策略日报：7 月 LPR：1 年期和 5 年期以上品种均持平

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：

7 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期以上品种均持平

2020 年 7 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上期持平，至此 LPR 报价已经连续三个月保持不变。自 LPR 改革以来，1 年期 LPR 一共下调 4 次累计下调 40bp，5 年期以上品种共下调 3 次累计下调 20bp。其中 4 月 LPR 报价降幅为 LPR 改革以来降幅最大的一次，1 年期降 20BP 至 3.85%，5 年期以上降 10BP 至 4.65%。近一段时期宏观经济修复进程较快，为央行提供了适度调整货币政策节奏的契机。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、并不急于通过降息降准等方式引导降成本，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，短期难见大幅宽松。而上周经济数据超预期后股弱债强反映出市场对后续政策转向的担忧。上半年宽信用进度明显加速，而杠杆率抬升、资产价格上涨可能都会成为进一步宽信用的约束，在基本面回升的方向确定的背景下，且渐渐向正常区间靠拢，宽信用的脚步也可能逐步放缓。

经参头版：下半年稳外资仍需持续发力。

吸引外资是我国对外开放的重要体现，也是我国经济发展的重要动力之一。上半年我国实际使用外资总体好于预期，稳外资成效显著。但鉴于全球疫情拐点还未出现，下半年世界经济形势仍然复杂严峻，影响我国吸收外资的内外部不确定性因素较多，还需不断总结经验，积极谋划应对未来的挑战。当前，我国稳外资依然面临内外部的严峻挑战和压力，需要持续发力。从外因看，全球疫情的长尾冲击和未来的不确定性，将是我国稳外资面临的主要外部挑战，应继续加强多边国际合作，助力全球抗击疫情。后疫情时代，跨国公司全球投资布局将从经济效益优先转为产业链供应链的安全优先，应积极加强与跨国公司投资的沟通协调，不断巩固和提升我国在全球产业链供应链中的地位。

全球新冠肺炎新增确诊病例 209,025 例

7 月 19 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 14,634,754 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 64,953 例、25,036 例、40,243 例、13,449 例和 6,109 例。

融资余额环比减少。

7 月 17 日，A 股融资余额 13347.91 亿元，环比减少 71.02 亿元；融资融券余额 13759.76 亿元，环比减少 64.61 亿元。融资余额减融券余额 12936.05 亿元，环比减少 77.45 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

7 月 20 日，陆股通当日净买入成交-58.99 亿元，其中买入成交 722.60 亿元，卖出成交 781.59 亿元，累计净买入成交 11451.29 亿元。港股通当日净买

入成交 45.27 亿港元，其中买入成交 185.03 亿港元，卖出成交 139.76 亿港元，累计净买入成交 14206.26 亿港元。

货币市场利率下跌。

7 月 20 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9565%，下跌 37.15BP，SHIBOR 一周为 2.1830%，下跌 4.40BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.9733%，下跌 42.62BP，一周为 2.2657%，下跌 20.12BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9311%，下跌 1.96BP。

美国三大股收涨，欧洲股市涨跌不一。

7 月 20 日，道琼斯工业平均指数报收 26680.87 点，上涨 0.03%；标普 500 指数报收 3251.84 点，上涨 0.84%；纳斯达克指数报收 10767.09 点，上涨 2.51%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5093.18 点，上涨 0.47%；德国 DAX 指数报收 13046.92 点，上涨 0.99%；英国富时 100 指数报收 6261.52 点，下跌 0.46%。亚太市场方面，日经指数报收 22717.48 点，上涨 0.09%；恒生指数报收 25057.99 点，下跌 0.12%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

7 月 20 日，美元指数下跌 0.22%，至 95.7987。欧元兑美元上涨 0.16%，至 1.1447。美元兑日元上涨 0.25%，至 107.2900。英镑兑美元上涨 0.79%，至 1.2667。人民币兑美元即期汇率报收 6.9912，升值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9874，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.9928，升值 0.16%。

黄金上涨，原油上涨。

7 月 20 日，COMEX 黄金期货上涨 0.39%，报收 1819.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.07%，报收 40.80 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.19%，报收 43.18 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.69%，报收 2.9210 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.58%，报收 6475 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

7 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期以上品种均持平

2020 年 7 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上期持平，至此 LPR 报价已经连续三个月保持不变。

点评：自 LPR 改革以来，1 年期 LPR 一共下调 4 次累计下调 40bp，5 年期以上品种共下调 3 次累计下调 20bp。其中 4 月 LPR 报价降幅为 LPR 改革以来降幅最大的一次，1 年期降 20BP 至 3.85%，5 年期以上降 10BP 至 4.65%。近一段时期宏观经济修复进程较快，为央行提供了适度调整货币政策节奏的契机。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、并不急于通过降息降准等方式引导降成本，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，短期难见大幅宽松。而上周经济数据超预期后股弱债强反映出市场对后续政策转向的担忧。上半年宽信用进度明显加速，而杠杆率抬升、资产价格上涨可能都会成为进一步宽信用的约束，在基本面回升的方向确定的背景下，且渐渐向正常区间靠拢，宽信用的脚步也可能逐步放缓。

经参头版：下半年稳外资仍需持续发力。

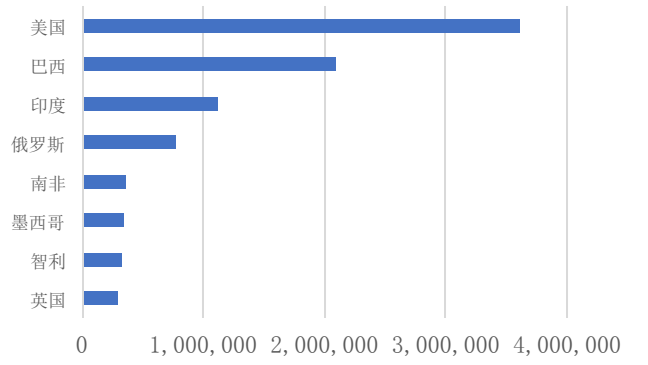
吸引外资是我国对外开放的重要体现，也是我国经济发展的重要动力之一。上半年我国实际使用外资总体好于预期，稳外资成效显著。但鉴于全球疫情拐点还未出现，下半年世界经济形势仍然复杂严峻，影响我国吸收外资的内外部不确定性因素较多，还需不断总结经验，积极谋划应对未来的挑战。

点评：当前，我国稳外资依然面临内外部的严峻挑战和压力，需要持续发力。从外因看，全球疫情的长尾冲击和未来的不确定性，将是我国稳外资面临的主要外部挑战，应继续加强多边国际合作，助力全球抗击疫情。后疫情时代，跨国公司全球投资布局将从经济效益优先转为产业链供应链的安全优先，应积极加强与跨国公司投资的沟通协调，不断巩固和提升我国在全球产业链供应链中的地位。

2.国内外疫情发展趋势

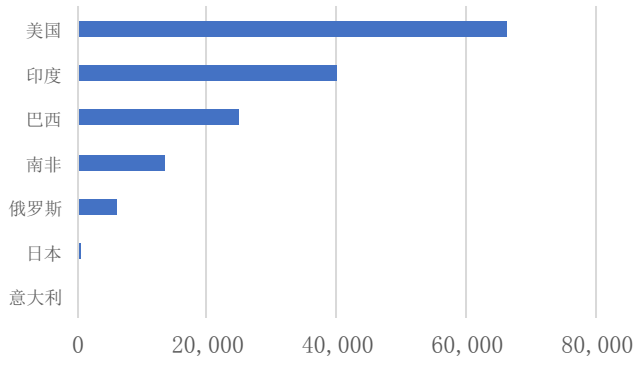
7 月 19 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 14,634,754 例，新增确诊病例 209,025 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 64,953 例、25,036 例、40,243 例、13,449 例和 6,109 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



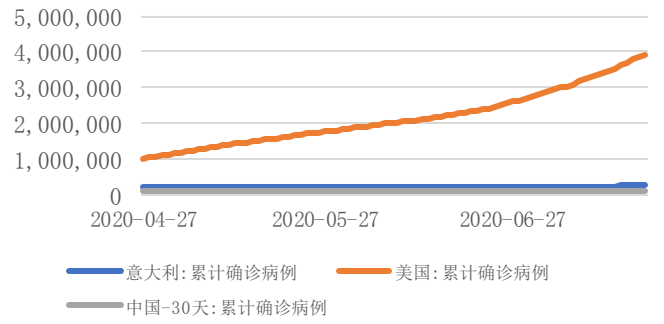
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



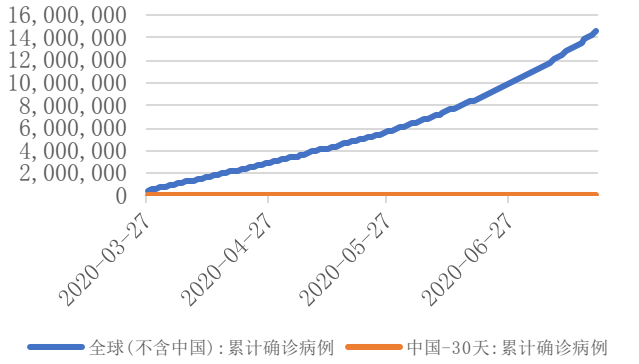
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



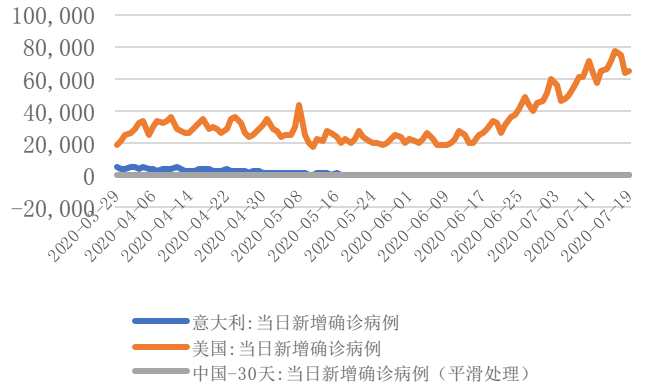
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



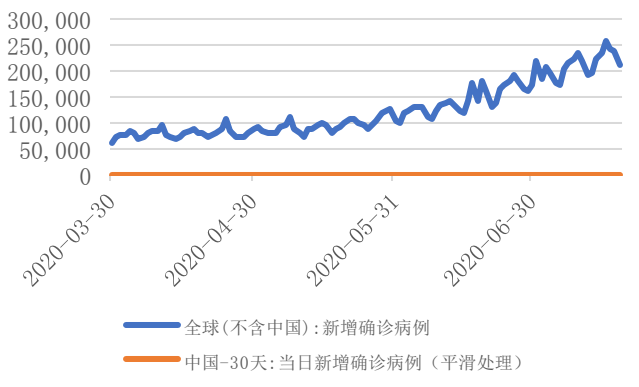
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



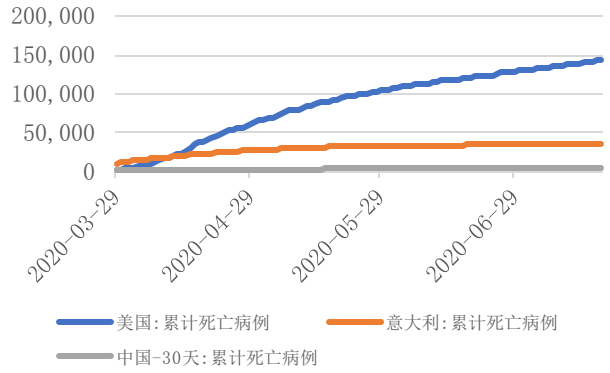
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



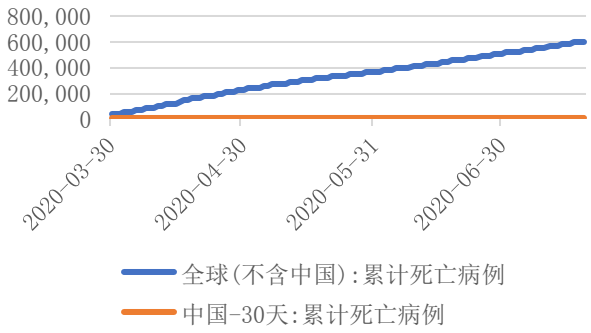
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

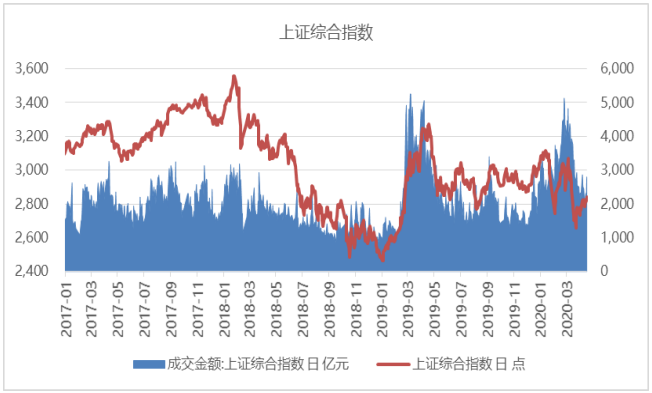
3.A 股市场

大盘昨日高开拉升，大幅收阳。收盘上涨 100 点，涨幅 3.11%，收于 3314 点。量能略放，但尚不充分。大单资金转而涌入，全天净流入超 124 亿元。单日看做多资金较为可观。但大盘日线 MACD 死叉暂时没有缓解，指数冲高的可持续性仍需量能资金流的支持。

从板块上看，所有板块全体收红。其中，中船系大涨第一，国产航母、国防军工延续强势。而白酒、生物制品、景点及旅游涨幅垫底。军工、央企国资改革、中字头股票、高端装备、水泥等板块明显有大单资金介入。收红个股高达 91%，涨超 9%的个股高达 205 只，跌超 9%的个股仅 10 只。昨日指数出现报复性反弹。

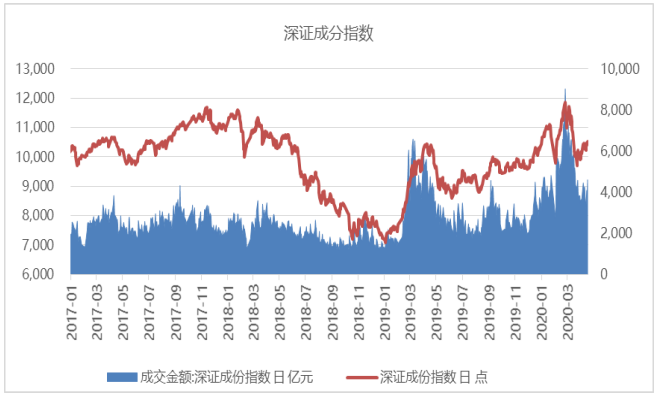
从大盘指数看，大盘指数之前收缩量十字星，这种形态之后一般反应较为剧烈。昨日指数高开暴涨，大单资金大涨净流入。单日是金额虽较大，但是相较之前连日巨额净流出仍然是杯水车薪，仍需再接再厉。目前大盘 30 分钟 MACD 金叉延续，今日或仍有惯性拉升。但日线 MACD 死叉没有修复，那么反弹在上方十日均线 3360 点附近仍或遇阻，在此附近要多谨慎观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



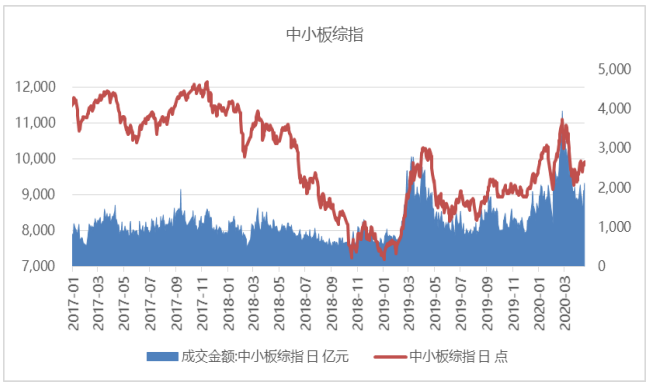
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



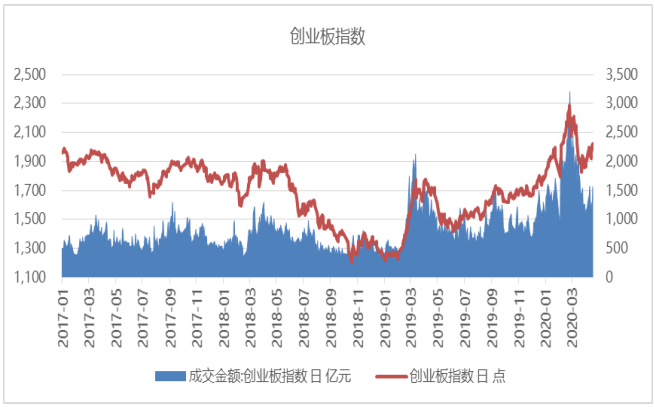
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
船舶制造	9.19	医疗服务 II	-1.20
水泥制造	8.80	饮料制造	-0.96
玻璃制造	7.84	生物制品 II	-0.44
航天装备	7.81	其他休闲服务	-0.40
航空装备	7.71	医疗器械 II	-0.24

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
广大特材	45.89	17.37	1.75	-13.79
中国铝业	3.47	10.16	1.46	-1.98
精工钢构	4.46	10.12	4.69	54.33
易成新能	5.12	10.11	-0.19	-2.66
三友化工	5.56	10.10	7.54	-12.03
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
西水股份	12.94	-10.01	-4.99	43.94
退市银鸽	0.45	-10.00	-33.82	-83.15
共达电声	13.05	-10.00	-2.25	-2.54
海汽集团	31.19	-9.99	-5.54	201.35
贝达药业	134.82	-9.98	-13.74	105.21

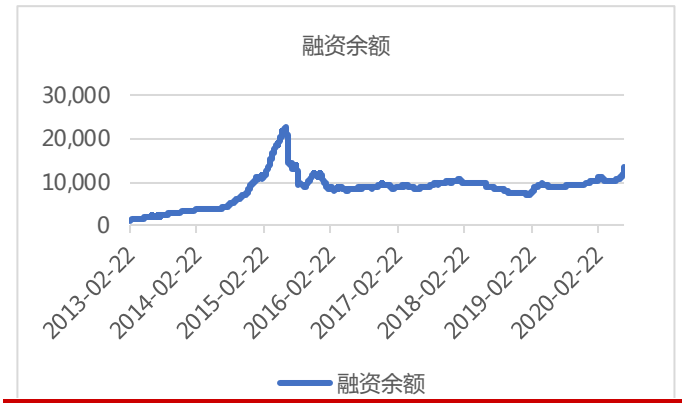
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

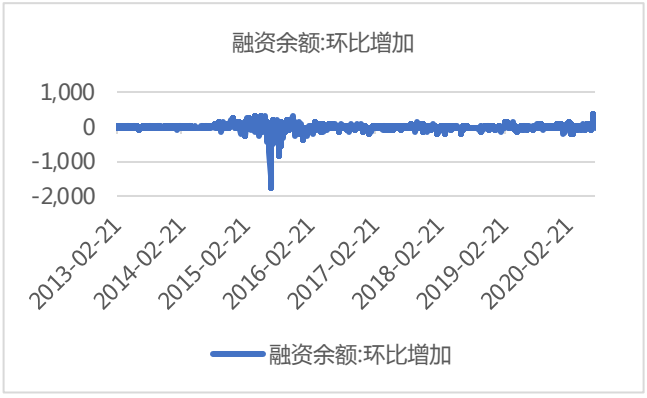
7 月 17 日，A 股融资余额 13347.91 亿元，环比减少 71.02 亿元；融资融券余额 13759.76 亿元，环比减少 64.61 亿元。融资余额减融券余额 12936.05 亿元，环比减少 77.45 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



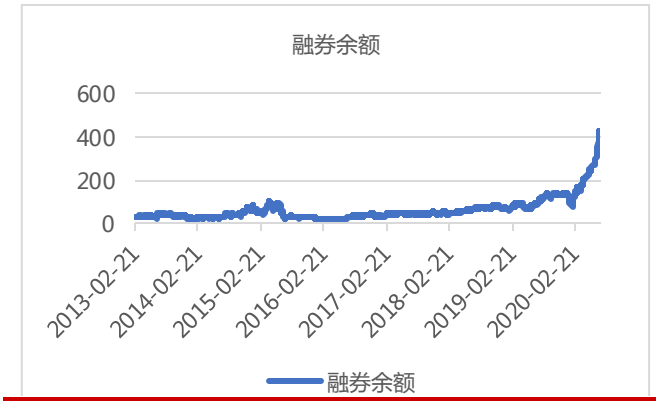
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

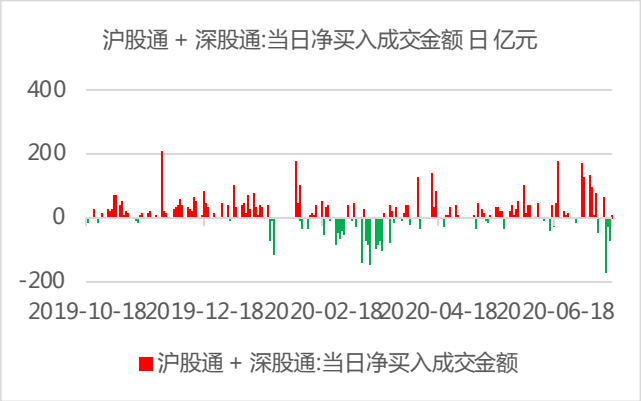


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

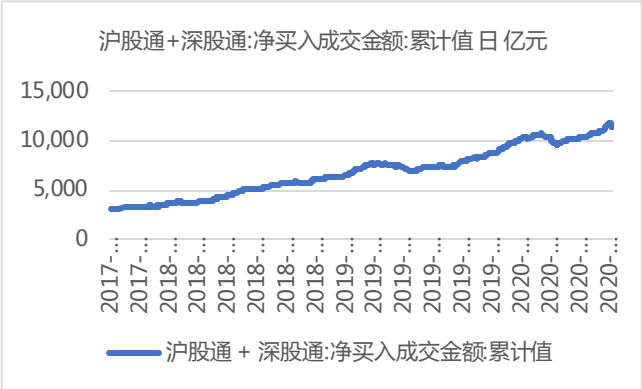
7 月 20 日，陆股通当日净买入成交-58.99 亿元，其中买入成交 722.60 亿元，卖出成交 781.59 亿元，累计净买入成交 11451.29 亿元。港股通当日净买入成交 45.27 亿港元，其中买入成交 185.03 亿港元，卖出成交 139.76 亿港元，累计净买入成交 14206.26 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



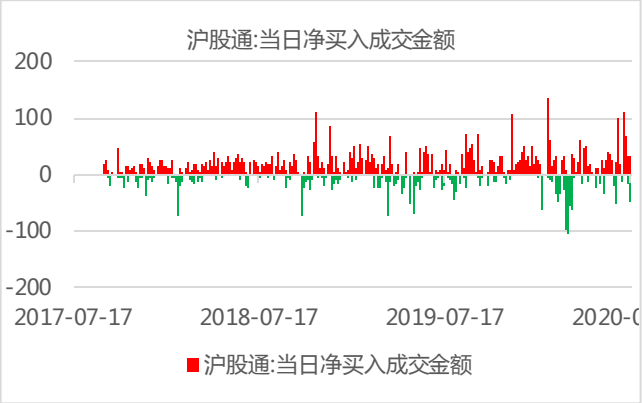
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



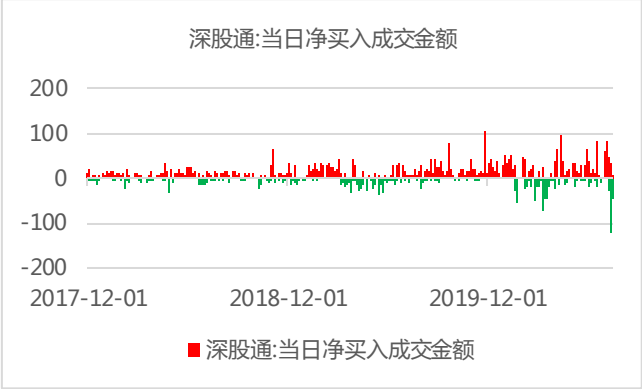
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



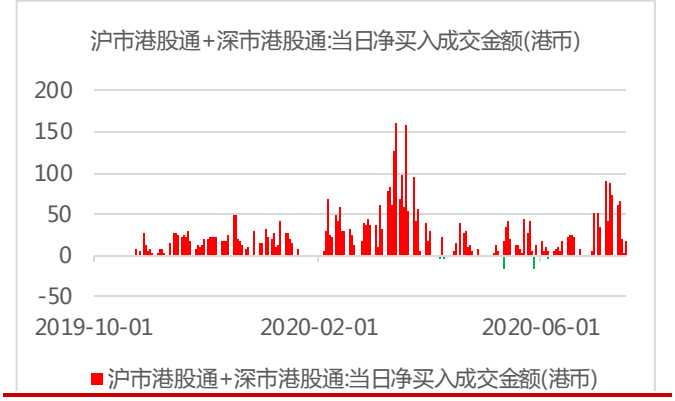
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



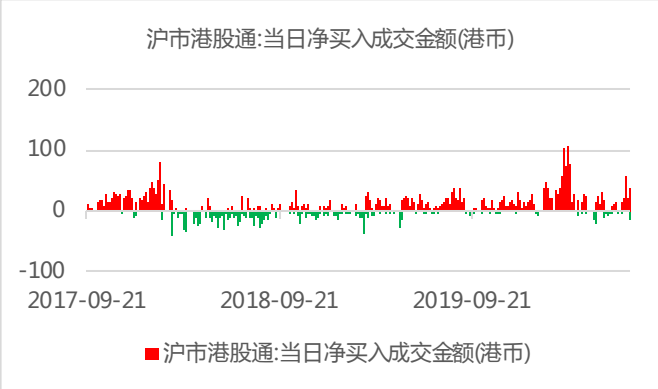
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



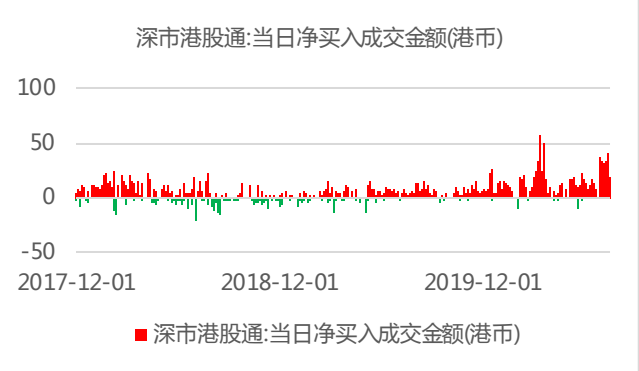
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

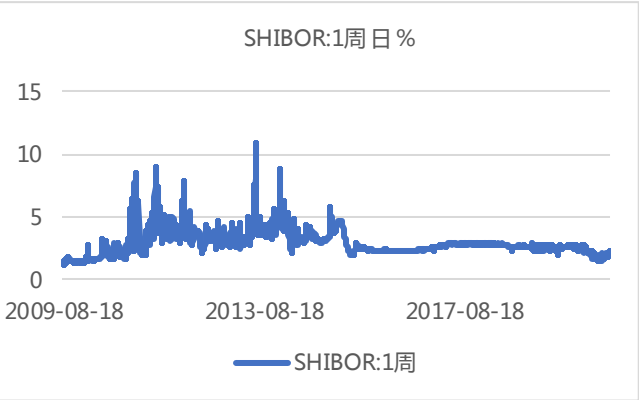
7 月 20 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9565%，下跌 37.15BP，SHIBOR 一周为 2.1830%，下跌 4.40BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9311%，下跌 1.96BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

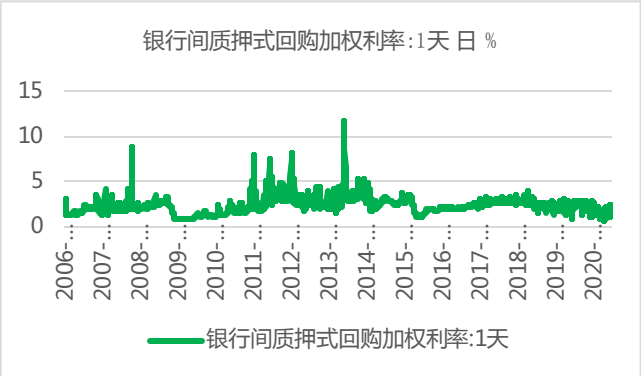


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

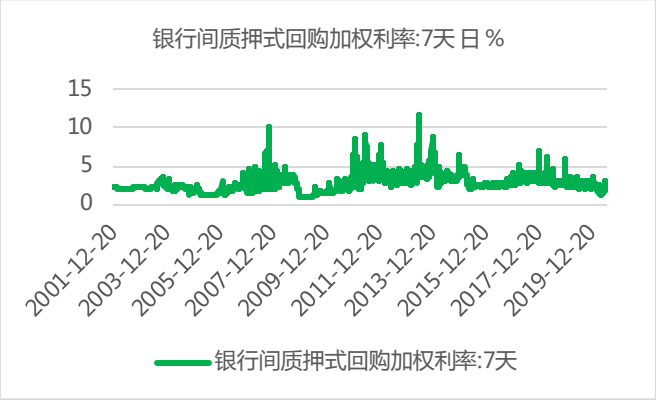
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.9733%，下跌 42.62BP，一周为 2.2657%，下跌 20.12BP。

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)

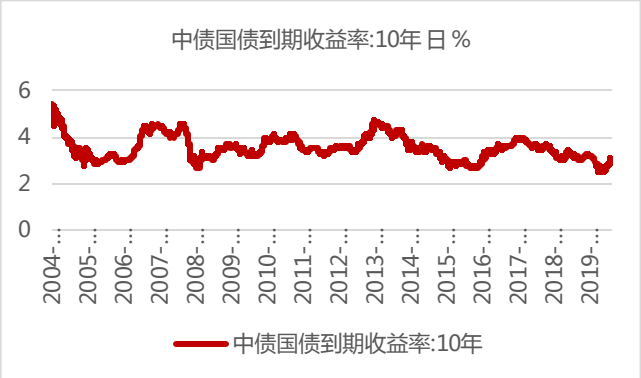


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.9507%，上涨 0.48BP。

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

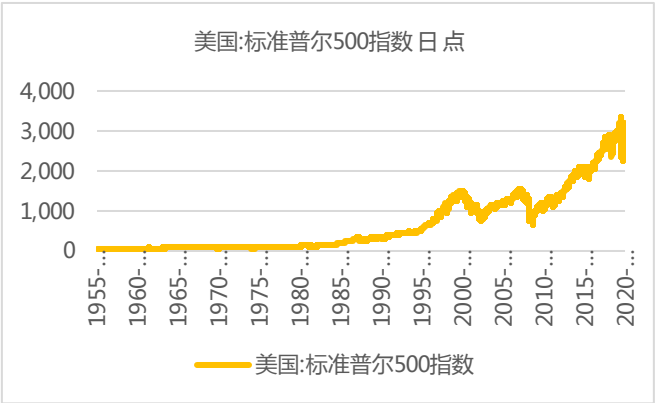
7 月 20 日，道琼斯工业平均指数报收 26680.87 点，上涨 0.03%；标普 500 指数报收 3251.84 点，上涨 0.84%；纳斯达克指数报收 10767.09 点，上涨 2.51%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5093.18 点，上涨 0.47%；德国 DAX 指数报收 13046.92 点，上涨 0.99%；英国富时 100 指数报收 6261.52 点，下跌 0.46%。亚太市场方面，日经指数报收 22717.48 点，上涨 0.09%；恒生指数报收 25057.99 点，下跌 0.12%。

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)



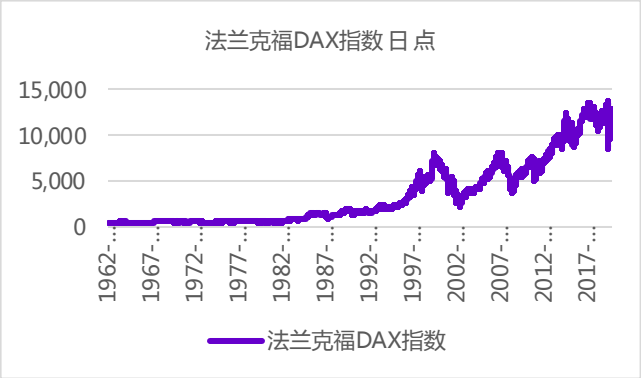
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



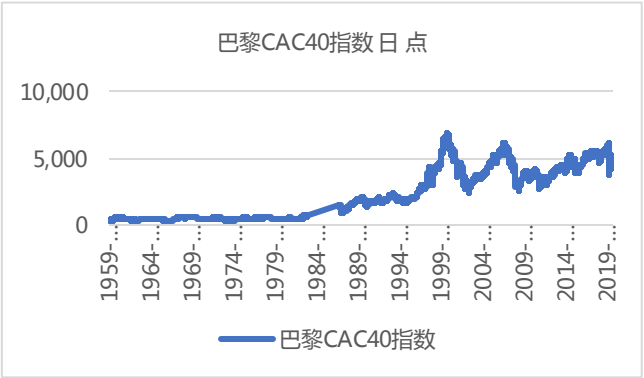
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

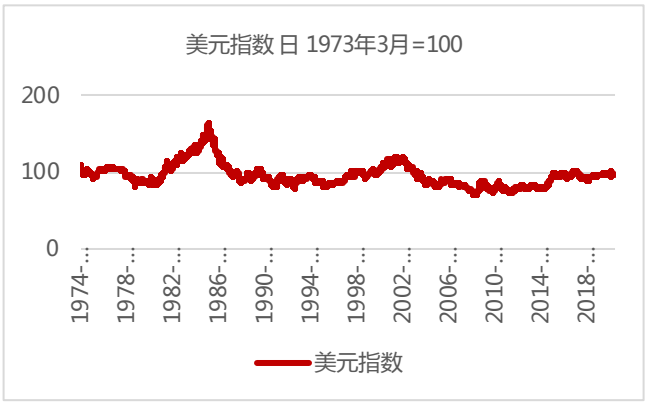


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

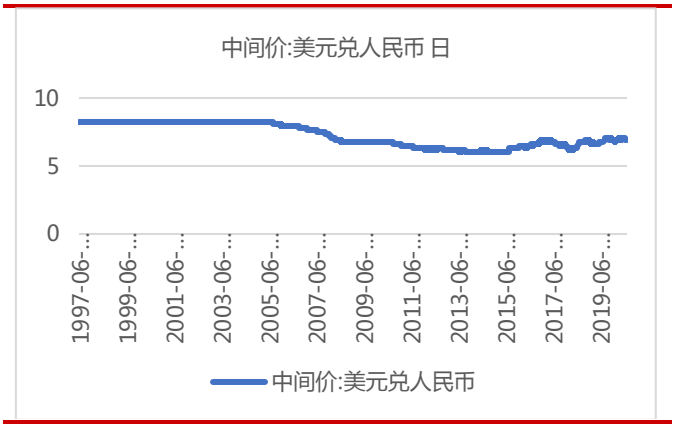
7 月 20 日，美元指数下跌 0.22%，至 95.7987。欧元兑美元上涨 0.16%，至 1.1447。美元兑日元上涨 0.25%，至 107.2900。英镑兑美元上涨 0.79%，至 1.2667。人民币兑美元即期汇率报收 6.9912，升值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9874，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.9928，升值 0.16%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



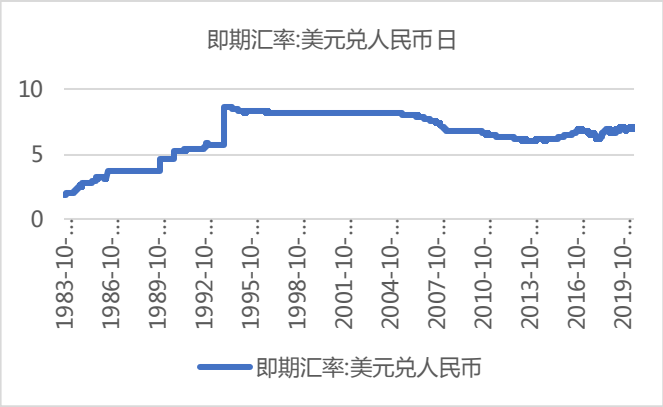
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



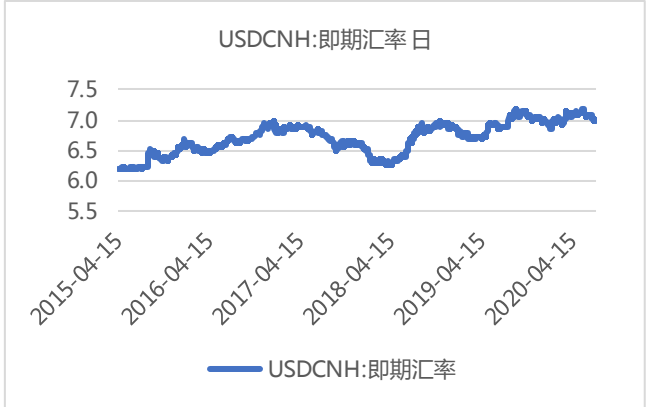
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



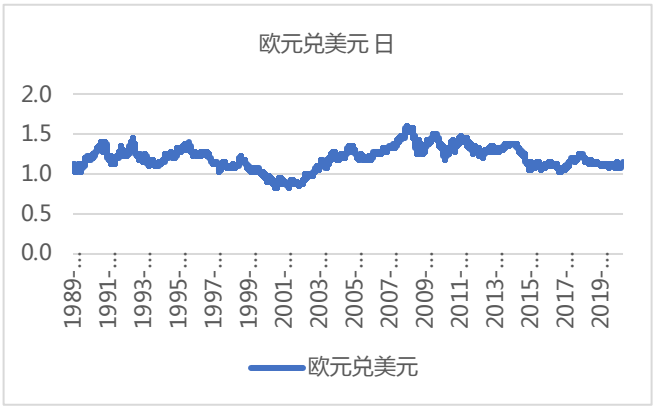
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



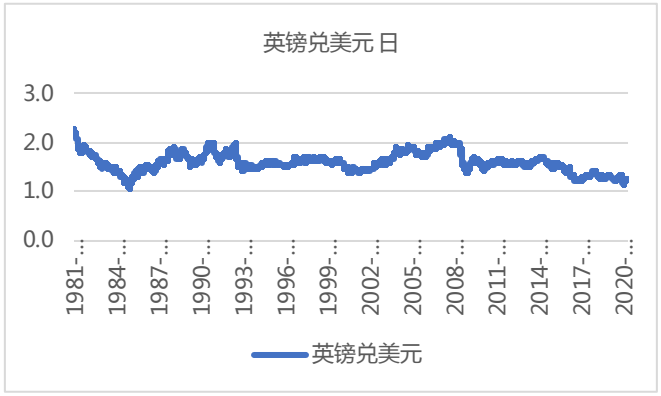
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



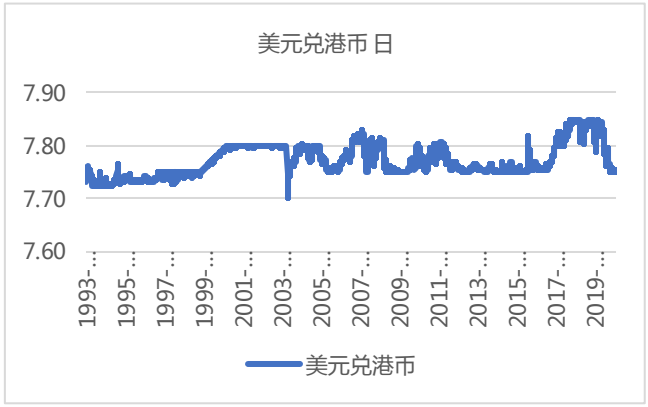
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



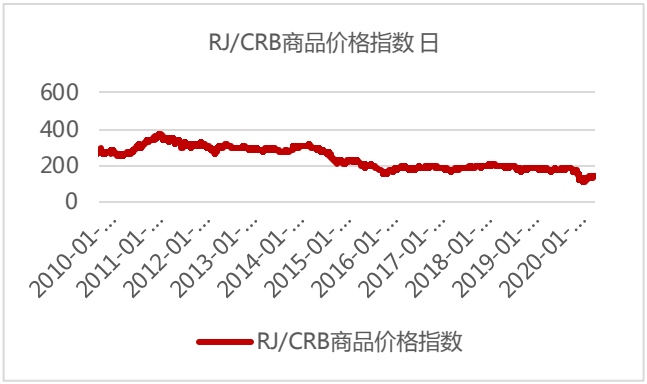
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

7 月 20 日，COMEX 黄金期货上涨 0.39%，报收 1819.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.07%，报收 40.80 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.19%，报收 43.18 美元/桶。COMEX

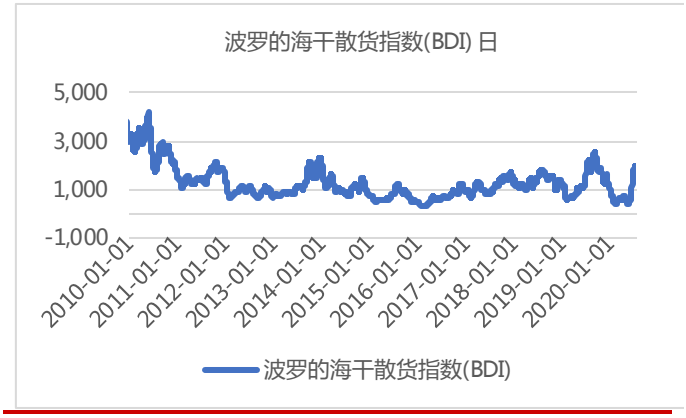
铜期货上涨 0.69%，报收 2.9210 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.58%，报收 6475 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



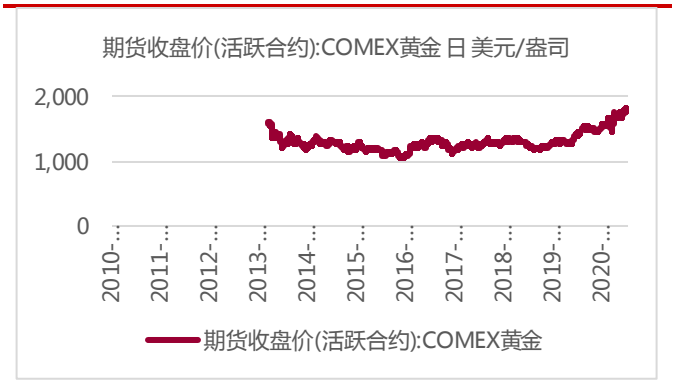
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



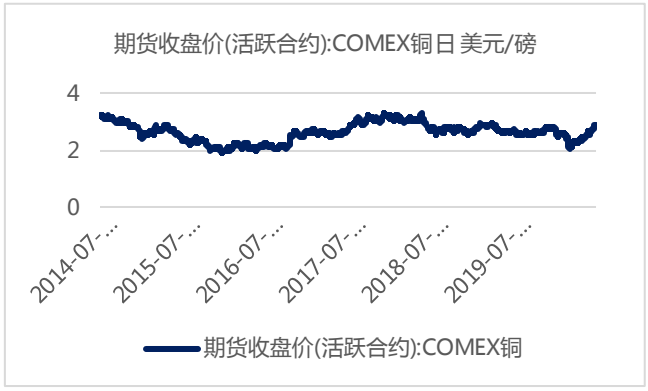
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



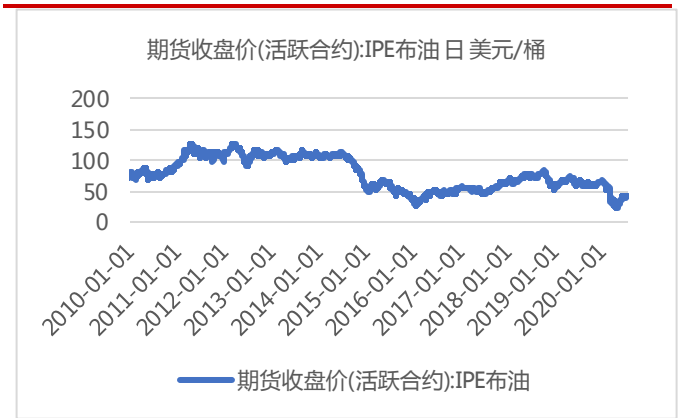
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



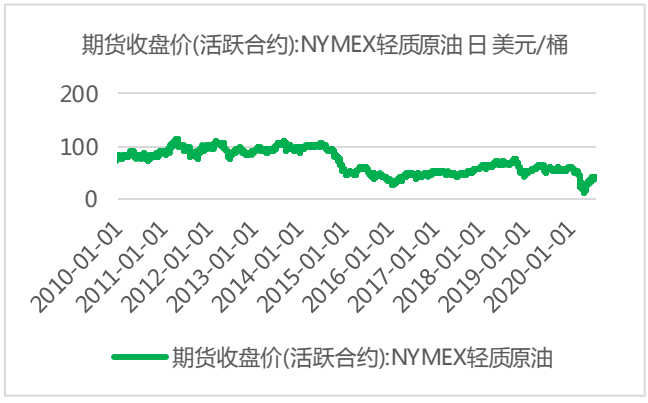
资料来源：Wind，东海证券研究所

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