



2024年08月16日

晨会纪要20240816

证券分析师:

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人:

张晶磊

zjlei@longone.com.cn

重点推荐

- 1.生产相对较强，内需仍待提振——国内观察：2024年7月经济数据
- 2.美国7月CPI低于预期——海外观察：2024年7月美国CPI

财经要闻

- 1.央行行长潘功胜：进一步谋划新的增量政策。
- 2.央行加大逆回购投放，8月到期的MLF将于8月26日续做。
- 3.日本二季度GDP超预期。
- 4.美国初请失业金人数、7月零售销售均好于预期。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 生产相对较强，内需仍待提振——国内观察：2024 年 7 月经济数据	3
1.2. 美国 7 月 CPI 低于预期——海外观察：2024 年 7 月美国 CPI	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.生产相对较强，内需仍待提振——国内观察：2024 年 7 月经济数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：7 月经济数据延续“供好于需”的格局，需求端数据整体低于预期，供给数据略好于预期。社零小幅提速，但弱于季节性且不及预期，反映消费恢复力度偏弱。固投增速继续放缓，其中制造业支撑力度仍强，房地产略微下行，基建回落幅度相对偏大，但三季度资金有望加快下达，叠加极端天气影响逐步减弱，基建投资有望企稳回升。供给端，工业生产小幅放缓，服务业略微提速。总体看，当前居民消费需求不振，投资增速也在放缓，内需仍待提振，政策上仍有加力可能，降息降准必要性有所增加。

社零增速小幅加快但不及预期，消费恢复力度偏弱。7 月，社零当月同比 2.7%，前值 2.0%，预期 3.1%。从基数看，基数下降对社零增速的回升有一定支撑，2023 年 7 月社零增速为全年最低点（2.5%），绝对规模为全年次低；从环比看，7 月社零季调环比为 0.35%，低于 2018-2023 年同期均值 0.57%。暑期服务消费表现较好。7 月餐饮收入当月同比 3.0%，前值 5.4%。国家统计局公布的 7 月服务零售额累计同比为 7.2%，较 6 月回落 0.2 个百分点，仍明显好于商品消费增速（2.7%）。暑期旅游消费带动交通运输业景气度上升，电影市场也较为火热。

可选消费有所分化。必选消费方面，7 月，或受高温天气影响，饮料类消费增速在基数稳定的情况下从 1.7% 升至 6.1%，日用品类消费也进一步提速；粮油食品增速基本稳定。可选消费方面，多数可选消费品基数下沉，或对今年 7 月当月同比有支撑，如化妆品、体育娱乐用品、通讯器材增速均有回升；但金银珠宝、服装鞋帽纺织品增速回落。地产竣工端方面，家电和音像器材、建筑及装潢材料基数均有较大幅度下行，今年 7 月当月同比降幅均收窄，家具类消费增速小幅回落。

固定资产投资增速继续下行。7 月，固投累计同比 3.6%，前值 3.9%，预期 3.88%。房地产投资降幅略有扩大。7 月，房地产开发投资累计同比-10.2%，前值-10.1%。从累计同比分项来看，销售、新开工继续小幅回暖，竣工面积增速低位运行。7 月，30 城商品房成交面积环比-21.1%，同比-16.5%。“517 房地产新政”落地后，6 月新房销售明显回暖，但 7 月有所转弱，反映政策持续性可能不足，未来房地产政策或会保持积极。制造业投资支撑作用仍然较强。7 月，制造业投资累计同比 9.3%，较前值小幅回落 0.2 个百分点。其中，运输设备、专用设备、医药制造业累计同比较前值均有不同程度上升；与科技创新相关性较强的电子设备投资增速小幅回落至 14.5%，连续 6 个月维持双位数增长。基建投资增速小幅放缓，水利投资仍在提速。7 月，狭义基建投资累计同比 4.9%，前值 5.4%。截至 7 月，地方新增专项债发行进度仅为 45.5%，与往年相比仍有一定差距。考虑到四季度发行或会影响资金在年内的使用进度，预计三季度专项债发行有望提速。分项看，增发国债拉动水利投资继续显效，7 月水利管理业累计同比较前值上升 1.5 个百分点至 28.9%，连续 6 个月上升。

工业生产小幅放缓，服务业略微提速。工业方面，7 月，规上工业增加值当月同比 5.1%，前值 5.3%，预期 5.0%。7 月工业生产放缓，可能与国内消费需求偏弱、投资增速放缓、出口回落等因素有关。但与内需相比，7 月工业生产动能仍然偏强。分行业看，高技术制造业供给加快扩张是亮点，7 月规上高技术制造业增加值增长 10.0%，前值 8.8%。服务业方面，7 月，服务业生产指数当月同比 4.8%，6 月为 4.7%。

风险提示：海外需求下降超预期；稳增长政策落地不及预期。

1.2.美国 7 月 CPI 低于预期——海外观察：2024 年 7 月美国 CPI

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：董澄溪，dcx@longone.com.cn

事件：7 月美国 CPI 同比上涨 2.9%，预期 3.0%，前值 3.0%；环比上升 0.2%，预期 0.2%，前值下降 0.1%。7 月美国核心 CPI 同比上涨 3.2%，预期 3.2%，前值 3.3%；环比上升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.1%。

核心观点：7 月美国通胀低于预期，CPI 同比增长 2.9%，核心 CPI 同比增长 3.2%，虽然环比上涨 0.2%，但仍为 2021 年以来的最低增速。能源价格整体持平，核心商品价格连续两月下跌，尤其是二手车、服装和机票价格降幅较大，这是通胀走弱的主要原因。然而，住房、食品和汽车保险价格依然高企，尤其是住房价格反弹明显，贡献率超 90%，未来可能继续推动通胀回升。市场预计美联储在 9 月降息 25bps 的概率增加，但因通胀黏性较强，进一步走势仍待观察。

美国通胀低于预期。7 月，美国 CPI 同比增长 2.9%，自疫情后首次降至 3% 以下。核心 CPI 同比增长 3.2%，为 2021 年以来的最低增速，环比上涨 0.2%，较 6 月有所回升。超核心通胀在 5 月、6 月连续降温之后，7 月有所反弹，环比增长 0.2%。

能源价格与上月持平。7 月燃油价格环比上涨了 0.9%，但管道燃气服务价格环比下跌 0.7%，两者相互抵消，能源价格与上月持平。

二手车、服装和机票降温幅度较大。美国核心商品价格继 6 月下跌 0.1% 之后，7 月进一步下跌 0.3%。新车、二手车分别下跌 0.2% 和 2.3%。服装价格下跌 0.4%。机票价格环比下跌 1.6%。核心商品价格下跌是 7 月美国通胀低于预期的主要原因，预计未来核心商品仍将继续降价，但幅度可能逐步收窄。

食品、住房和汽车保险价格仍高。美国 CPI 中的住房价格自 6 月开始有所反弹，7 月住房价格环比增速上涨 0.2pct 至 0.4%，住房成本的贡献率达到 90% 以上，未来可能仍将进一步推动美国通胀的回升。汽车保险价格 7 月上涨 1.2%，前值 0.9%。食品价格环比增长 0.2%，增速与上月持平。食品、住房和汽车保险价格与民众生活关系较大，可能会成为未来美联储衡量降息幅度时的顾虑。

市场预期美联储 9 月降息 25bps。尽管核心通胀降温，但住房价格的升温预示了美国通胀可能仍有黏性。市场对于 7 月的数据反应较为平淡。CME 数据显示，联邦基金利率期货中定价的 9 月降息 25bps 的概率从 47% 上升到 56.5%，降息 50bps 的概率从 53% 下降至 43.5%。市场可能认为，7 月美国通胀虽然走弱，但不足以支撑美联储降息 50bps。股票期货小幅上涨，美债收益率上升、收益率曲线趋平。

美国通胀粘性依然较高，未来走势仍待观察。美国 CPI 已经连续 3 个月走低，足以支撑美联储 9 月降息，但未来走势仍有待观察。住房价格和车辆保险价格都属于通胀中的粘性项目，与经济周期的关系不大，未来若继续走高，可能推动美国通胀反弹。核心商品价格的下跌幅度未来可能也将逐步收窄，对美国通胀降温的贡献可能变小。

风险提示：中国出口商品价格波动可能影响美国通胀；地缘政治风险。

2.财经新闻

1.央行行长潘功胜：进一步谋划新的增量政策

8月15日，央行行长潘功胜表示，今年以来，人民银行在货币金融政策方面，先后实施了比较大的三次货币政策的调整。首先要加大实施力度，让它落地生效。第二，会按照中央和国务院的要求，来进一步谋划新的增量政策。

整体的中国金融体系是比较稳定的，地方政府的融资平台的数量和存量的债务规模也是处于下降的。整体的地方政府债务的成本负担水平，也有大幅度的下降。在房地产政策方面，按揭贷款的首付比例，现在已经降到了15%，它是历史上是最低的一个首付比的一个水平。利率，也处于一个很低位的水平。同时，提供再贷款，帮助地方政府，能够收购存量的商品房，用于保障性和租赁性住房，来消化存量的商品房。在中小金融机构的风险方面，目前高风险的中小银行，它的数量与高峰时期，已经差不多下降了一半。整体来说，中国的整个金融体系是稳健的。整体的风险水平是有大幅度的下降。

潘行长还表示，下半年要加快已经出台的金融政策落地见效。同时，金融政策和财政、工信部门等的政策也会更加协调，共同发力，支持我国经济社会高质量发展。

（信息来源：央视新闻）

2.央行加大逆回购投放，8月到期的MLF将于8月26日续做

8月15日，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰以及政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2024年8月15日人民银行以固定利率、数量招标方式开展了5777亿元逆回购操作。今日到期的MLF将于8月26日续做。

（信息来源：央行）

3.日本二季度GDP超预期

日本第二季度GDP年化环比初值增3.1%，预期增2.1%，前值由降1.8%修正为降2.9%；名义GDP环比增1.8%，预期增1.2%，前值由持平修正为降0.2%。日本第二季度GDP平减指数初值同比增3%，预期增2.6%，前值增3.4%。

（信息来源：Wind）

4.美国初请失业金人数、7月零售销售均好于预期

美国7月零售销售环比升1.0%，预期升0.3%，前值从持平修正为降0.2%。美国上周初请失业金人数为22.7万人，预期23.5万人，前值自23.3万人修正至23.4万人；四周均值23.65万人，前值自24.075万人修正至24.1万人；至8月3日当周续请失业金人数186.4万人，预期187.5万人，前值自187.5万人修正至187.1万人。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 26 点，涨幅 0.94%，收于 2877 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数震荡盘升，收红阳线。量能有所放大，但仍不充分。大单资金净流出约 7 亿元，未能大举净流入，仍需后市补充。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，日线指标明显修复，分钟线指标也尚未明显走弱，指数反弹仍或在震荡中延续。但指数目前处于 20 日均线压力位附近，同时也是近期下降通道上轨压力位附近，或有震荡预期，需要做多力量进一步集中兵力。但指数日线指标向好，适当整理后上破 20 日均线或是大概率事件。若指数携量上破 20 日均线，下一个压力位将是 60 日均线附近，这里同时也是黄金分割 0.382 压力附近，压力较重，震荡中需加强观察。

上证指数周线呈小实体星状红阳线。周 KDJ、MACD 死叉共振延续，尚未修复，但周 KDJ 有向好迹象。目前指数周均线体系仍是空头排列，5 周均线尚未走平。指数上行，仍 5 周均线压力需要上破，仍需多空的震荡争夺。若能有效上破 5 周均线，下一个较强的压力位是 20 周均线，距离目前点位约有 5% 的空间。

深成指、创业板指数双双收红，收盘分别上涨 0.71%、0.53%，两指数盘中一度上破 5 日均线，但冲高回落，收盘仍收于 5 日均线之下，收盘收小实体阳 K 线带上影线。日线 KDJ、MACD 死叉仍未修复，但两指数 120 分钟线 KDJ、MACD 实现金叉共振，指数虽上行不强势，但短线指标仍然有所修复，短线震荡盘升仍或延续。

上交易日同花顺行业板块中，逆市回落板块仅有 8 个，收红板块占比高达 91%，收红个股占比 72%，涨超 9% 的个股 60 只，跌超 9% 的个股仅 3 只，上一交易日板块个股快速恢复活力。

在同花顺行业板块中，游戏板块蝉联涨幅榜首，收盘大涨 5.63%。其次，影视院线、通信服务、旅游及酒店、光学光电子等板块涨幅居前。仅有 8 个板块小幅回落收阴，包括贵金属、综合、建筑装饰、化学制药等医药概念板块。

工业指数，昨日收盘上涨 0.80%，表现活跃。指数上破 5 日均线压力位，日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，日线指标有所修复。指数本波段震荡回落 15 周，跌幅超过 14%，短线应有反弹需求。虽指数 K 线收小实体红阳线带上影线，表现尚不强势，但指数日线指标修复，60 分钟线 MACD 背离金叉成立，短线震荡盘升仍或延续。但指数日线均线体系空头排列，企稳迹象仍不明显，仍需以反弹对待为宜。

其他板块，环境治理、光学光电子、通信设备板块，以及环保设备、通信服务、影视院线、建筑装饰等板块短线技术条件有所修复，可在震荡时观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
游戏 II	3.24	小家电	-1.62
影视院线	3.21	工程咨询服务 II	-0.93
专业连锁 II	3.19	摩托车及其他	-0.43
商用车	3.16	非白酒	-0.40
煤炭开采	2.29	元件	-0.38

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2024/8/15	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14050	8.14
	北向资金	亿元	122.06	/
	南向资金	亿港元	66.35	/
	逆回购到期量	亿元	71	/
	逆回购操作量	亿元	5777	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.3	/
	1 年期 LPR	%	3.35	/
	5 年期以上 LPR	%	3.85	/
	DR001	%,BP	1.7571	-9.28
	DR007	%,BP	1.8306	-4.93
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.205	0.84
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.9200	9.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0800	14.00
股市	上证指数	点, %	2877.36	0.94
	创业板指数	点, %	1592.71	0.53
	恒生指数	点, %	17109.14	-0.02
	道琼斯工业指数	点, %	40563.06	1.39
	标普 500 指数	点, %	5543.22	1.61
	纳斯达克指数	点, %	17594.50	2.34
	法国 CAC 指数	点, %	7423.37	1.23
	德国 DAX 指数	点, %	18183.24	1.66
	英国富时 100 指数	点, %	8347.35	0.80
	美元指数	/, %	103.0627	0.46
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1788	316.00
	欧元/美元	/, %	1.0972	-0.37
	美元/日元	/, %	149.28	1.32
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3119.00	-0.16
	铁矿石	元/吨, %	703.50	-2.09
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2494.50	0.34
	WTI 原油	美元/桶, %	76.99	0.01
	布伦特原油	美元/桶, %	81.04	1.60
	LME 铜	美元/吨, %	9138.00	2.16

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司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。

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。

四、资质声明：

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089