策略日报：5 月国有企业营业总收入恢复至去年同期水平

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

财政部：5 月份国有企业营业总收入恢复至去年同期水平。6 月 29 日，财政部发布 2020 年 1-5 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。2020 年 5 月，全国国有及国有控股企业利润环比增长，已基本恢复到去年同期水平。1-5 月主要经济效益指标同比降幅收窄，经济运行显著回升。5 月份，国有企业营业总收入环比增长 4%，恢复至去年同期水平的 98.6%。1-5 月，营业总收入 218388.1 亿元，同比下降 7.7%。5 月份，国有企业利润总额环比增长 251.1%，恢复至去年同期水平的 94.5%。1-5 月，利润总额 6630.9 亿元，同比下降 52.7%。5 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.4 个百分点。数据显示国有企业目前已基本恢复正常运转，营收已经利润均接近去年同期水平，但从累计同比来看，利润下降幅度仍然较大，与工业企业利润数据相一致，随着需求的逐步回升，PPI 有望迎来拐点，企业利润同比增速下半年或将继续好转。

财政部发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》。6 月 29 日，财政部、海关总署、税务总局发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 2020 年 7 月 1 日起实施。公告明确：离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品；仅限定化妆品、手机和酒类商品的单次购买数量；旅客购买商品超出免税限额、限量的部分，照章征收进境物品进口税；具有免税品经销资格的经营主体可按规定参与海南离岛免税经营。海南自由贸易港政策将继续逐步推进落地，未来海南自贸港有望成为中国改革开放的新高地。

新冠疫情。6 月 28 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10240140 例，新增确诊病例 158961 例，其中美国、德国+法国+意大利+西班牙+英国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 40307 例、1660 例、6791 例、30476 例和 19620 例。

融资余额减少。6 月 24 日，A 股融资余额 11104.95 亿元，环比减少 50.71 亿元；融资融券余额 11414.91 亿元，环比减少 52.57 亿元。融资余额减融券余额 10794.99 亿元，环比减少 48.85 亿元。

陆股通净流出，港股通净流入。6 月 29 日，陆股通当日净买入成交-14.47 亿元，其中买入成交 403.86 亿元，卖出成交 418.33 亿元，累计净买入成交 11116.28 亿元。港股通当日净买入成交 5.69 亿港元，其中买入成交 172.49 亿港元，卖出成交 166.80 亿港元，累计净买入成交 13530.73 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。6 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0120%，下跌 8.40BP，SHIBOR 一周为 2.1810%，下跌 0.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0107%，下跌 3.93BP，一周为 2.1840%，上涨 11.40BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8504%，上涨 1.00BP。

欧美股市上涨。6 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 25595.80 点，上涨 2.32%；标普 500 指数报收 3053.24 点，上涨 1.47%；纳斯达克指数报收

9874.15 点，上涨 1.20%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4945.46 点，上涨 0.73%；德国 DAX 指数报收 12232.12 点，上涨 1.18%；英国富时 100 指数报收 6225.77 点，上涨 1.08%。亚太市场方面，日经指数报收 21995.04 点，下跌 2.30%；恒生指数报收 24301.28 点，下跌 1.01%。

美元指数下跌，人民币汇率贬值。6 月 29 日，美元指数下跌 0.04%，至 97.4564。欧元兑美元上涨 0.07%，至 1.1241。美元兑日元上涨 0.33%，至 107.5700。英镑兑美元下跌 0.21%，至 1.2306。人民币兑美元即期汇率报收 7.0776，贬值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0770，升值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 7.0808，贬值 0.36%。

黄金下跌，原油上涨，期铜上涨。6 月 29 日，COMEX 黄金期货下跌 0.04%，报收 1784.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.85%，报收 39.63 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.98%，报收 41.85 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.72%，报收 2.6980 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.44%，报收 5969 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 6
4. 市场资金情况 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 10
5.1. SHIBOR 利率 10
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 10
5.3. 国债十年期收益率 11
6. 海外市场 11
6.1. 股市 11
6.2. 汇率 13
6.3. 大宗商品 14

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 (美欧俄巴西印度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 (美欧俄巴西印度当日新增病例趋势，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) 8
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 15 (融券余额，亿元) 8
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 9
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 9
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 9
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 9
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元) 9
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 9
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 10
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 10
图 24 (SHIBOR：隔夜) 10
图 25 (SHIBOR：一周) 10
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 11
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 11

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 11
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 11
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 12
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 12
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 12
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 12
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 12
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 12
图 36 (恒生指数)..... 13
图 37 (东京日经 225 指数)..... 13
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 13
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 13
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 13
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 13
图 42 (欧元兑美元)..... 14
图 43 (英磅兑美元)..... 14
图 44 (美元兑日元)..... 14
图 45 (美元兑港币)..... 14
图 46 (CRB 现货指数)..... 14
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 15
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 15
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 15
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 15

1.宏观要点

财政部：5 月份国有企业营业总收入恢复至去年同期水平。6 月 29 日，财政部发布 2020 年 1-5 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。2020 年 5 月，全国国有及国有控股企业利润环比增长，已基本恢复到去年同期水平。1-5 月主要经济效益指标同比降幅收窄，经济运行显著回升。5 月份，国有企业营业总收入环比增长 4%，恢复至去年同期水平的 98.6%。1-5 月，营业总收入 218388.1 亿元，同比下降 7.7%。5 月份，国有企业利润总额环比增长 251.1%，恢复至去年同期水平的 94.5%。1-5 月，利润总额 6630.9 亿元，同比下降 52.7%。5 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.4 个百分点。

点评：数据显示国有企业目前已基本恢复正常运转，营收已经利润均接近去年同期水平，但从累计同比来看，利润下降幅度仍然较大，与工业企业利润数据相一致，随着需求的逐步回升，PPI 有望迎来拐点，企业利润同比增速下半年或将继续好转。

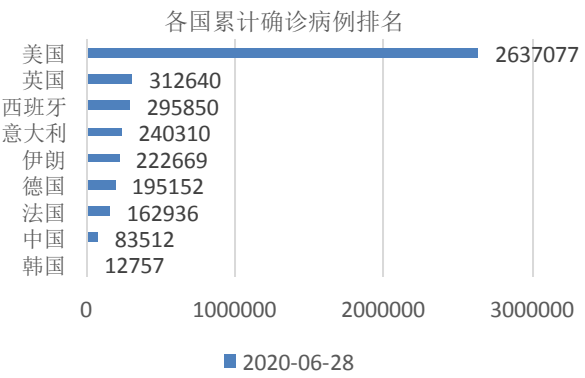
财政部发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》。6 月 29 日，为落实《海南自由贸易港建设总体方案》要求，进一步释放政策效应，高质量建设自由贸易港，经国务院同意，财政部、海关总署、税务总局发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 2020 年 7 月 1 日起实施。公告明确:离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品；仅限定化妆品、手机和酒类商品的单次购买数量；旅客购买商品超出免税限额、限量的部分，照章征收进境物品进口税；具有免税品经销资格的经营主体可按规定参与海南离岛免税经营。

点评：海南自由贸易港政策将继续逐步推进落地，未来海南自贸港有望成为中国改革开放的新高地。

2.国内外疫情发展趋势

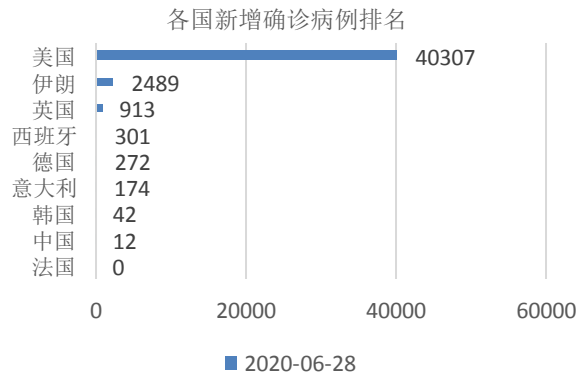
6 月 28 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10240140 例，新增确诊病例 158961 例，其中美国、德国+法国+意大利+西班牙+英国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 40307 例、1660 例、6791 例、30476 例和 19620 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



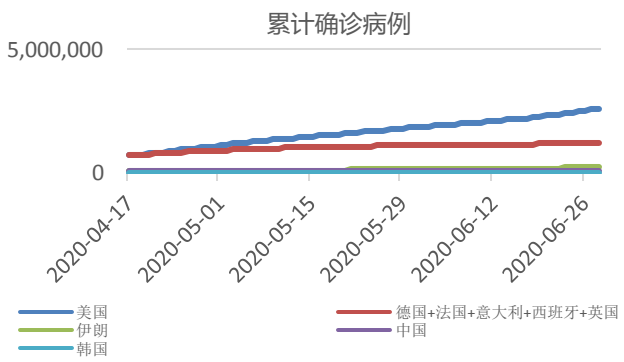
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



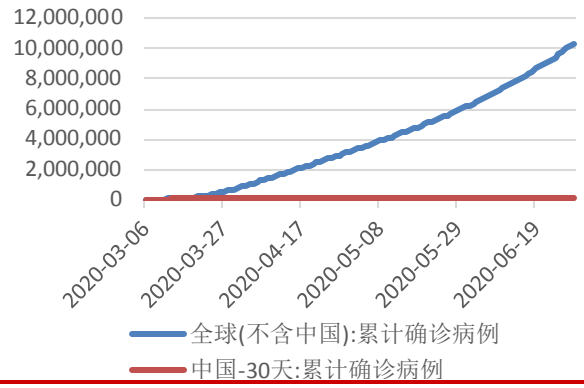
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美欧俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



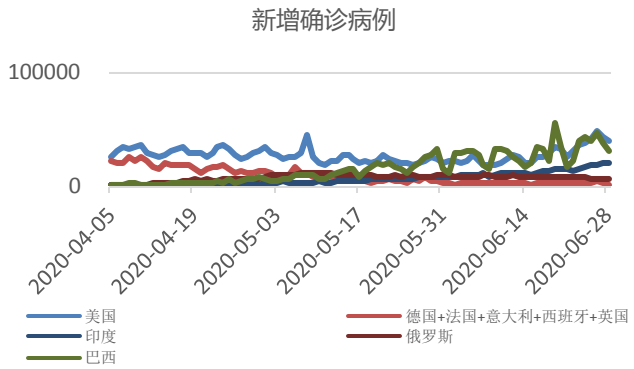
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



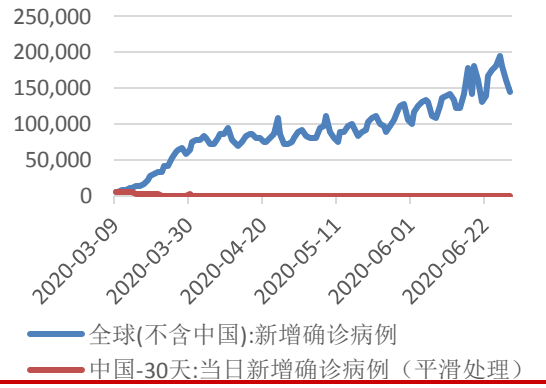
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美欧俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



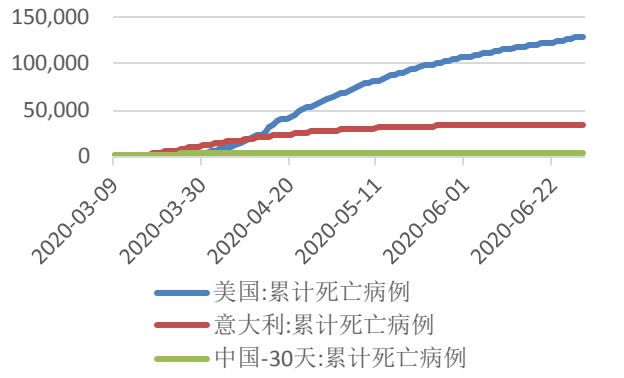
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



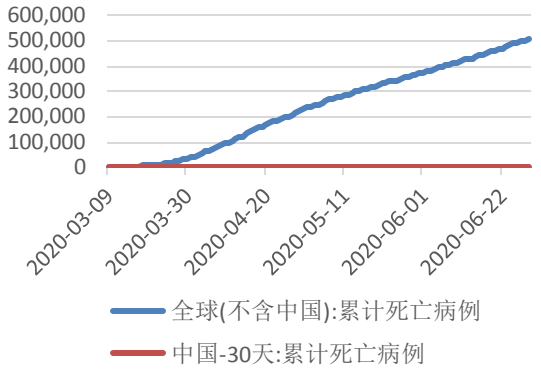
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

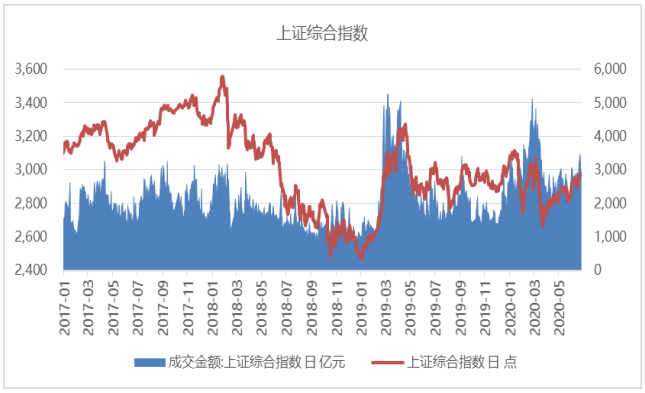
3.A 股市场

大盘昨日小幅低开后震荡回落，收盘下跌 18 点，跌幅 0.61%，收于 2961 点。量能略放，大单资金大幅涌出，全天净流出超 194 亿元。指数分钟线走弱，目前震荡调整尚不充分。

从板块上看，仅有 19%的板块收红。其中，医疗器械服务、种植业与林业、HIT 电池等板块活跃居前。而云游戏跌幅第一，证券、保险、通信服务均明显收跌，跌幅位居各板块前列。而 5G、云计算、证券等板块，大单资金出现大幅净流出。收红个股占比 32%，涨超 9%的个股 54 只，跌超 9%的个股 19 只。中小板创业板指标虽略好于大盘，但日线已经明显超买，短线上涨动能有限。总体而言，板块个股大多表现为调整。

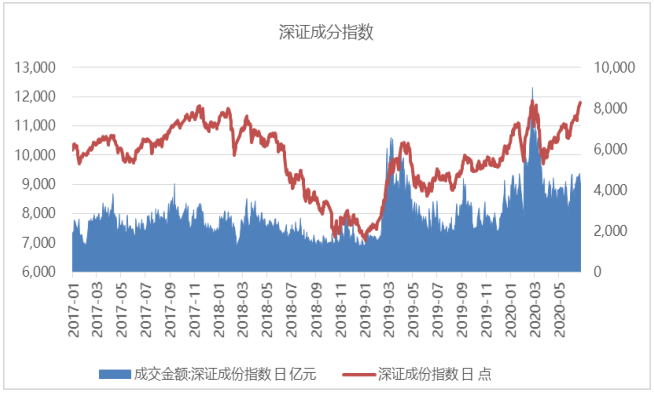
从大盘走势看，大盘指数低开回落，银行虽有大幅高开，无奈高开低走，无力支撑指数。震荡中大盘分钟线指标进一步走弱，60 分钟线 MACD 指标短期内第二次背离死叉，那么指数震荡整理目前看仍不充分。但目前大盘指数日线短期均线系统仍呈多头发散，5 日均线仍方向向上，与走弱的分钟线指标表现背离，那么大盘指数仍或依据各条均线支撑有反弹举动。但若在涨跌中，日线指标以及其他长周期指标相继走弱的话，大盘的调整动能或进一步加强。那么震荡中需加强观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



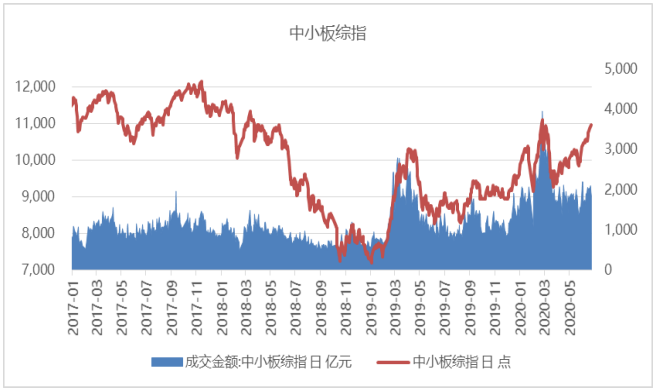
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



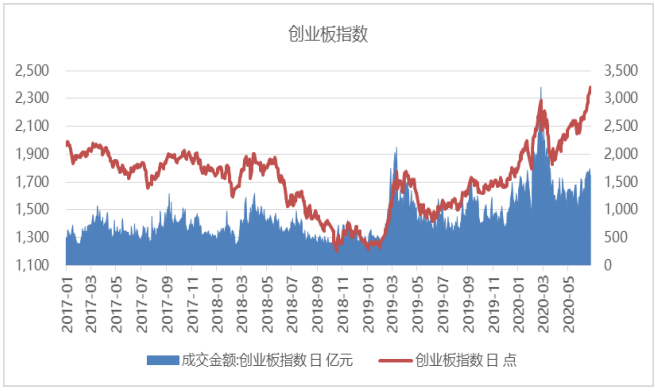
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



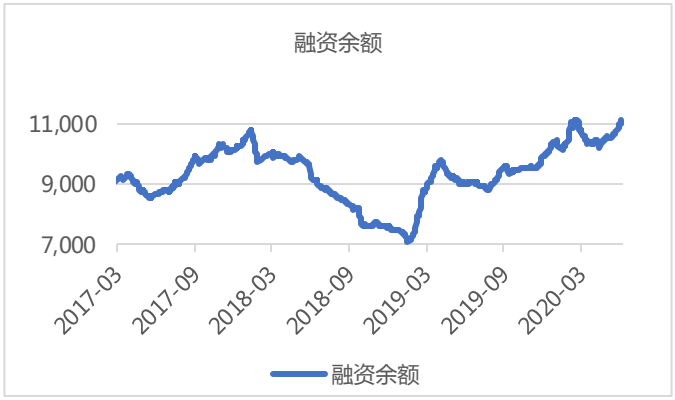
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

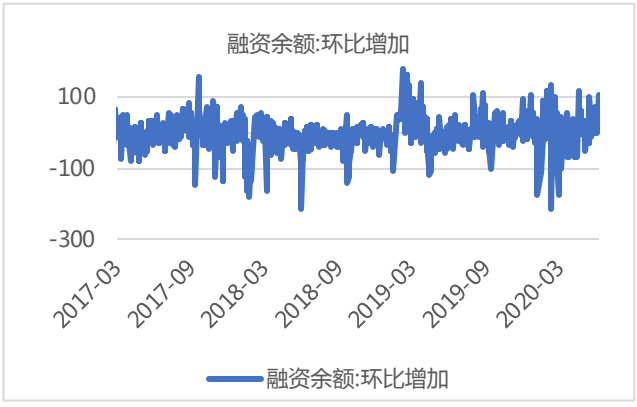
6 月 24 日，A 股融资余额 11104.95 亿元，环比减少 50.71 亿元；融资融券余额 11414.91 亿元，环比减少 52.57 亿元。融资余额减融券余额 10794.99 亿元，环比减少 48.85 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



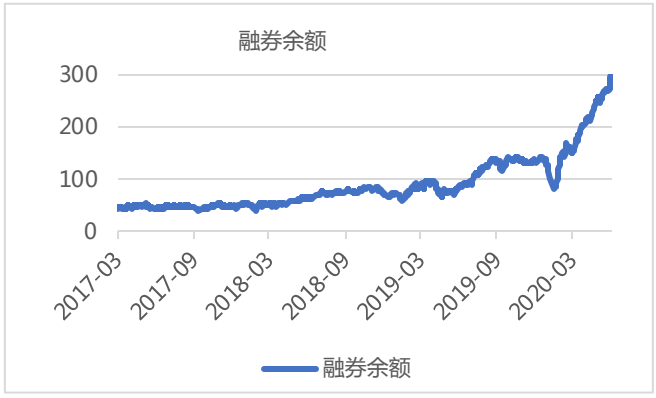
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

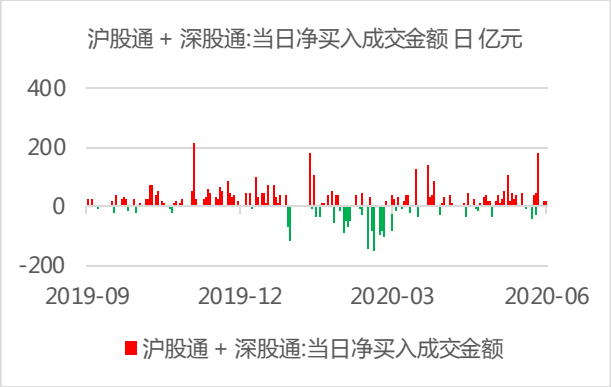


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

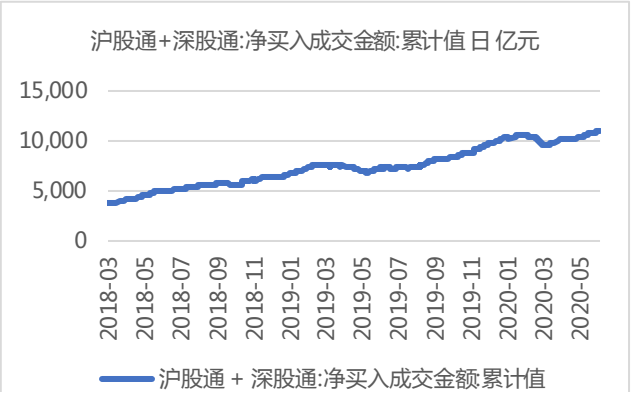
6 月 29 日，陆股通当日净买入成交-14.47 亿元，其中买入成交 403.86 亿元，卖出成交 418.33 亿元，累计净买入成交 11116.28 亿元。港股通当日净买入成交 5.69 亿港元，其中买入成交 172.49 亿港元，卖出成交 166.80 亿港元，累计净买入成交 13530.73 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



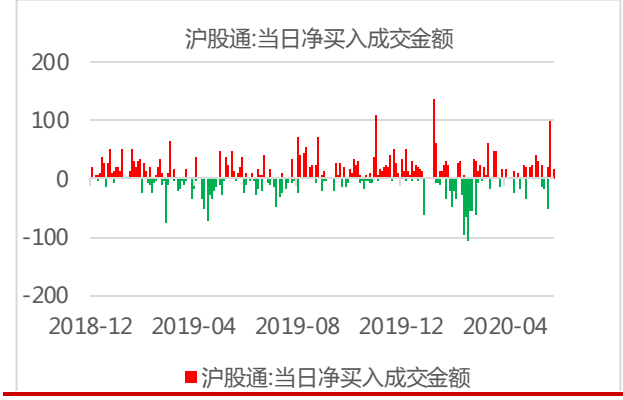
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



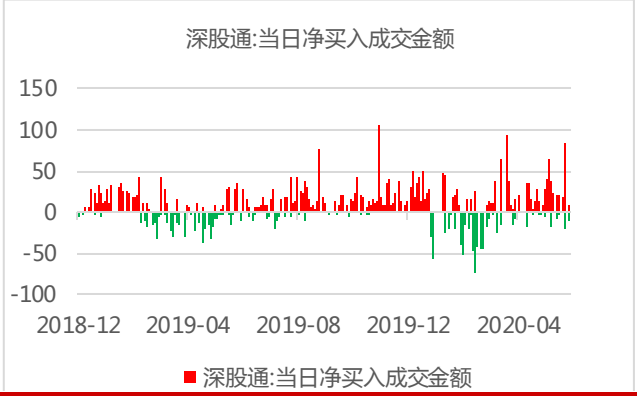
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



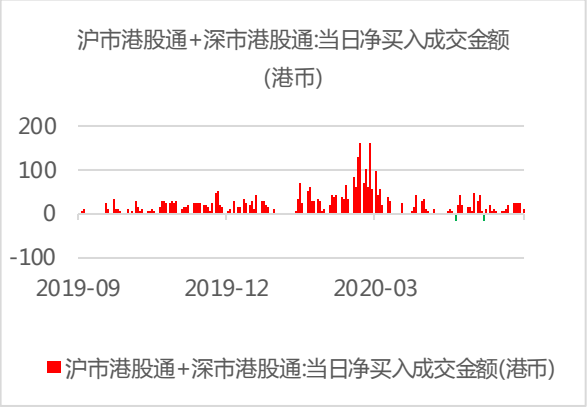
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



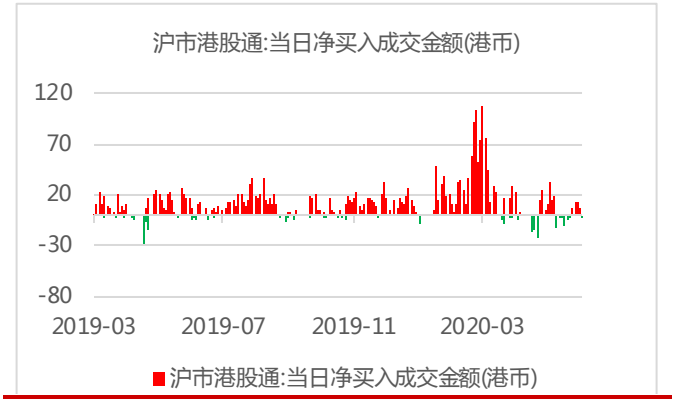
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



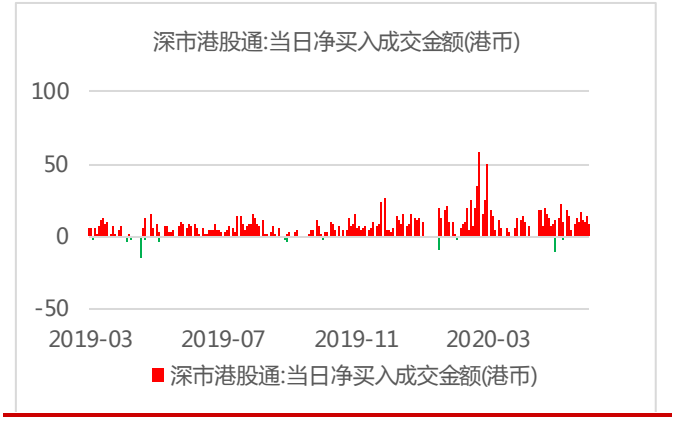
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，亿元)



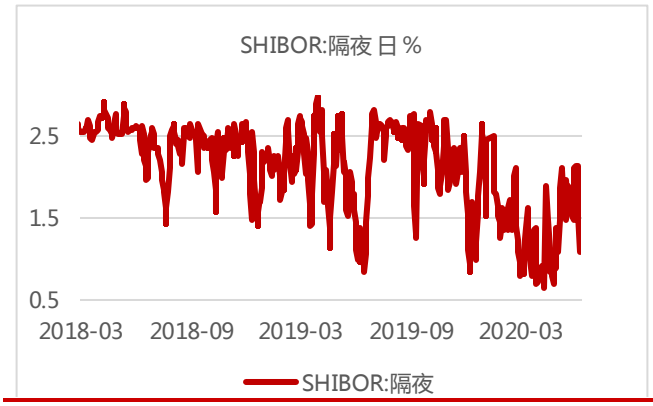
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

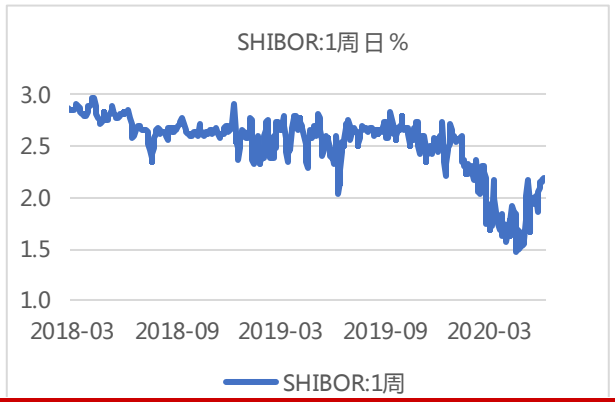
6 月 29 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0120%，下跌 8.40BP，SHIBOR 一周为 2.1810%，下跌 0.10BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

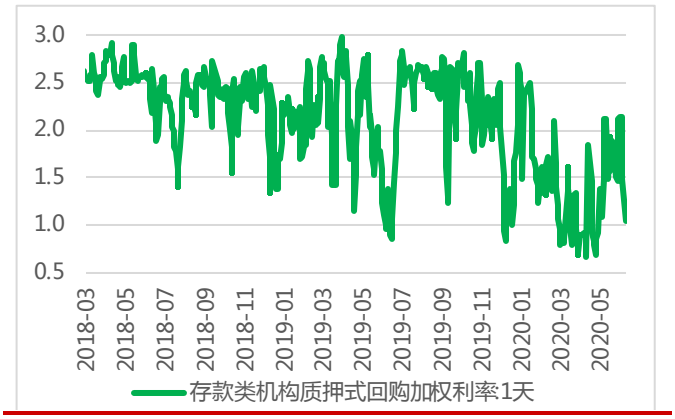


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

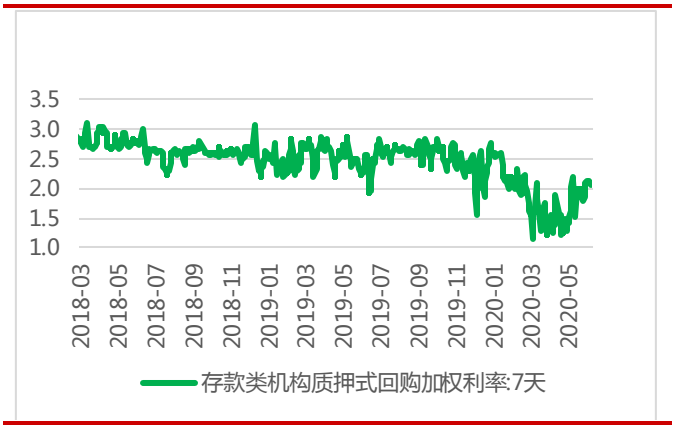
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0107%，下跌 3.93BP，一周为 2.1840%，上涨 11.40BP。

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 2.8504%，上涨 1.00BP。

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

6 月 29 日，道琼斯工业平均指数报收 25595.80 点，上涨 2.32%；标普 500 指数报收 3053.24 点，上涨 1.47%；纳斯达克指数报收 9874.15 点，上涨 1.20%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4945.46 点，上涨 0.73%；德国 DAX 指数报收 12232.12 点，上涨 1.18%；英国富时 100 指数报收 6225.77 点，上涨 1.08%。亚太市场方面，日经指数报收 21995.04 点，下跌 2.30%；恒生指数报收 24301.28 点，下跌 1.01%。

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)



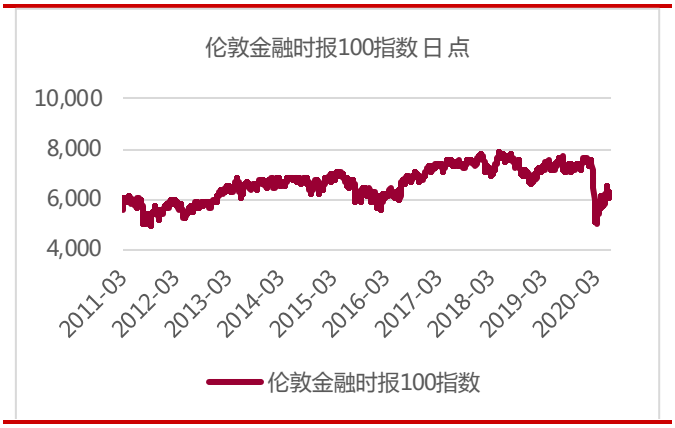
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



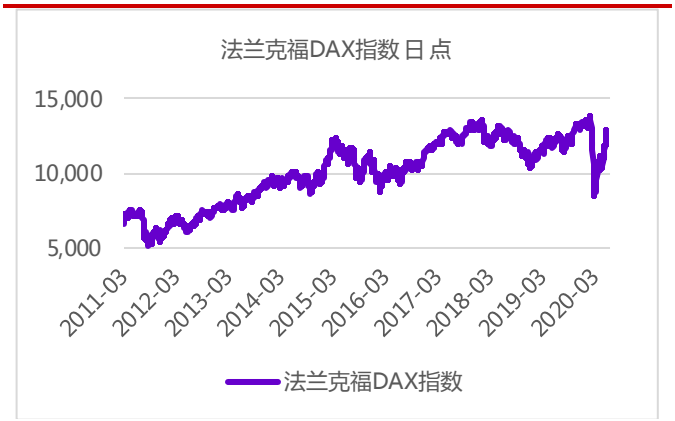
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



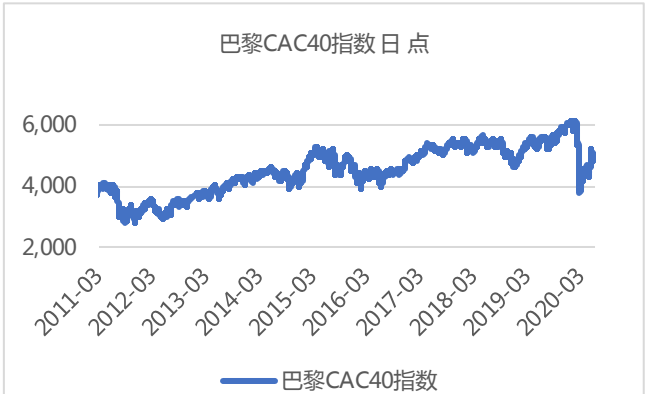
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

6 月 29 日，美元指数下跌 0.04%，至 97.4564。欧元兑美元上涨 0.07%，至 1.1241。美元兑日元上涨 0.33%，至 107.5700。英镑兑美元下跌 0.21%，至 1.2306。人民币兑美元即期汇率报收 7.0776，贬值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0770，升值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 7.0808，贬值 0.36%。

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)



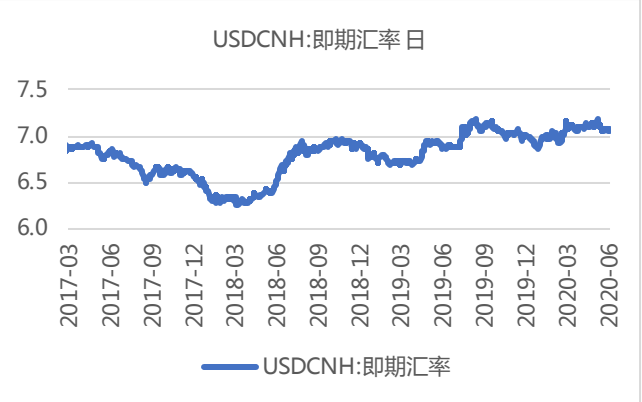
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



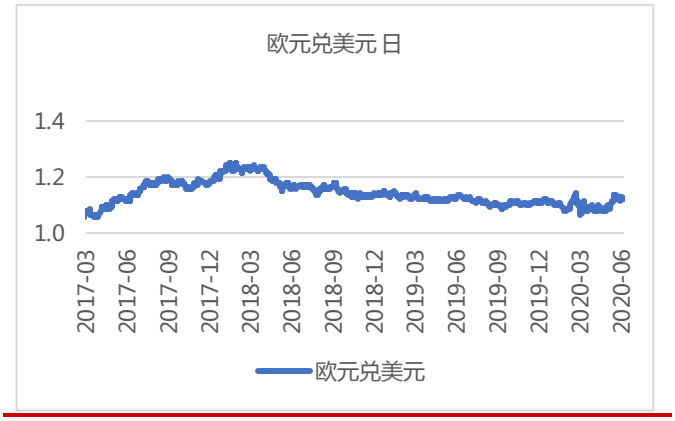
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

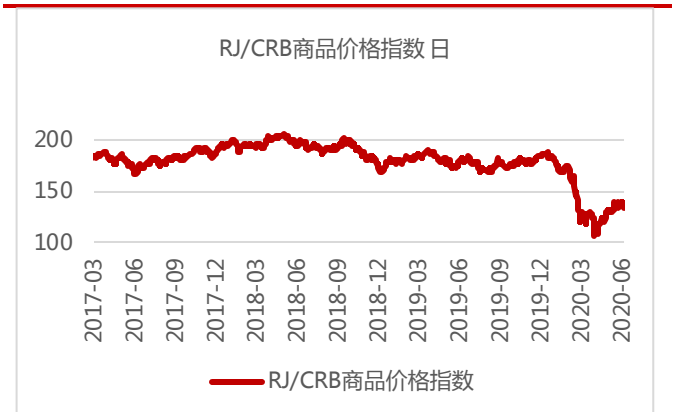


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

6 月 29 日，COMEX 黄金期货下跌 0.04%，报收 1784.10 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.85%，报收 39.63 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.98%，报收 41.85 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.72%，报收 2.6980 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.44%，报收 5969 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



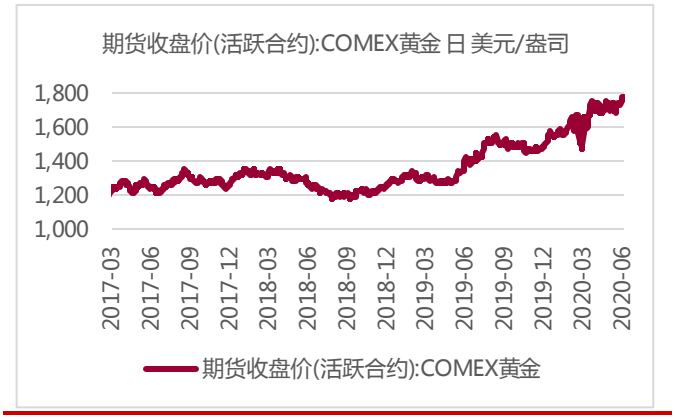
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



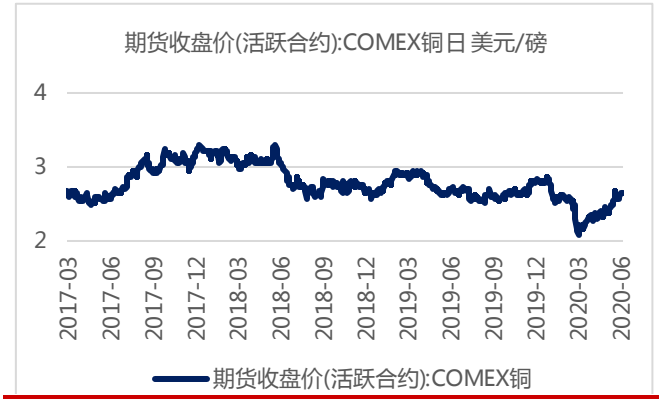
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



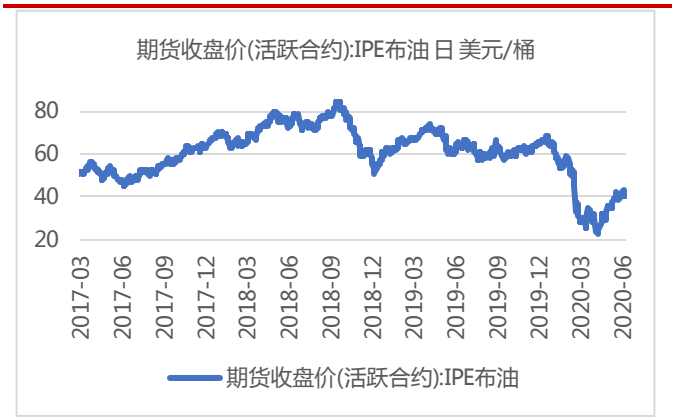
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



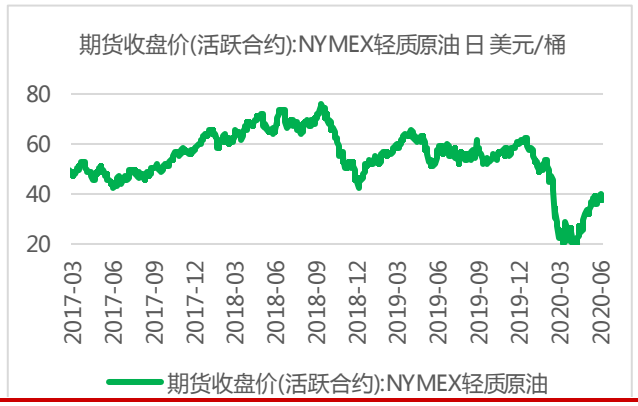
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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