东海证券-策略日报-2020 06 22

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

相关研究报告

投资要点：

二级市场：从大盘走势来看，大盘指数近三个月来呈通道上行，上交易日指数分钟线指标向好，60 分钟 MACD 金叉延续，120 分钟 MACD 金叉成立，目前尚未出现做顶迹象。而上交易日指数得到大单资金明显介入，或与富时罗素扩容有关，扩容带来约 210 亿人民币的增量资金。那么接下大单资金净流入是否能持续，则是观察的重点。而下一个较近压力是 3000 点整数关口及上升通道顶部压力 3040 点附近，压力位前仍需谨慎观察。

美联储资产负债表规模却意外“缩水”。美联储公布最新数据显示，截至 6 月 17 日，其资产负债表规模降至 7.14 万亿美元，较前一周下降 800 亿美元。主要原因是美联储与外国央行的货币互换金额，以及美联储应急信贷工具额度双双跳水下跌。具体而言，过去一周美联储与外国央行的货币互换金额骤降 920 亿美元，至 3520 亿美元；应急信贷工具所使用的回购协议金额也减少 880 亿美元，至 790 亿美元。美联储与外国央行的货币互换金额骤降 920 亿美元，主要在于日本央行与欧洲央行。此前，美联储与外国央行签订的 5000 亿美元货币互换协议里，日本央行与欧洲央行分别认领了逾 2000 亿美元与 1500 亿美元，占比高达 70%。同时，过去一周美联储持有的美国国债规模增加约 190 亿美元，至创纪录的 4.17 万亿美元；MBS 持仓规模也增加 831 亿美元，至 1.92 万亿美元，创下过去五周以来的最大单周增幅。与外国央行的货币互换金额，美联储应急信贷工具额度下降，说明国际和美国国内美元荒格局好转。导致日本央行与欧洲央行的美元互换额度使用需求骤降，美国金融机构通过美联储紧急信贷工具借入资金的需求骤降，说明市场趋向稳定，给美联储加大资产购买提供了空间。

上证综指改革编制方法。上海证券交易所和中证指数有限公司宣布，将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案。主要修订内容为剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券。同时，将于 7 月 22 日收盘后，发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情。

新冠疫情

6 月 20 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8903520 例，新增确诊病例 144549 例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯、德国+法国+意大利+西班牙+英国分别新增确诊 33218 例、34666 例、15901 例、7889 例和 3217 例。

融资资金

6 月 18 日，A 股融资余额 11006.76 亿元，环比增长 48.75 亿元；融资融券余额 11303.07 亿元，环比增长 55.97 亿元。融资余额减融券余额 10710.45 亿元，环比增长 41.53 亿元。

陆股通、港股通

6 月 19 日，陆股通当日净买入 182.33 亿元，其中买入 658.70 亿元，卖出 476.37 亿元，累计净买入 11082.84 亿元。港股通当日净买入 21.23 亿港元，其中买入 110.23 亿港元，卖出 88.99 亿港元，累计净买入 13517.27 亿港元。

货币市场

6 月 19 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1310%，上涨 0.80BP，SHIBOR 一周为 2.1470%，上涨 4.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1349%，上涨 2.03BP，一周为 2.1340%，上涨 4.56BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8752%，上涨 2.25BP。

海外股市

6 月 19 日，道琼斯工业平均指数报收 25871.46 点，下跌 0.80%；标普 500 指数报收 3097.74 点，下跌 0.56%；纳斯达克指数报收 9946.12 点，上涨 0.03%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4979.45 点，上涨 0.42%；德国 DAX 指数报收 12330.76 点，上涨 0.40%；英国富时 100 指数报收 6292.60 点，上涨 1.10%。亚太市场方面，日经指数报收 22478.79 点，上涨 0.55%；恒生指数报收 24643.89 点，上涨 0.73%。

外汇汇率

6 月 19 日，美元指数上涨 0.23%，报收 97.6842。欧元兑美元下跌 0.16%，报收 1.1187。美元兑日元下跌 0.11%，报收 106.8650。英镑兑美元下跌 0.54%，报收 1.2357。人民币兑美元即期汇率报收 7.0780，升值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0775，升值 0.07%。人民币兑美元中间价报收 7.0913，贬值 0.01%。

黄金、原油

6 月 19 日，COMEX 黄金期货上涨 1.52%，报收 1756.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.26%，报收 39.50 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.18%，报收 41.92 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.02%，报收 2.5940 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.14%，报收 5810 美元/吨。

正文目录

1. 二级市场 5
2. 宏观要点 5
2.1. 美联储资产负债表规模却意外“缩水” 5
2.2. 上证综指改革编制方法 5
3. 国内外疫情发展趋势 5
4. 市场资金情况 7
4.1. 融资融券 7
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 9
6. 海外市场 10
6.1. 汇率 12
6.2. 大宗商品 13

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
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) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (融资余额，亿元) 7
图 10 (当日融资净买入额，亿元) 8
图 11 (融券余额与融券余额之差，亿元) 8
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 8
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 8
图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元) 8
图 15 (深股通当日净买入额，亿元) 8
图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 9
图 17 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 9
图 18 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 9
图 19 (港股通深市当日净买入额，亿元) 9
图 20 (SHIBOR：隔夜) 10
图 21 (SHIBOR：一周) 10
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 10
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 10
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 10
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 10
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 11
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 11
图 28 (美国纳斯达克综合指数) 11
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) 11
图 30 (法国法兰克福 DAX 指数) 11

图 31 (巴黎 CACA40 指数)..... 11
图 32 (恒生指数)..... 12
图 33 (东京日经 225 指数)..... 12
图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 12
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 12
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 12
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 12
图 38 (欧元兑美元)..... 13
图 39 (英磅兑美元)..... 13
图 40 (美元兑日元)..... 13
图 41 (美元兑港币)..... 13
图 42 (CRB 现货指数)..... 14
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 14
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 14
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 14
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 14
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 14

1.二级市场

从大盘走势来看，大盘指数近三个月来呈通道上行，上交易日指数分钟线指标向好，60 分钟 MACD 金叉延续，120 分钟 MACD 金叉成立，目前尚未出现做顶迹象。而上交易日指数得到大单资金明显介入，或与富时罗素扩容有关，扩容带来约 210 亿人民币的增量资金。那么接下大单资金净流入是否能持续，则是观察的重点。而下一个较近压力是 3000 点整数关口及上升通道顶部压力 3040 点附近，压力位前仍需谨慎观察。

2.宏观要点

2.1.美联储资产负债表规模却意外“缩水”

美联储公布最新数据显示，截至 6 月 17 日，其资产负债表规模降至 7.14 万亿美元，较前一周下降 800 亿美元。主要原因是美联储与外国央行的货币互换金额，以及美联储应急信贷工具额度双双跳水下跌。具体而言，过去一周美联储与外国央行的货币互换金额骤降 920 亿美元，至 3520 亿美元；应急信贷工具所使用的回购协议金额也减少 880 亿美元，至 790 亿美元。美联储与外国央行的货币互换金额骤降 920 亿美元，主要在于日本央行与欧洲央行。此前，美联储与外国央行签订的 5000 亿美元货币互换协议里，日本央行与欧洲央行分别认领了逾 2000 亿美元与 1500 亿美元，占比高达 70%。同时，过去一周美联储持有的美国国债规模增加约 190 亿美元，至创纪录的 4.17 万亿美元；MBS 持仓规模也增加 831 亿美元，至 1.92 万亿美元，创下过去五周以来的最大单周增幅。

与外国央行的货币互换金额，美联储应急信贷工具额度下降，说明国际和美国国内美元荒格局好转。导致日本央行与欧洲央行的美元互换额度使用需求骤降，美国金融机构通过美联储紧急信贷工具借入资金的需求骤降，说明市场趋向稳定，给美联储加大资产购买提供了空间。

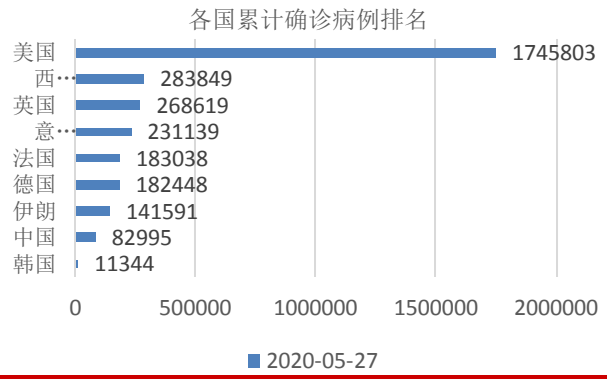
2.2.上证综指改革编制方法

上海证券交易所和中证指数有限公司宣布，将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案。主要修订内容为剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券。同时，将于 7 月 22 日收盘后，发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情。

3.国内外疫情发展趋势

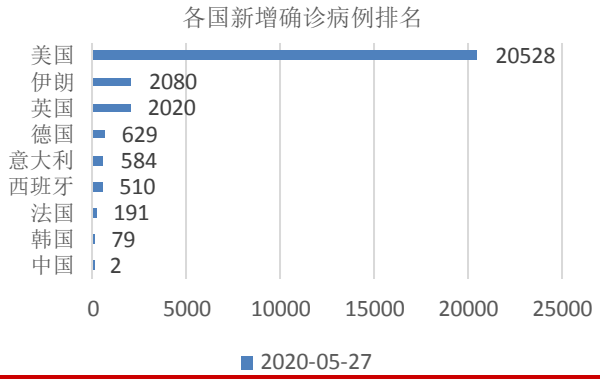
6 月 20 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8903520 例，新增确诊病例 144549 例，其中美国、巴西、印度、俄罗斯、德国+法国+意大利+西班牙+英国分别新增确诊 33218 例、34666 例、15901 例、7889 例和 3217 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



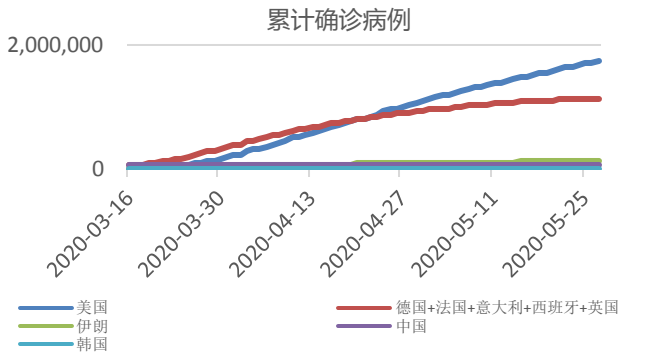
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



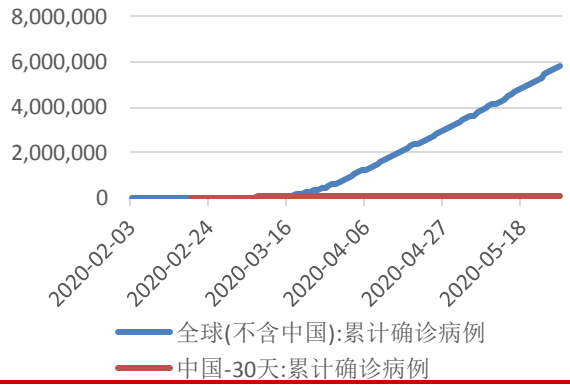
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美欧俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



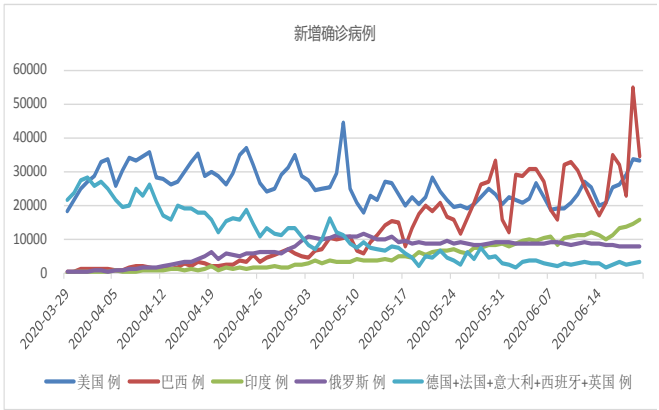
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



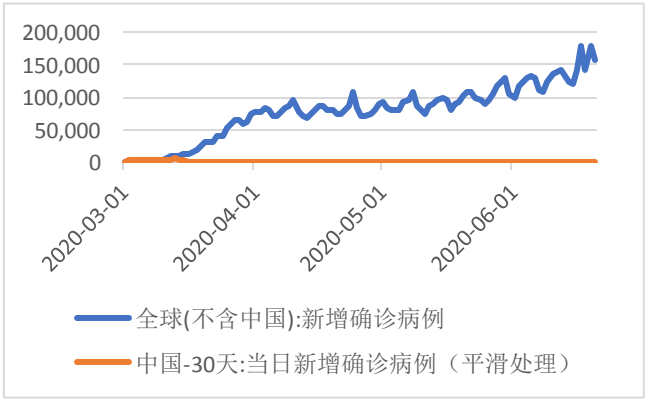
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美欧俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



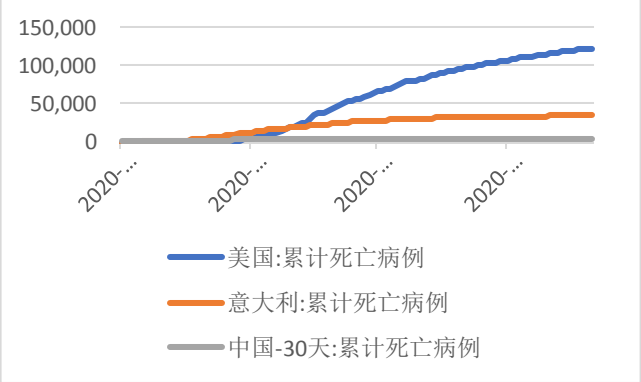
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



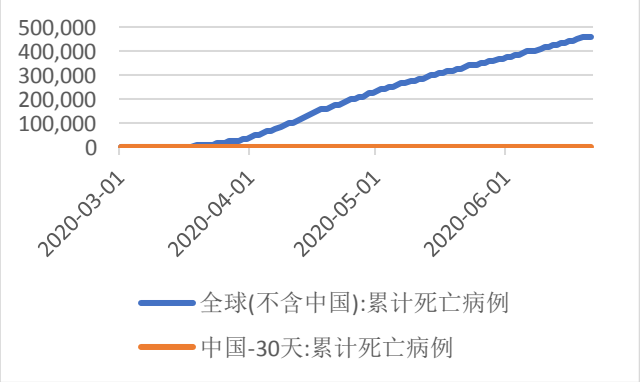
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

4.市场资金情况

4.1.融资融券

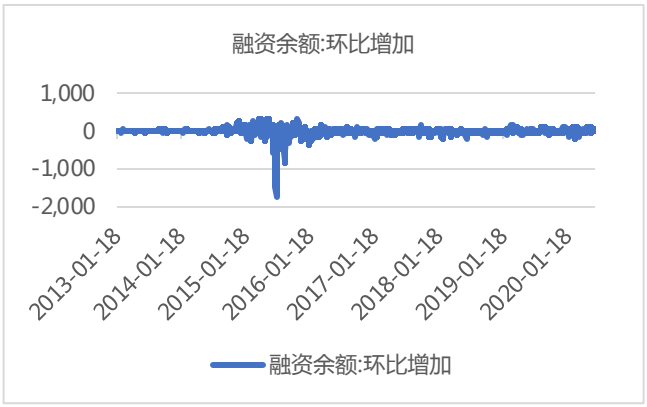
6 月 18 日，A 股融资余额 11006.76 亿元，环比增长 48.75 亿元；融资融券余额 11303.07 亿元，环比增长 55.97 亿元。融资余额减融券余额 10710.45 亿元，环比增长 41.53 亿元。

图 9 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (融券余额与融券余额之差，亿元)

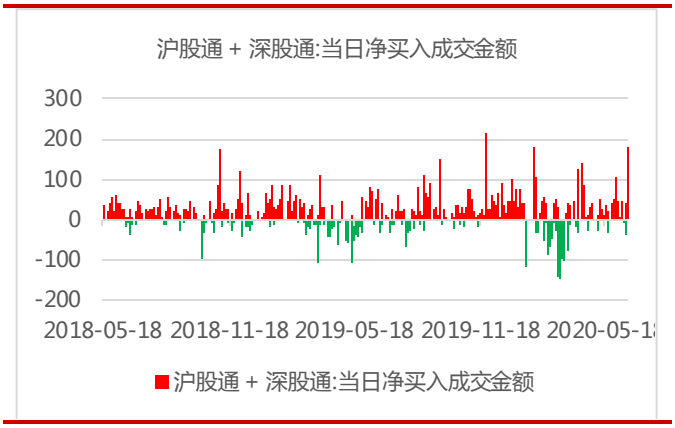


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

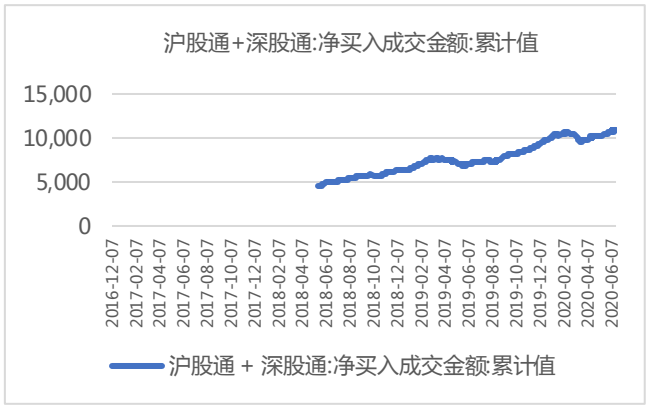
6 月 19 日，陆股通当日净买入 182.33 亿元，其中买入 658.70 亿元，卖出 476.37 亿元，累计净买入 11082.84 亿元。港股通当日净买入 21.23 亿港元，其中买入 110.23 亿港元，卖出 88.99 亿港元，累计净买入 13517.27 亿港元。

图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



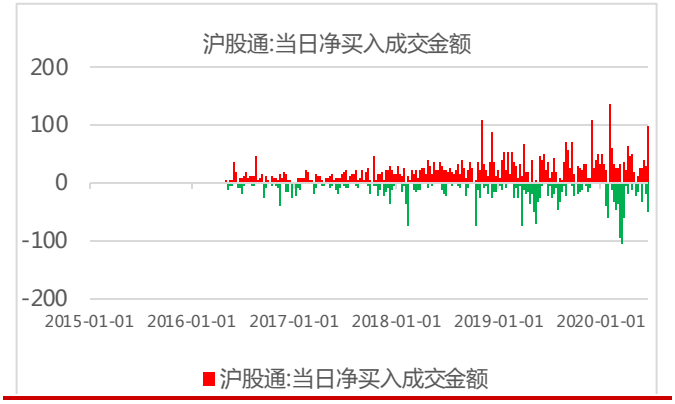
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



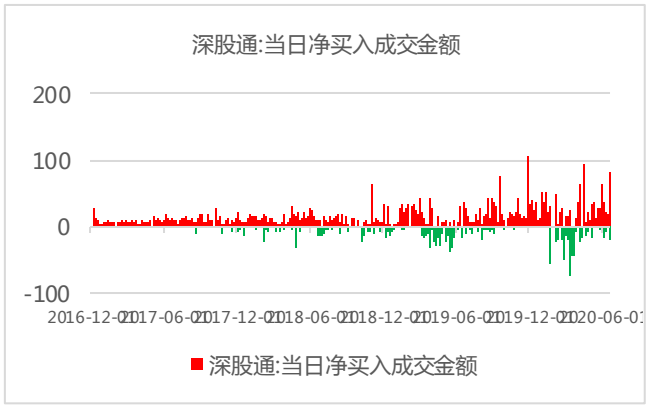
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (沪股通当日净买入金额，亿元)



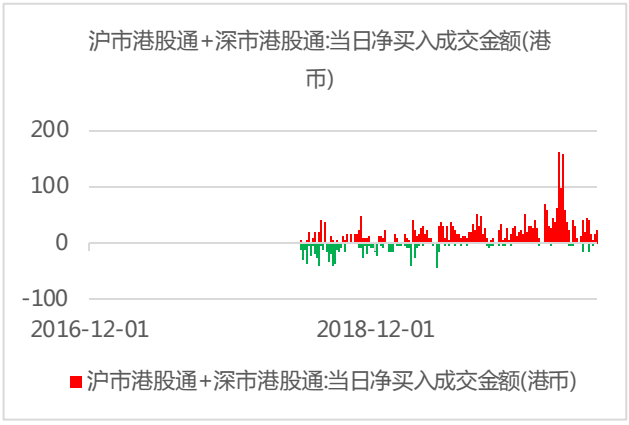
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (深股通当日净买入额，亿元)



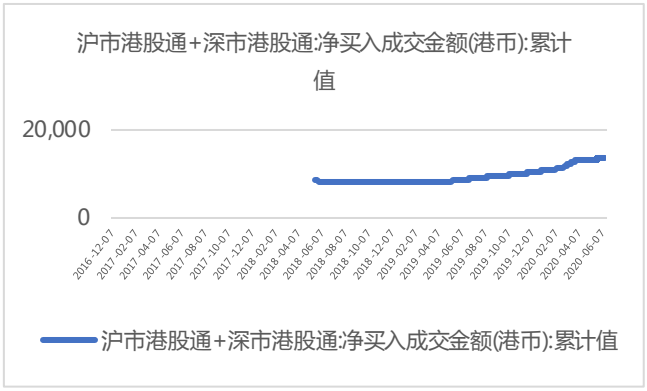
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



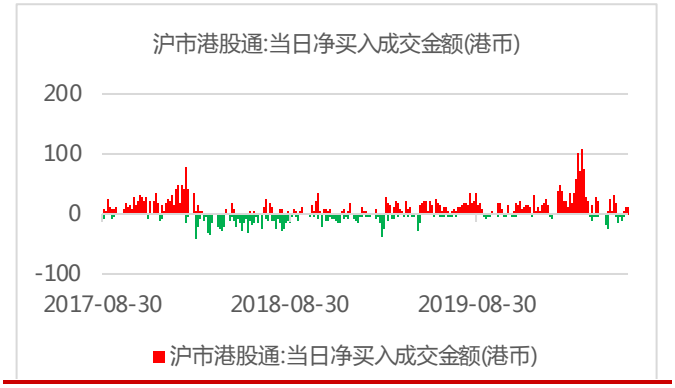
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



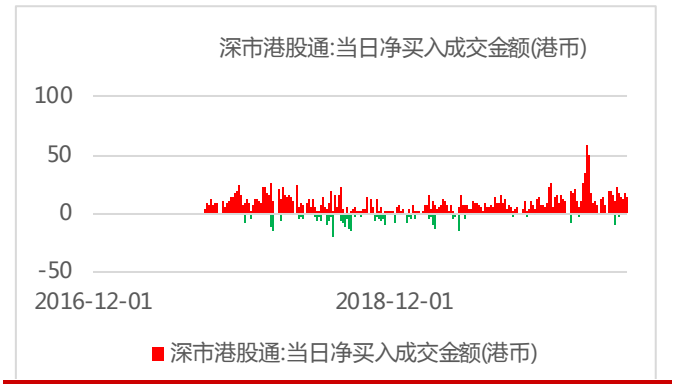
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (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 19 (港股通深市当日净买入额，亿元)

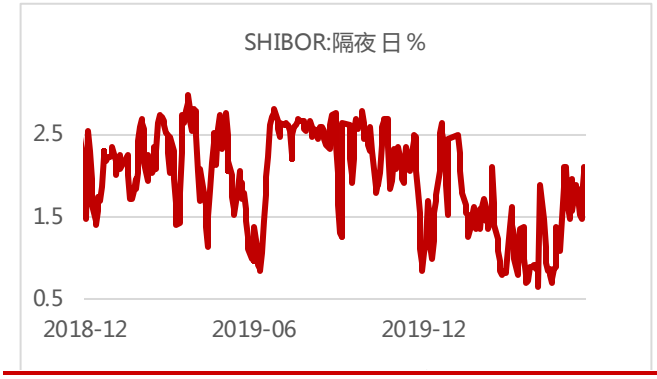


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

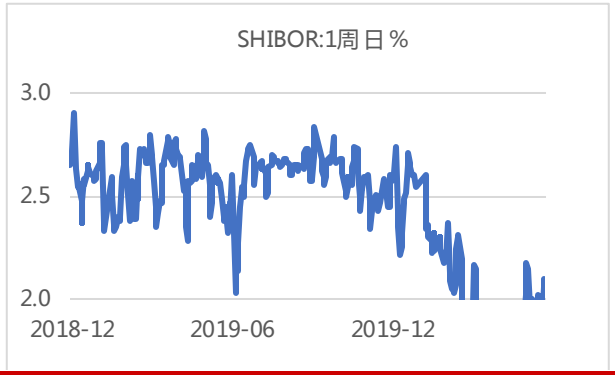
6 月 19 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.1310%，上涨 0.80BP，SHIBOR 一周为 2.1470%，上涨 4.70BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.1349%，上涨 2.03BP，一周为 2.1340%，上涨 4.56BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8752%，上涨 2.25BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



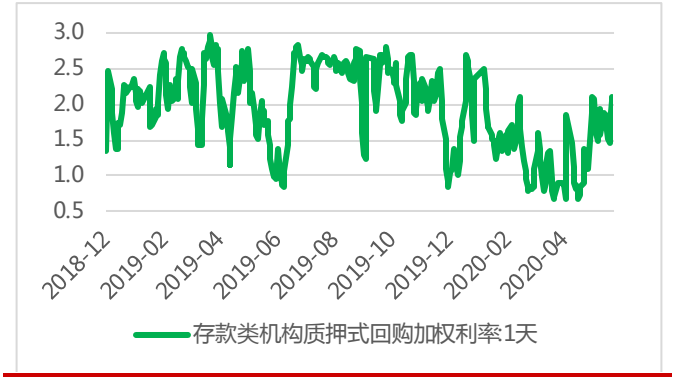
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



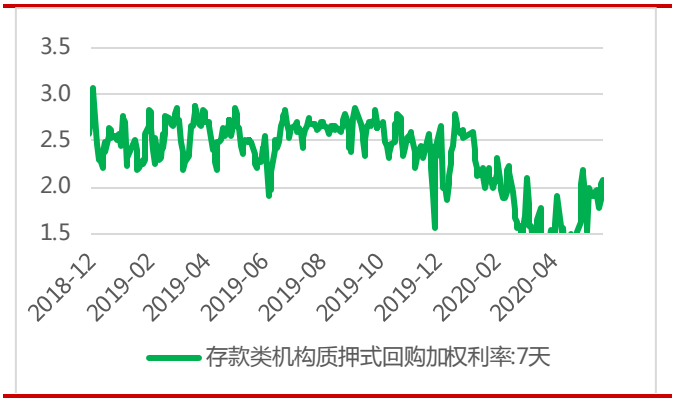
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (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 23 (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

图 24 (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 25 (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 月 19 日，道琼斯工业平均指数报收 25871.46 点，下跌 0.80%；标普 500 指数报收 3097.74 点，下跌 0.56%；纳斯达克指数报收 9946.12 点，上涨 0.03%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4979.45 点，上涨 0.42%；德国 DAX 指数报收 12330.76 点，上涨 0.40%；

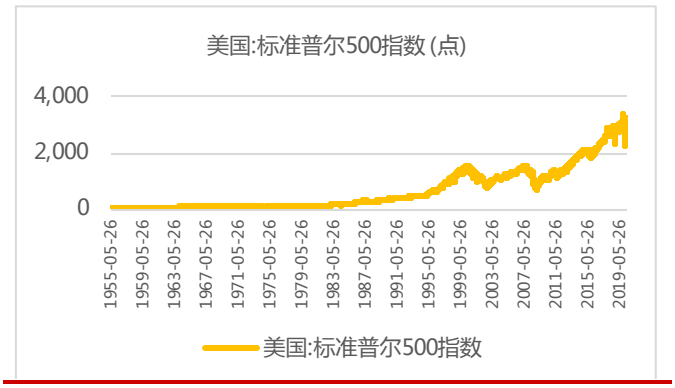
英国富时 100 指数报收 6292.60 点，上涨 1.10%。亚太市场方面，日经指数报收 22478.79 点，上涨 0.55%；恒生指数报收 24643.89 点，上涨 0.73%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



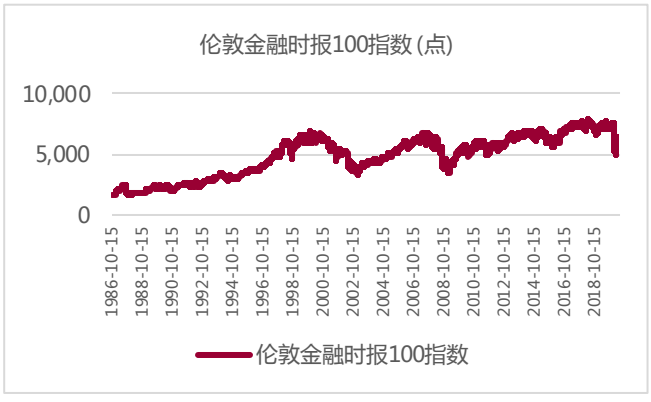
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



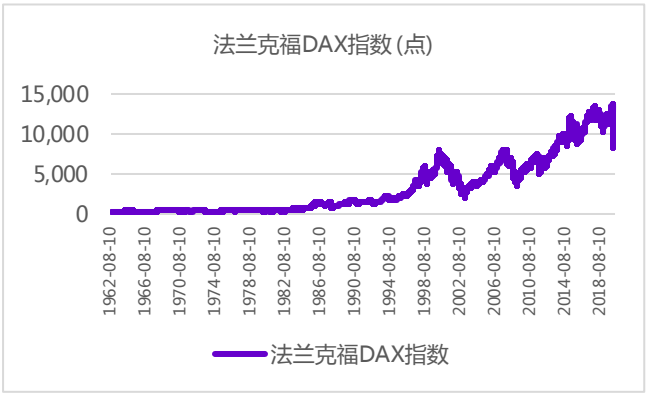
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



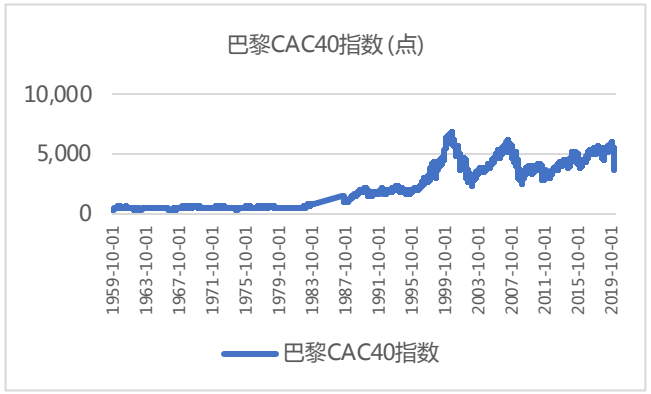
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

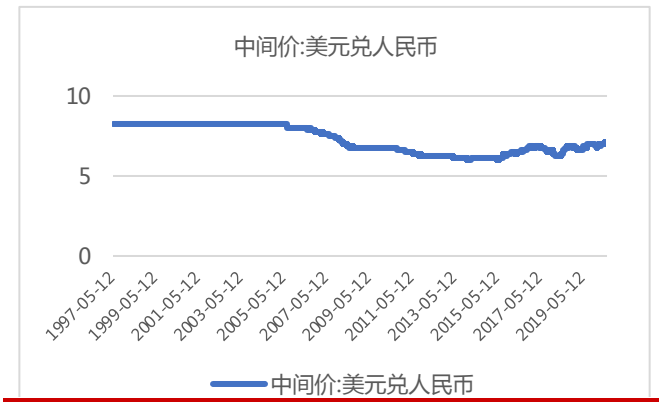
6 月 19 日，美元指数上涨 0.23%，报收 97.6842。欧元兑美元下跌 0.16%，报收 1.1187。美元兑日元下跌 0.11%，报收 106.8650。英镑兑美元下跌 0.54%，报收 1.2357。人民币兑美元即期汇率报收 7.0780，升值 0.05%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0775，升值 0.07%。人民币兑美元中间价报收 7.0913，贬值 0.01%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)

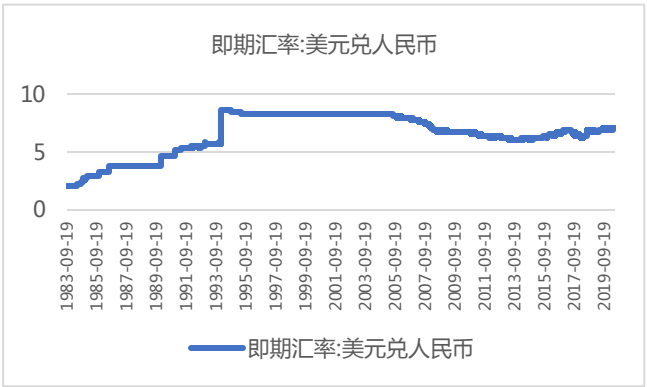
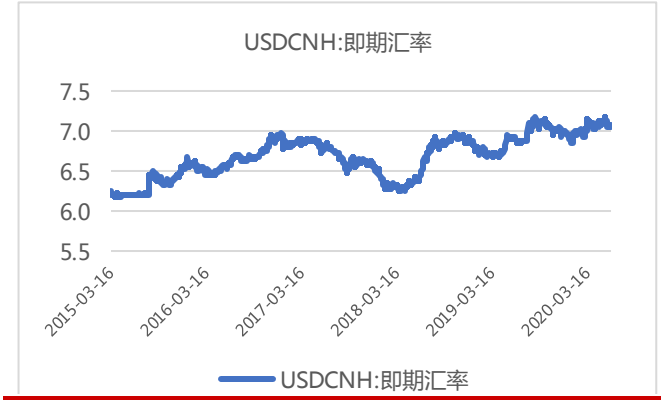


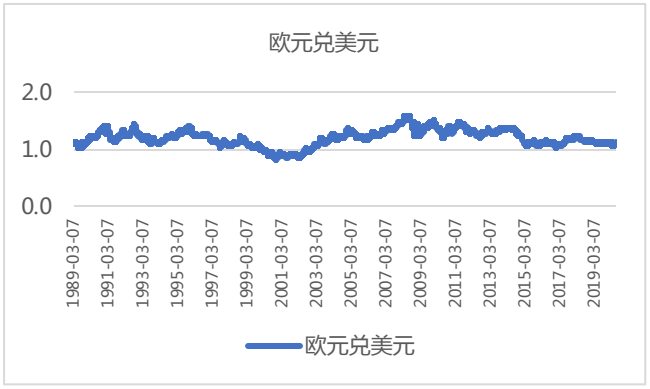
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

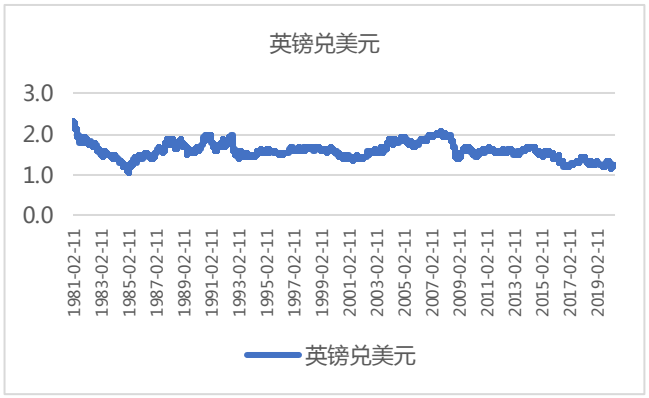
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英镑兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

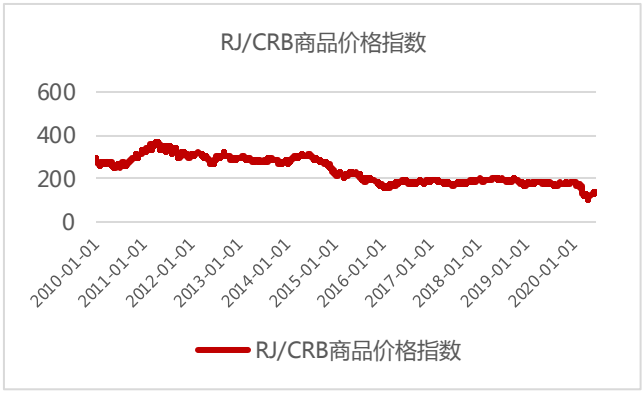


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

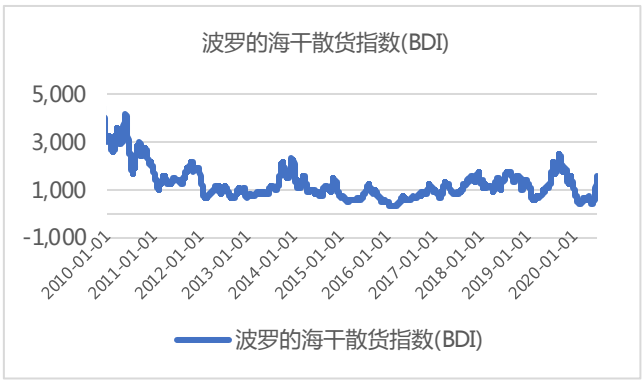
6 月 19 日，COMEX 黄金期货上涨 1.52%，报收 1756.20 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.26%，报收 39.50 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.18%，报收 41.92 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.02%，报收 2.5940 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.14%，报收 5810 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



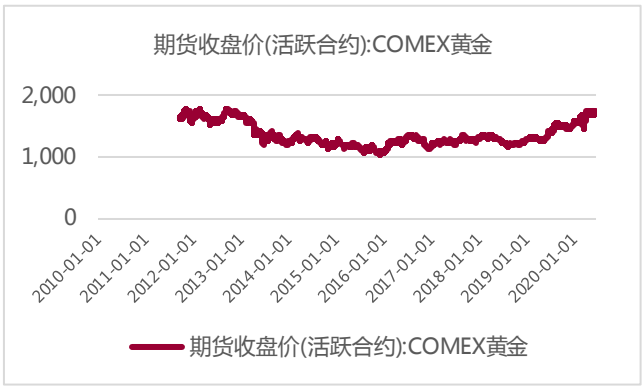
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



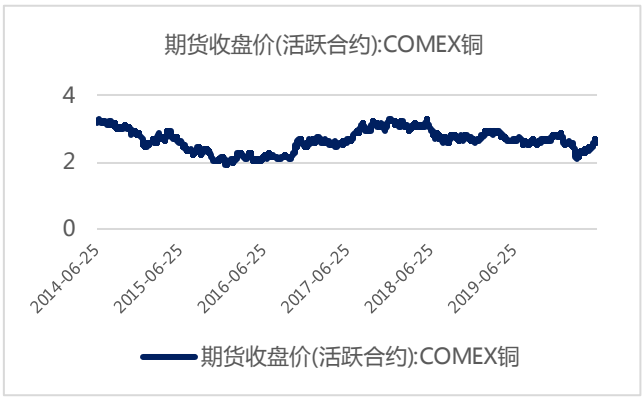
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



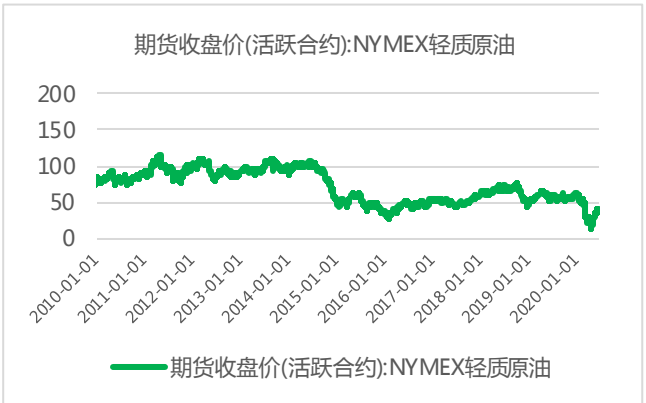
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (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 47 (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