策略日报：6 月进出口同比均转正，上半年外贸数据优于预期

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：李沛

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

全球新冠肺炎累计确诊病例 13,227,103 例，新增确诊病例 196,663 例

7 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13,227,103 例，新增确诊病例 196,663 例，其中美国、印度、巴西、南非和俄罗斯，分别新增确诊 65,488 例、28,179 例、20,286 例、11,554 例和 6,537 例。

六月进出口同比双双转正，上半年外贸数据优于预期

根据海关总署，中国 6 月出口同比增 0.5%，预期降 2.9%，前值降 3.3%；进口同比增 2.7%，预期降 9.7%，前值降 16.7%；贸易顺差为 464.2 亿美元。6 月份出口、进口年内首次双双实现正增长。上半年中国对美出口同比下降 8.1%，自美进口下降 1.5%，贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%；上半年，中国自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，中美第一阶段经贸协议正在得到执行。上半年我国重点农产品进口量增加，其中进口猪肉 212.3 万吨，同比增加 1.4 倍；进口牛肉 99.7 万吨，增加 42.9%。上半年外贸进出口整体表现好于预期，防疫物资、“宅经济”等出口快速增长；当前世界经济深度衰退，国际贸易和投资大幅萎缩，下半年进出口形势依然复杂严峻，正研究出台新的支持稳外贸政策措施，有信心稳住外贸基本盘。

央行公开市场周二开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 300 亿元。Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 45.8bp 报 1.67%，7 天期下行 5.3bp 报 2.1480%，14 天期下行 12.2bp 报 2.0940%，1 个月期上行 2bp 报 2.0770%。

美国 6 月未季调 CPI 同比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.1%；季调后环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值降 0.1%；核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值降 0.1%；实际收入环比降 2.3%，前值升 0.5%。

融资余额环比增加。

7 月 13 日，A 股融资余额 13318.77 亿元，环比增长 305.36 亿元；融资融券余额 13743.18 亿元，环比增长 324.10 亿元。融资余额减融券余额 12894.36 亿元，环比增长 286.62 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

7 月 14 日，陆股通当日净买入成交-173.84 亿元，其中买入成交 754.12 亿元，卖出成交 927.96 亿元，累计净买入成交 11596.10 亿元。港股通当日净买入成交 65.69 亿港元，其中买入成交 215.35 亿港元，卖出成交 149.67 亿港元，累计净买入成交 14117.75 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

7 月 14 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6700%，下

跌 45.80BP，SHIBOR 一周为 2.1480%，下跌 5.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6646%，下跌 43.04BP，一周为 2.1023%，下跌 9.08BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.6090%，上涨 1.50BP。

美国三大股集体收高，欧洲股市涨跌不一。

7 月 14 日，美股尾盘走强，三大股指集体收高。截至收盘，道指涨 2.13%报 26642.59 点，标普 500 涨 1.34%报 3197.52 点，纳指涨 0.94%报 10488.58 点。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.8%，报 12697.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.96%，报 5007.46 点，英国富时 100 指数涨 0.06%，报 6179.75 点。亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.87%，韩国综合指数跌 0.18%。

美元指数下跌，人民币即期汇率贬值。

7 月 14 日，美元指数跌 0.34%报 96.2301，欧元兑美元涨 0.48%报 1.1398，英镑兑美元跌 0.09%报 1.2554，澳元兑美元涨 0.49%报 0.6974，美元兑日元跌 0.05%报 107.23，离岸人民币兑美元跌 76 个基点报 7.0112。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0188，较上一交易日跌 157 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.9996，调贬 31 个基点。中国 6 月 央行 口径外汇占款余额为 211742.47 亿元，环比减少 60.16 亿元，为连续第五个月减少。

黄金下跌，原油上涨。

7 月 14 日，COMEX 黄金期货收跌 0.07%报 1812.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.75%报 19.64 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.85%报 40.44 美元/桶，布油收涨 0.89%报 43.10 美元/桶。

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

六月进出口同比双双转正，上半年外贸数据优于预期

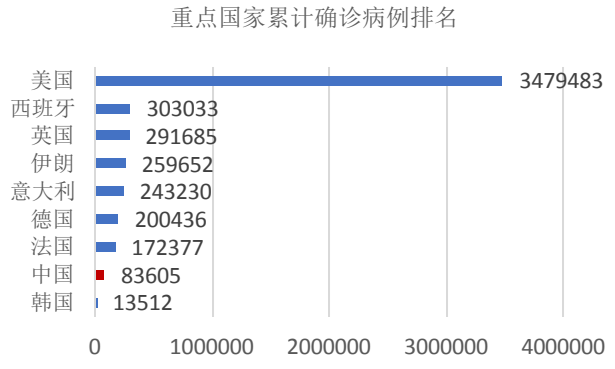
中国 6 月出口（以人民币计）同比增 4.3%，前值增 1.4%；进口同比增 6.2%，前值降 12.7%；贸易顺差为 3289.4 亿元。6 月份出口、进口年内首次双双实现正增长。中国 6 月出口（以美元计）同比增 0.5%，预期降 2.9%，前值降 3.3%；进口同比增 2.7%，预期降 9.7%，前值降 16.7%；贸易顺差为 464.2 亿美元。

点评：上半年中国对美出口同比下降 8.1%，自美进口下降 1.5%，贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%；上半年，中国自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，中美第一阶段经贸协议正在得到执行。上半年我国重点农产品进口量增加，其中进口猪肉 212.3 万吨，同比增加 1.4 倍；进口牛肉 99.7 万吨，增加 42.9%。上半年外贸进出口整体表现好于预期，防疫物资、“宅经济”等出口快速增长，预计下半年外需有所好转；当前世界经济深度衰退，国际贸易和投资大幅萎缩，下半年进出口形势依然复杂严峻，正研究出台新的支持稳外贸政策措施，有信心稳住外贸基本盘。

2.国内外疫情发展趋势

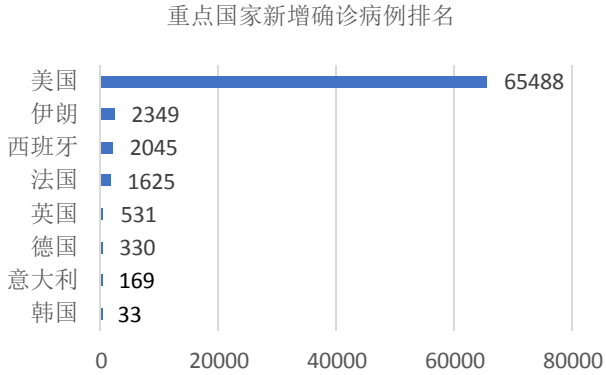
7 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13,227,103 例，新增确诊病例 196,663 例，其中美国、印度、巴西、南非和俄罗斯，分别新增确诊 65,488 例、28,179 例、20,286 例、11,554 例和 6,537 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



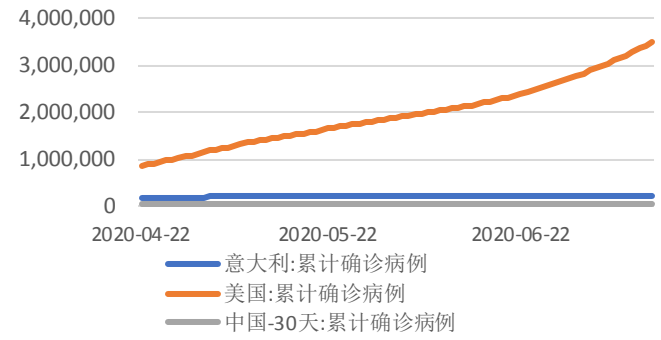
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



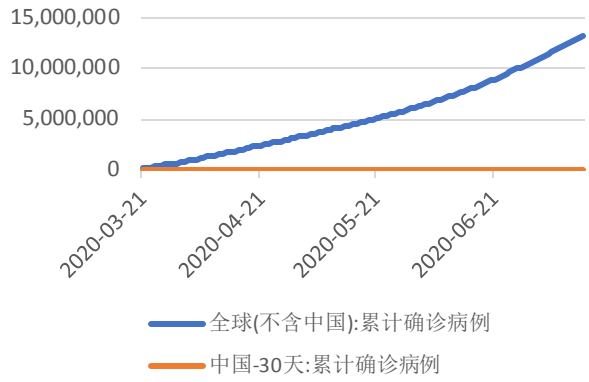
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



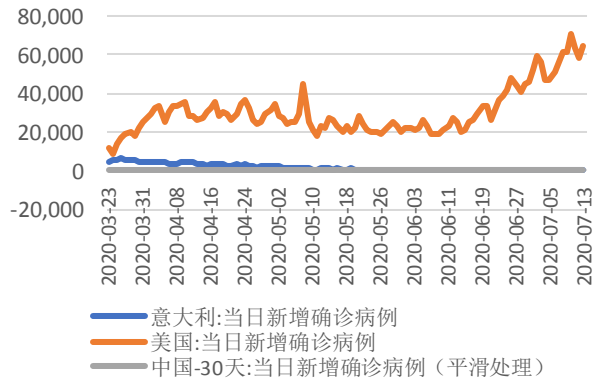
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



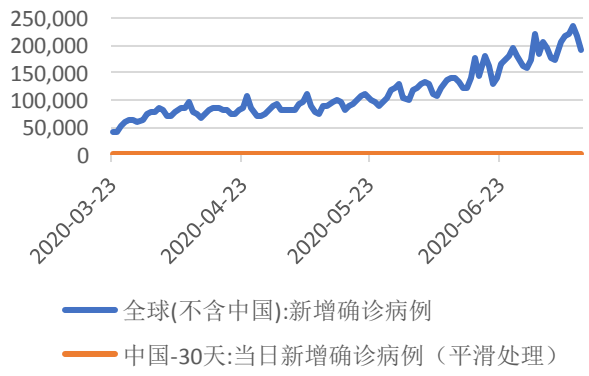
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



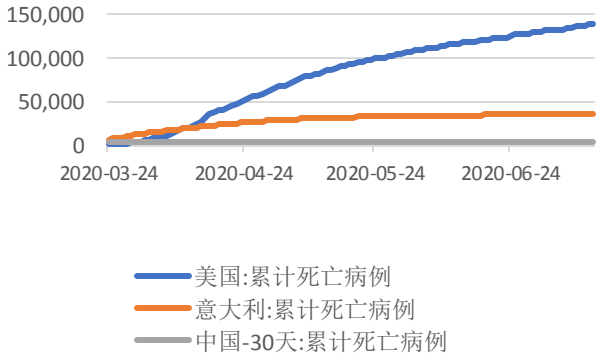
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



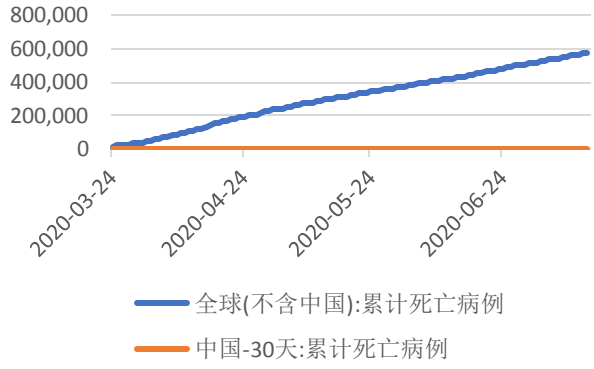
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

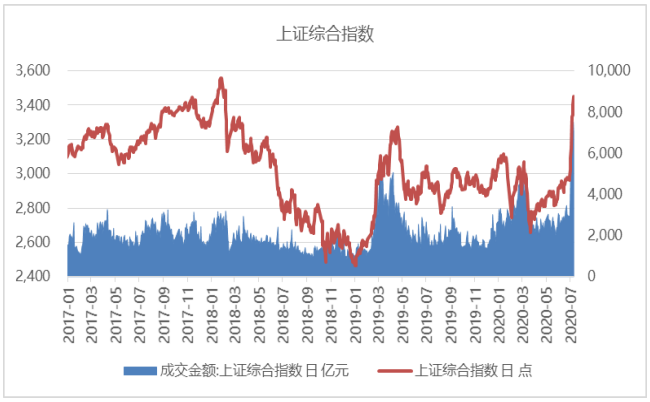
3.A 股市场

大盘昨日强势震荡，一度下跌超 77 点，但尾盘一小时反弹，收复部分失地。收盘下跌 28 点，跌幅 0.83%，收于 3414 点。量能略收，但仍然呈相对放大态势。大单资金巨幅涌出，全天净流出超 423 亿元，金额较大，指数目前调整仍不充分。

从板块上看，收红板块明显减少，占比仅 22%，其中，中船系涨幅第一，其次，农机、生物疫苗 、煤炭开采加工等板块逆市收红。而免税店概念板块、二维码识别、光刻胶等板块调整居前。超 98%的板块大单资金呈现净流出，其中，芯片、5G、华为概念、区块链等板块大单资金大幅涌出。收红个股占比仅 35%，涨超 9%的个股 138 只，跌超 9%的个股 36 只。昨日行情呈现震荡调整。

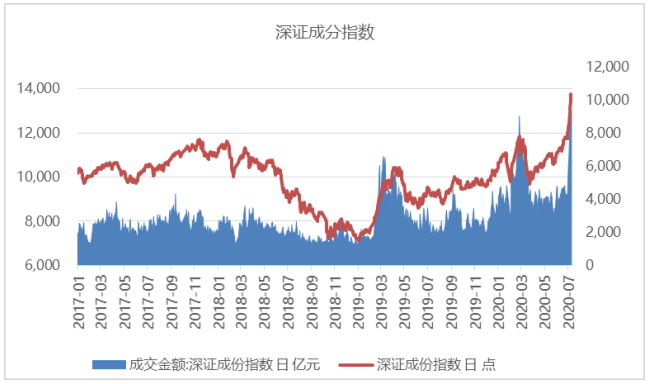
从大盘指数来看，大盘连日来横盘震荡，震荡幅度较大，大单资金大幅涌出，目前尚未出现缓解迹象。60 分钟线指标没有明显修复，120 分钟线 MACD 死叉成立，短线大盘或延续震荡。中小板、创业板指数的指标体系虽略强于大盘，但大单资金仍呈连日净流出。目前各指数调整尚不充分，虽尚未出现明显的波段顶部迹象，但震荡中个股分化，需谨慎择股精确操作。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



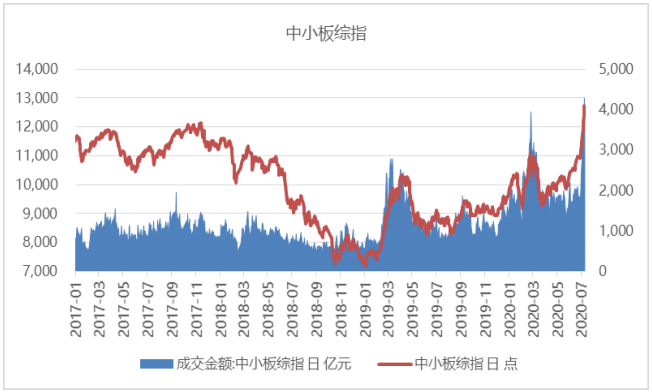
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



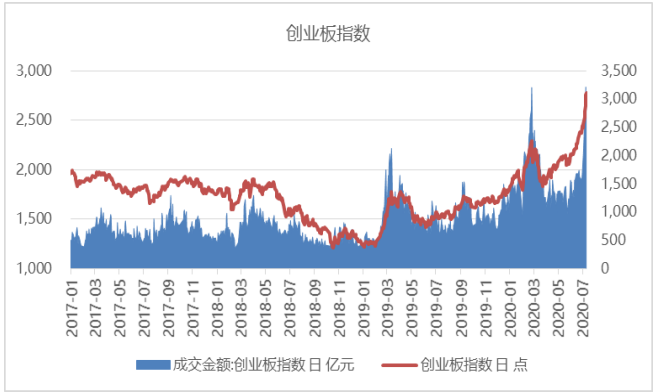
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
其他轻工制造	10.01	一般零售	-4.24
通信运营	5.66	其他电子	-4.23
船舶制造	3.56	商业物业经营	-3.66
农产品加工	3.52	元件 II	-3.50
生物制品 II	2.37	塑料 II	-3.44

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
中国电研	29.11	19.99	29.78	49.13
赛诺医疗	42.1	15.00	56.86	158.92
沪硅产业	63.9	10.61	37.24	485.70
大东南	2.92	10.19	7.35	41.75
广大特材	45.1	10.19	14.58	-15.27
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
银座股份	7.53	-10.04	9.29	45.65
爱迪尔	8.43	-10.03	-13.00	34.24
飞荣达	33.26	-10.01	-3.98	-21.56
贵研铂业	28.95	-10.01	-4.86	91.72
华盛昌	81.8	-10.00	9.36	281.53

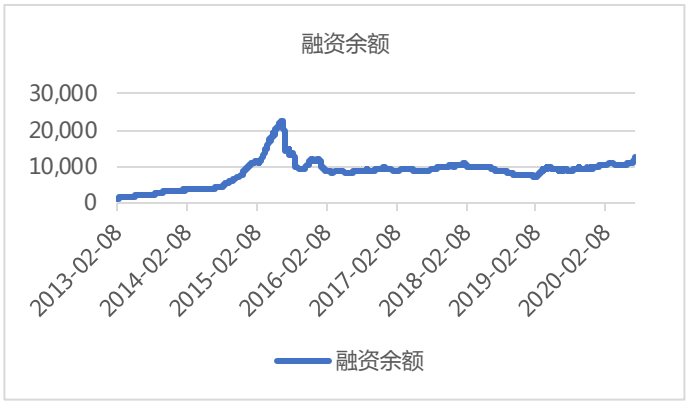
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

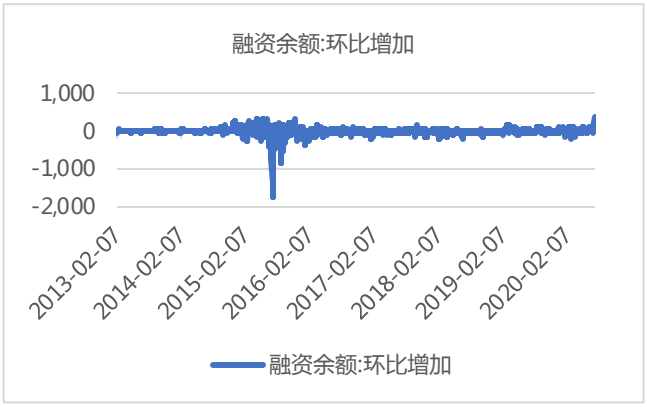
7 月 13 日，A 股融资余额 13318.77 亿元，环比增长 305.36 亿元；融资融券余额 13743.18 亿元，环比增长 324.10 亿元。融资余额减融券余额 12894.36 亿元，环比增长 286.62 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



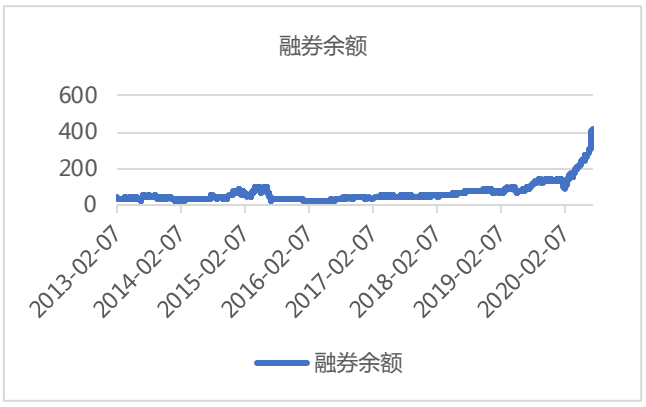
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

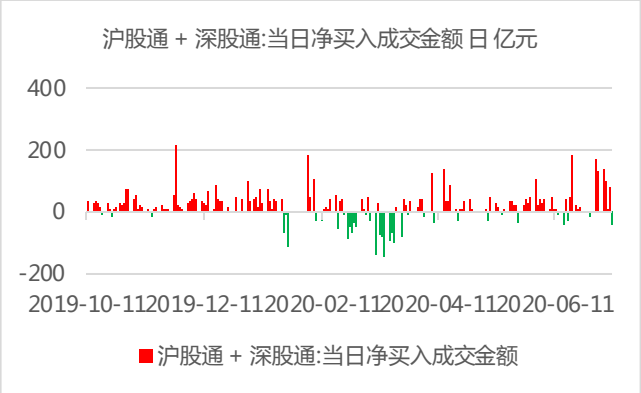


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

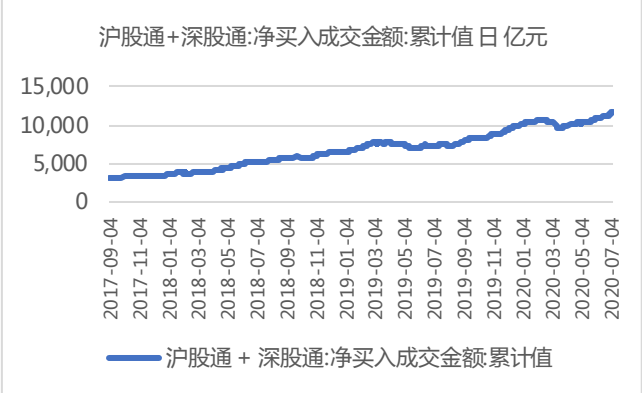
7 月 14 日，陆股通当日净买入成交-173.84 亿元，其中买入成交 754.12 亿元，卖出成交 927.96 亿元，累计净买入成交 11596.10 亿元。港股通当日净买入成交 65.69 亿港元，其中买入成交 215.35 亿港元，卖出成交 149.67 亿港元，累计净买入成交 14117.75 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



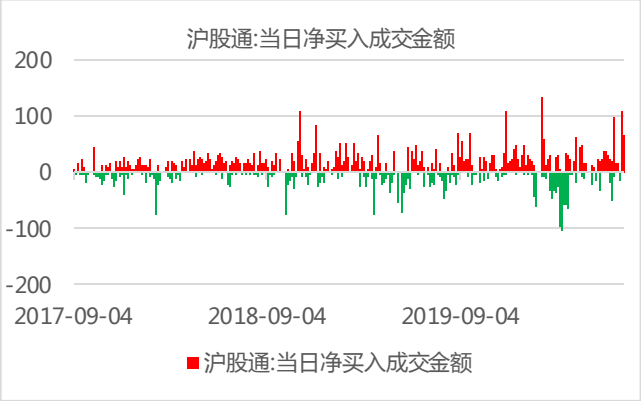
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



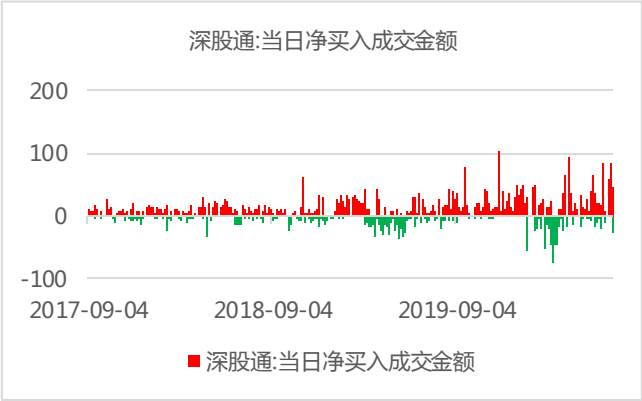
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



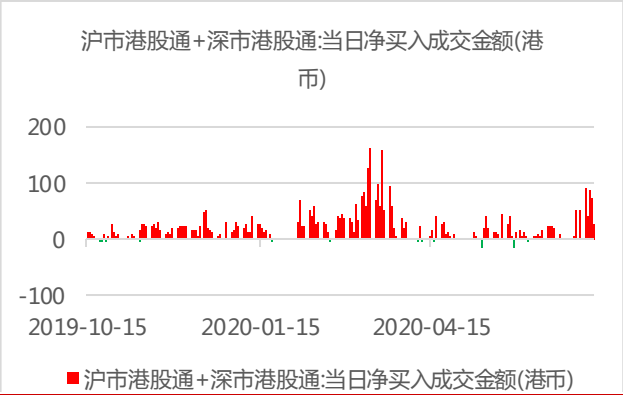
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



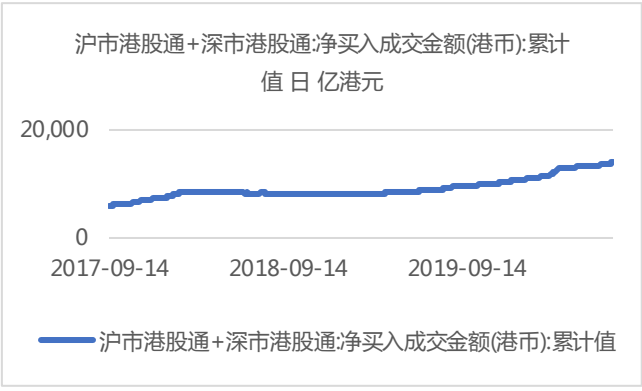
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



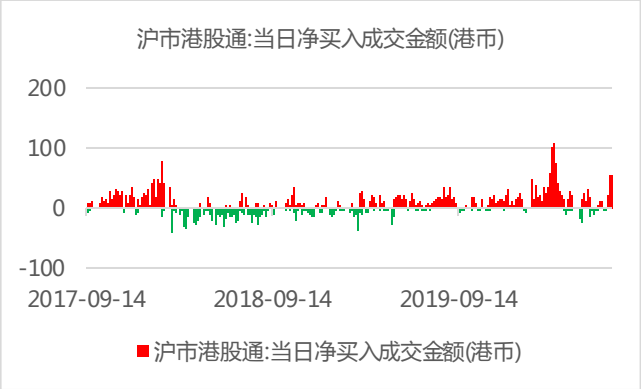
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



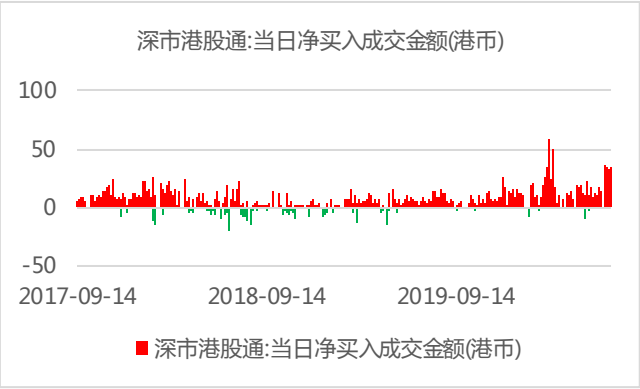
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



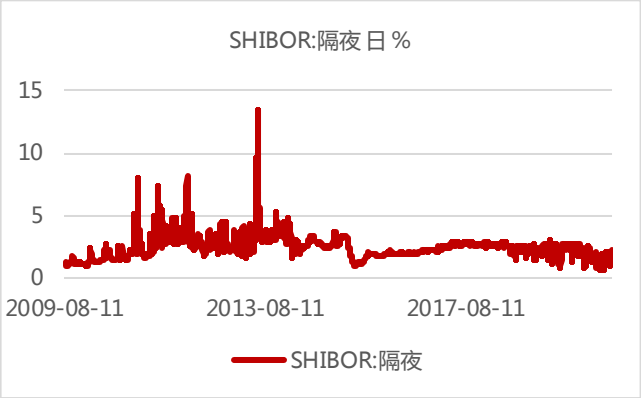
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

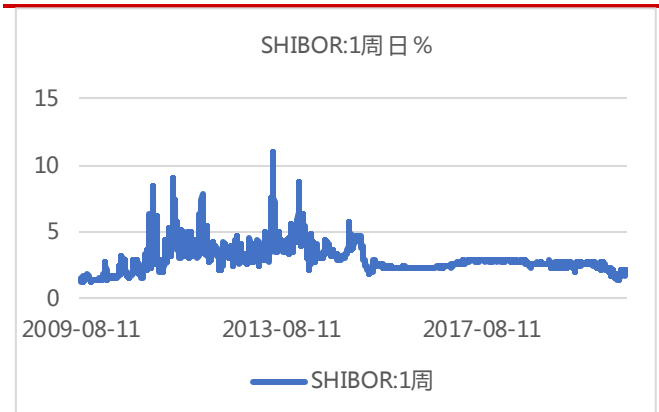
7 月 14 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6700%，下跌 45.80BP，SHIBOR 一周为 2.1480%，下跌 5.30BP。

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

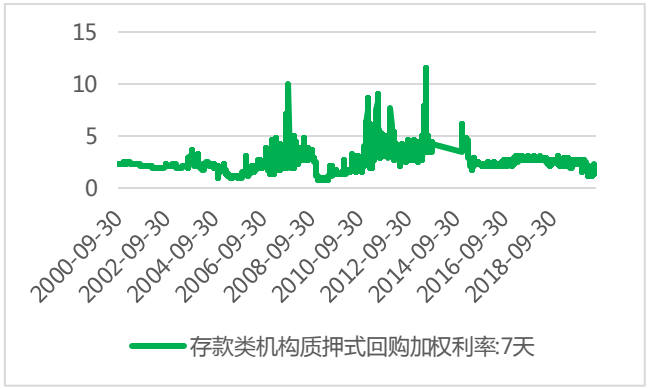
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6646%，下跌 43.04BP，一周为 2.1023%，下跌 9.08BP。

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)

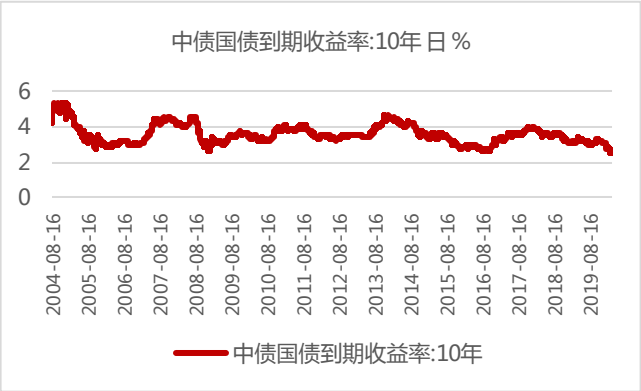


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.6090%，上涨 1.50BP。

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，%)



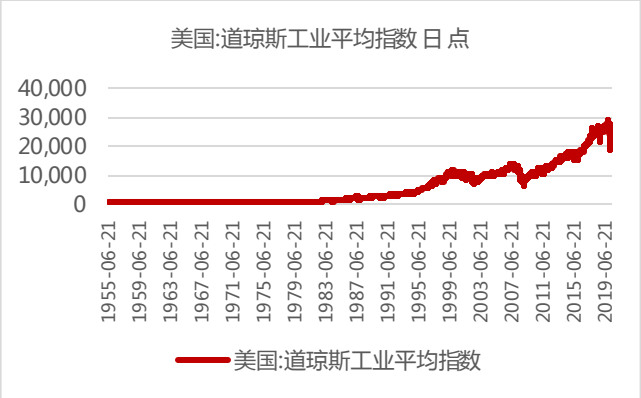
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

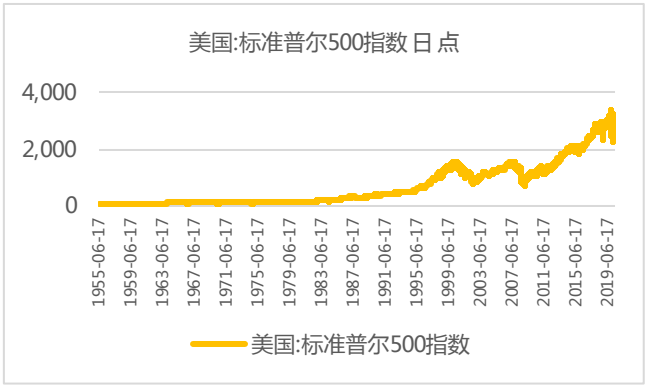
7 月 14 日，美股尾盘走强，三大股指集体收高。截至收盘，道指涨 2.13%报 26642.59 点，标普 500 涨 1.34%报 3197.52 点，纳指涨 0.94%报 10488.58 点。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.8%，报 12697.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.96%，报 5007.46 点，英国富时 100 指数涨 0.06%，报 6179.75 点。亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.87%，韩国综合指数跌 0.18%。

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)



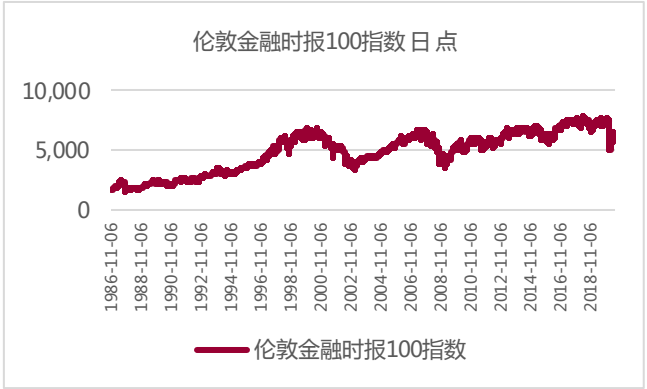
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



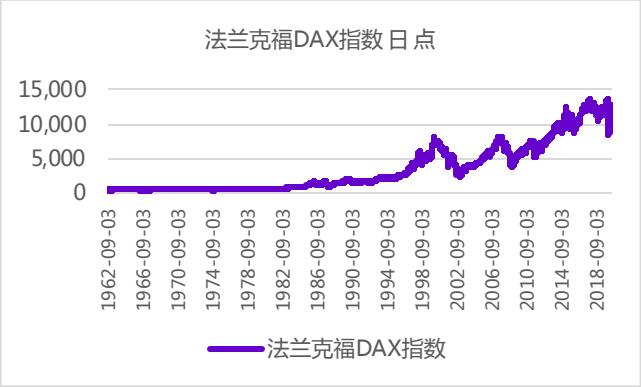
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



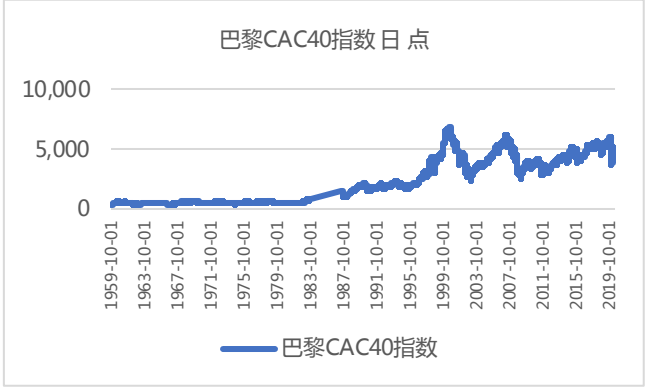
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



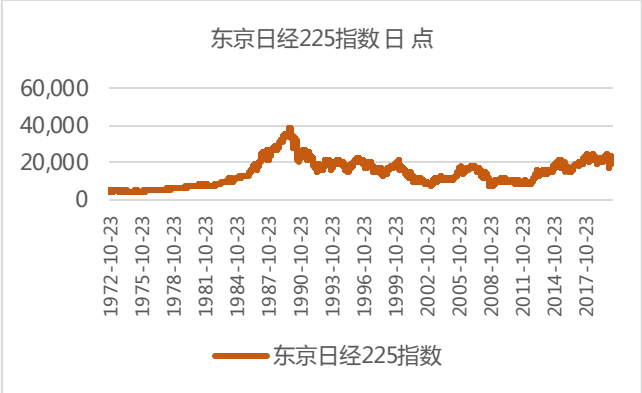
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

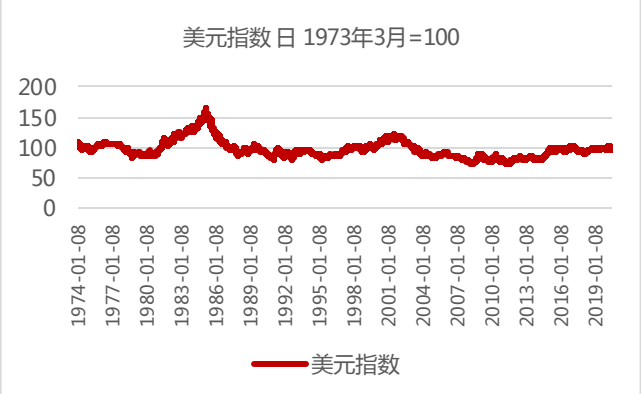


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

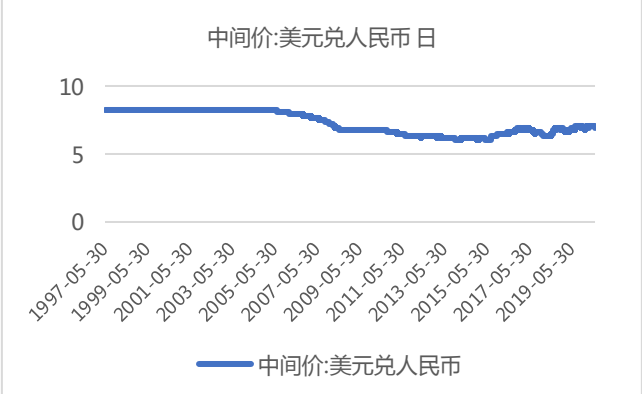
7 月 14 日，美元指数跌 0.34%报 96.2301，欧元兑美元涨 0.48%报 1.1398，英镑兑美元跌 0.09%报 1.2554，澳元兑美元涨 0.49%报 0.6974，美元兑日元跌 0.05%报 107.23，离岸人民币兑美元跌 76 个基点报 7.0112。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0188，较上一交易日跌 157 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.9996，调贬 31 个基点。中国 6 月央行 口径外汇占款余额为 211742.47 亿元，环比减少 60.16 亿元，为连续第五个月减少。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



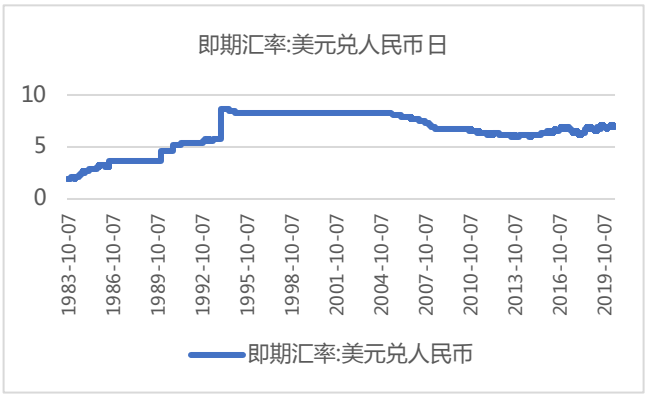
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



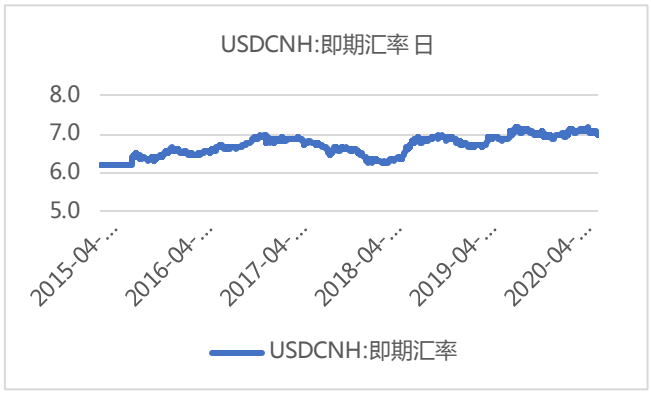
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



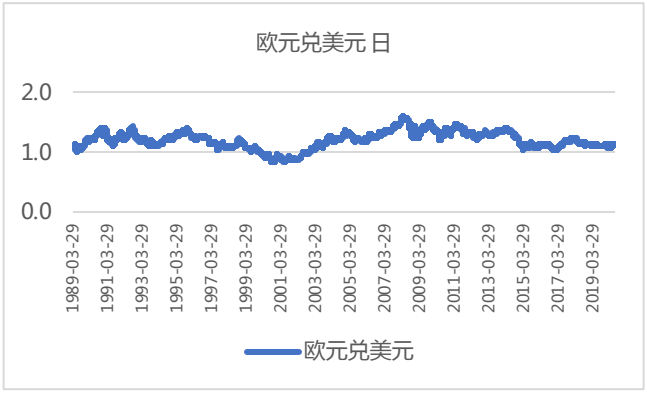
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



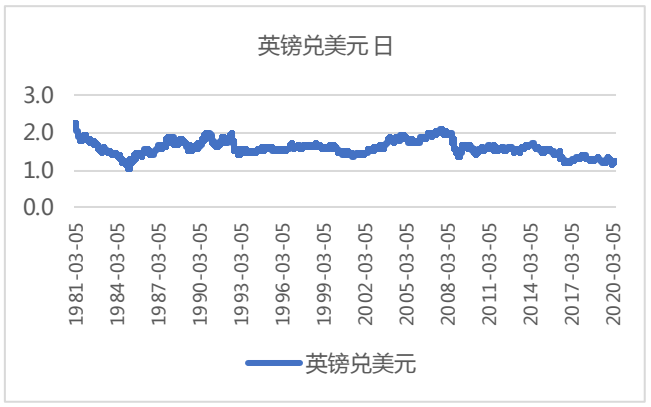
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



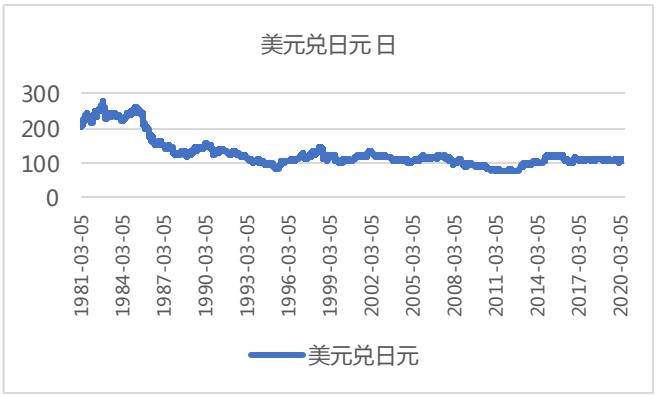
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



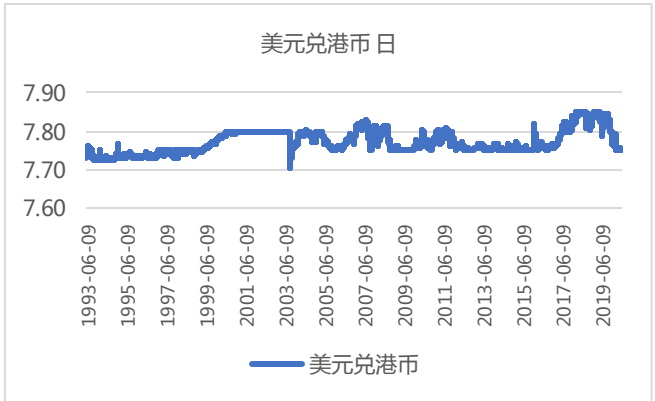
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

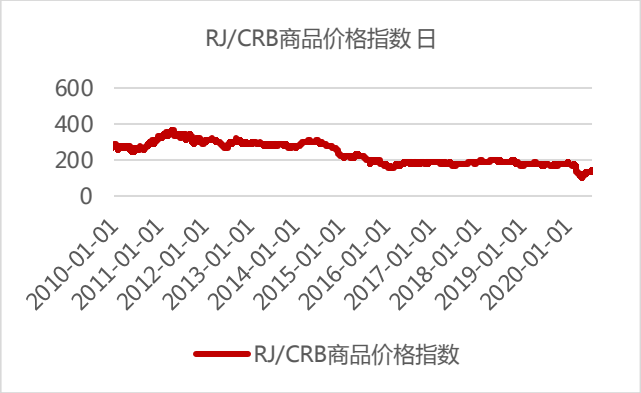


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

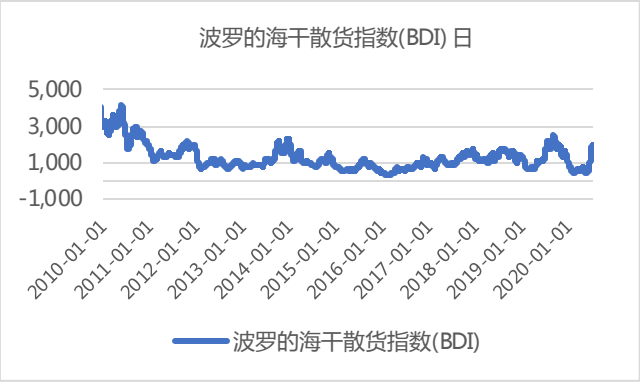
7 月 14 日，COMEX 黄金期货收跌 0.07%报 1812.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.75%报 19.64 美元/盎司。国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.85%报 40.44 美元/桶，布油收涨 0.89%报 43.10 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)



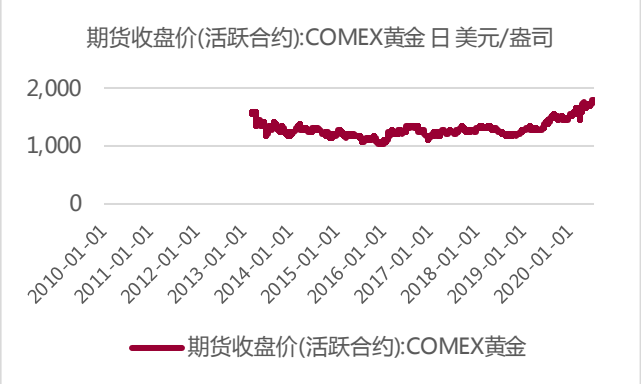
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



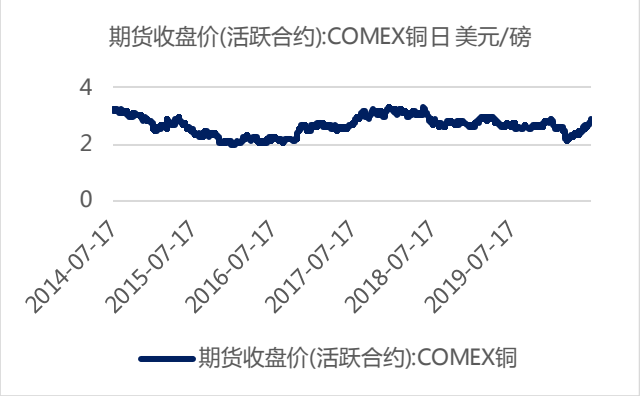
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



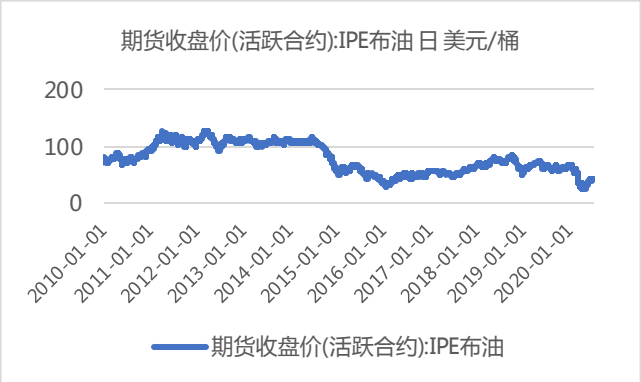
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



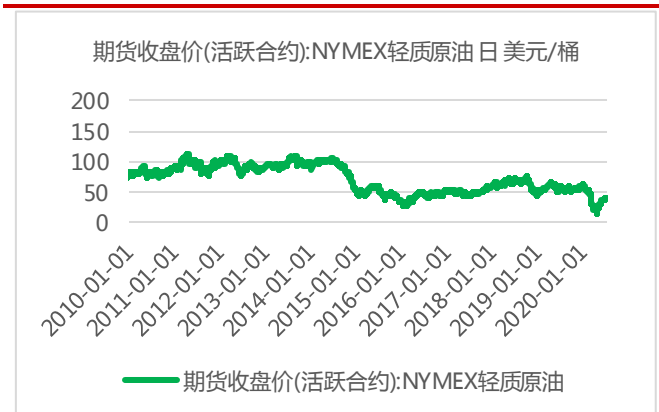
资料来源：Wind，东海证券研究所

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