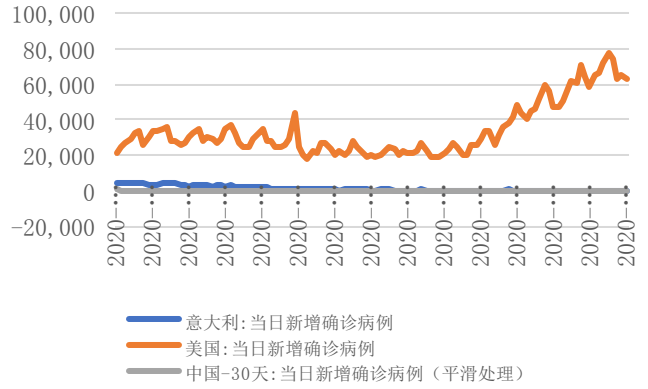
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



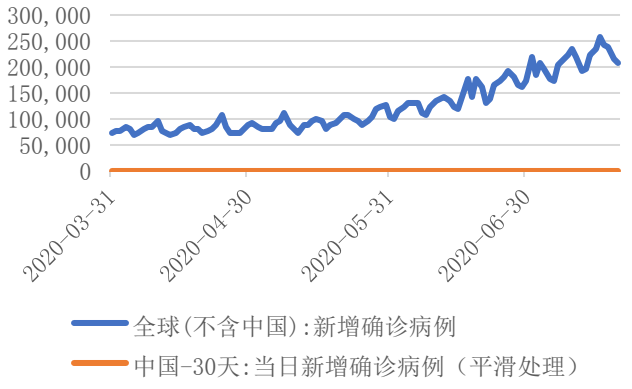
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



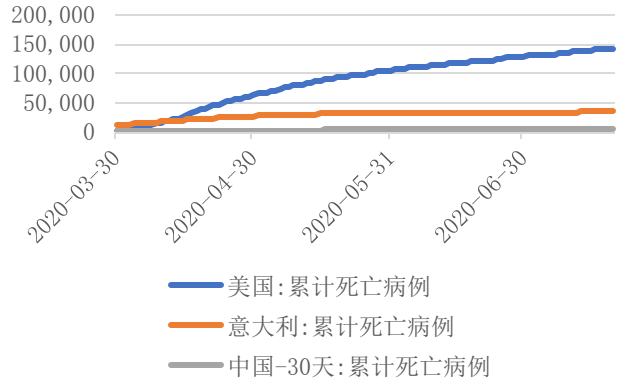
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



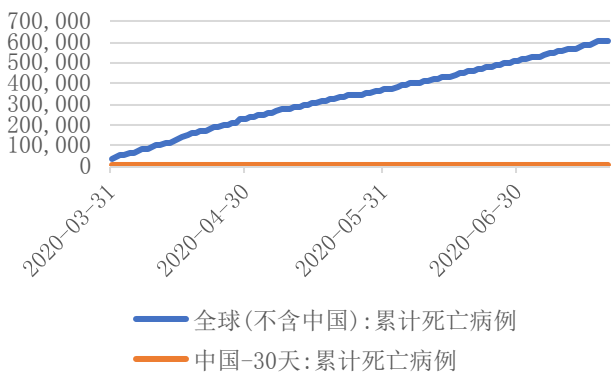
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

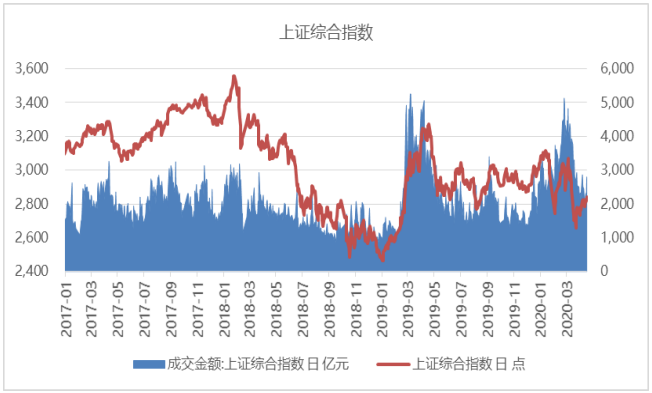
3.A 股市场

大盘昨日早盘惯性拉高，但在临近 10 日均线附近指数受阻，之后震荡整理，收盘上涨 6 点，涨幅 0.2%，收于 3320 点。收星状 K 线。量能进一步缩小，大单资金再现大幅净流出，全天净流出超 167 亿元。从金额上已经覆盖之前大阳线净流入的金额。目前指数受阻于 10 日均线，日线指标没有修复，短线或延续震荡整理。

从板块上看，收红板块占比 75%。其中，蚂蚁金服概念大涨第一，但大单资金却净流出超 15 亿元。其次，MINI、芬太尼、动物疫苗等板块明显收涨。而语音技术、国防军工、证券、保险等板块调整居前，并伴随着大单资金的明显净流出。收红个股占比 49%，未及半数。涨超 9%的个股 104 只，跌超 9%的个股 14 只。昨日行情没有再接再厉，出现了震荡犹疑。

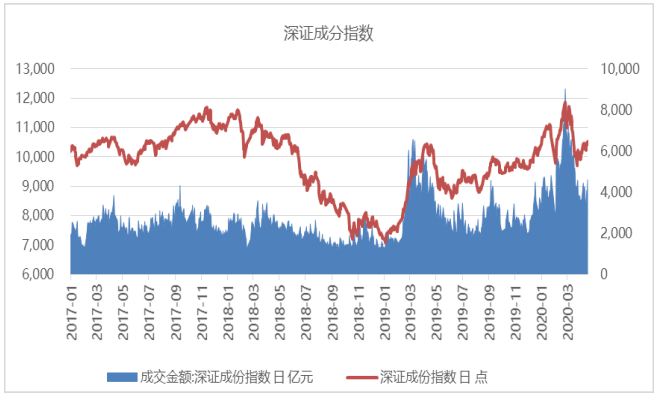
从大盘指数来看，大盘指数大幅回落后又报复性反弹，但昨日反弹受阻，在 10 日均线附近震荡收星。10 日均线方向向下，压力较重。指数 15 分钟指标走弱,今日或呈小幅震荡。若震荡中，30 分钟 MACD 也走弱的话，需提防指数短线的快速回落整理。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



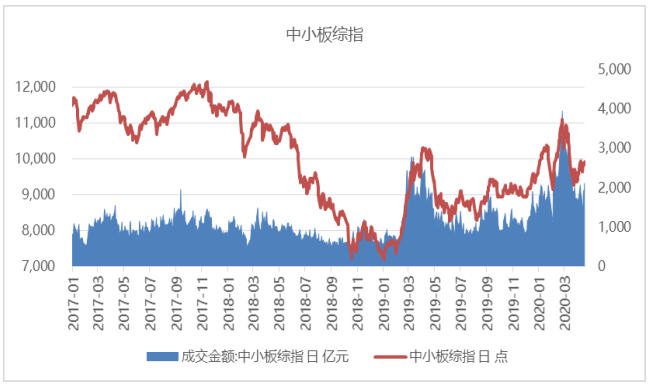
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



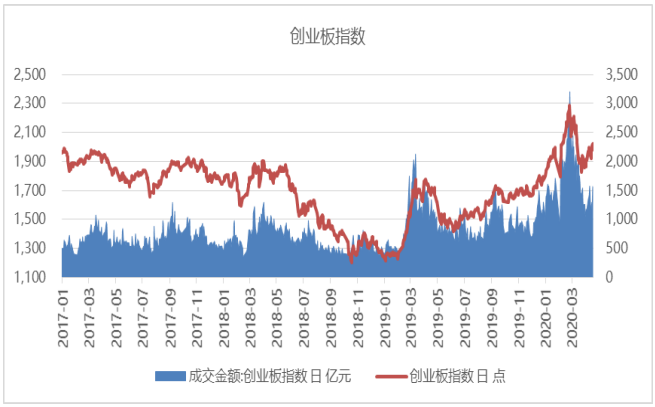
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
医疗服务 II	4.97	航空装备	-3.62
生物制品 II	4.81	地面兵装	-2.50
动物保健	4.70	其他轻工制造	-2.50
园区开发 II	3.02	林业 II	-2.47
化学制药	2.90	水务 II	-2.42

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
传音控股	96.9	11.89	0.68	112.36
世联行	3.58	10.15	13.29	-4.53
獐子岛	3.91	10.14	6.25	45.90
汇鸿集团	3.7	10.12	8.50	-0.54
京能置业	4.68	10.12	16.42	21.88
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
神雾退	0.17	-10.53	-34.62	-89.88
盛运退	0.17	-10.53	-34.62	-87.50
友好集团	5.72	-10.06	12.16	5.34
华力创通	15.44	-10.02	-1.40	65.67
云南锗业	16.25	-10.02	-4.47	90.95

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

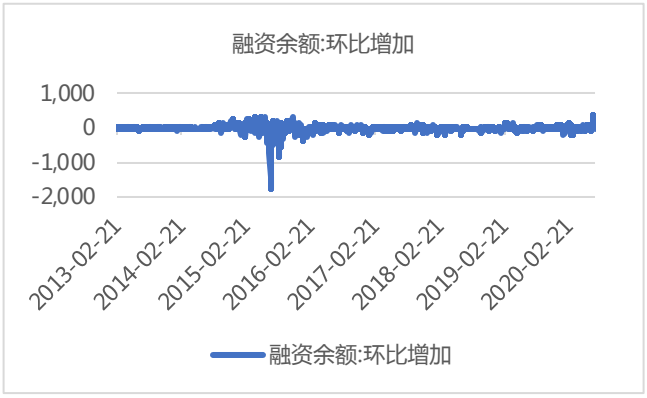
7月20日，A股融资余额13445.18亿元，环比增长97.27亿元；融资融券余额13885.70亿元，环比增长125.94亿元。融资余额减融券余额13004.66亿元，环比增长68.61亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



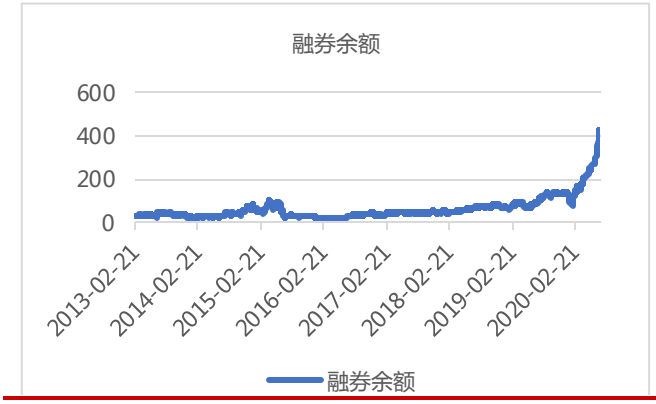
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

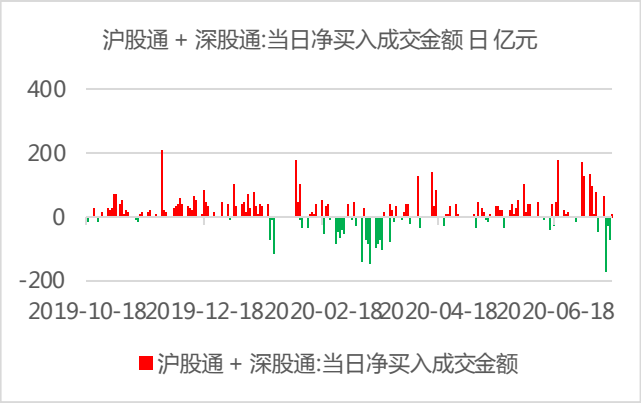


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

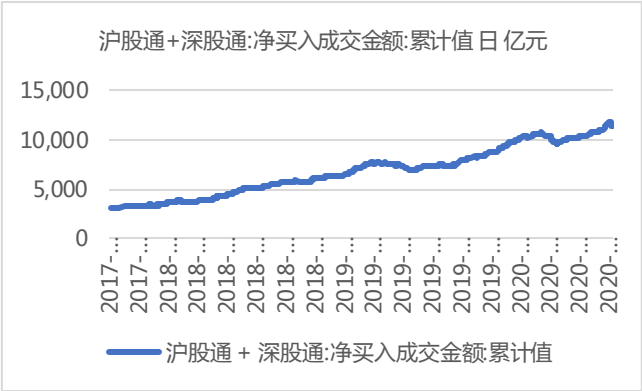
7月21日，陆股通当日净买入成交-30.11亿元，其中买入成交677.68亿元，卖出成交707.79亿元，累计净买入成交11421.18亿元。港股通当日净买入成交51.17亿港元，其中买入成交173.19亿港元，卖出成交122.02亿港元，累计净买入成交14257.43亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



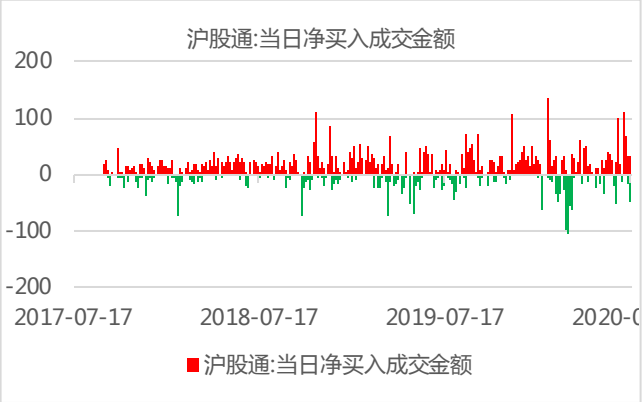
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



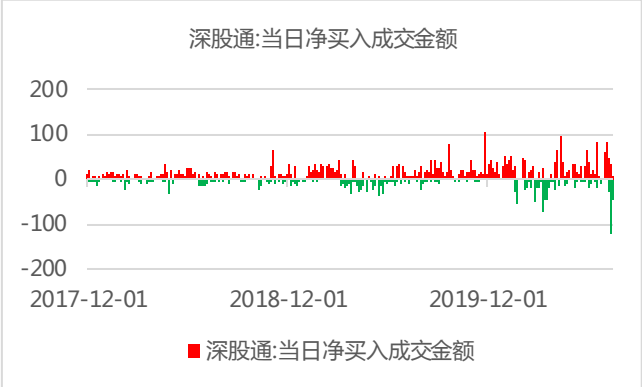
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



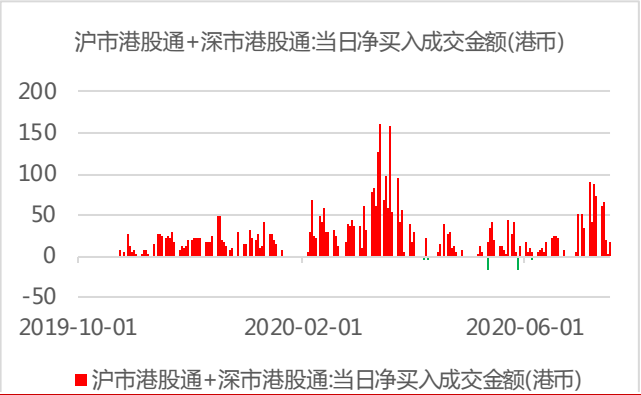
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



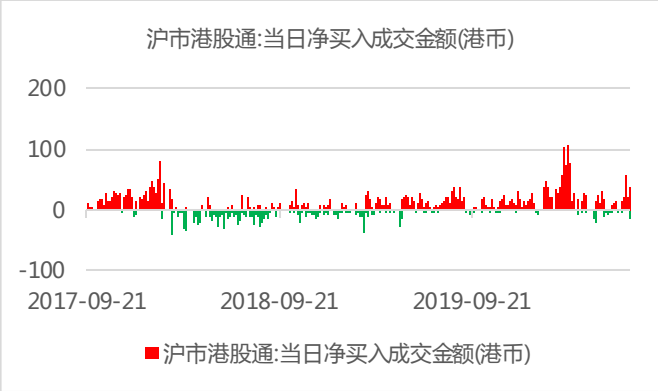
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



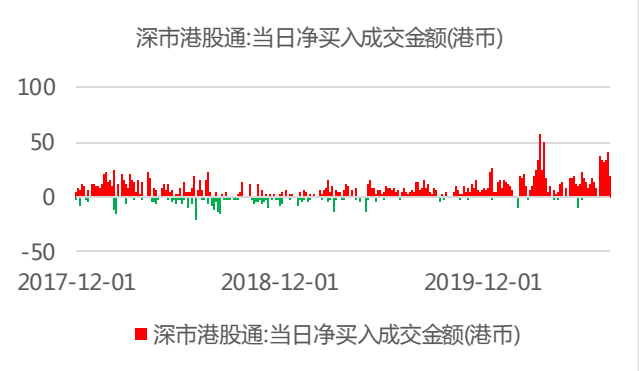
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



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，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

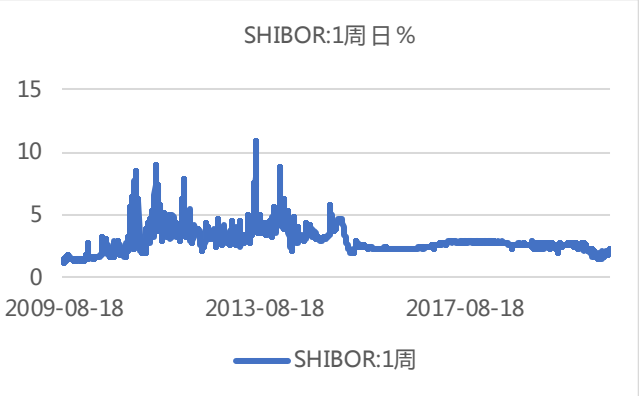
7 月 21 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5840%，下跌 37.25BP，SHIBOR 一周为 2.1010%，下跌 8.20BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5924%，下跌 38.09BP，一周为 2.1062%，下跌 15.95BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9011%，下跌 3.00BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

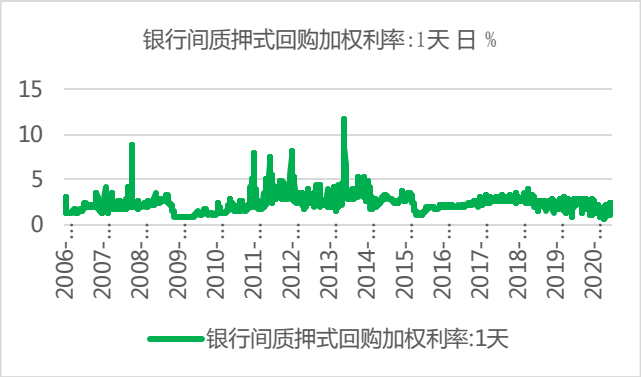


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

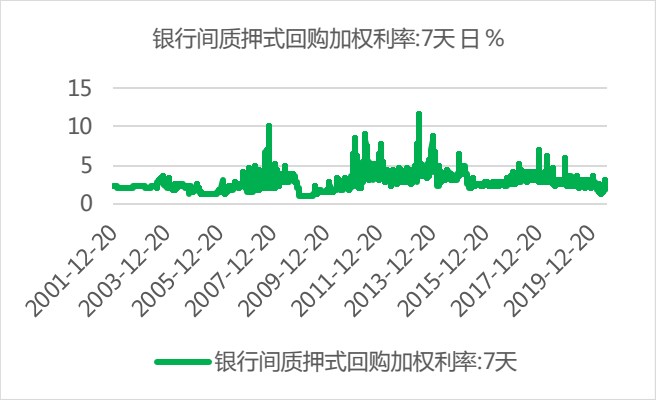
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.5924%，下跌 38.09BP，一周为 2.1062%，下跌 15.95BP。

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

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.9011%，下跌 3.00BP。

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

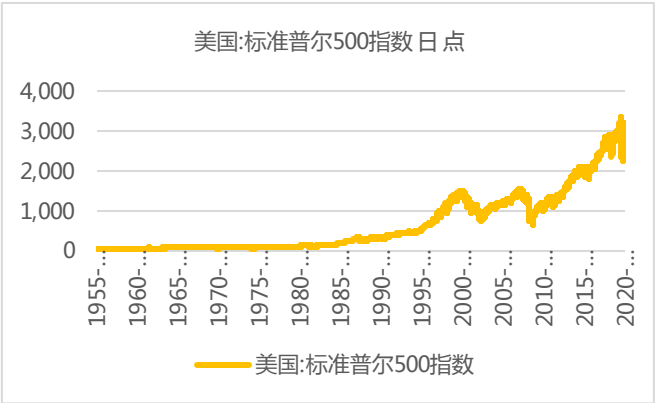
7 月 21 日，道琼斯工业平均指数报收 26840.40 点，上涨 0.60%；标普 500 指数报收 3257.30 点，上涨 0.17%；纳斯达克指数报收 10680.36 点，下跌 0.81%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5104.28 点，上涨 0.22%；德国 DAX 指数报收 13171.83 点，上涨 0.96%；英国富时 100 指数报收 6269.73 点，上涨 0.13%。亚太市场方面，日经指数报收 22884.22 点，上涨 0.73%；恒生指数报收 25635.66 点，上涨 2.31%。

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)



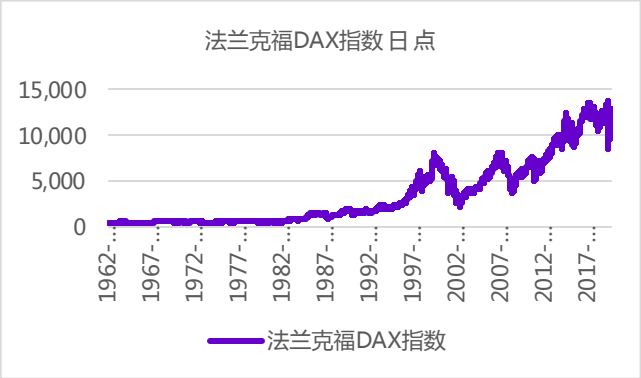
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



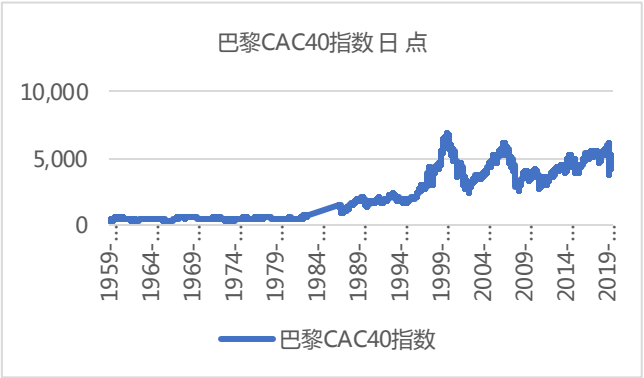
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

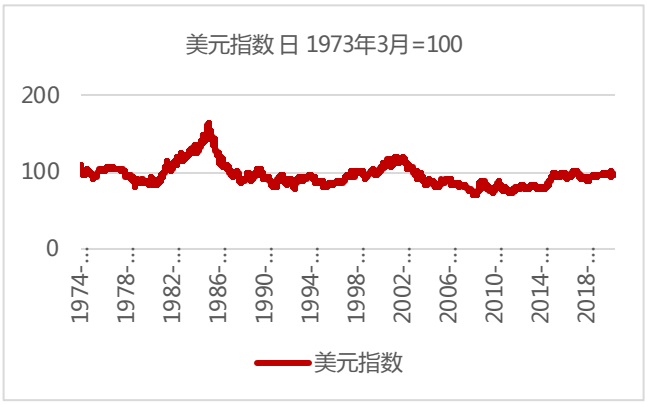


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

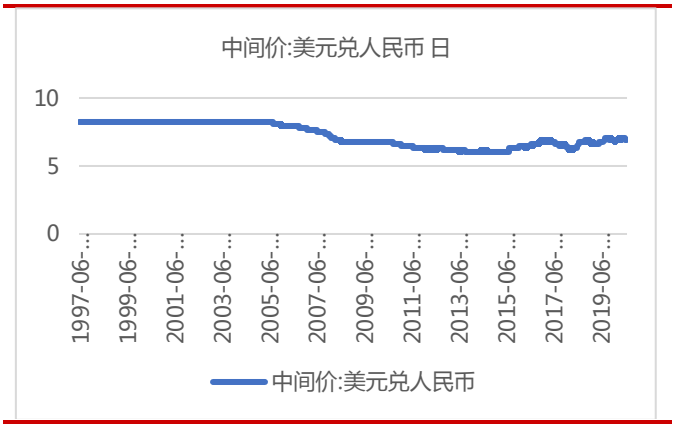
7 月 21 日，美元指数下跌 0.65%，至 95.1785。欧元兑美元上涨 0.70%，至 1.1527。美元兑日元下跌 0.47%，至 106.7900。英镑兑美元上涨 0.51%，至 1.2732。人民币兑美元即期汇率报收 6.9936，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9734，升值 0.20%。人民币兑美元中间价报收 6.9862，升值 0.09%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



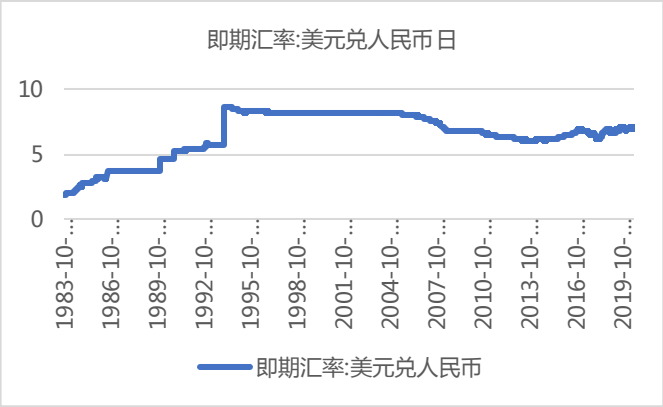
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



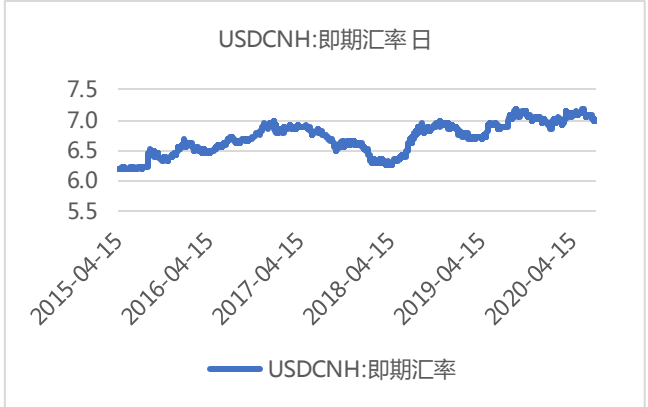
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



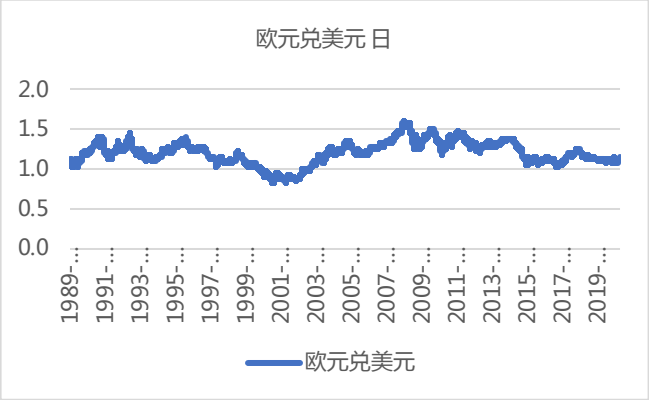
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



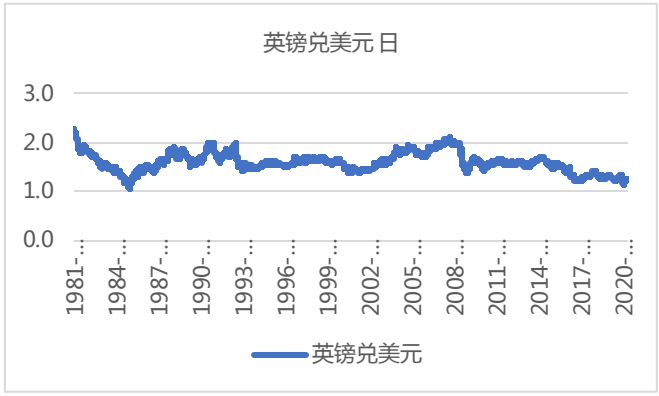
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



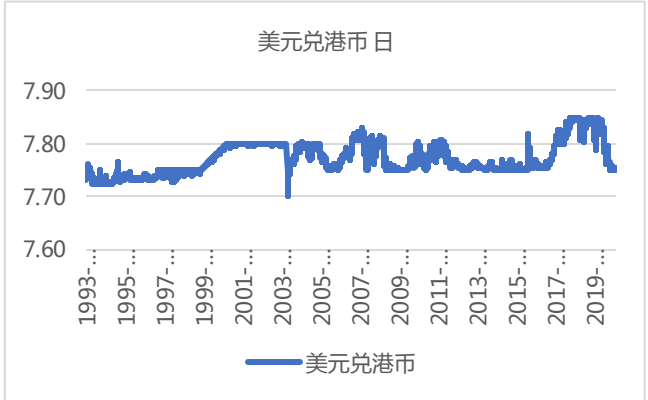
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



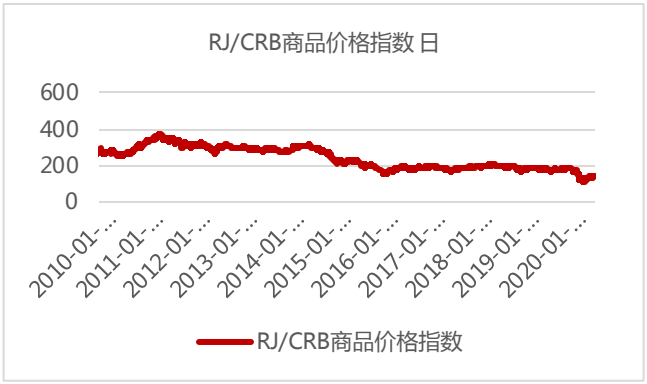
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

7 月 21 日，COMEX 黄金期货上涨 1.33%，报收 1843.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.91%，报收 41.58 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.81%，报收 43.96 美元/桶。COMEX

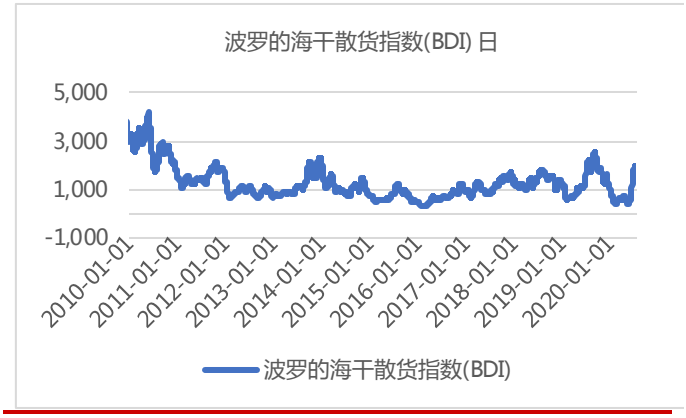
铜期货上涨 1.40%，报收 2.9620 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.37%，报收 6563 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



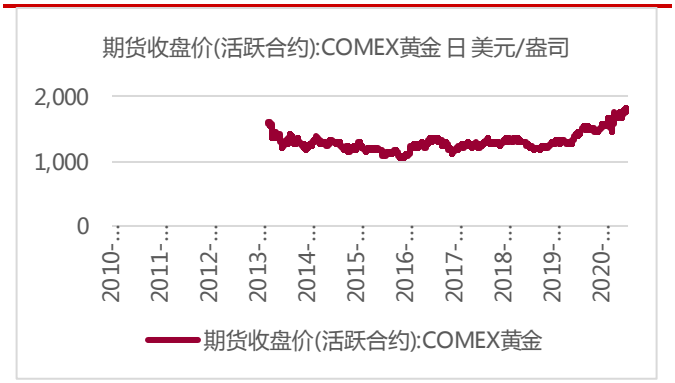
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



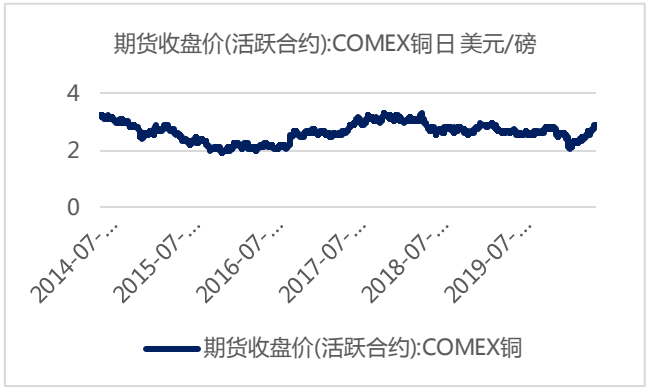
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



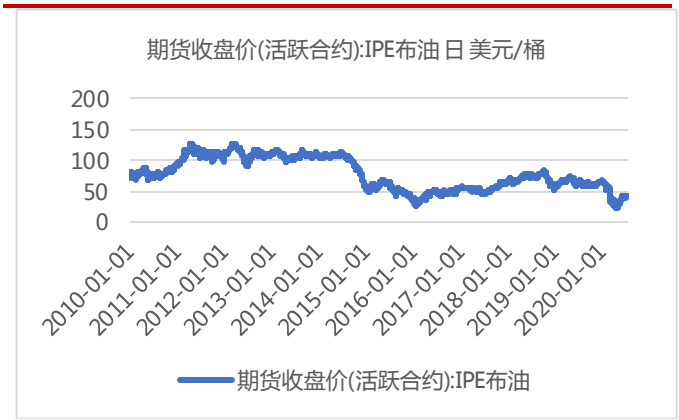
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



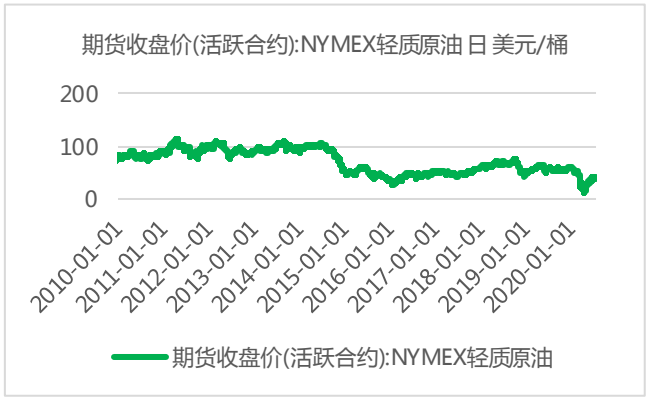
资料来源：Wind，东海证券研究所

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