策略日报：发改委：加强政策预研储备，稳定经济运行

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：

中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作

会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾备灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。

发改委：将加强政策预研储备，千方百计稳定经济运行

发改委表示将选择合适地区开展要素市场化配置综合改革试点，制定加快培育数据要素市场的政策文件；将抓紧出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围，在产业方面重点是促进制造业高质量发展，在区域方面重点是促进中西部地区积极吸引外资。虽然疫情对我国经济运行带来巨大冲击，但并未伤及中国经济基本面。二季度以来经济运行稳步回升的态势充分表明，我国经济具有应对疫情等外部冲击的巨大韧性，调结构、转方式、优动能还大有可为。随着统筹疫情防控和经济社会发展工作扎实推进，中国经济将继续向好的方向发展。

国际货币基金组织（IMF）17 日预测，受新冠病毒和旨在遏制这种病毒的封锁措施重创，美国经济今年将萎缩 6.6%。IMF 告诫说，美国经济面临新冠肺炎疫情反弹带来的下行风险。今年 3 月和 4 月，因新冠疫情蔓延，很多美国人都待在家里，企业纷纷停工停产，经济几近于停摆。按年率计算，美国经济在今年 1 月至 3 月萎缩了 5%，从 4 月到 6 月估计会萎缩 35%。雇主们在 4 月裁减了多达 2080 万个就业岗位，但在 5 月和 6 月随着各州开始让企业复工而又重新雇用了 750 万人。6 月初，新冠肺炎病例增加的速度上扬，尤其是在南部和西部，致使经济复苏岌岌可危。IMF 在对美国经济的评估报告中说：“最近一些州的感染率上升已经导致复工决定推迟或部分逆转。

全球新冠肺炎新增确诊病例 224,801 例

7 月 18 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 14,412,046 例，新增确诊病例 224,801 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 63,459 例、28,918 例、37,407 例、13,285 例和 6,234 例。

融资余额环比减少。

7 月 16 日，A 股融资余额 13418.93 亿元，环比减少 45.63 亿元；融资融券余额 13824.37 亿元，环比减少 61.15 亿元。融资余额减融券余额 13013.50 亿元，环比减少 30.10 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

7 月 17 日，陆股通当日净买入成交 10.43 亿元，其中买入成交 734.82 亿元，卖出成交 724.39 亿元，累计净买入成交 11510.28 亿元。港股通当日净买入成交 18.65 亿港元，其中买入成交 130.37 亿港元，卖出成交 111.72 亿港元，

累计净买入成交 14160.99 亿港元。

货币市场利率上涨。

7 月 17 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3280%，上涨 8.15BP，SHIBOR 一周为 2.2270%，下跌 2.20BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.3995%，上涨 3.83BP，一周为 2.4669%，上涨 10.13BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9507%，上涨 0.48BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普涨。

7 月 17 日，道琼斯工业平均指数报收 26671.95 点，下跌 0.23%；标普 500 指数报收 3224.73 点，上涨 0.28%；纳斯达克指数报收 10503.19 点，上涨 0.28%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5069.42 点，下跌 0.31%；德国 DAX 指数报收 12919.61 点，上涨 0.35%；英国富时 100 指数报收 6290.30 点，上涨 0.63%。亚太市场方面，日经指数报收 22696.42 点，下跌 0.32%；恒生指数报收 25089.17 点，上涨 0.47%。

美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

7 月 17 日，美元指数下跌 0.30%，至 96.3048。欧元兑美元上涨 0.39%，至 1.1385。美元兑日元下跌 0.23%，至 107.2700。英镑兑美元上涨 0.12%，至 1.2554。人民币兑美元即期汇率报收 7.0002，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9951，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 7.0043，贬值 0.19%。

黄金上涨，原油下跌。

7 月 17 日，COMEX 黄金期货上涨 0.66%，报收 1812.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.10%，报收 40.77 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.69%，报收 43.10 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 0.21%，报收 2.9010 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.42%，报收 6437 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 8
4.1. 融资融券 8
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 (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) 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) 7
图 12 (创业板指数，亿元) 7
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

发改委：将加强政策预研储备，千方百计稳定经济运行

发改委表示将选择合适地区开展要素市场化配置综合改革试点，制定加快培育数据要素市场的政策文件；将抓紧出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围，在产业方面重点是促进制造业高质量发展，在区域方面重点是促进中西部地区积极吸引外资。

点评：虽然疫情对我国经济运行带来巨大冲击，但并未伤及中国经济基本面。二季度以来经济运行稳步回升的态势充分表明，我国经济具有应对疫情等外部冲击的巨大韧性，调结构、转方式、优动能还大有可为。随着统筹疫情防控和经济社会发展工作扎实推进，中国经济将继续向好的方向发展。

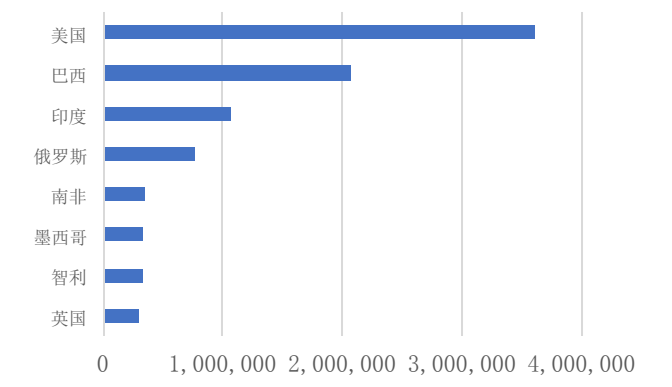
国际货币基金组织（IMF）17 日预测，受新冠病毒和旨在遏制这种病毒的封锁措施重创，美国经济今年将萎缩 6.6%。

点评：今年 3 月和 4 月，因新冠疫情蔓延，很多美国人都待在家里，企业纷纷停工停产，经济几近于停摆。按年率计算，美国经济在今年 1 月至 3 月萎缩了 5%，从 4 月到 6 月估计会萎缩 35%。雇主们在 4 月裁减了多达 2080 万个就业岗位，但在 5 月和 6 月随着各州开始让企业复工而又重新雇用了 750 万人。6 月初，新冠肺炎病例增加的速度上扬，尤其是在南部和西部，致使经济复苏岌岌可危。IMF 在对美国经济的评估报告中说：“最近一些州的感染率上升已经导致复工决定推迟或部分逆转。

2.国内外疫情发展趋势

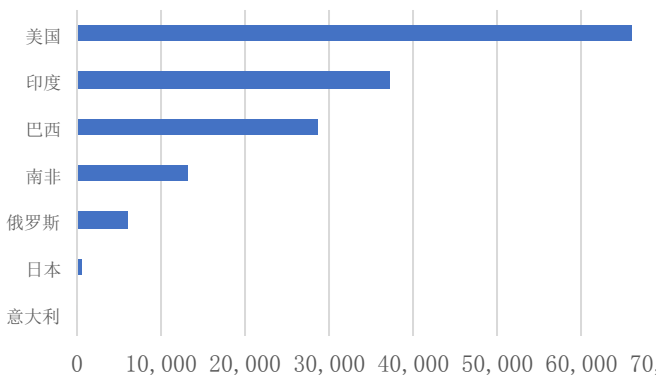
7 月 18 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 14,412,046 例，新增确诊病例 224,801 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 63,459 例、28,918 例、37,407 例、13,285 例和 6,234 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



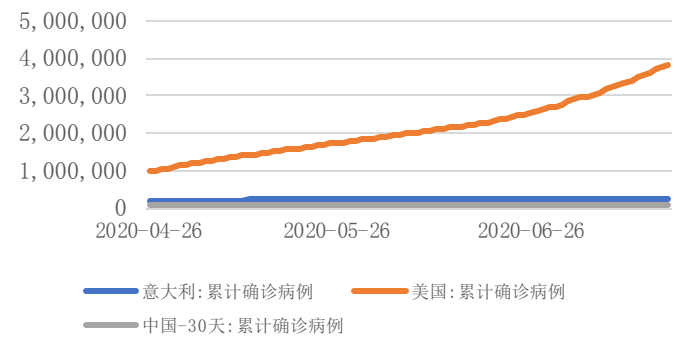
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



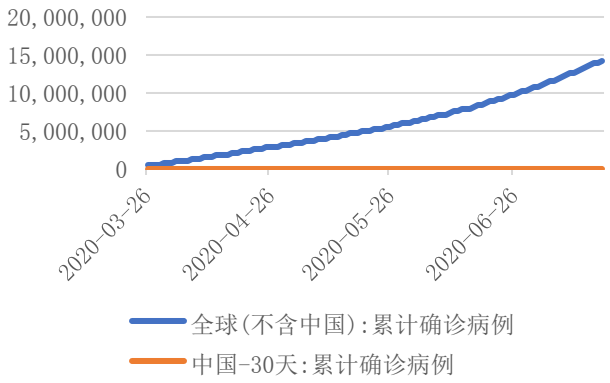
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



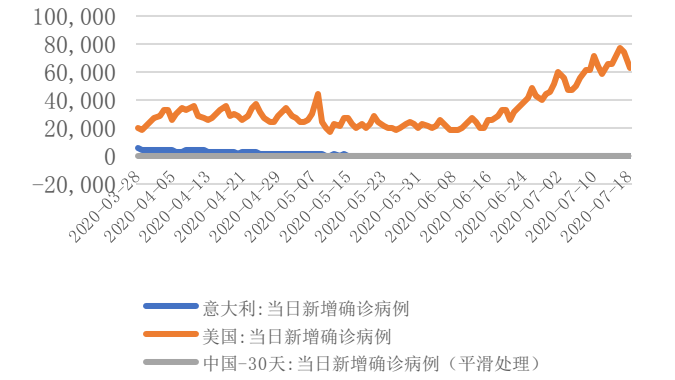
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



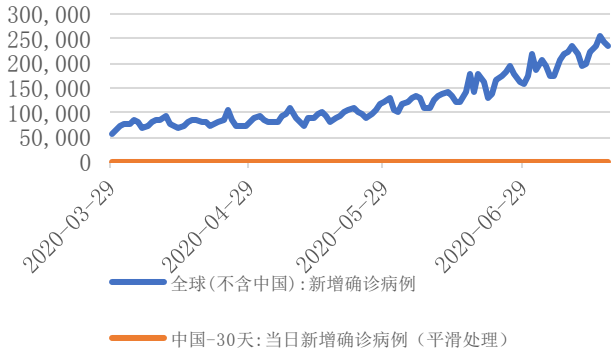
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



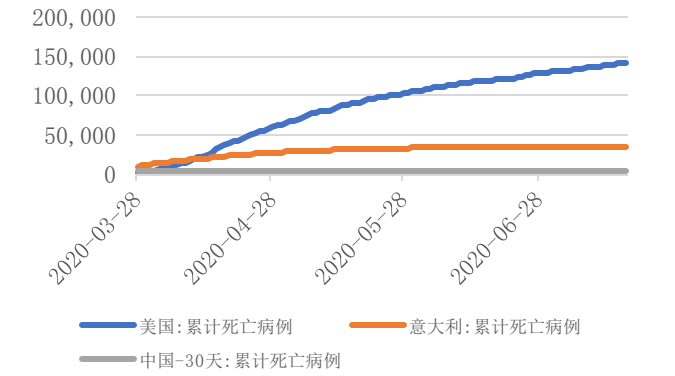
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



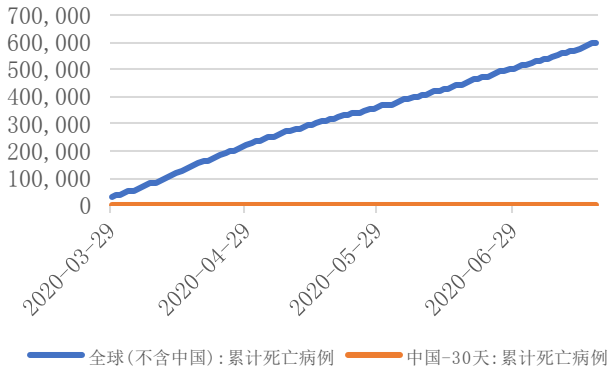
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

大盘上交易日震荡收星状 K 线，多空暂时收平。收盘上涨 4 点，涨幅 0.13%，收于 3214 点。量能明显收缩，再现我们之前多次遇到的缩量十字星，缩量十字星之后，指数表现一般较为剧烈。大盘上交易日大单资金延续净流出，净流出金额略有收敛，全天净流出超 53 亿元。指数震荡中，分钟线指标略有和缓，短线或仍有上拉需求。

从板块上看，收红板块占比 55%。其中，景点及旅游、啤酒概念、国防军工、环保工衙等板块表现活跃，而保险、证券、白酒、中芯国际概念等调整居前。证券、期货概念、芯片概念等板块，大单资金呈大幅净流出。收红个股占比 48%，未及半数，涨超 9%的个股 77 只，跌超 9%的个股 48 只。上交易日个股分化，盘面呈整理。

从大盘指数来看，大盘之前连收三个阴 K 线，实体一个比一个大，三天下跌超 240 点，说明跌势汹汹。目前大盘日线 MACD 死叉成立，周线 KDJ 死叉成立，指数目前没有明显企稳迹象。但指数目前居于 20 日均线支撑位之上，15 分钟线指标有向好迹象，若 30 分钟 MACD 在震荡中也能金叉的话，短线指数或仍有反弹动能。缩量十字星是多空开战前短暂休整，胜负不定。所以盘中仍需密切观察量价配合及多空力量对比，关注反弹力度。。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



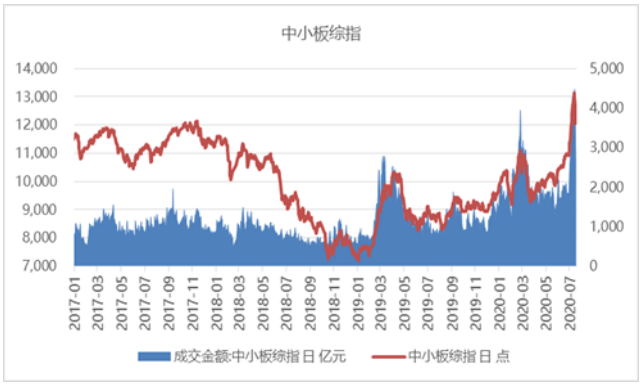
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



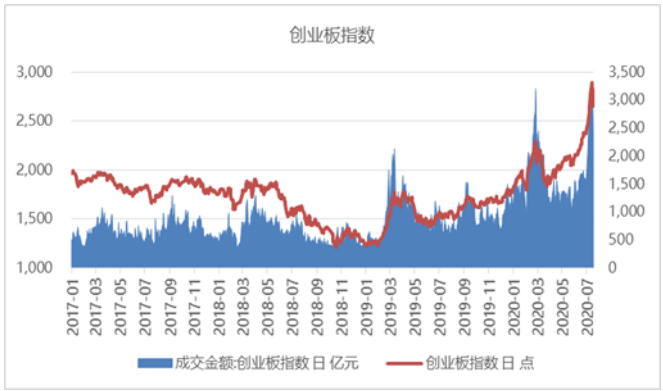
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
旅游综合Ⅱ	8.83	其他轻工制造	-3.76
其他休闲服务	6.06	证券	-3.14
景点	6.04	多元金融	-3.10
航空装备	4.30	公交Ⅱ	-2.81
其他建材	3.96	一般零售	-1.94

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
泽?制药	119	17.24	-0.53	59.54
硕世生物	435.5	16.44	-7.14	652.16
雪峰科技	4.57	10.12	8.55	-1.72
友好集团	5.78	10.10	9.47	6.45
天润工业	6.11	10.09	24.95	66.03
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
鹿港文化	3.48	-10.08	-0.85	4.82
康芝药业	5.73	-10.05	-6.37	8.94
氯碱化工	8.88	-10.03	7.64	20.16
大唐电信	15.27	-10.02	-10.91	42.84
中泰证券	17.52	-10.02	-12.36	177.65

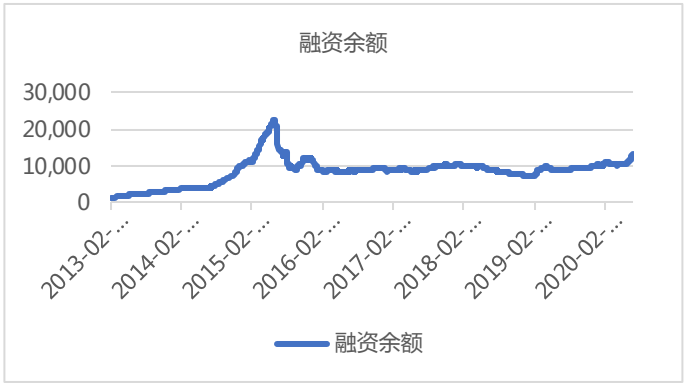
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

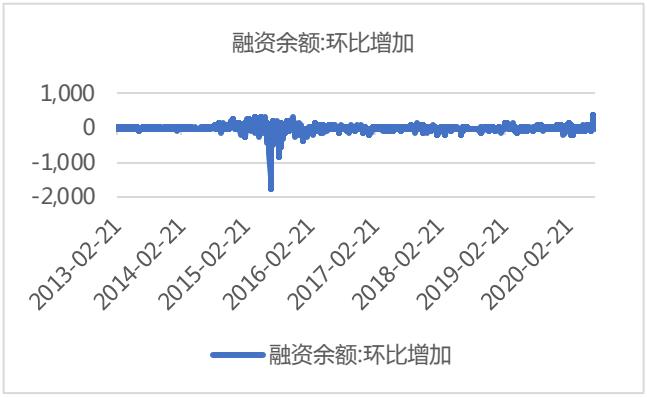
7 月 16 日，A 股融资余额 13418.93 亿元，环比减少 45.63 亿元；融资融券余额 13824.37 亿元，环比减少 61.15 亿元。融资余额减融券余额 13013.50 亿元，环比减少 30.10 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



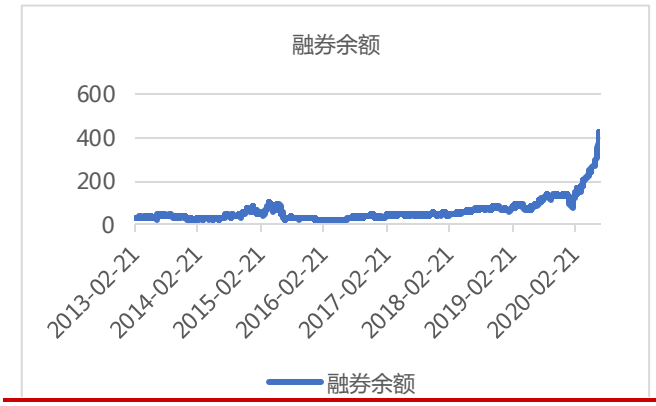
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

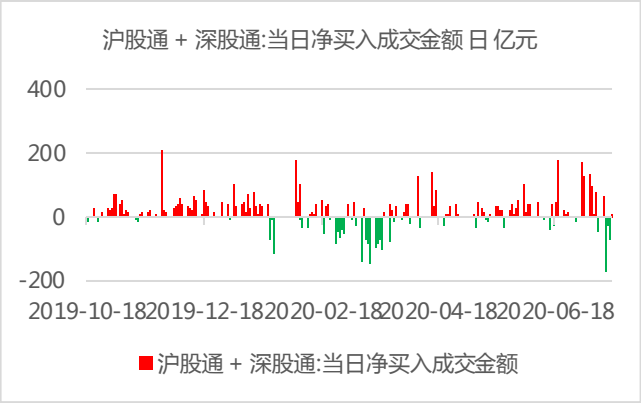


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

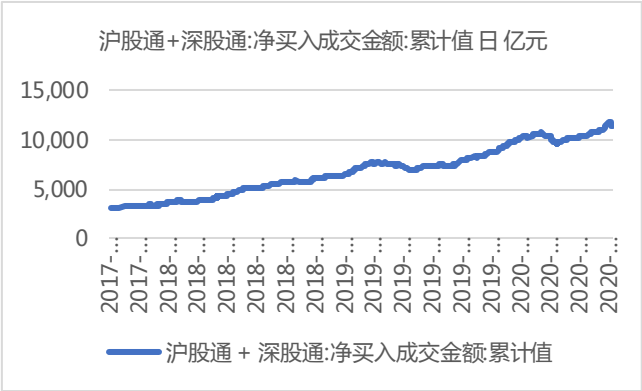
7 月 17 日，陆股通当日净买入成交 10.43 亿元，其中买入成交 734.82 亿元，卖出成交 724.39 亿元，累计净买入成交 11510.28 亿元。港股通当日净买入成交 18.65 亿港元，其中买入成交 130.37 亿港元，卖出成交 111.72 亿港元，累计净买入成交 14160.99 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



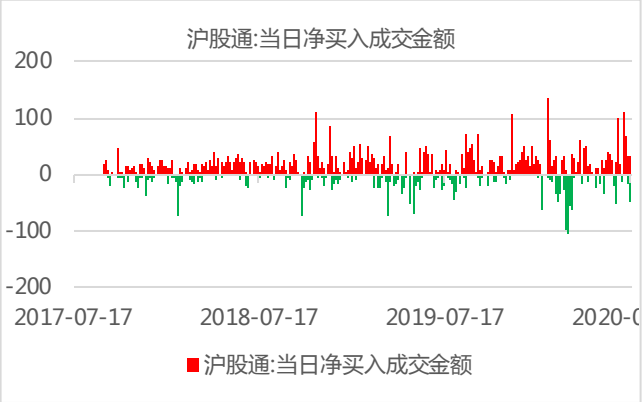
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



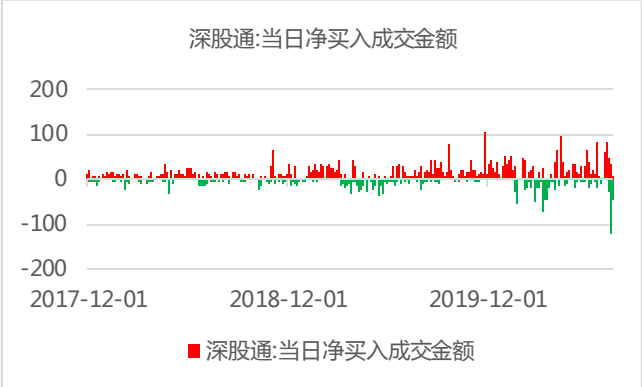
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



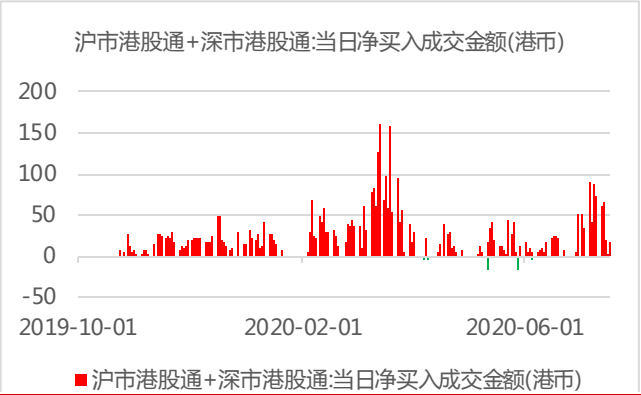
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



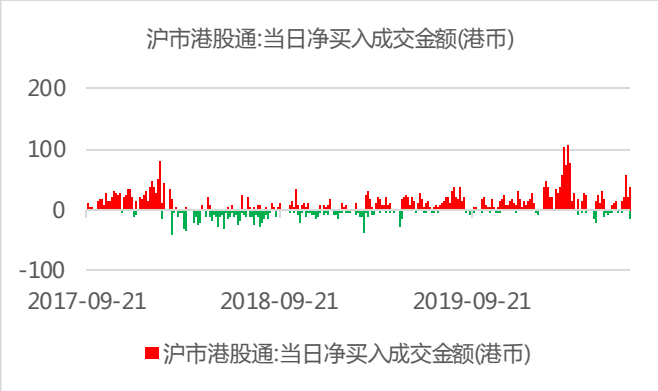
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



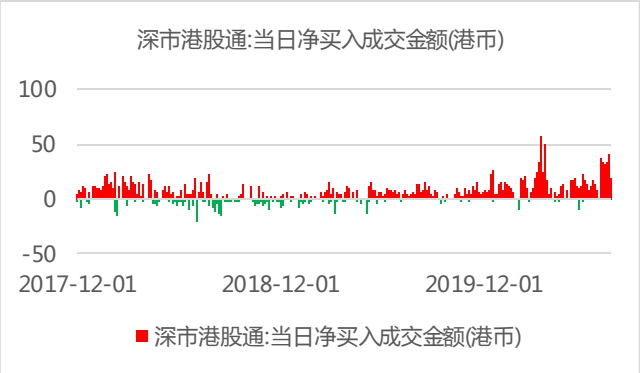
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

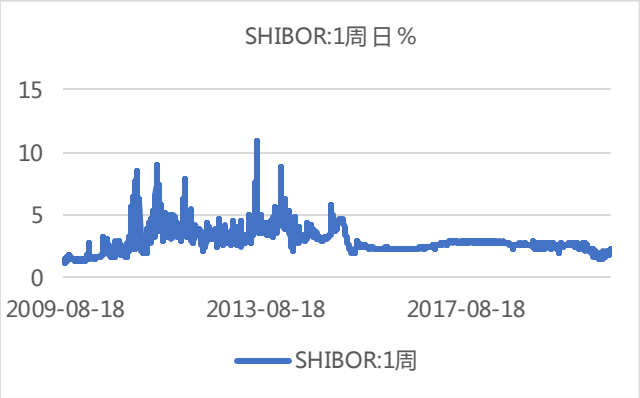
7 月 17 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.3280%，上涨 8.15BP，SHIBOR 一周为 2.2270%，下跌 2.20BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

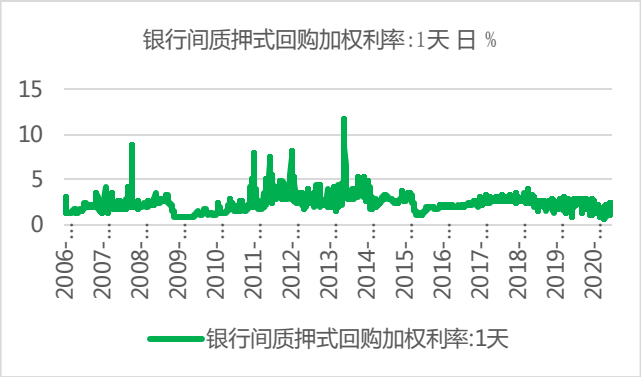


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

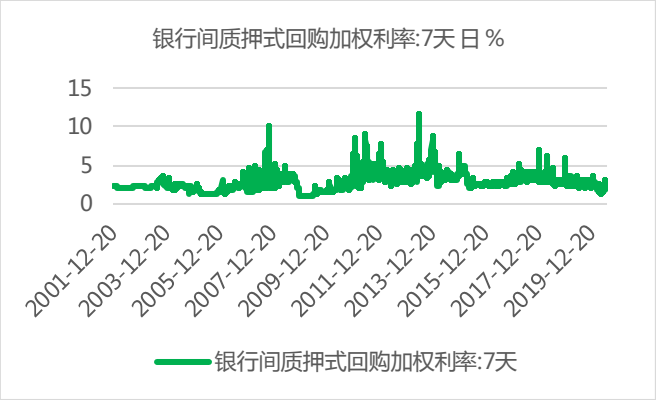
银行间质押式回购加权利率隔夜为 2.3995%，上涨 3.83BP，一周为 2.4669%，上涨 10.13BP。

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

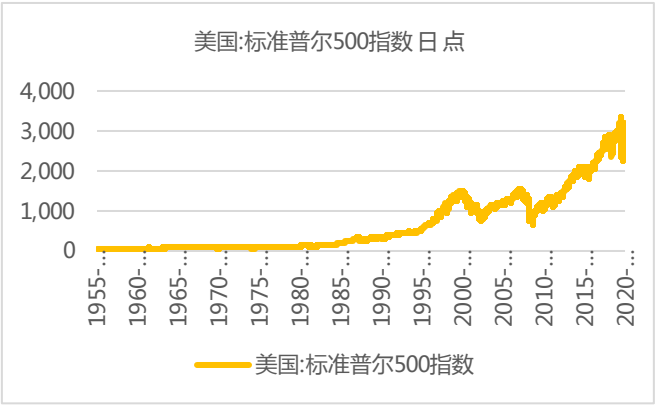
7 月 17 日，道琼斯工业平均指数报收 26671.95 点，下跌 0.23%；标普 500 指数报收 3224.73 点，上涨 0.28%；纳斯达克指数报收 10503.19 点，上涨 0.28%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5069.42 点，下跌 0.31%；德国 DAX 指数报收 12919.61 点，上涨 0.35%；英国富时 100 指数报收 6290.30 点，上涨 0.63%。亚太市场方面，日经指数报收 22696.42 点，下跌 0.32%；恒生指数报收 25089.17 点，上涨 0.47%。

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)



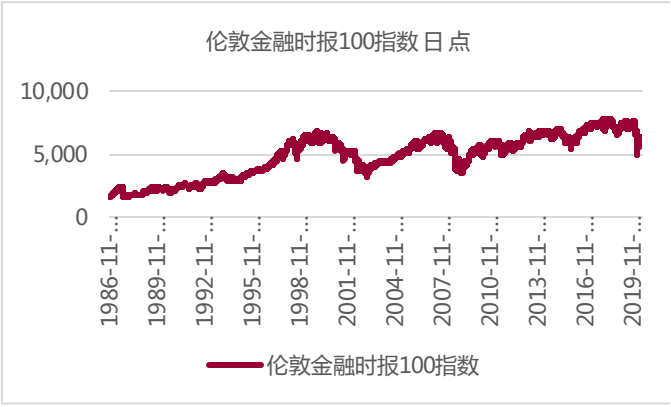
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



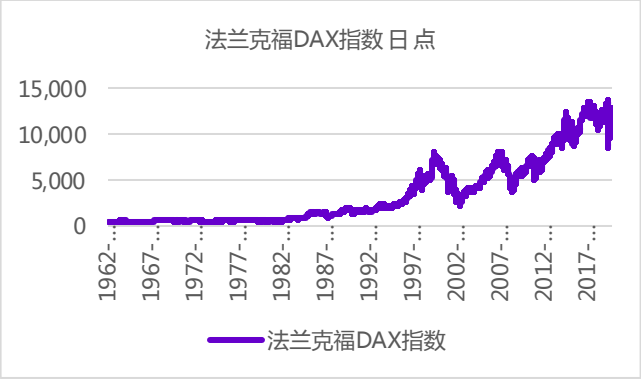
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



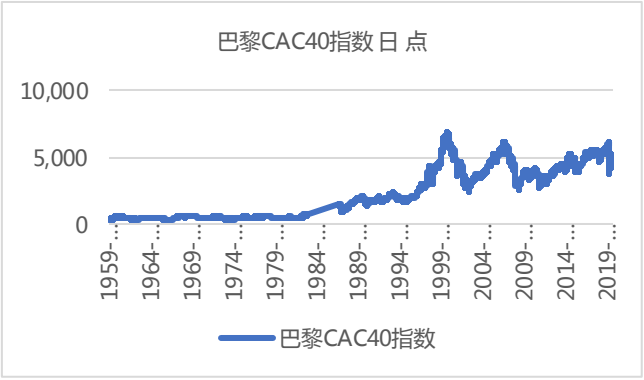
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

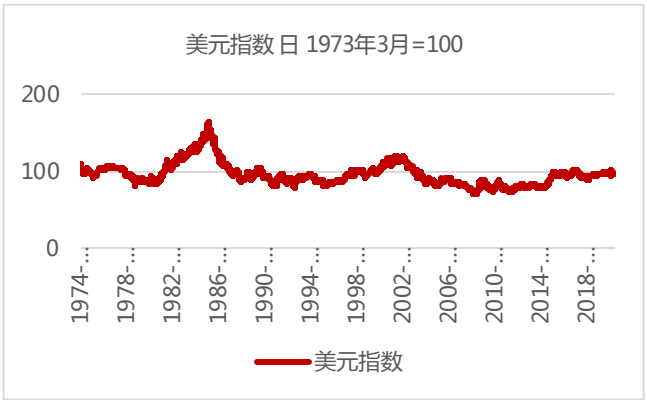


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

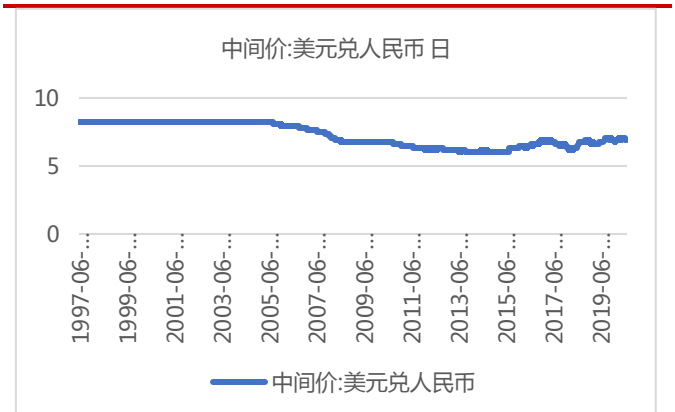
7 月 17 日，美元指数下跌 0.30%，至 96.3048。欧元兑美元上涨 0.39%，至 1.1385。美元兑日元下跌 0.23%，至 107.2700。英镑兑美元上涨 0.12%，至 1.2554。人民币兑美元即期汇率报收 7.0002，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9951，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 7.0043，贬值 0.19%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



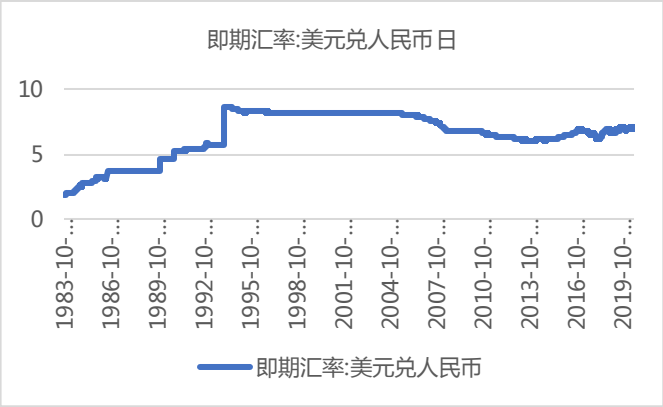
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



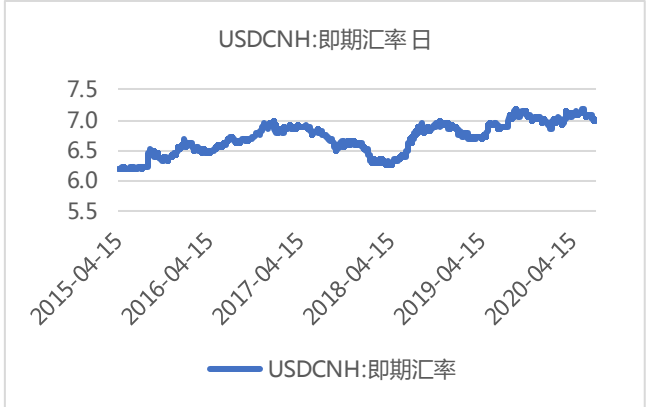
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



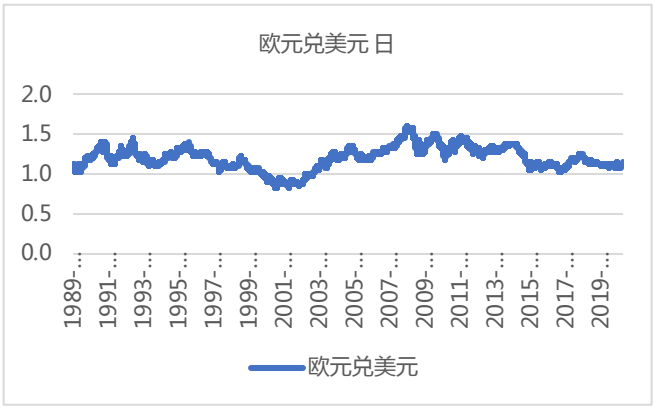
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



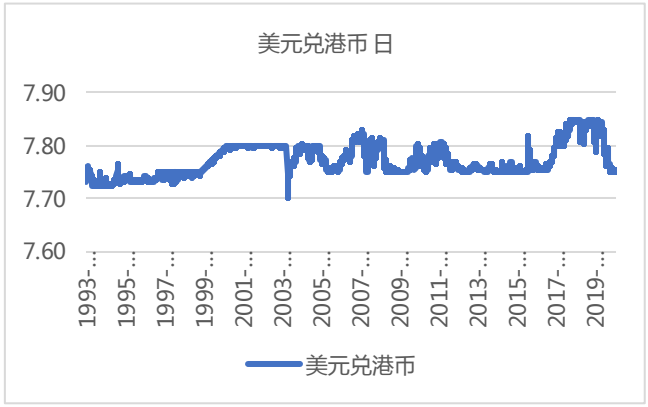
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



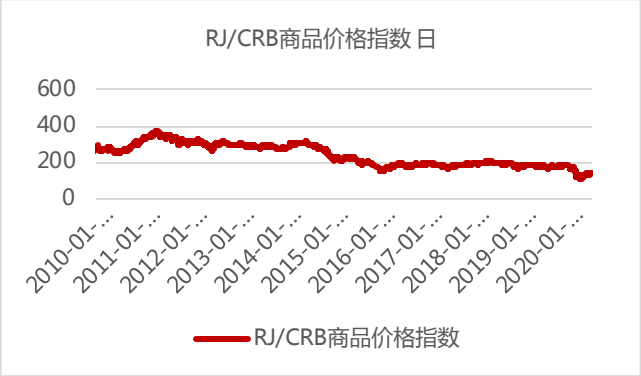
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

7 月 17 日，COMEX 黄金期货上涨 0.66%，报收 1812.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.10%，报收 40.77 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.69%，报收 43.10 美元/桶。COMEX

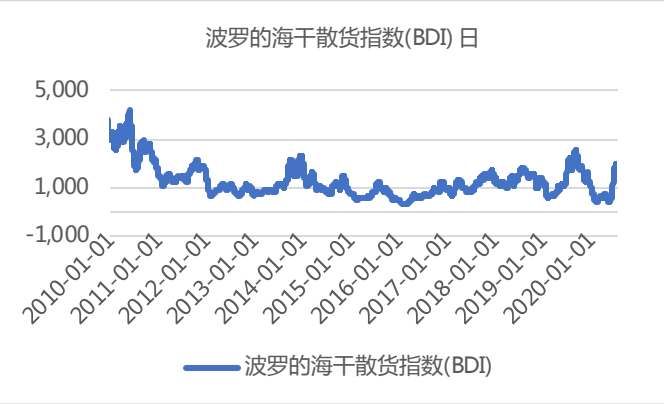
铜期货上涨 0.21%，报收 2.9010 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.42%，报收 6437 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



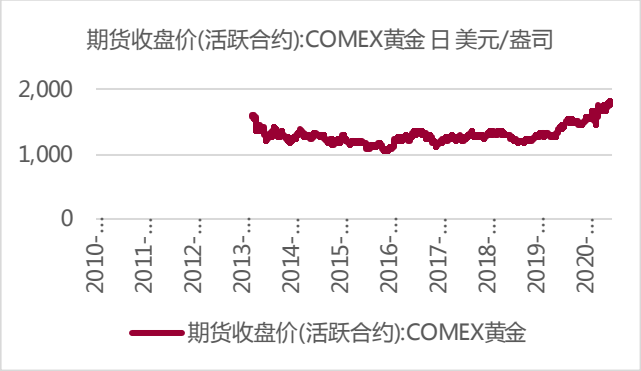
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



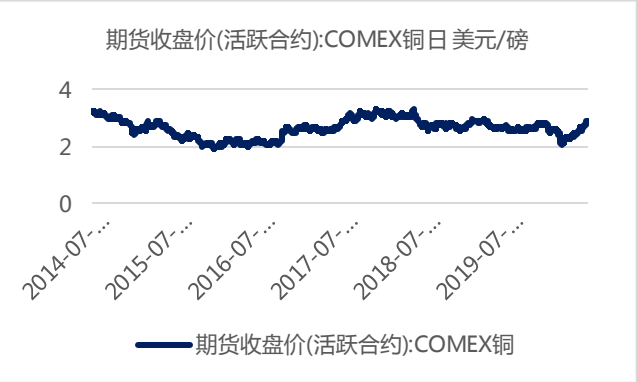
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



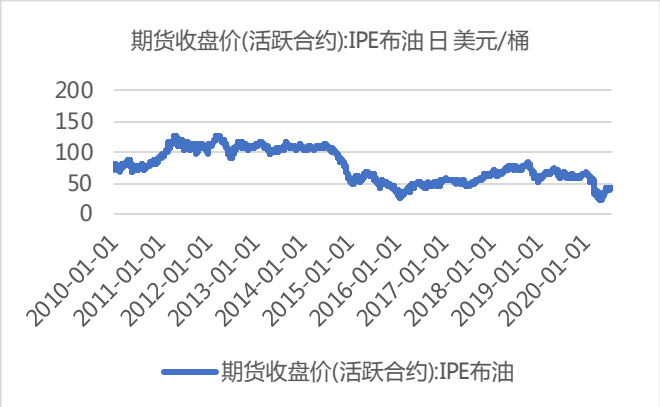
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



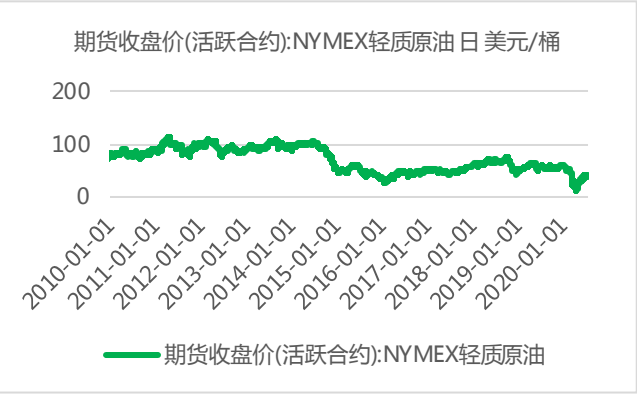
资料来源：Wind，东海证券研究所

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