策略日报：工业企业利润增速继续修复

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：

5 月当月工业企业利润增速回正。2020 年 1-5 月，全国规模以上工业企业利润增速同比-19.3%，前值-27.4%，降幅继续收窄，5 月当月工业企业利润同比 6.0%，前值为-4.3%，当月利润增速已回正。5 月利润增速明显回升，主要原因是成本压力下降以及工业品价格变动导致盈利空间增加。5 月每百元营收成本为 84.29 元，同比增 0.21 元，增加额比上月少 1 元，单位成本上升带来的压力有所缓解。同时 5 月购进价格下滑增速要大于出厂价格增速，导致企业盈利空间有所增加。我们认为，目前内需已步入复苏进程，PPI 已接近拐点，未来回升利好企业利润增速，而外需随着欧洲逐步复工，也将逐渐好转，但考虑到目前的出口未完全显示外需的疲软，以出口为主的企业仍将面临一定的不确定性。此外，中美贸易关系也是重要的不确定性之一，美国疫情也出现了一定反复。总的来看，我们认为利润增速降幅有望继续好转，但全年来看，转正的可能性不大。

李克强：持续扩大对外开放努力稳住外贸外资基本盘。6 月 28 日，国务院总理李克强主持召开稳外贸工作座谈会。李克强指出，要按照保就业保民生保市场主体的要求，抓紧抓实抓好政府工作报告提出的各项助企纾困政策，在积极扩大内需的同时，研究出台稳外贸稳外资的新措施，尤其要加大支持力度保住中小微企业和劳动密集型企业，并助力大型骨干外贸企业破解难题，更好支撑就业稳定。

央行二季度货币政策例会：创新和完善宏观调控，坚持总量政策适度。常态控疫下，货币政策最宽松的时刻可能已经过去，从 6 月 MLF 缩量续作，以及 LPR 未下调以及创新工具的推出来看，货币政策更强调精准性，要落到实处，宽货币有望继续向宽信用传导。但为了对冲抗疫特别国债以及专项债发行，已经 7 月缴税大月，预计央行近期仍会有降准操作。

IMF 下调 2020 年全球经济增速。IMF6 月 24 日发布《世界经济展望报告》更新内容，预计 2020 年全球经济将萎缩 4.9%，较 4 月份报告下调 1.9 个百分点。报告预计今年发达经济体经济将萎缩 8%，新兴市场和发展中经济体将萎缩 3%，分别较 4 月份下调 1.9 个百分点和 2 个百分点。其中，美国经济将萎缩 8%，欧元区经济将萎缩 10.2%，日本经济将萎缩 5.8%，均低于 4 月份预测。

美国考虑对约 31 亿美元欧洲商品加征关税。6 月 24 日消息，美国贸易代表办公室日前发布文件说，美国正考虑对从法国、德国、西班牙和英国进口的价值约 31 亿美元商品加征新的关税。此举由美欧航空补贴争端引发，可能会进一步加剧美欧经贸摩擦。

新冠疫情。5 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10078186 例，新增确诊病例 174352 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 43702 例、1987 例、6852 例、38693 例和 20131 例。

融资余额增长。6 月 23 日，A 股融资余额 11155.66 亿元，环比增长 41.39 亿元；融资融券余额 11467.48 亿元，环比增长 49.97 亿元。融资余额减融券余额 10843.84 亿元，环比增长 32.81 亿元。

陆股通净流入，港股通休市。6 月 24 日，陆股通当日净买入成交 18.56 亿元，其中买入成交 402.60 亿元，卖出成交 384.05 亿元，累计净买入成交 11130.75 亿元。

货币市场利率涨跌不一。6 月 28 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0960%，下跌 44.40BP，SHIBOR 一周为 2.1820%，上涨 0.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0500%，下跌 42.76BP，一周为 2.0700%，下跌 6.34BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8404%，下跌 2.10BP。

欧美股市下跌。6 月 26 日，道琼斯工业平均指数报收 25015.55 点，下跌 2.84%；标普 500 指数报收 3009.05 点，下跌 2.42%；纳斯达克指数报收 9757.22 点，下跌 2.59%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4909.64 点，下跌 0.18%；德国 DAX 指数报收 12089.39 点，下跌 0.73%；英国富时 100 指数报收 6159.30 点，上涨 0.20%。亚太市场方面，日经指数报收 22512.08 点，上涨 1.13%；恒生指数报收 24549.99 点，下跌 0.93%。

美元指数上涨，人民币汇率贬值。6 月 26 日，美元指数上涨 0.11%，至 97.4990。欧元兑美元上涨 0.13%，至 1.1233。美元兑日元上涨 0.03%，至 107.2200。英镑兑美元下跌 0.70%，至 1.2332。人民币兑美元即期汇率报收 7.0744，贬值 0.13%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0872，贬值 0.08%。人民币兑美元中间价报收 7.0555，升值 0.16%。

黄金上涨，原油下跌，期铜上涨。6 月 26 日，COMEX 黄金期货上涨 0.61%，报收 1784.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.25%，报收 38.16 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.67%，报收 40.64 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 0.10%，报收 5943 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 7
3. A 股市场 8
4. 市场资金情况 11
4.1. 融资融券 11
4.2. 沪港通、深港通 11
5. 利率情况 13
5.1. SHIBOR 利率 13
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 13
5.3. 国债十年期收益率 14
6. 海外市场 14
6.1. 股市 14
6.2. 汇率 16
6.3. 大宗商品 17

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 7
图 3 (美欧俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例) 7
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 7
图 5 (美欧俄巴西印度当日新增病例趋势，例) 7
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 8
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 8
图 11 (中小板综指，点，亿元) 9
图 12 (创业板指数，亿元) 9
图 13 (融资余额，亿元) 11
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 11
图 15 (融券余额，亿元) 11
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 12
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 12
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 12
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 12
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元) 12
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 12
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 13
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 13
图 24 (SHIBOR：隔夜) 13
图 25 (SHIBOR：一周) 13
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 14
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 14

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 14
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 14
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 15
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 15
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 15
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 15
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 15
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 15
图 36 (恒生指数)..... 16
图 37 (东京日经 225 指数)..... 16
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 16
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 16
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 16
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 16
图 42 (欧元兑美元)..... 17
图 43 (英磅兑美元)..... 17
图 44 (美元兑日元)..... 17
图 45 (美元兑港币)..... 17
图 46 (CRB 现货指数)..... 17
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 18
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 18
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 18
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 18

1.宏观要点

5 月当月工业企业利润增速回正。2020 年 1-5 月，全国规模以上工业企业利润增速同比-19.3%，前值-27.4%，降幅继续收窄，5 月当月工业企业利润同比 6.0%，前值为-4.3%，当月利润增速已回正。

点评：5 月利润增速明显回升，主要原因是成本压力下降以及工业品价格变动导致盈利空间增加。5 月每百元营收成本为 84.29 元，同比增 0.21 元，增加额比上月少 1 元，单位成本上升带来的压力有所缓解。同时 5 月购进价格下滑增速要大于出厂价格增速，导致企业盈利空间有所增加。利润转好行业数量有所减少，在 41 个工业大类行业中有 21 个行业利润增速比 4 月份加快或降幅收窄，比 4 月份减少 12 个行业。石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润改善明显。在成本压力减缓、市场需求改善、相关扶持政策效果显现等多重有利因素作用下，石油加工、电力、化工、钢铁行业利润明显改善。石油加工行业利润由 4 月份全行业亏损 218.0 亿元转为 5 月份盈利 116.2 亿元，同比增长 8.9%。5 月份，电力行业利润增长 10.9%，4 月份为下降 15.7%；化工行业利润下降 9.6%，降幅比 4 月份收窄 19.7 个百分点；钢铁行业利润下降 50.5%，降幅收窄 15.1 个百分点。5 月末，库存增速累计同比增长 9.0%，前值 10.6%。库存减少符合预期，目前可能处于被动去库存，进入主动去库存仍需时日。我们认为，目前内需已步入复苏进程，PPI 已接近拐点，未来回升利好企业利润增速，而外需随着欧洲逐步复工，也将逐渐好转，但考虑到目前的出口未完全显示外需的疲软，以出口为主的企业仍将面临一定的不确定性。此外，中美贸易关系也是重要的不确定性之一，美国疫情也出现了一定反复。总的来看，我们认为利润增速降幅有望继续好转，但全年来看，转正的可能性不大。

李克强：持续扩大对外开放努力稳住外贸外资基本盘。6 月 28 日，国务院总理李克强主持召开稳外贸工作座谈会。李克强指出，要按照保就业保民生保市场主体的要求，抓紧抓实抓好政府工作报告提出的各项助企纾困政策，在积极扩大内需的同时，研究出台稳外贸稳外资的新措施，尤其要加大支持力度保住中小微企业和劳动密集型企业，并助力大型骨干外贸企业破解难题，更好支撑就业稳定。完善出口退税方式，加快退税进度。引导金融机构加强信贷、信保、担保等融资支持，纾解外贸企业流动性困难。继续挖掘通关便利化改革潜力，优化对外贸企业服务。统筹做好疫情防控和稳外贸稳外资工作，加强与相关国家沟通协调，畅通国际货运通道，开辟更多方便商务人员往来的“快捷通道”。鼓励外贸企业转型升级，提升出口产品质量和附加值，加快发展跨境电商、网上交易等外贸新业态新模式，鼓励引导多元投入建设海外仓，加大对带动中小企业出口的外贸服务平台的支持，培育新的外贸增长点。各地要结合本地实际，及时完善稳外贸稳外资相关措施。要坚定不移推出更多扩大开放的举措，推动多领域多层次国际合作，在不断深化制造业开放的同时，扩大服务业特别是高端服务业开放，进一步打造市场化、法治化、国际化营商环境，完善鼓励和吸引外商投资的政策，让中国成为更多外商投资兴业的热土。增强中西部和东北地区承接产业转移的吸引力。在保持产业链供应链稳定上下更大功夫。

央行二季度货币政策例会：创新和完善宏观调控，坚持总量政策适度。央行货币政策委员会 2020 年第二季度例会于 6 月 24 日在北京召开。会议认为，当前国内统筹疫情防控和复工复产取得重大阶段性成果，各类经济指标出现边际改善，但全球疫情和世界经济形势依然严峻复杂，国内防范疫情反弹任务仍然艰巨繁重，给我国经济发展带来风险和挑战。会议指出，创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。坚持总量政策适度，促进金融与实体经济良性循环，

全力支持做好“六稳”“六保”工作。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好新创设的直达实体工具，支持符合条件的地方法人银行对普惠小微企业贷款实施延期还本付息和发放信用贷款。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、民营企业的支持力度，提高小微企业贷款、信用贷款、制造业贷款比重，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进形成以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展新格局。进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。打好防范化解金融风险攻坚战，把握保增长与防风险的有效平衡，注重在改革发展中化解风险，守住不发生系统性金融风险的底线。

点评：常态控疫下，货币政策最宽松的时刻可能已经过去，从 6 月 MLF 缩量续作，以及 LPR 未下调以及创新工具的推出来看，货币政策更强调精准性，要落到实处，宽货币有望继续向宽信用传导。但为了对冲抗疫特别国债以及专项债发行，已经 7 月缴税大月，预计央行近期仍会有降准操作。

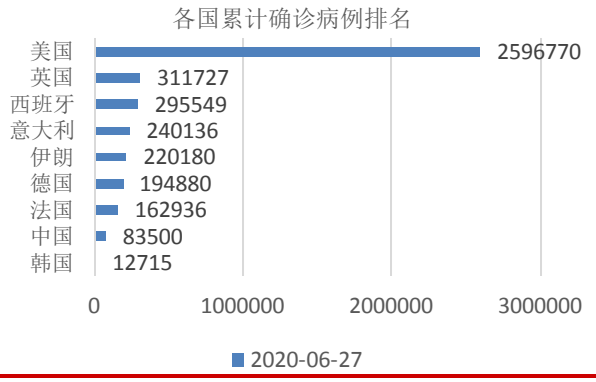
IMF 下调 2020 年全球经济增速。据新华社消息，IMF6 月 24 日发布《世界经济展望报告》更新内容，预计 2020 年全球经济将萎缩 4.9%，较 4 月份报告下调 1.9 个百分点。IMF 在报告中说，新冠疫情及防控措施对全球经济的负面冲击超出预期，对低收入家庭的影响尤其严重。同时，全球经济复苏进程也较预期更为缓慢。基于下半年继续保持社交距离、经济创伤加剧、企业增加卫生安全措施以及金融环境保持现状等基准假设，IMF 预计全球经济今年将萎缩 4.9%，但有望在 2021 年增长 5.4%。IMF 说，自 4 月份以来，新冠疫情在新兴市场和发展中经济体加速蔓延，全球经济陷入同步且深度衰退，消费和服务产出显著下降，流动性持续低迷且劳动力市场受到重创，第一季度国内生产总值（GDP）总体低于预期，料第二季度将出现更大幅度下滑。报告预计今年发达经济体经济将萎缩 8%，新兴市场和发展中经济体将萎缩 3%，分别较 4 月份下调 1.9 个百分点和 2 个百分点。其中，美国经济将萎缩 8%，欧元区经济将萎缩 10.2%，日本经济将萎缩 5.8%，均低于 4 月份预测。

美国考虑对约 31 亿美元欧洲商品加征关税。据新华社 6 月 24 日消息，美国贸易代表办公室日前发布文件说，美国正考虑对从法国、德国、西班牙和英国进口的价值约 31 亿美元商品加征新的关税。此举由美欧航空补贴争端引发，可能会进一步加剧美欧经贸摩擦。美国贸易代表办公室表示，美方正对涉及大型民用飞机补贴争端的措施进行评估，并调整此前对部分欧洲国家产品加征的关税。美方考虑对从法国、德国、西班牙和英国进口的价值约 31 亿美元商品加征新的最高达 100%的关税。

2.国内外疫情发展趋势

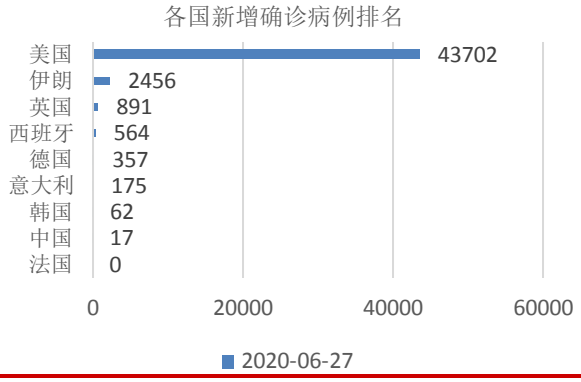
5 月 27 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 10078186 例，新增确诊病例 174352 例，其中美国、德国+法国+意大利+西班牙+英国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 43702 例、1987 例、6852 例、38693 例和 20131 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



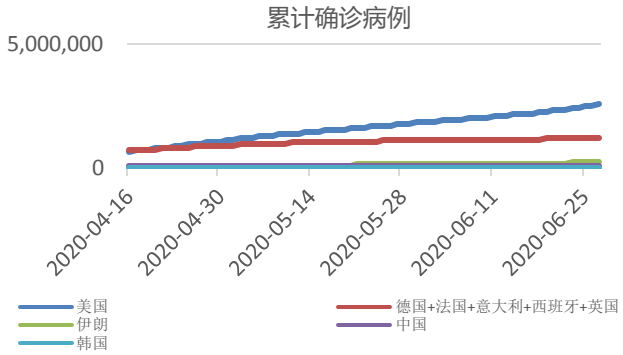
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



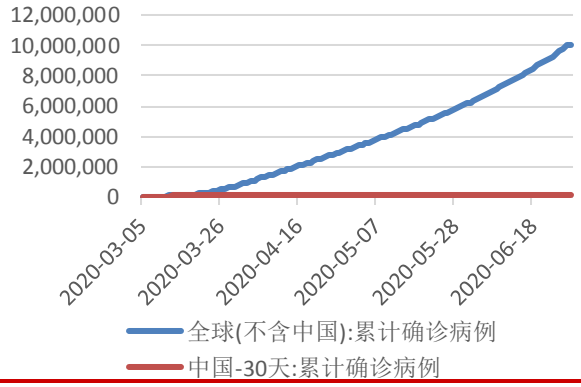
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美欧俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



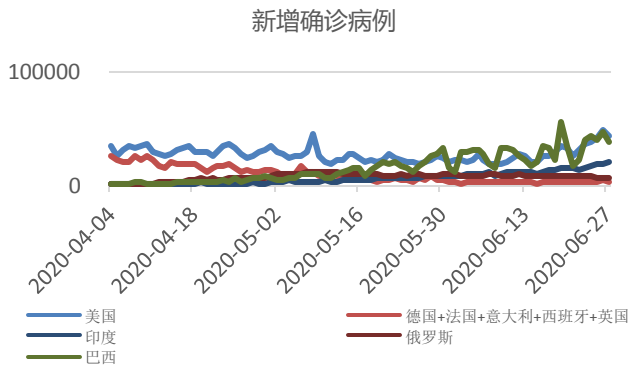
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



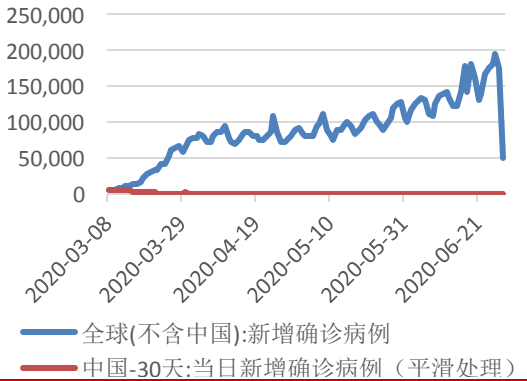
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美欧俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



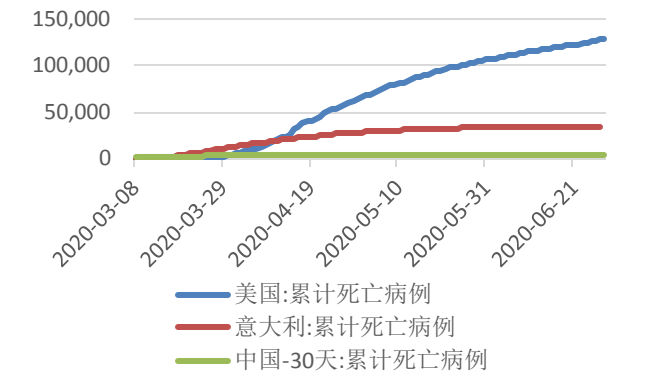
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



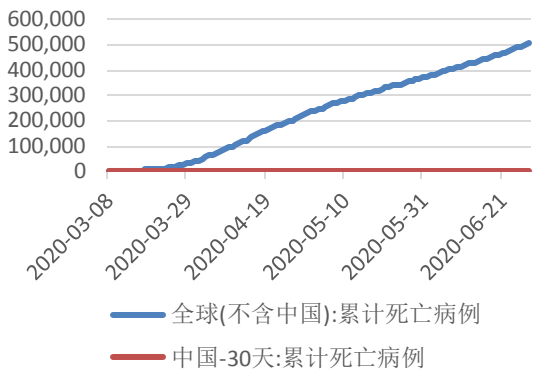
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

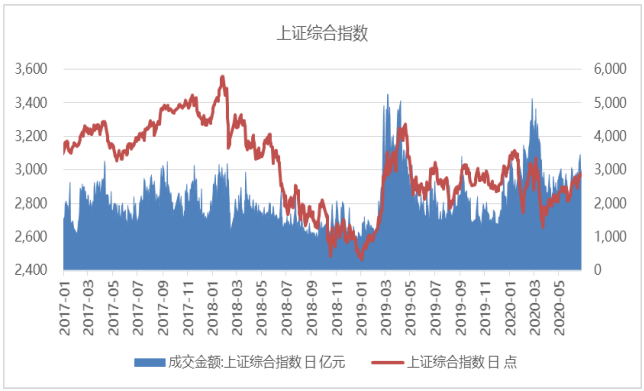
3.A 股市场

大盘上一交易日延续小幅震荡盘升，收盘上涨 8 点，涨幅 0.3%，收于 2979 点。量能略收，大单资金延续净流出，全天净流出超 71 亿元。资金量能仍不充沛。但分钟线指标尚未完全走弱，仅从技术上看，短线仍或是震荡整理态势。

从板块上看，仅有四分之一的板块红盘报收。其中，国家大基金持股板块收涨第一，银行、REITS、房地产开发、华为海思概念等板块表现活跃。而农业服务、种植业与林业等板块回落居前。半导体及元件、银行、房地产、超级品牌等板块明显有大单资金关注。而银行板块分钟线指标向好，若持续向好的话，对大盘行情仍或有支撑作用。收红个股占比 36%，涨超 9%的个股 45 只，跌超 9%的个股 7 只。总体而言上一交易日板块个股多呈调整。

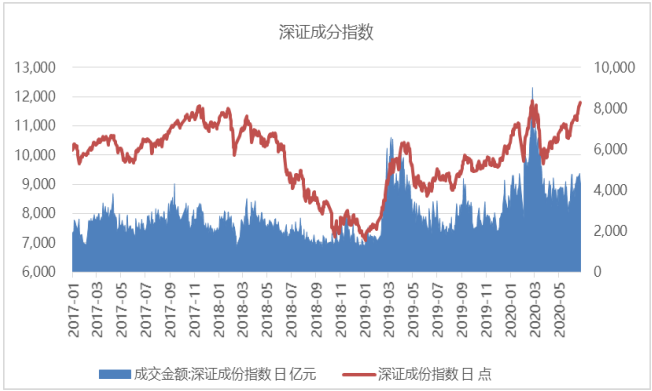
从大盘走势看，大盘指数连日来在 3000 点整数关口小幅震荡盘升，目前与 3000 点压力位仅差 18 点。大盘短期均线目前仍是多头发散，但上交易日 30 分钟 MACD 死叉延续。60 分钟 MACD 虽尚未死叉成立。但若震荡中死叉成立的话，那么将是短期内第二个背离死叉，那么大盘的调整强度或加剧。节日期间，欧美股市回落，美股更是大幅收跌。那么大盘指数或受外盘压力影响。那么观察中需密切关注 60 分钟及日线 MACD 的变化，并结合手中个股的指标变化，擅于短线操作规避调整风险。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



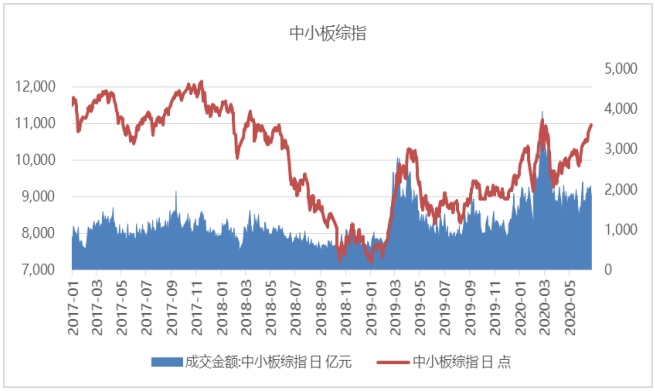
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



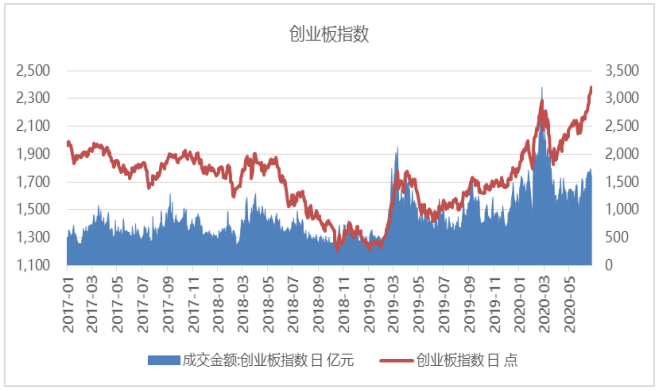
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
玻璃制造	3.68	林业 II	-2.86
黄金	2.89	种植业	-2.29
半导体	2.58	通信运营	-2.02
专业零售	2.14	动物保健	-1.89
房地产开发 II	1.74	一般零售	-1.79

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
虹软科技	90.01	10.89	19.33	90.50
爱迪尔	5.36	10.06	3.28	-14.65
南国置业	2.74	10.04	33.66	24.55
金晶科技	3.07	10.04	12.45	6.60
赛意信息	23.38	10.02	11.60	50.84
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
合力科技	12.84	-10.02	-2.51	22.29
凯伦股份	37.49	-10.01	-3.85	80.15
金亚退	0.45	-10.00	-34.78	-41.56
苏博特	27.83	-9.99	-10.14	64.87
广东榕泰	5.23	-9.98	-18.91	-3.86

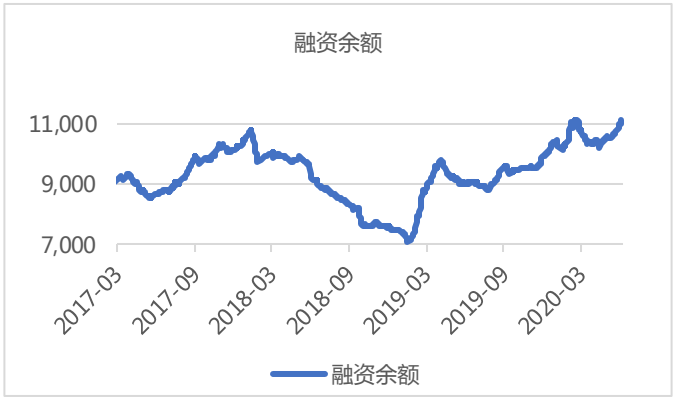
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

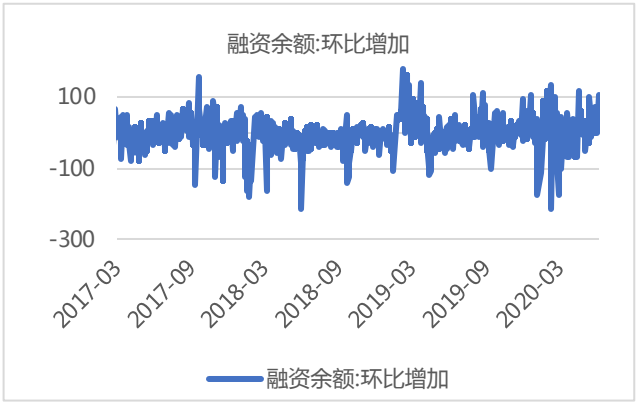
6 月 23 日，A 股融资余额 11155.66 亿元，环比增长 41.39 亿元；融资融券余额 11467.48 亿元，环比增长 49.97 亿元。融资余额减融券余额 10843.84 亿元，环比增长 32.81 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



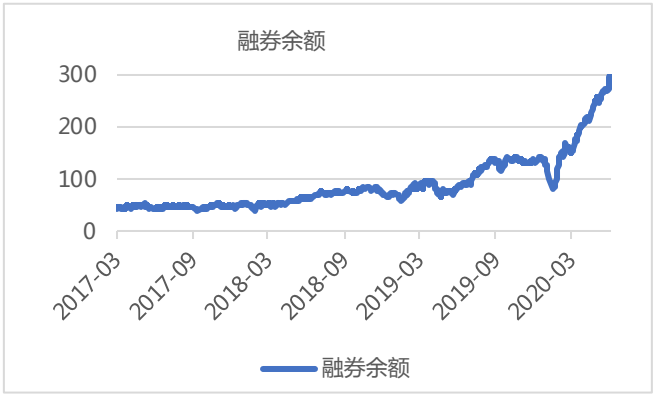
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

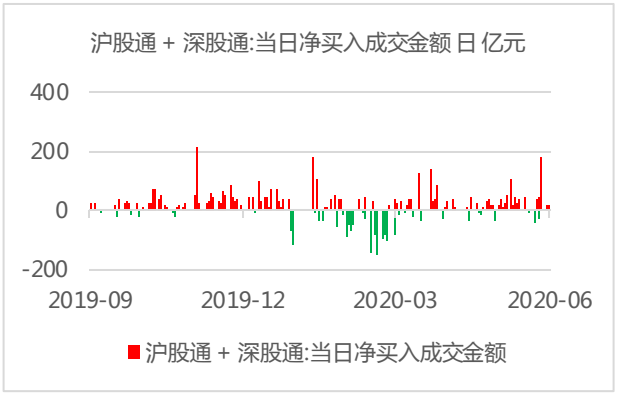


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

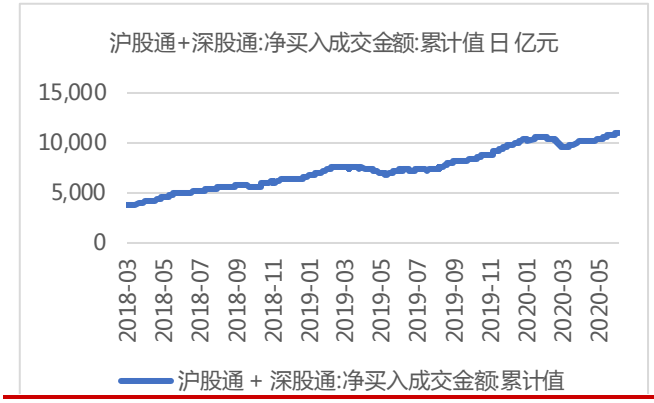
6 月 24 日，陆股通当日净买入成交 18.56 亿元，其中买入成交 402.60 亿元，卖出成交 384.05 亿元，累计净买入成交 11130.75 亿元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



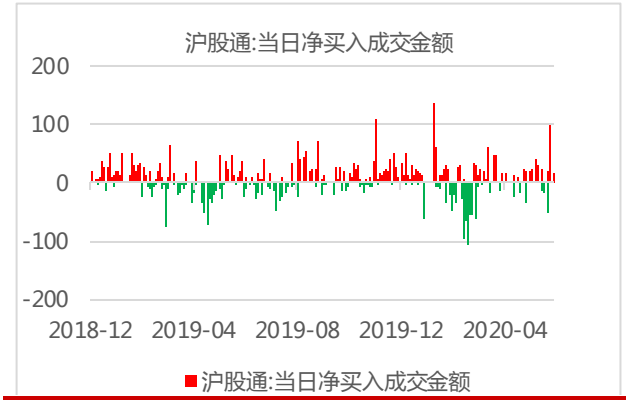
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



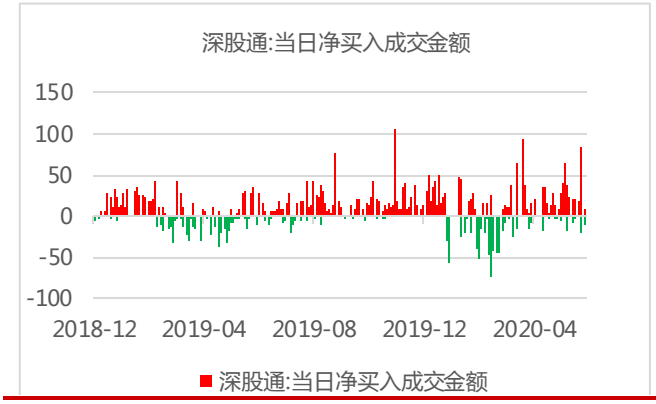
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



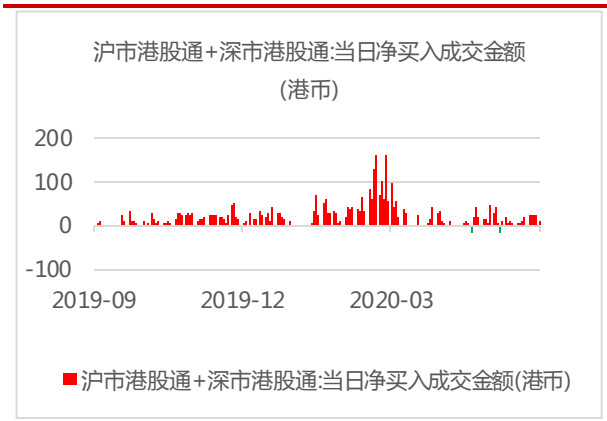
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



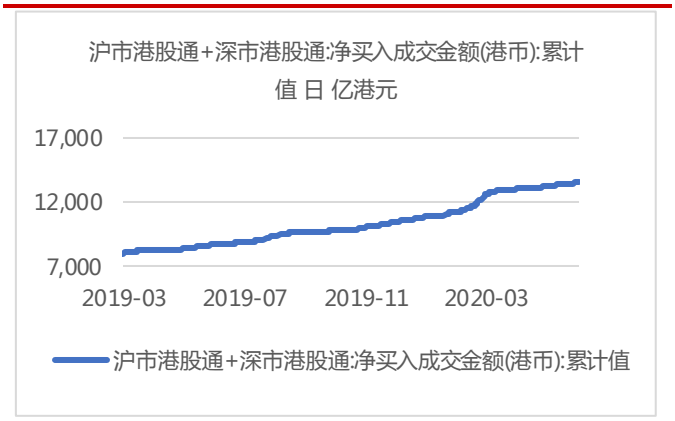
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)



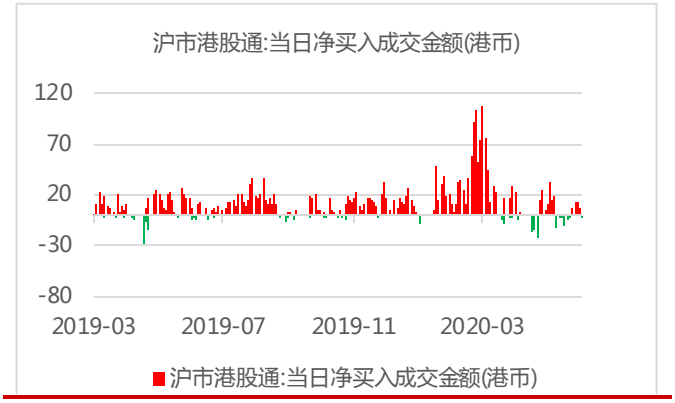
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



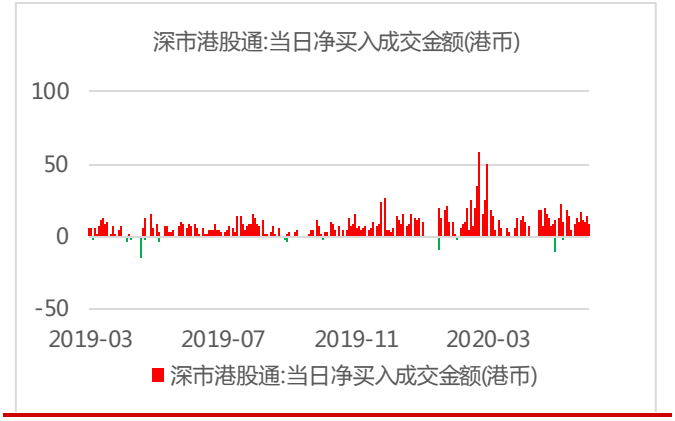
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



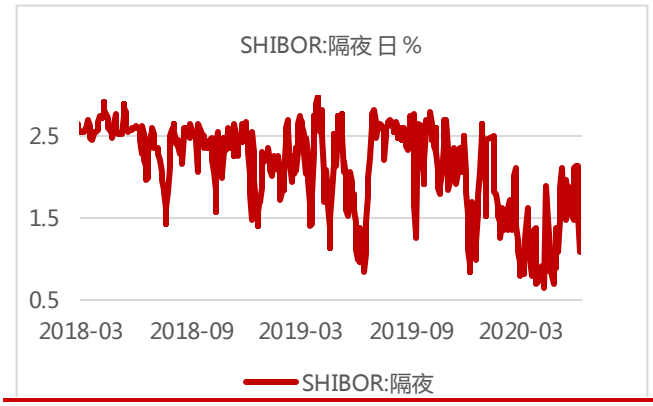
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

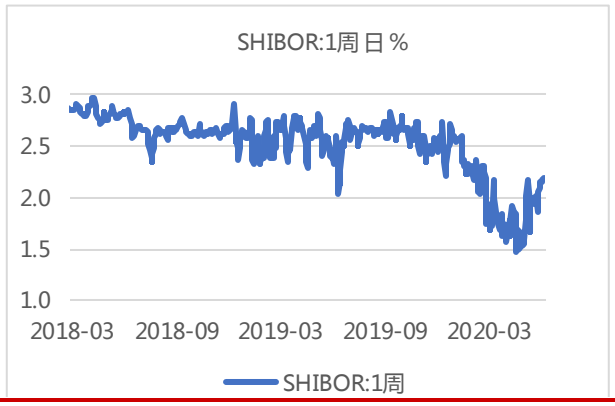
6 月 28 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.0960%，下跌 44.40BP，SHIBOR 一周为 2.1820%，上涨 0.90BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

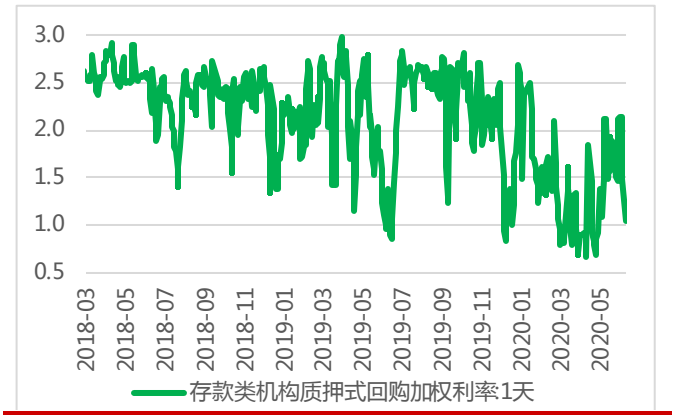


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

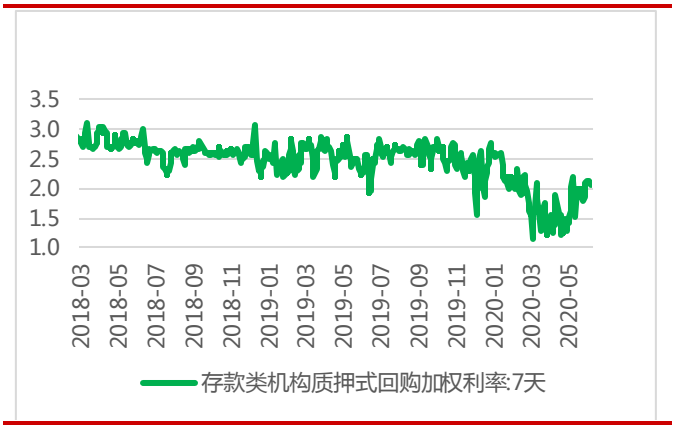
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0500%，下跌 42.76BP，一周为 2.0700%，下跌 6.34BP。

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 2.8404%，下跌 2.10BP。

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 26 日，道琼斯工业平均指数报收 25015.55 点，下跌 2.84%；标普 500 指数报收 3009.05 点，下跌 2.42%；纳斯达克指数报收 9757.22 点，下跌 2.59%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4909.64 点，下跌 0.18%；德国 DAX 指数报收 12089.39 点，下跌 0.73%；英国富时 100 指数报收 6159.30 点，上涨 0.20%。亚太市场方面，日经指数报收 22512.08 点，上涨 1.13%；恒生指数报收 24549.99 点，下跌 0.93%。

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)



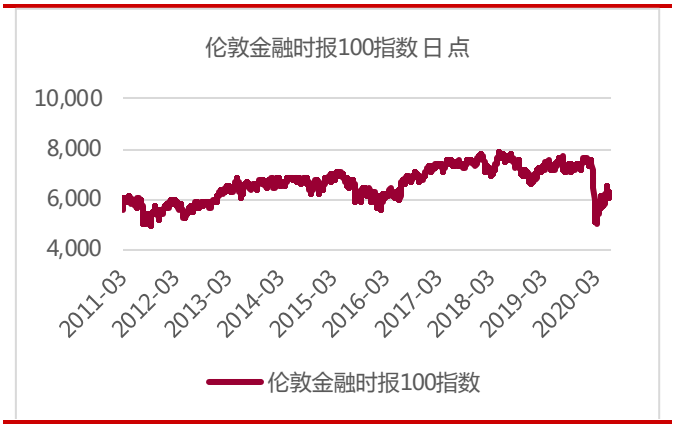
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



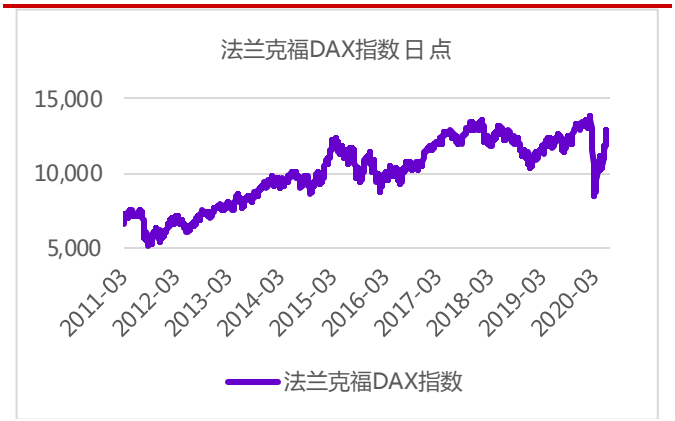
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



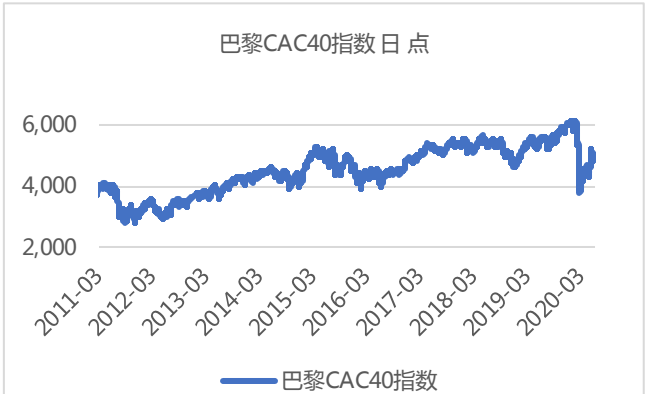
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

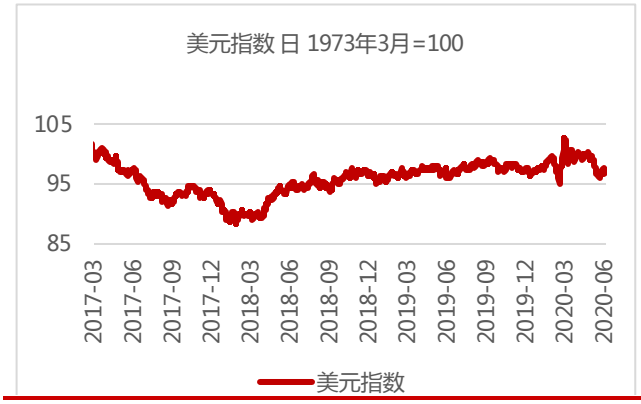


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

6 月 26 日，COMEX 黄金期货上涨 0.61%，报收 1784.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.25%，报收 38.16 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.67%，报收 40.64 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 0.10%，报收 5943 美元/吨。

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)



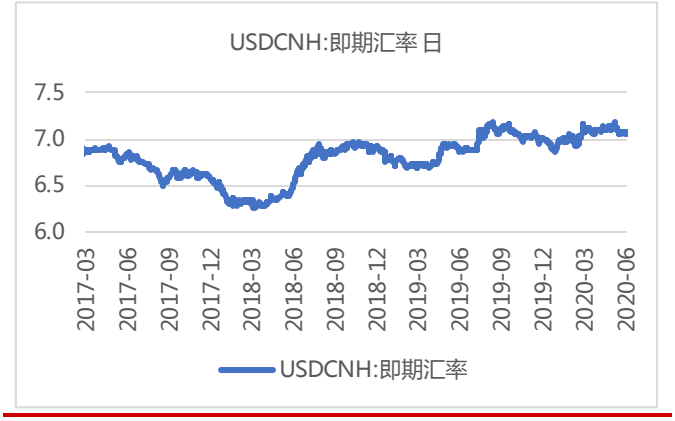
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



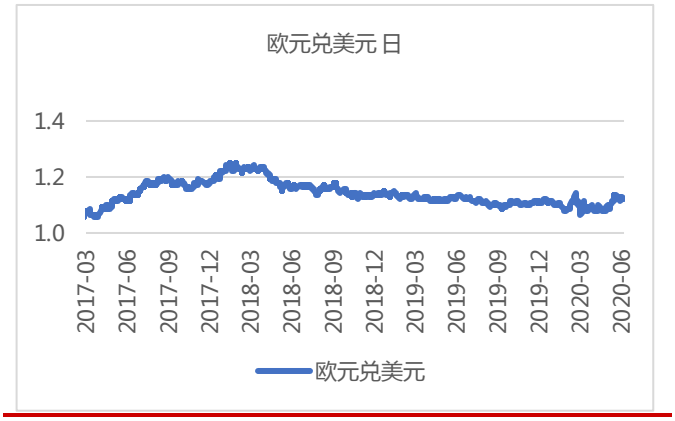
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

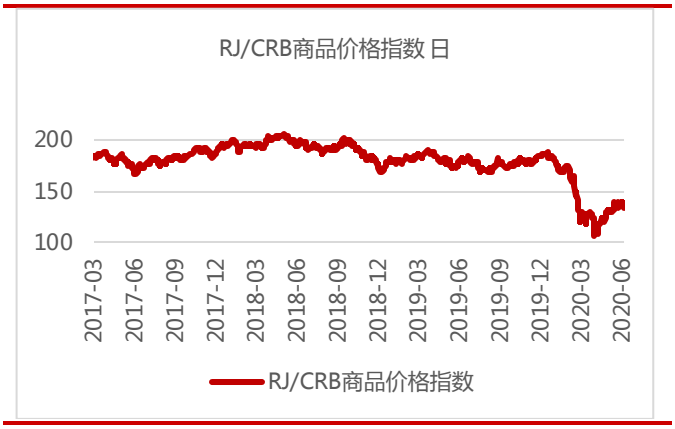


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

6 月 26 日，COMEX 黄金期货上涨 0.61%，报收 1784.80 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.25%，报收 38.16 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.67%，报收 40.64 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 0.10%，报收 5943 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



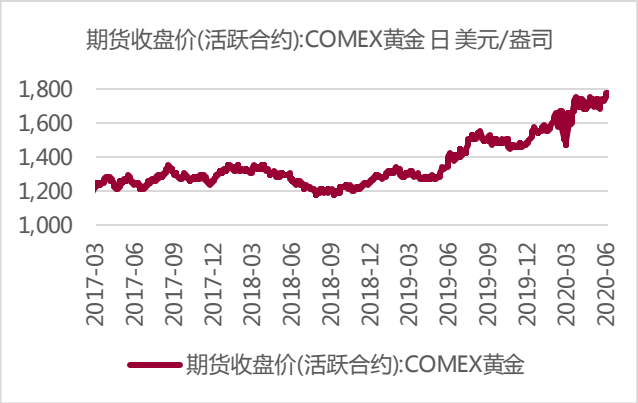
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



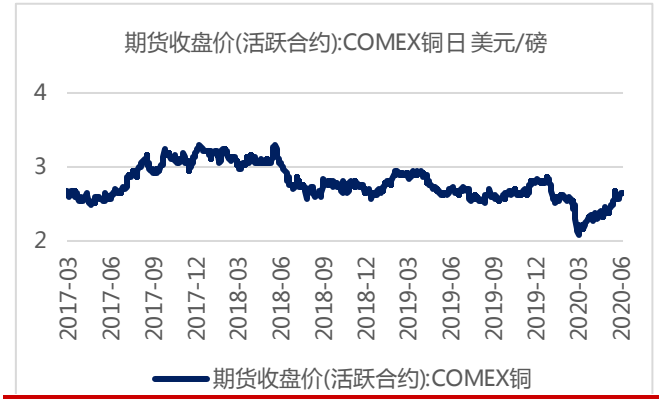
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



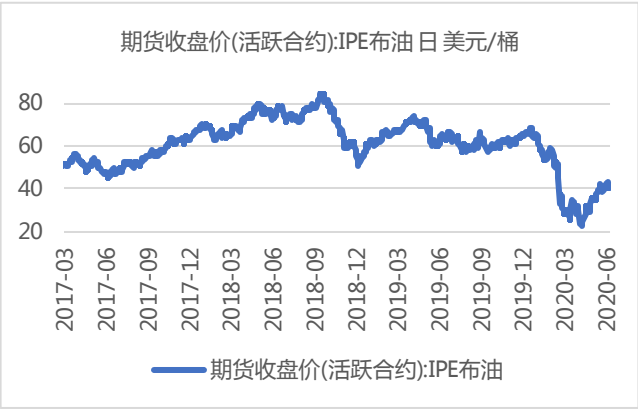
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



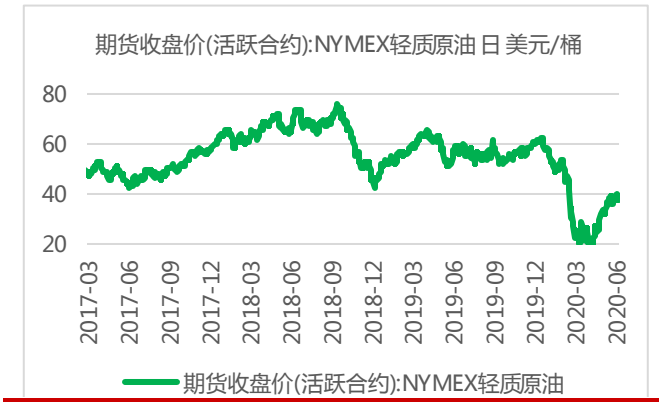
资料来源：Wind，东海证券研究所

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