策略日报：全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策

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：

国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘，保住基本民生，有效防范风险，努力完成全年经济社会发展目标任务。我们认为，要坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，对企业更大规模减税降费让利。

美联储卡普兰：预计到 2020 年底，美国经济将萎缩 4.5%-5%

预计年底美国失业率将在 9%-10%的范围内；预计 2021 年底美国失业率将在 7%-8%的范围内；当经济状况提升的时候，美联储将适时地收紧，退出宽松项目。美国 6 月财政预算赤字录得 8640 亿美元，创纪录新高。因为应对新冠疫情的经济冲击，联邦政府支出同比增加两倍多。

国家能源局：6 月全社会用电量同比增长 6.1%，其中第一产业用电量增长 12.9%；上半年全社会用电量累计 33547 亿千瓦时，同比下降 1.3%。

融资余额环比增加。

7 月 10 日，A 股融资余额 13013.41 亿元，环比增长 166.98 亿元；融资融券余额 13419.08 亿元，环比增长 158.08 亿元。融资余额减融券余额 12607.74 亿元，环比增长 175.88 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

7 月 13 日，陆股通当日净买入成交 68.50 亿元，其中买入成交 846.49 亿元，卖出成交 777.99 亿元，累计净买入成交 11769.95 亿元。港股通当日净买入成交 61.91 亿港元，其中买入成交 250.98 亿港元，卖出成交 189.07 亿港元，累计净买入成交 14052.06 亿港元。

货币市场利率下跌。

7 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1280%，下跌 6.90BP，SHIBOR 一周为 2.2010%，下跌 0.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0950%，下跌 7.15BP，一周为 2.1931%，下跌 1.43BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.5550%，下跌 3.49BP。

美国三大股涨跌不一，欧洲股市普涨。

7 月 13 日，美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一。截至收盘，道指涨 0.04%报 26085.8 点，标普 500 跌 0.94%报 3155.22 点，纳指跌 2.13%报 10390.84 点。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.32%报 12799.97 点，法国 CAC40 指数涨 1.73%报 5056.23 点，英国富时 100 指数涨 1.33%报 6176.19 点。亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 2.22%，韩国综指收涨 1.79%。

美元指数下跌，人民币即期汇率升值。

7 月 13 日，美元指数跌 0.11%报 96.5647，非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.38%报 1.1343，英镑兑美元跌 0.53%报 1.2554，美元兑日元涨 0.35%

报 107.285，人民币兑美元中间价报 6.9965，贬 22 个基点。离岸人民币兑美元涨 75 个基点报 7.0036。在岸人民币兑美元收盘报 7.0031，较上一交易日涨 40 个基点。

黄金上涨，原油上涨。

7 月 13 日，COMEX 黄金期货收涨 0.17%报 1804.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.08%报 19.45 美元/盎司。伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 2.08%报 6545.5 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 16

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) ..... 错误!未定义书签。
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 11 (中小板综指，点，亿元) ..... 错误!未定义书签。
图 12 (创业板指数，亿元) ..... 错误!未定义书签。
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

国务院：要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策

国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘，保住基本民生，有效防范风险，努力完成全年经济社会发展目标任务。

点评：要坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，对企业更大规模减税降费让利。

美联储卡普兰：预计到 2020 年底，美国经济将萎缩 4.5%-5%

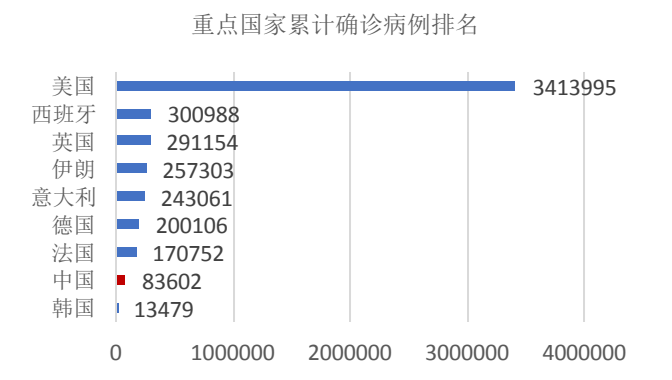
预计年底美国失业率将在 9%-10%的范围内；预计 2021 年底美国失业率将在 7%-8%的范围内；当经济状况提升的时候，美联储将适时地收紧，退出宽松项目。

点评：新冠疫情影响，美国 6 月财政预算赤字录得 8640 亿美元，创纪录新高。因为应对新冠疫情的经济冲击，联邦政府支出同比增加两倍多。

2.国内外疫情发展趋势

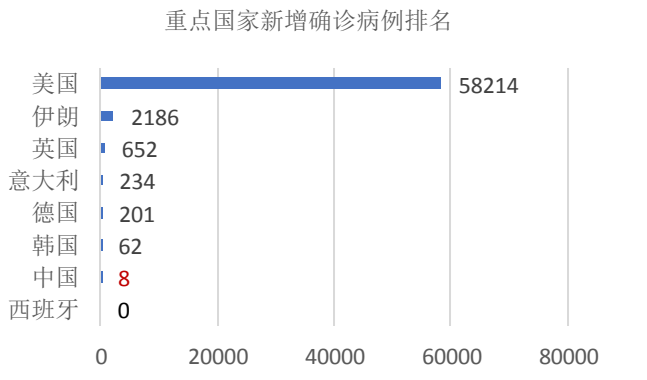
7 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13,027,262 例，新增确诊病例 190,462 例，其中美国、巴西、伊朗、意大利和中国，分别新增确诊 5,8214 例、2,4831 例、2186 例、234 例和 8 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



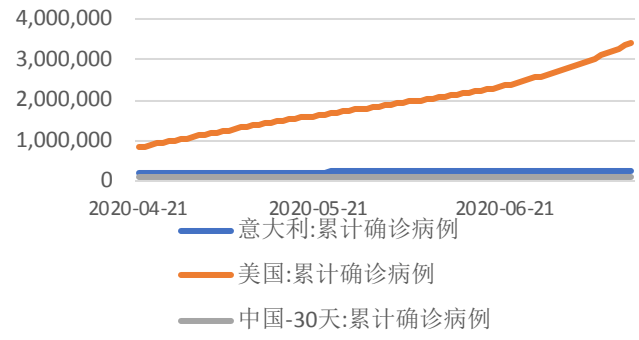
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



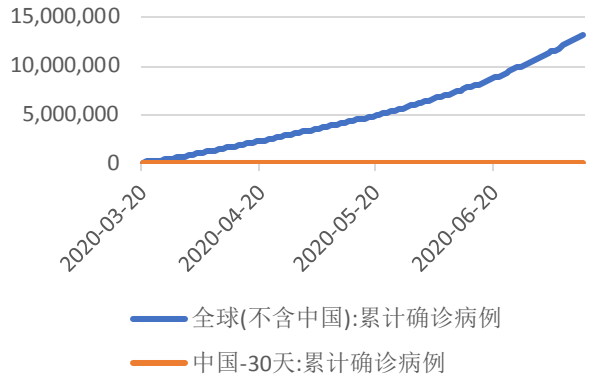
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



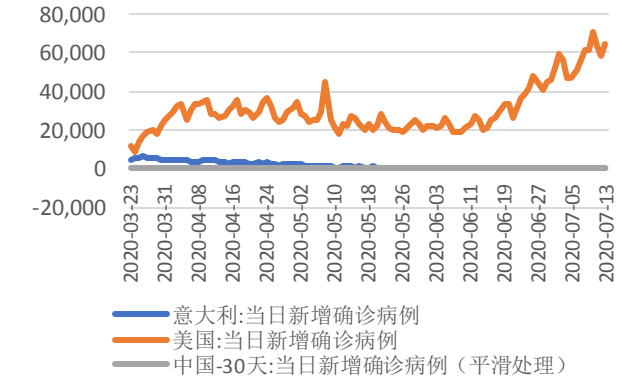
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



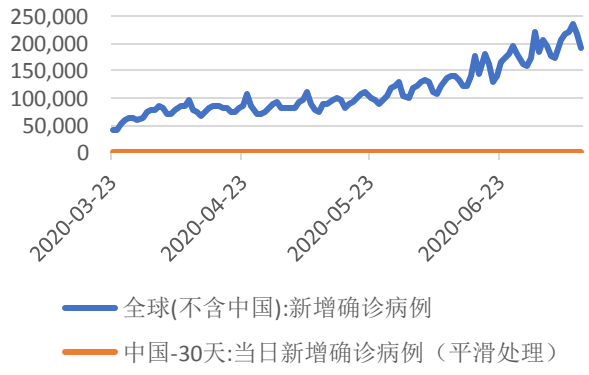
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



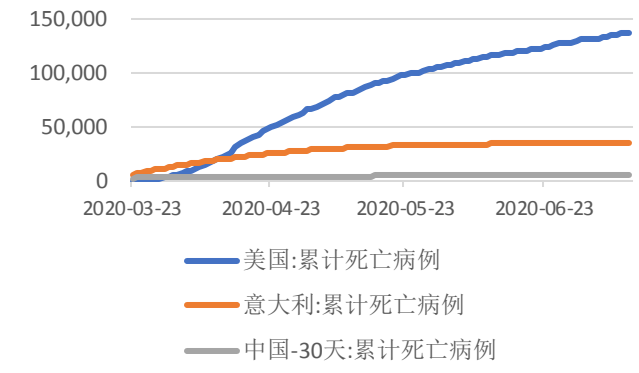
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



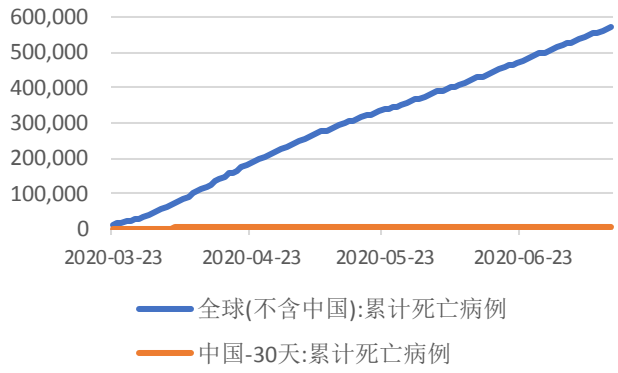
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

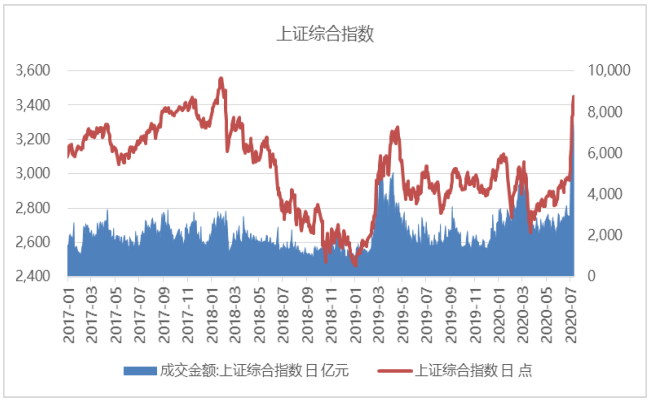
3.A 股市场

大盘昨日依托 5 日均线支撑，再度展开拉升，再创新高。收盘大涨 59 点，涨幅 1.77%，收于 3443 点。量能略放，大单资金延续大幅净流出，全天净流出超 118 亿元。指数虽然大涨，但 60 分钟线指标没有明显修复，仍需尽快修复，否则仍或有整理动能。

从板块上看，所有板块集体收红。其中，大豆涨停，动物疫苗、种植业与林业等农业概念板块纷纷大涨居前。而银行涨幅最低，酒店及餐饮、机场航运、中字头股票、证券等板块涨幅垫底。虽然所有板块上涨收红，但沪深股通概念、证券、银行、计算机应用等板块大单资金呈现大幅净流出。证券板块呈现滞涨，银行板块大单资金连日大单资金净流出，关注这两个板块企稳迹象。收红个股高达 92%，涨超 9%的个股高达 264 只，跌超 9%的个股仅 2 只。昨日行情赚钱效应明显。

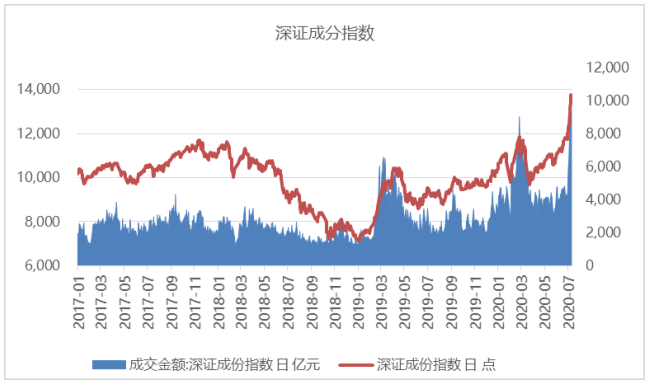
从大盘指数来看，大盘指数昨日虽大幅收涨，但仍在横盘震荡区间。在前期指数大涨之后，近日大盘指数震荡明显，盘中震荡区间在一百点上下。目前日线指标仍没有明显卖点迹象，但大盘指数在 5 个交易日中，4 个交易日呈大单资金大幅净流出。60 分钟 MACD 死叉昨日仍没有明显修复，若进一步走弱，或仍有调整动能。创业板指数带有牛市的特点，但目前已经是超买严重，虽指标尚未走弱，但盘中也需加强观察。因为超买或引起较强震荡。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



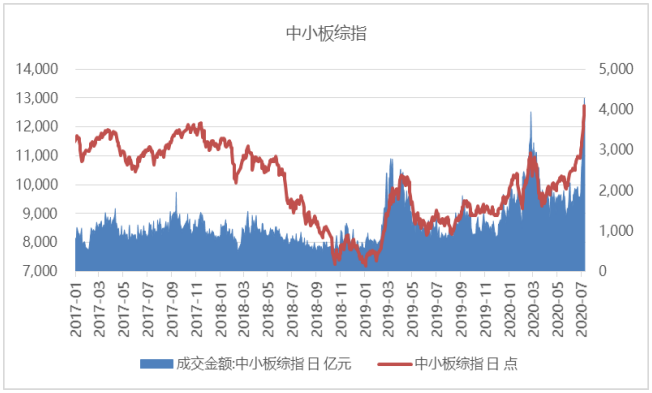
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



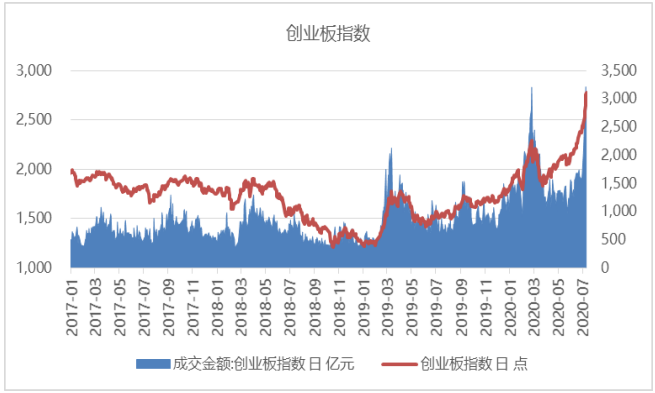
资料来源：Wind，东海证券研究所

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	旅游综合 II	-3.48
林业 II	8.73	机场 II	-1.50
种植业	8.62	景点	-0.82
玻璃制造	7.69	银行	-0.60
农产品加工	7.53	保险	0.08

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
沪硅产业	57.77	20.00	39.20	429.51
泽璟制药	119.63	20.00	35.50	60.38
赛诺医疗	36.61	19.99	33.22	125.15
申联生物	31.15	19.81	33.52	85.75
洁特生物	117.46	16.76	30.51	120.13
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
鄂武商 A	22.4	-10.00	19.79	68.67
百联股份	26.12	-9.96	19.87	190.87
退市银鸽	0.75	-9.64	-18.48	-71.91
广东甘化	10.54	-8.67	21.57	38.50
麦迪科技	49.5	-8.35	17.86	42.65

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

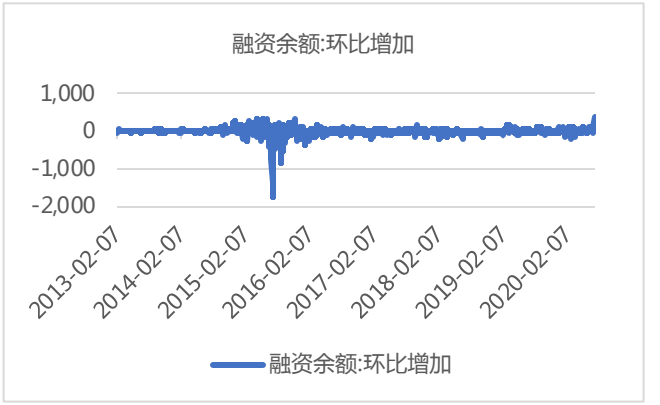
7 月 10 日，A 股融资余额 13013.41 亿元，环比增长 166.98 亿元；融资融券余额 13419.08 亿元，环比增长 158.08 亿元。融资余额减融券余额 12607.74 亿元，环比增长 175.88 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



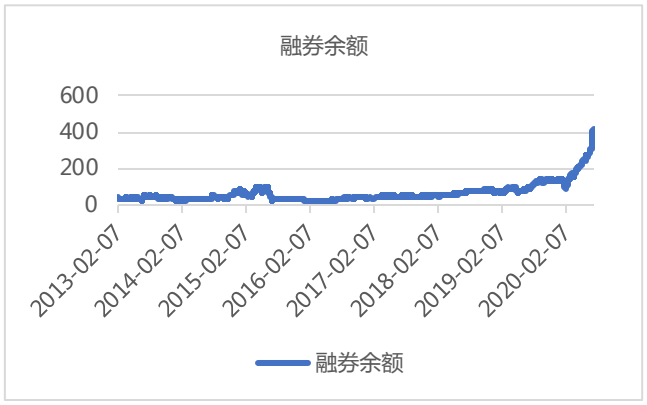
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

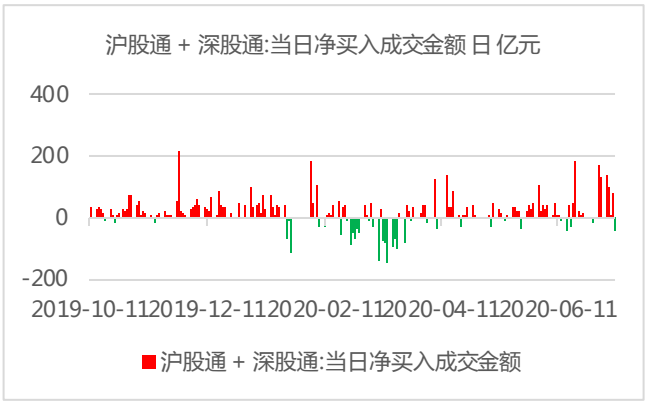


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

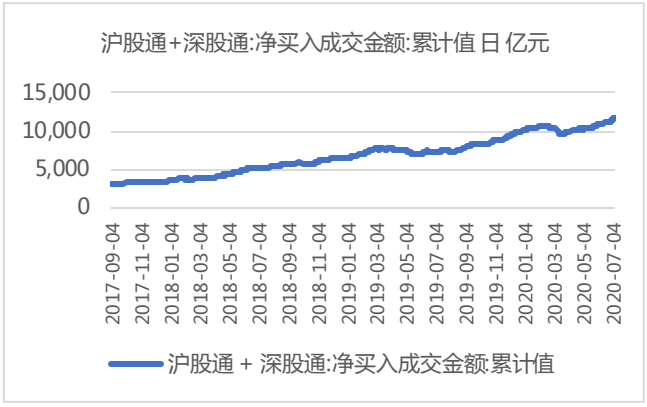
7 月 13 日，陆股通当日净买入成交 68.50 亿元，其中买入成交 846.49 亿元，卖出成交 777.99 亿元，累计净买入成交 11769.95 亿元。港股通当日净买入成交 61.91 亿港元，其中买入成交 250.98 亿港元，卖出成交 189.07 亿港元，累计净买入成交 14052.06 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



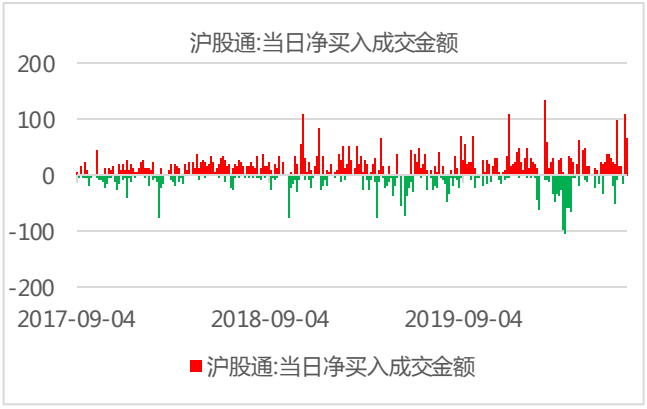
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



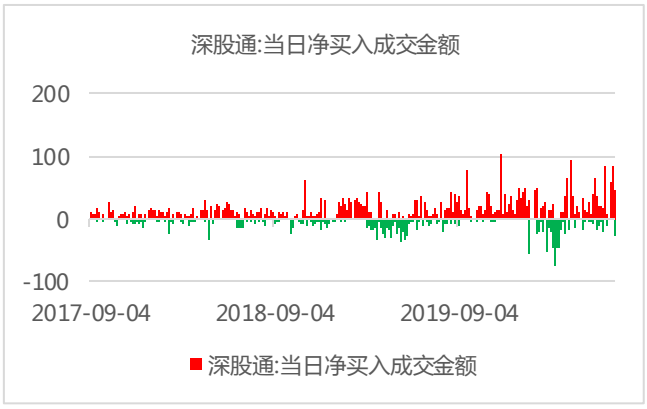
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



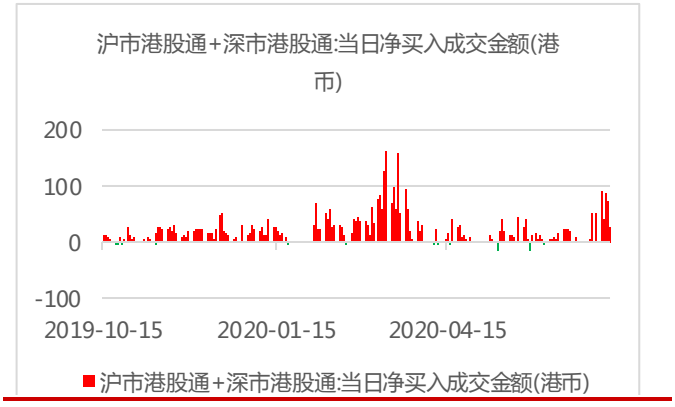
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



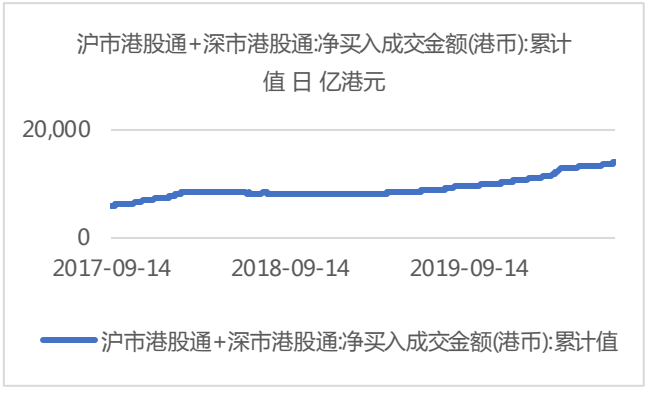
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



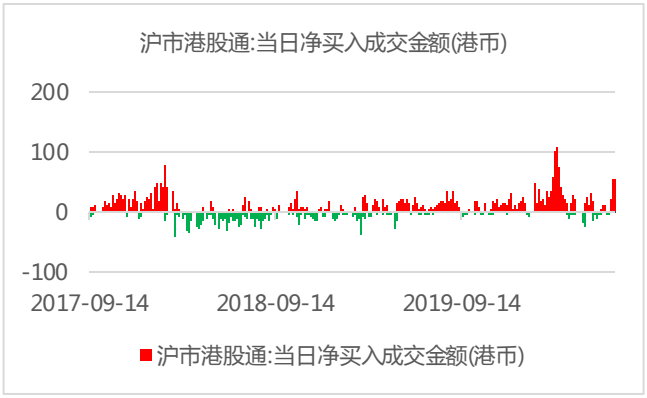
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



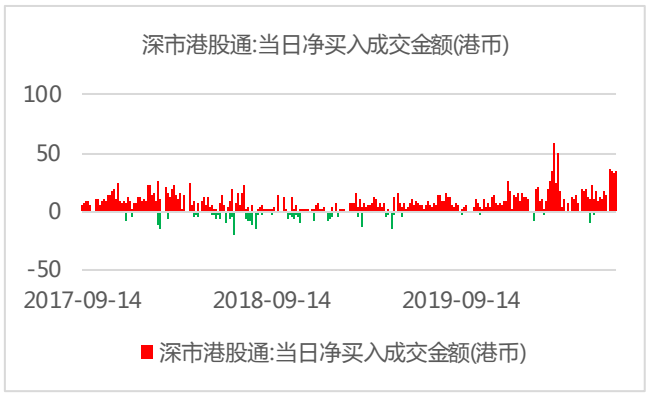
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



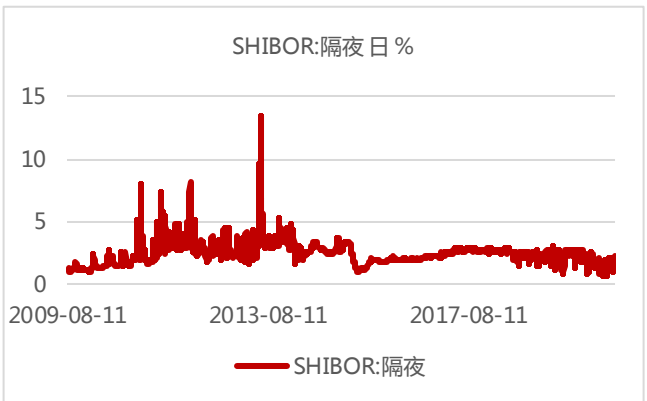
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

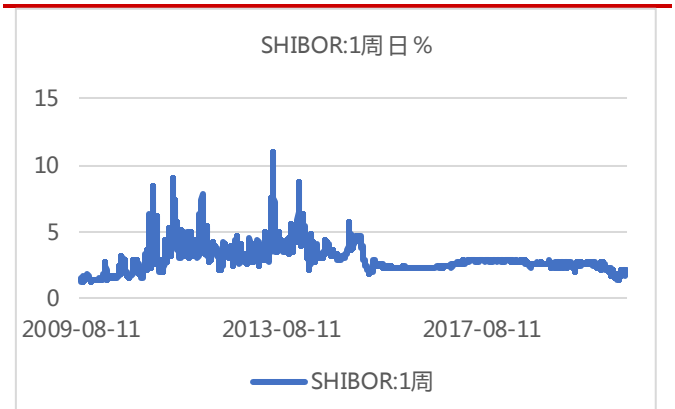
7 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1280%，下跌 6.90BP，SHIBOR 一周为 2.2010%，下跌 0.20BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

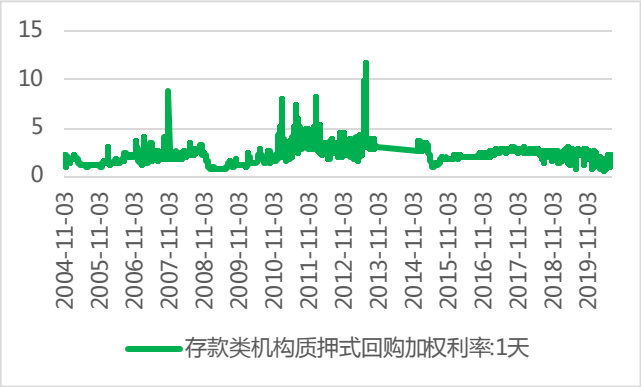


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

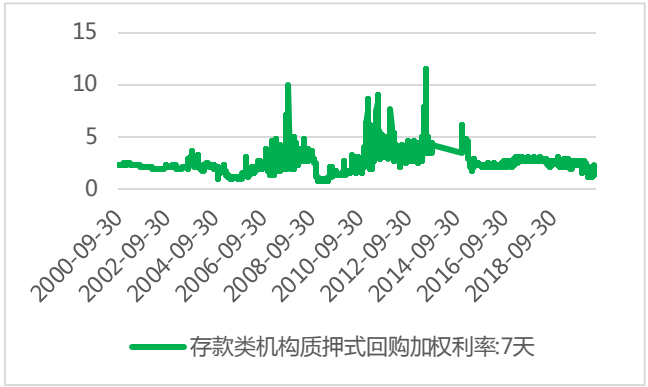
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0950%，下跌 7.15BP，一周为 2.1931%，下跌 1.43BP。

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)

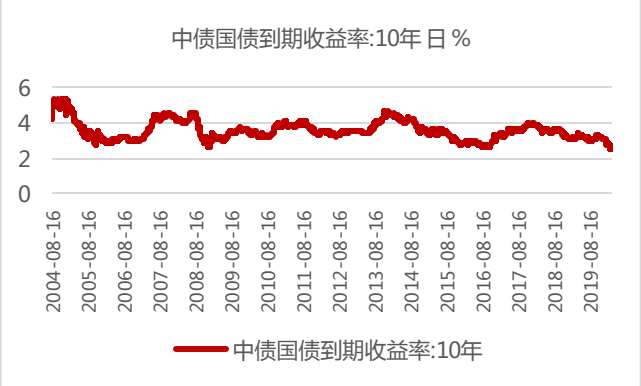


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.5550%，下跌 3.49BP。

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

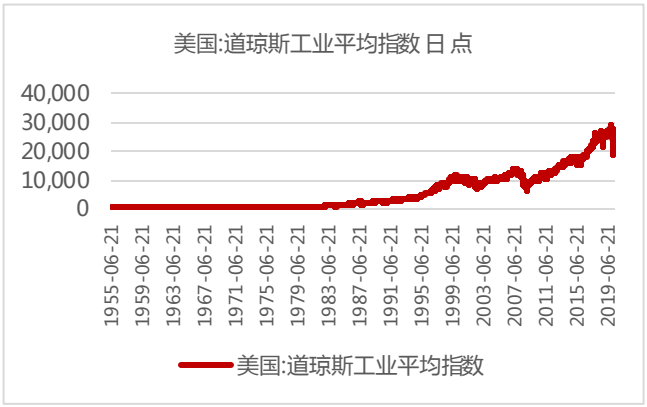
6.海外市场

6.1.股市

7 月 13 日，美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一。截至收盘，道指涨 0.04%报 26085.8 点，标普 500 跌 0.94%报 3155.22 点，纳指跌 2.13%报 10390.84 点。欧股集体收涨，德

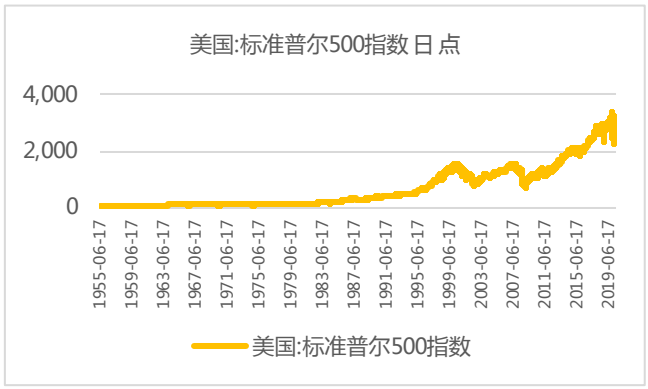
国 DAX 指数涨 1.32%报 12799.97 点，法国 CAC40 指数涨 1.73%报 5056.23 点，英国富时 100 指数涨 1.33%报 6176.19 点。亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 2.22%，韩国综指收涨 1.79%。

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)



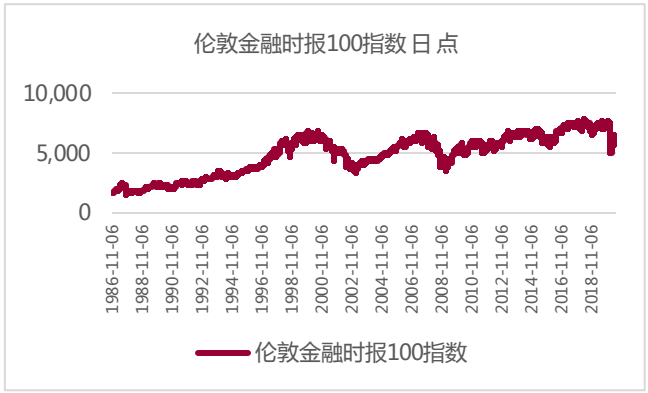
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



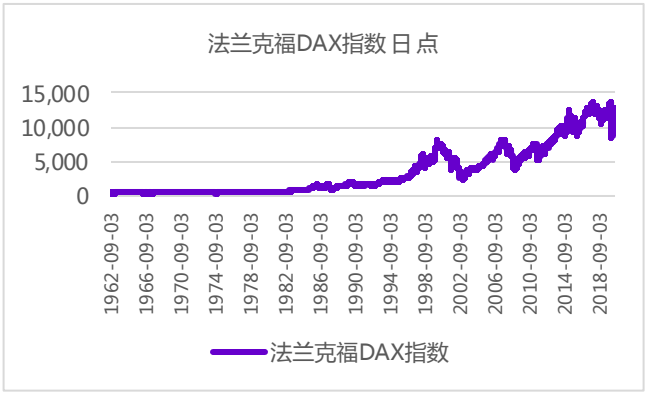
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



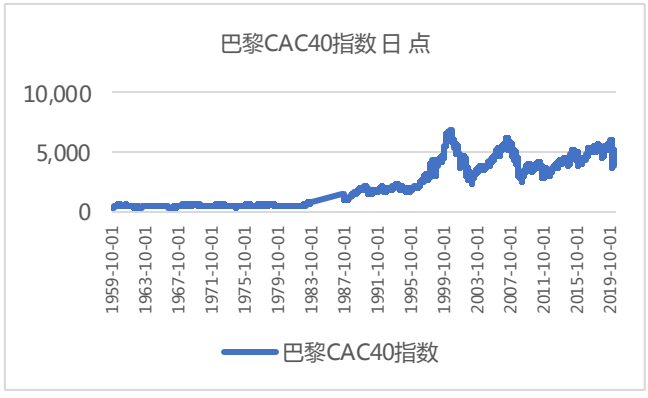
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



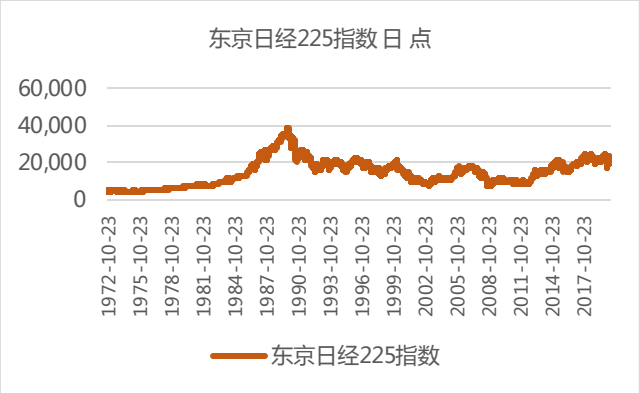
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

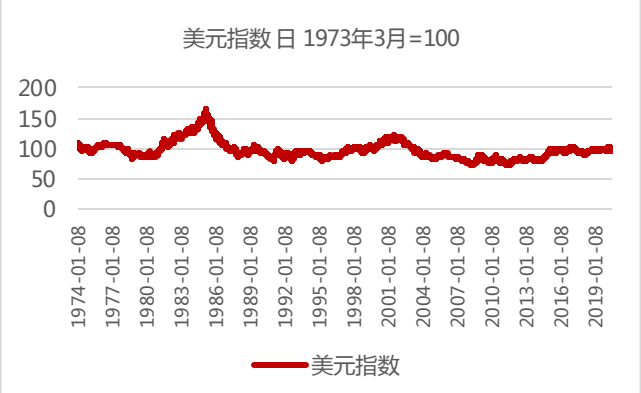


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

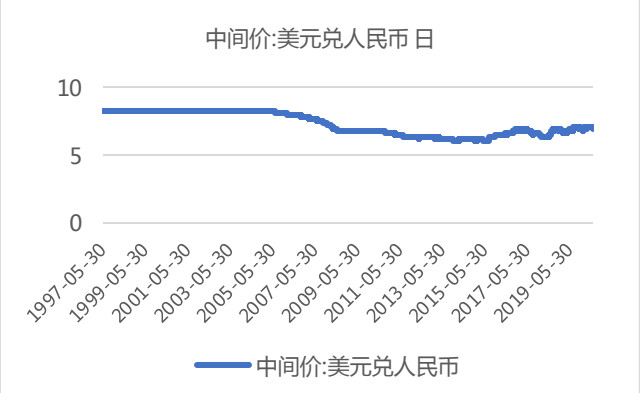
7 月 13 日，美元指数跌 0.11%报 96.5647，非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.38%报 1.1343，英镑兑美元跌 0.53%报 1.2554，在岸人民币兑美元收盘报 7.0031，较上一交易日涨 40 个基点。美元兑日元涨 0.35%报 107.285，人民币兑美元中间价报 6.9965，贬 22 个基点。离岸人民币兑美元涨 75 个基点报 7.0036。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



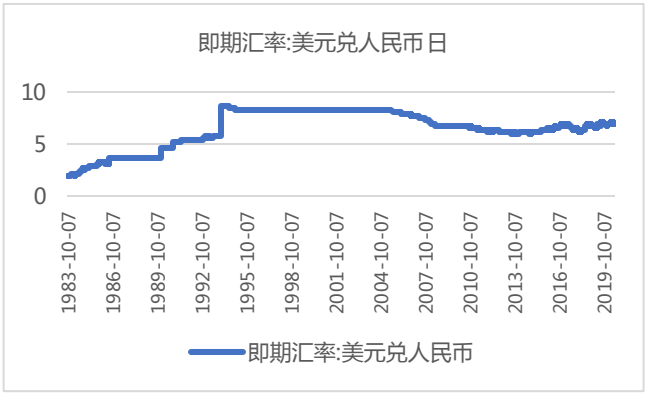
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



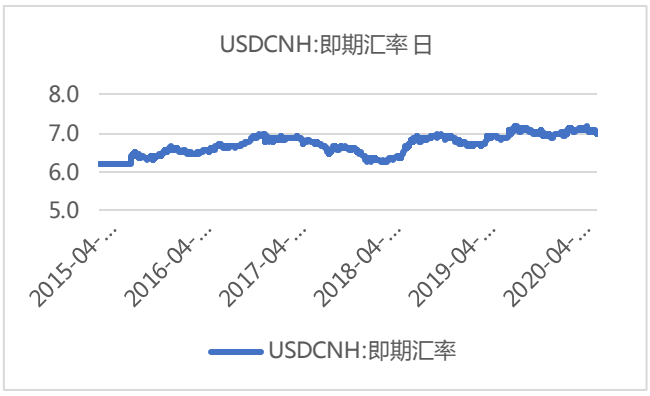
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



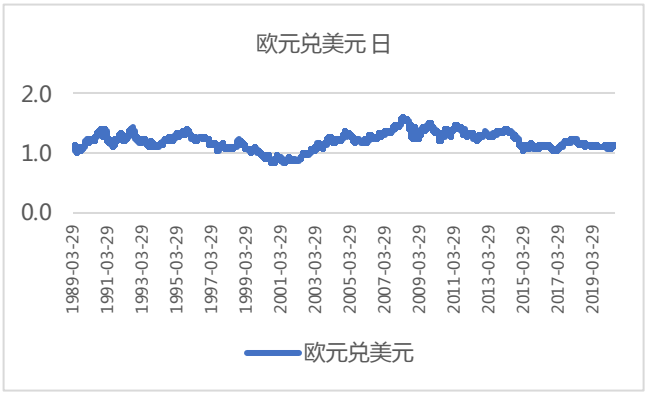
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



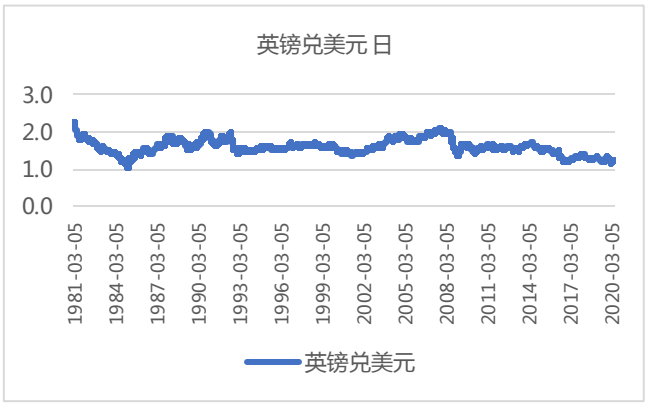
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



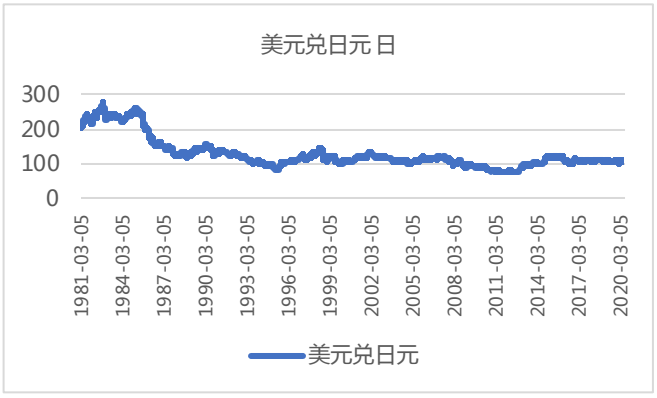
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



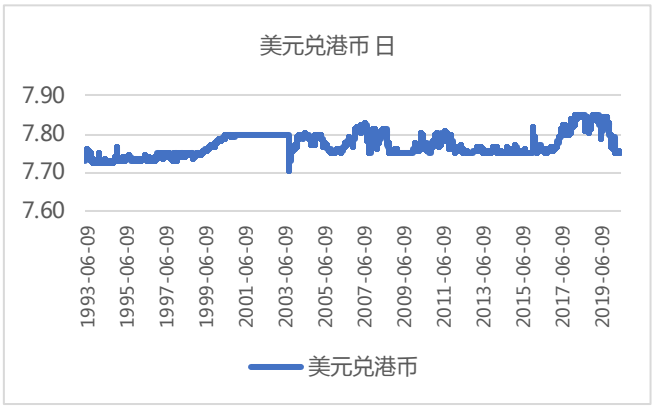
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

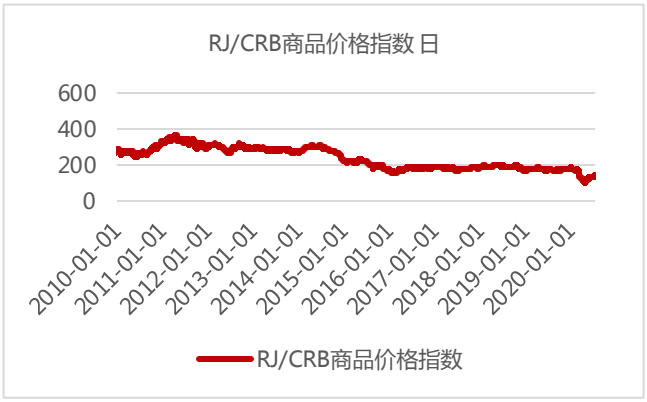


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

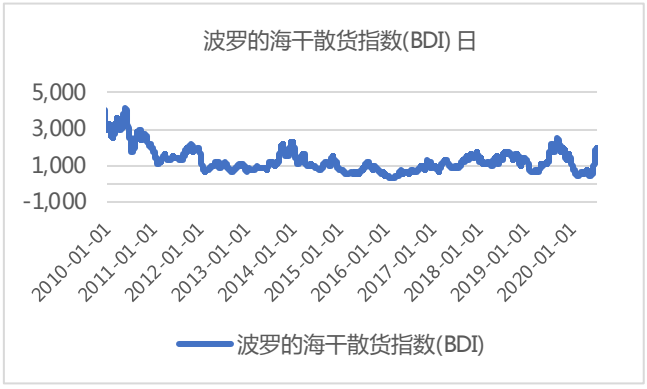
7 月 13 日，COMEX 黄金期货收涨 0.17%报 1804.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.08%报 19.45 美元/盎司。伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 2.08%报 6545.5 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



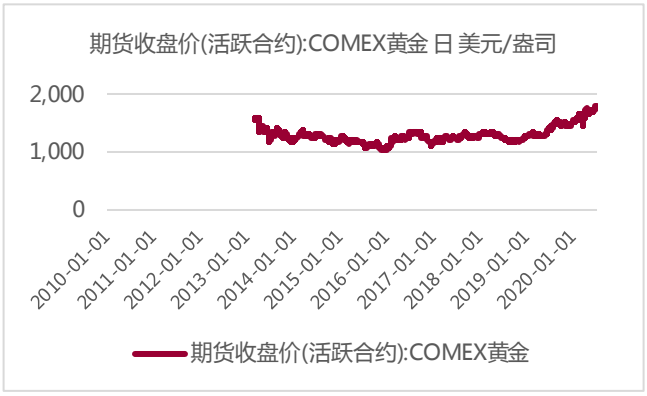
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



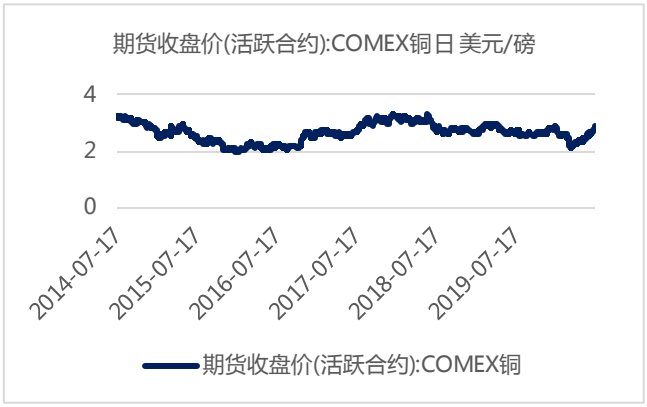
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



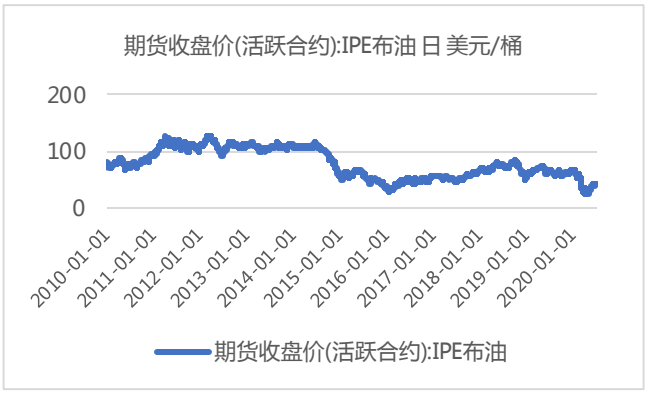
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



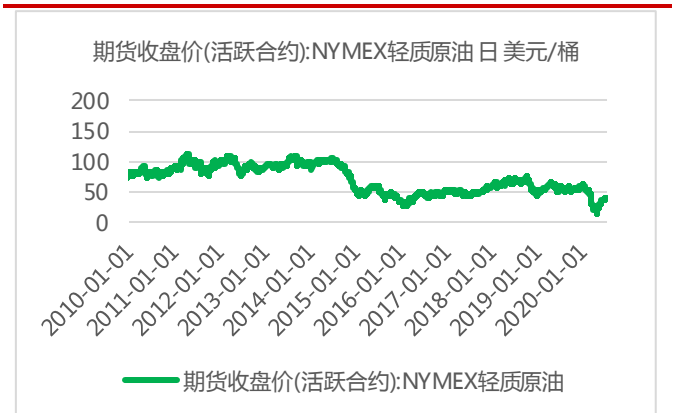
资料来源：Wind，东海证券研究所

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