策略日报：美国 5 月零售销售环比创新高

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：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@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 8111668 例，新增确诊病例 117631 例

6 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8111668 例，新增确诊病例 117631 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 20722 例、23932 例、8246 例、10037 例和 1607 例。中国北京地区 6 月 11 日以来新增病例 106 例，首都疫情防控形势严峻。

财政部发行 1000 亿元抗疫特别国债。为筹集财政资金，统筹推进疫情防控和经济社会发展，财政部决定发行 2020 年抗疫特别国债（一期）和 2020 年抗疫特别国债（二期），规模均为 500 亿元，期限分别为 5 年和 7 年。两期抗疫特别国债将采取记账式国债发行方式，个人也可以购买。根据安排，这两期国债将于 6 月 18 日招标，6 月 23 日起上市交易。

美国 5 月零售销售环比上升 17.7%，创数据统计以来新高。美国 5 月零售销售为 4855.45 亿美元，前值 4039 亿美元；环比升 17.7%，预期升 8%，前值降 16.4%；核心零售销售为 3869 亿美元，前值 3354 亿美元；环比升 12.4%，预期升 5.4%，前值降 17.2%。在 4 月份的零售销售暴跌之后，随着复工复产的逐步推进，经济和商业活动开始重新开放，5 月份的支出强劲反弹。美国银行的实时信用卡跟踪显示航空公司、餐馆和家具店的强势，实际零售销售数据远远好于预期。5 月份零售数据的强劲反弹缓解了市场对二季度经济受疫情拖累的担忧情绪，隔夜美股三大股均在零售数据暗示经济恢复好于预期的支撑下持续反弹，道指、标普 500 指数、纳指分别涨 2.04%、1.90%、1.75%。

美国商务部：将允许美国公司与华为合作，制定 5G 网络标准。美国政府周一证实，将修改禁止美国企业和华为合作的禁令，允许其合作制定下一代 5G 网络标准。美国商务部和其他政府机构签署了这项规则修改，现正等待发布在《联邦公报》上，最早将于当地时间周二发布。

美联储宣布将扩大债券购买计划，将单个公司的债券包括在内。美联储计划从周二开始购买评级较高的美国公司债券，建立一个基于广泛、多样化的企业债券市场指数的投资组合。该指数将由 9.6 万亿美元公司债市场中所有符合该计划标准的公司发行的债券组成，这些公司包括截至 3 月 22 日为投资级的公司，以及期限不超过五年的公司债券。美联储目前在以每天约 3 亿美元的速度收购这些资产。美联储最早在 3 月 23 日宣布动用 7500 亿美元的上限购买公司债 ETF，如今允许购买个别公司债，显示美联储购债的行动已由被动转为主动，同时也凸显美联储官员们认为疫情对企业营运的冲击时间比原来预估长，因此转为更积极支撑债市，及时的利多消息对股市形成支撑。但由于由于这一举措仅是兑现美联储 3 月份的承诺，所以，扩大债券购买计划只是消息落地，已经在投资者的预期之内，市场总体反应较为平淡。

融资余额环比增长。

6 月 15 日，A 股融资余额 10850.39 亿元，环比增长 42.99 亿元；融资融券余额 11123.06 亿元，环比增长 44.37 亿元。融资余额减融券余额 10577.73 亿元，环比增长 41.61 亿元。

陆股通净流入，港股通净买入。

6 月 16 日，陆股通当日净买入成交 39.70 亿元，其中买入成交 397.38 亿元，卖出成交 357.68 亿元，累计净买入成交 10878.15 亿元。港股通当日净买入成交 20.25 亿港元，其中买入成交 108.17 亿港元，卖出成交 87.91 亿港元，累计净买入成交 13448.01 亿港元。

货币市场利率上涨。

6 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7510%，上涨 27.40BP，SHIBOR 一周为 1.8910%，上涨 3.60BP。银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8025%，上涨 28.12BP，一周为 1.9447%，上涨 8.53BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8402%，上涨 5.24BP。

美国三大股指均上涨，欧洲股市均上涨。

6 月 16 日，道琼斯工业平均指数报收 26289.98 点，上涨 2.04%；标普 500 指数报收 3124.74 点，上涨 1.90%；纳斯达克指数报收 9895.87 点，上涨 1.75%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4952.46 点，上涨 2.84%；德国 DAX 指数报收 12315.66 点，上涨 3.39%；英国富时 100 指数报收 6242.79 点，上涨 2.94%。亚太市场方面，日经指数报收 22582.21 点，上涨 4.88%；恒生指数报收 24344.09 点，上涨 2.39%。

美元指数上涨，人民币汇率升值。

6 月 16 日，美元指数上涨 0.36%，至 97.0086。欧元兑美元下跌 0.53%，至 1.1263。美元兑日元下跌 0.00%，至 107.3250。英镑兑美元下跌 0.26%，至 1.2573。人民币兑美元即期汇率报收 7.0818，升值 0.18%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0826，贬值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 7.0755，升值 0.21%。

黄金上涨，原油上涨。

6 月 16 日，COMEX 黄金期货上涨 0.17%，报收 1734.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.32%，报收 37.93 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.13%，报收 40.74 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.77%，报收 2.5650 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.05%，报收 5742 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 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) ..... 错误!未定义书签。
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)..... 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)..... 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)..... 14
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
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

美国 5 月零售销售环比上升 17.7%，创数据统计以来新高

美国 5 月零售销售为 4855.45 亿美元，前值 4039 亿美元；环比升 17.7%，预期升 8%，前值降 16.4%；核心零售销售为 3869 亿美元，前值 3354 亿美元；环比升 12.4%，预期升 5.4%，前值降 17.2%。

点评：在 4 月份的零售销售暴跌之后，随着复工复产的逐步推进，经济和商业活动开始重新开放，5 月份的支出强劲反弹。美国银行的实时信用卡跟踪显示航空公司、餐馆和家具店的强势，实际零售销售数据远远好于预期。5 月份零售数据的强劲反弹缓解了市场对二季度经济受疫情拖累的担忧情绪，隔夜美股三大股均在零售数据暗示经济恢复好于预期的支撑下持续反弹，道指、标普 500 指数、纳指分别涨 2.04%、1.90%、1.75%。

美联储宣布将扩大债券购买计划，将单个公司的债券包括在内

美联储计划从周二开始购买评级较高的美国公司债券，建立一个基于广泛、多样化的企业债券市场指数的投资组合。该指数将由 9.6 万亿美元公司债市场中所有符合该计划标准的公司发行的债券组成，这些公司包括截至 3 月 22 日为投资级的公司，以及期限不超过五年的公司债券。美联储目前在以每天约 3 亿美元的速度收购这些资产。

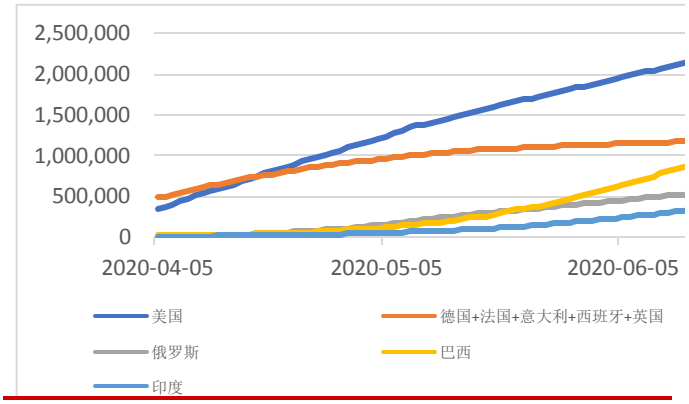
点评：美联储最早在 3 月 23 日宣布动用 7500 亿美元的上限购买公司债 ETF，如今允许购买个别公司债，显示美联储购债的行动已由被动转为主动，同时也凸显美联储认为疫情对企业营运的冲击时间比原来预估长，因此转为更积极支撑债市，及时的利多消息对股市形成支撑。但由于由于这一举措仅是兑现美联储 3 月承诺，所以，扩大债券购买计划只是消息落地，已经在投资者的预期之内，市场总体反应较为平淡。

2.国内外疫情发展趋势

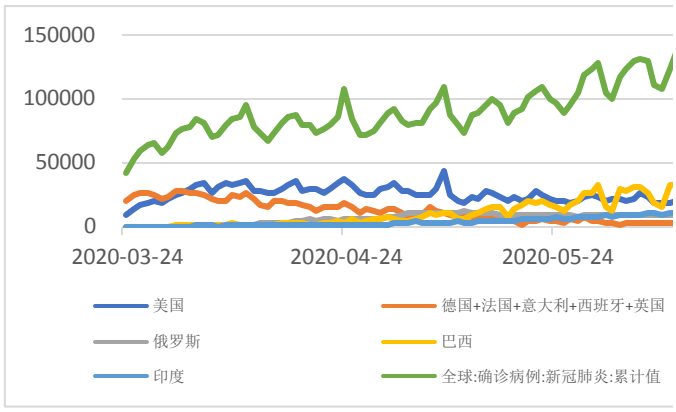
6 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 8111668 例，新增确诊病例 117631 例，其中美国、巴西、俄罗斯、印度、德国+法国+意大利+西班牙+英国,分别新增确诊 20722 例、23932 例、8246 例、10037 例和 1607 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数，例)

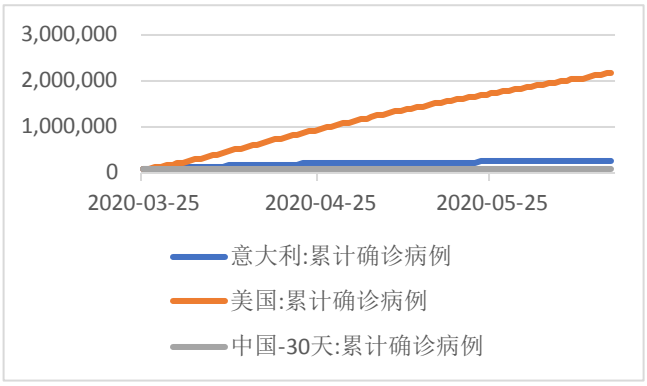


资料来源：Wind，东海证券研究所



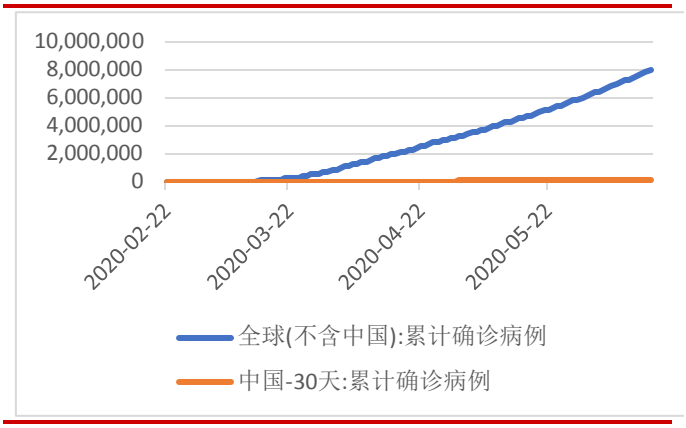
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



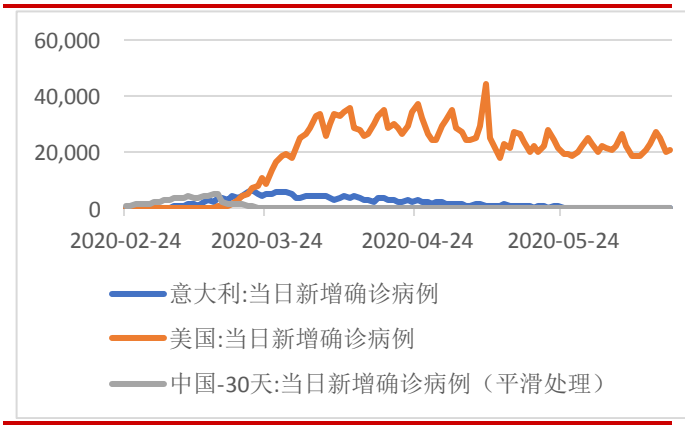
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



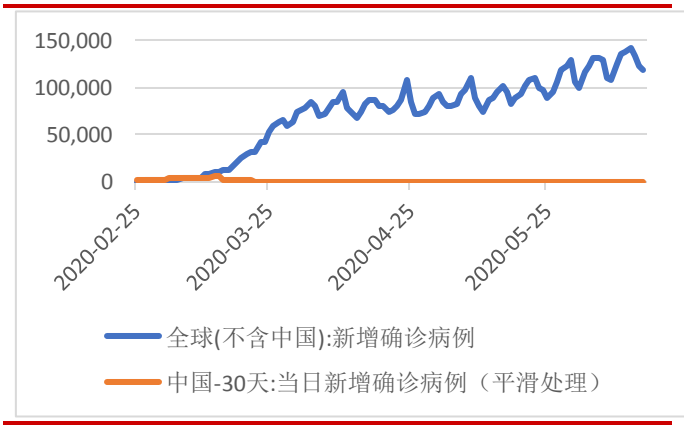
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

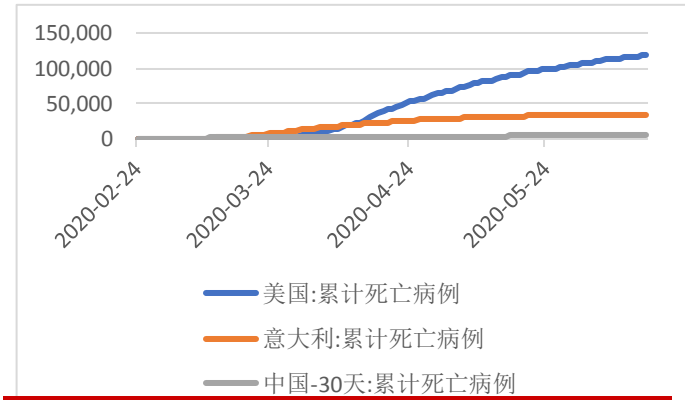
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



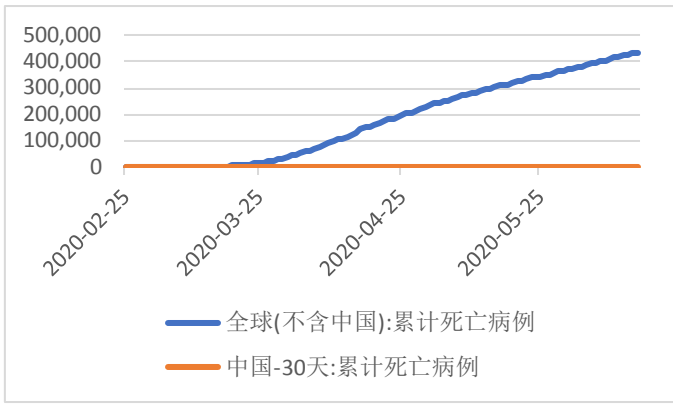
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



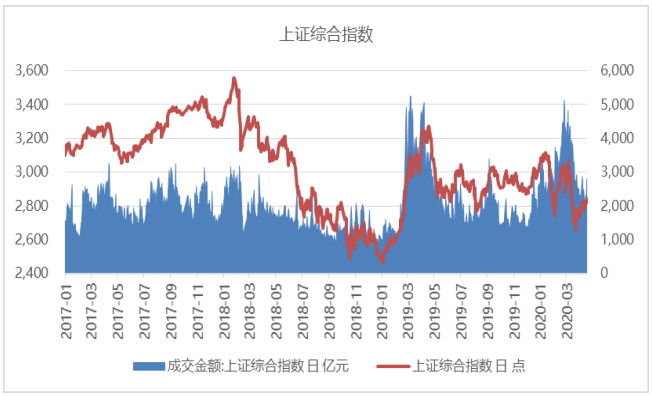
资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

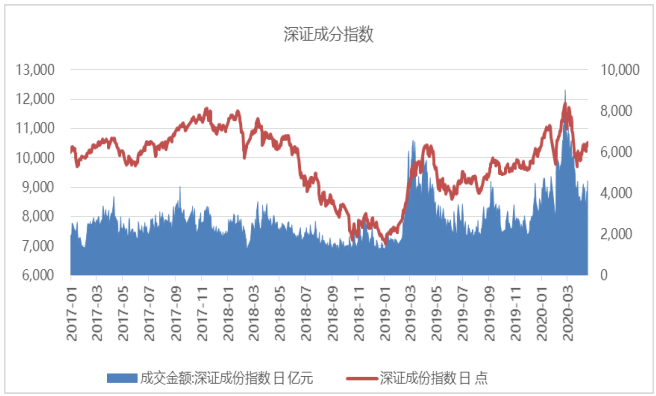
3.A 股市场

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

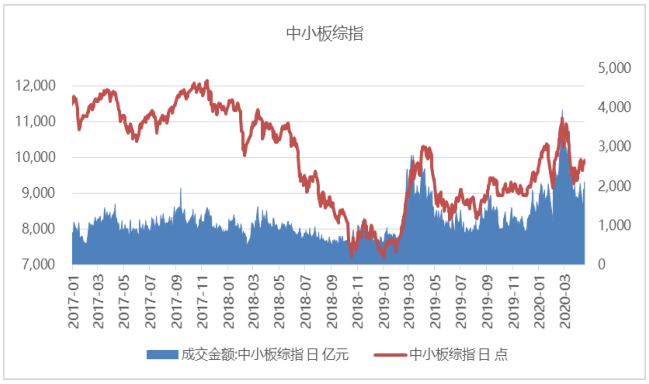
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



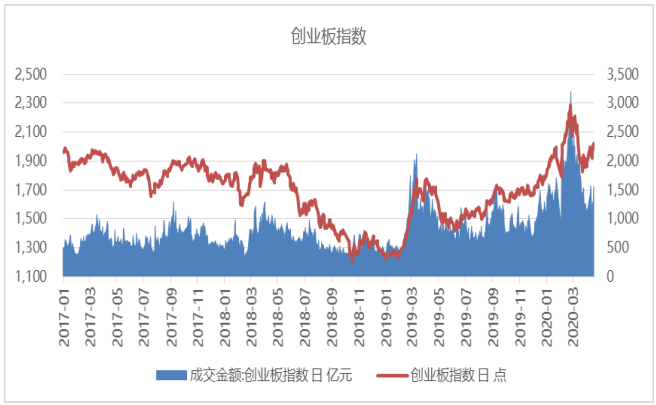
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



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（%）
旅游综合Ⅱ	4.48	畜禽养殖	-0.19
林业Ⅱ	4.15	塑料Ⅱ	0.09
稀有金属	4.03	贸易Ⅱ	0.31
钢铁	3.60	医药商业Ⅱ	0.31
公交Ⅱ	3.53	一般零售	0.39

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
赛诺医疗	22.86	20.00	22.84	40.59
传音控股	62.7	15.24	-0.63	37.41
映翰通	98.69	14.76	14.62	-26.07
南钢股份	3.25	10.17	17.75	-5.80
光一科技	6.02	10.05	13.80	-24.94
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
腾邦国际	3.05	-10.03	-8.68	-38.51
天茂退	0.27	-10.00	-34.15	-80.99
济民制药	38.92	-9.99	-27.52	-29.24
乐视退	0.73	-9.88	-34.23	-56.80
龙力退	0.56	-9.68	-34.12	-71.43

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

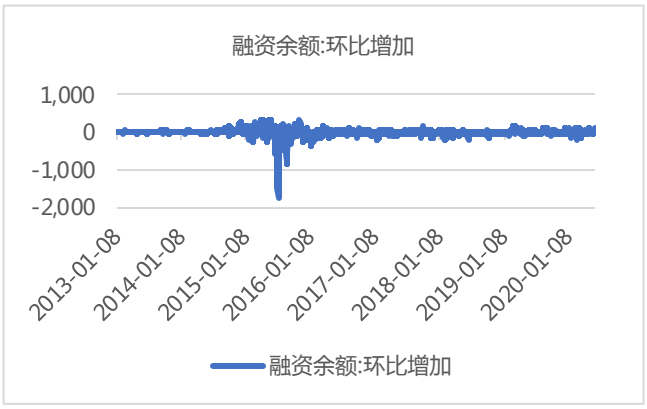
6 月 15 日，A 股融资余额 10850.39 亿元，环比增长 42.99 亿元；融资融券余额 11123.06 亿元，环比增长 44.37 亿元。融资余额减融券余额 10577.73 亿元，环比增长 41.61 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



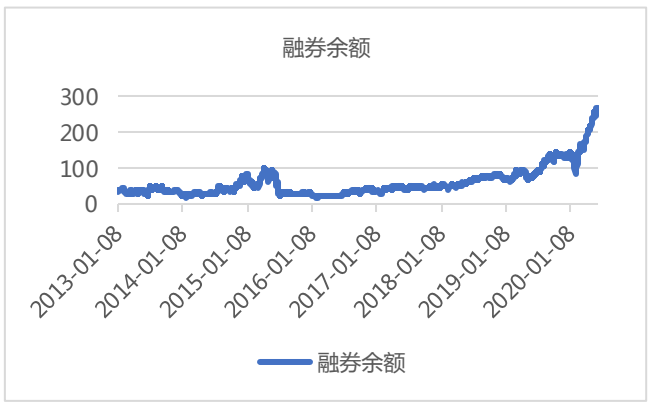
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

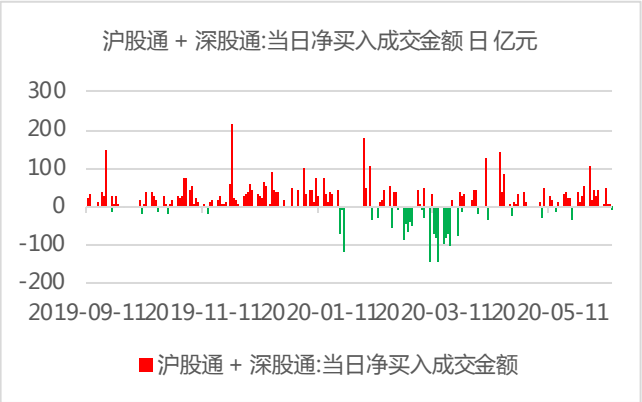


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

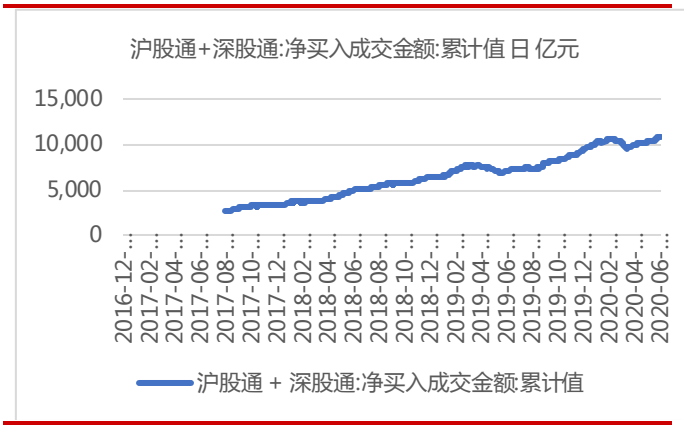
6 月 16 日，陆股通当日净买入成交 39.70 亿元，其中买入成交 397.38 亿元，卖出成交 357.68 亿元，累计净买入成交 10878.15 亿元。港股通当日净买入成交 20.25 亿港元，其中买入成交 108.17 亿港元，卖出成交 87.91 亿港元，累计净买入成交 13448.01 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



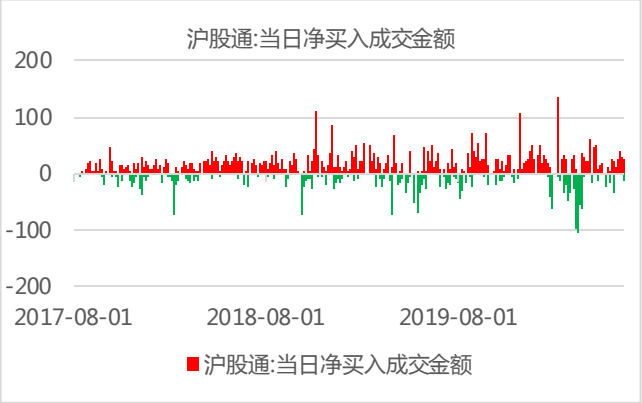
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



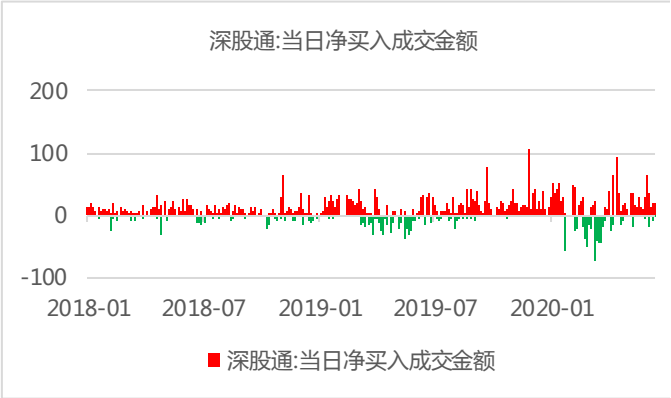
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



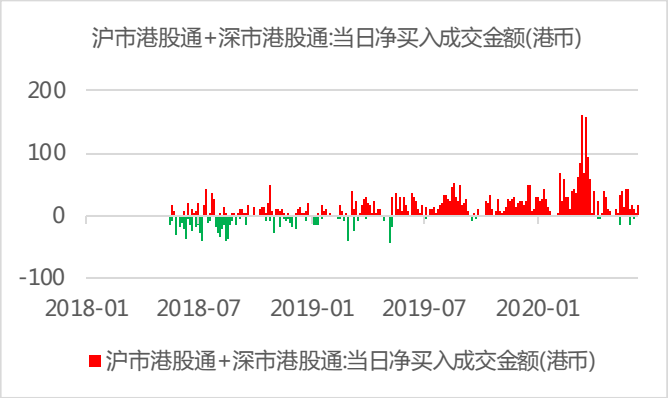
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



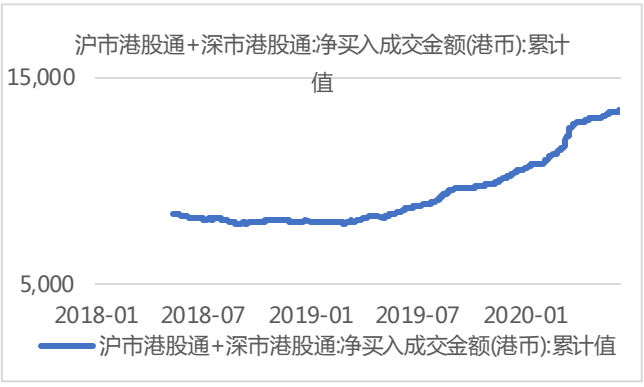
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



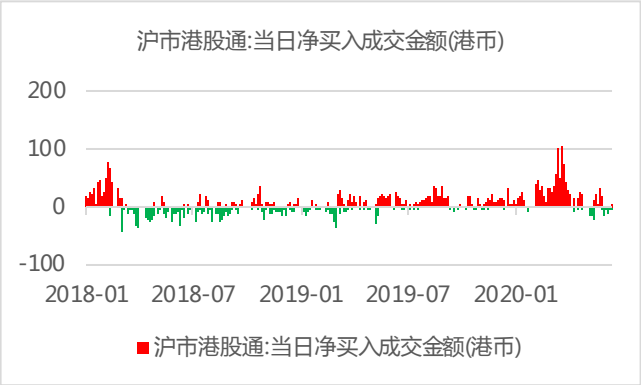
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



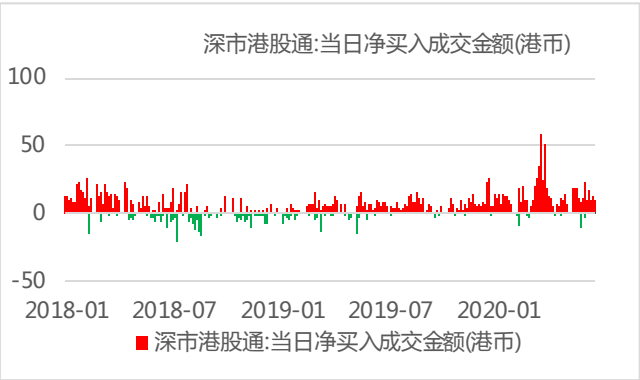
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



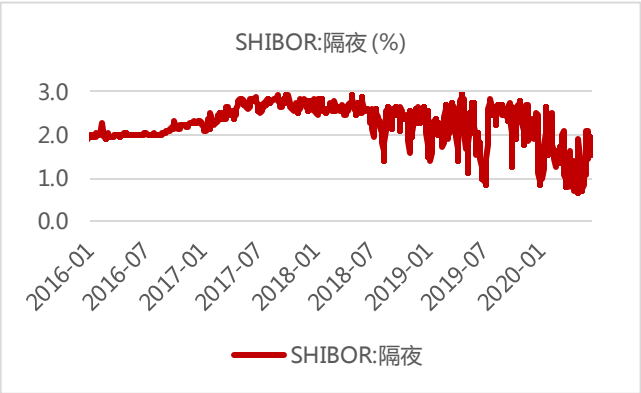
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

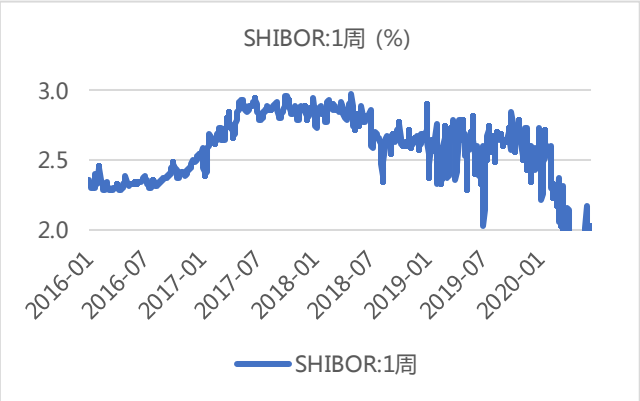
6 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7510%，上涨 27.40BP，SHIBOR 一周为 1.8910%，上涨 3.60BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

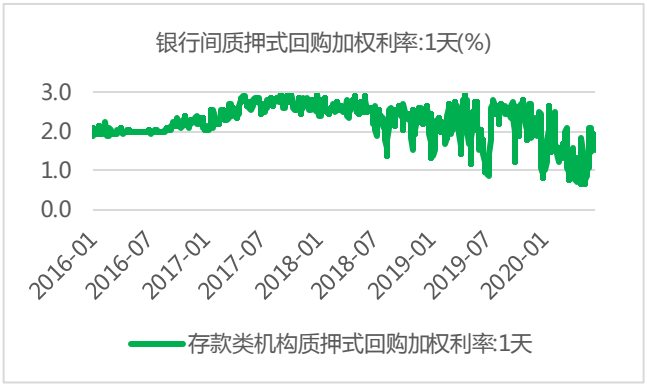


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

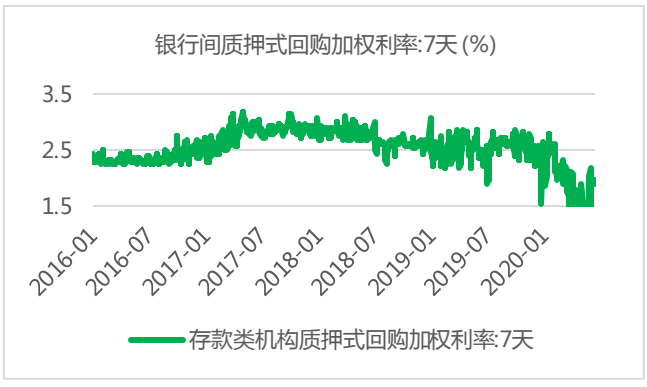
银行间质押式回购加权利率隔夜为 1.8025%，上涨 28.12BP，一周为 1.9447%，上涨 8.53BP。

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 2.8402%，上涨 5.24BP。

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 16 日，道琼斯工业平均指数报收 26289.98 点，上涨 2.04%；标普 500 指数报收 3124.74 点，上涨 1.90%；纳斯达克指数报收 9895.87 点，上涨 1.75%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4952.46 点，上涨 2.84%；德国 DAX 指数报收 12315.66 点，上涨 3.39%；英国富时 100 指数报收 6242.79 点，上涨 2.94%。亚太市场方面，日经指数报收 22582.21 点，上涨 4.88%；恒生指数报收 24344.09 点，上涨 2.39%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所



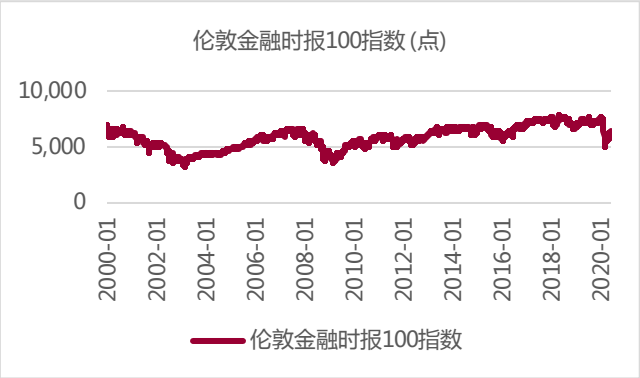
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



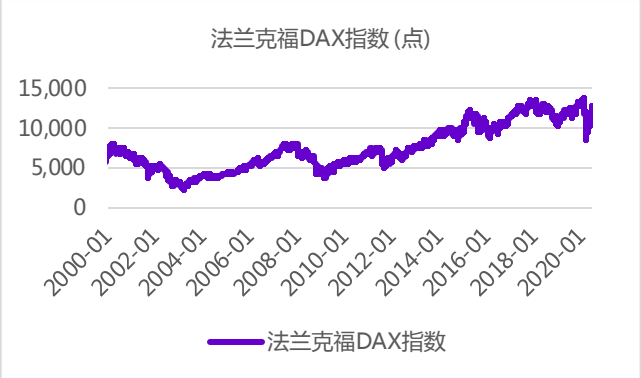
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



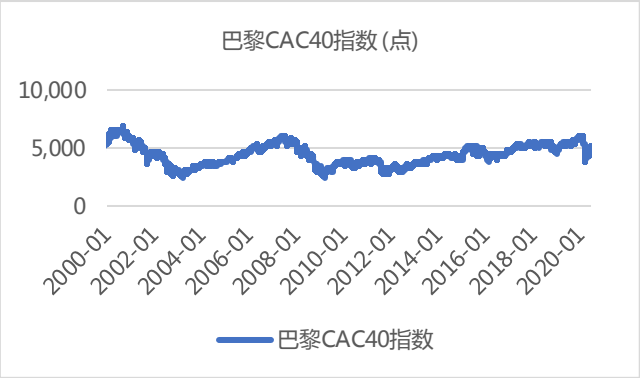
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 16 日，美元指数上涨 0.36%，至 97.0086。欧元兑美元下跌 0.53%，至 1.1263。美元兑日元下跌 0.00%，至 107.3250。英镑兑美元下跌 0.26%，至 1.2573。人民币兑美元即期汇率报收 7.0818，升值 0.18%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0826，贬值 0.14%。人民币兑美元中间价报收 7.0755，升值 0.21%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

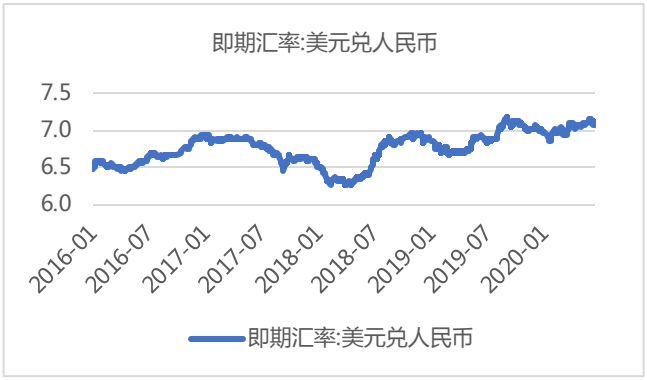
图 39 (美元兑人民币：中间价)



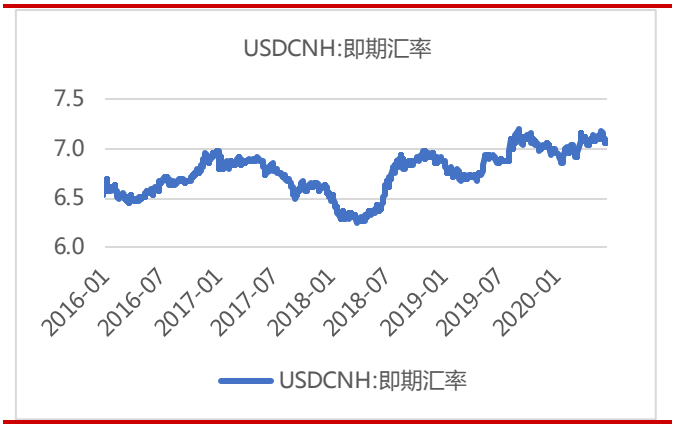
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)

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



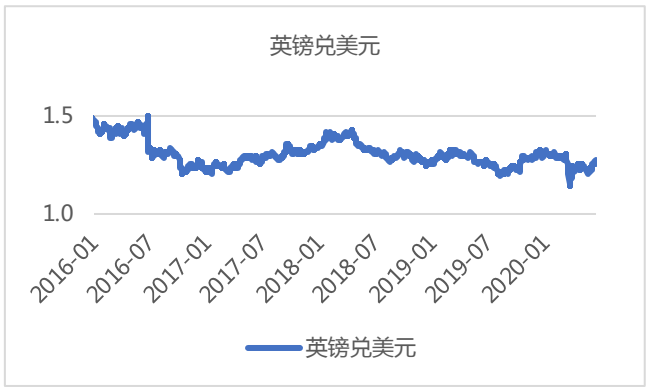
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



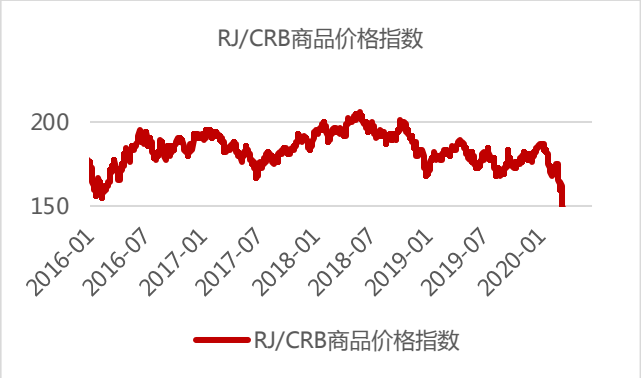
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

6 月 16 日，COMEX 黄金期货上涨 0.17%，报收 1734.90 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.32%，报收 37.93 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.13%，报收 40.74 美元/桶。COMEX

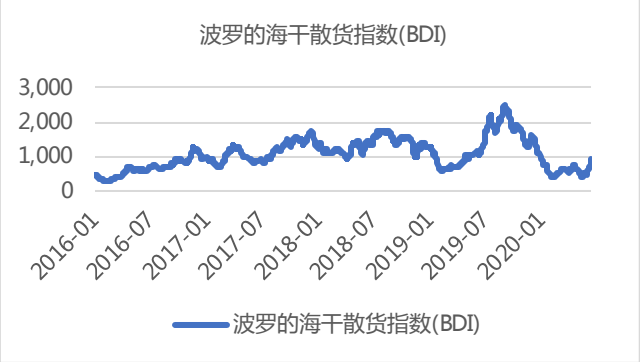
铜期货下跌 0.77%，报收 2.5650 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.05%，报收 5742 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



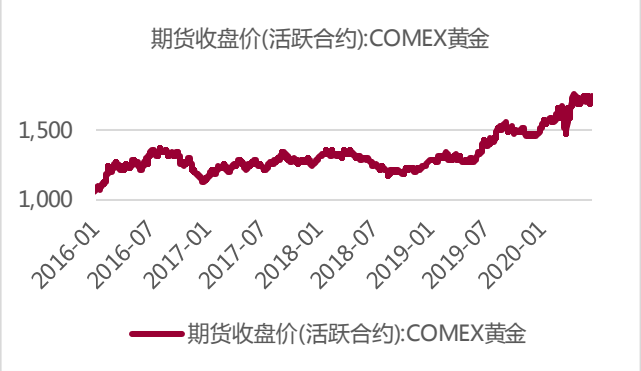
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



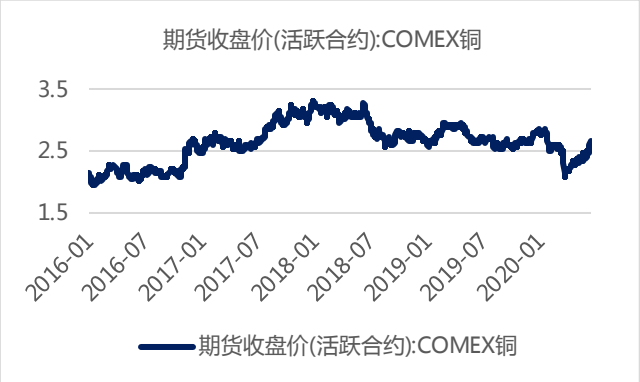
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



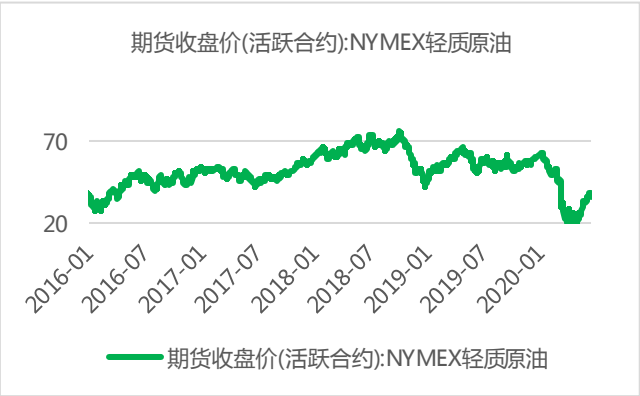
资料来源：Wind，东海证券研究所

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