

宏观策略日报：出口增速超预期，贸易顺差进一步扩大

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

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

证券分析师：张季恺

执业证书编号：S0630521110001

电话：021-20333634

邮箱：zjk@longone.com.cn

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

联系人：梁帅奇

电话：021-20333360

邮箱：lsqi@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

出口增速超预期，贸易顺差进一步扩大

据海关总署统计，2022年7月，以美元计价，中国出口3329.6亿美元，增长18%，前值17.9%；进口2317亿美元，增长2.3%，前值1.0%；贸易顺差1012.6亿美元，同比扩大81.5%，较前值979.4亿美元进一步提升。

出口增速再超预期，结构上有所分化。（1）外需景气度回落但仍有韧性，国内产业链优势支撑出口高增。海外制造业PMI来看，7月Markit欧元区、日本制造业PMI较前值分别回落2.3和0.6至49.8和52.1。7月美国ISM制造业PMI较前值回落0.2个百分点至52.8。虽欧美等发达经济体在货币政策紧缩周期下需求回落，但仍未出现失速。产业链优势和成本优势支撑我国出口仍然强劲。（2）价格对出口增速形成主要贡献，汽车产业链出口增幅扩大。结构上看，汽车、未锻轧铝及铝材、稀土、箱包及类似容器、钢材、成品油和鞋靴出口金额同比增速均超35%，分别为64.0%、58.9%、43.9%、41.3%、41.2%、39.3%和37.5%。成品油、汽车、汽车零配件、液晶显示板、手机和家用电器等产品出口金额同比增速提升较快，较上月分别上升49.3、42.8、13.5、11.2、11.1和10.4个百分点。（3）除美国外，对多数贸易伙伴进口增速有所提升。分国别看，7月份中国对欧盟、日本、东盟的出口金额同比增速分别为23.2%、19.0%、33.5%，较上月提升10.8、6.0和4.4个百分点；但对美出口金额同比增11%，较上月下降8.35个百分点。

大宗价格仍处相对高位，进口数量多数回落。从进口商品来看，肥料、原油、煤及褐煤、天然气和大豆进口金额同比增速均超15%，分别为115.0%、38.9%、28.9%、26.6%和15.7%。价格是支撑进口的主要贡献项，进口数量多数品类表现回落。此外，进口增速虽小幅提升，但仍然表现略弱于季节性，指向内需相对较弱。

总体来看，7月我国外贸数据仍较亮眼。海外货币政策收缩叠加全球经济衰退预期下，外需亦有回落。但我国产业链结构完善，汽车产业链仍对出口形成明显支撑。在海外韩国、德国等传统出口国出现贸易逆差背景下，我国贸易顺差进一步扩大，达到年内新高，或源于我国通胀水平控制较好，成本相对较低。新能源车、半导体等新兴产业和高技术产业发展较快，技术替代加快，亦指向中国出口份额仍较高。内需方面，7月全国疫情仍有散发，内需仍偏弱，但下半年有望进一步修复。根据中港协发布的高频外贸数据，7月下旬沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量外贸同比录得26.8%的高增长，其中外贸和内贸分别录得同比29.3%和19.3%，预计我国外贸仍将维持韧性，有望超预期。

7月美国非农数据超预期 失业率进一步下降

据劳工部发布，美国7月季调后非农就业人口增加58.2万人，预期增加25.8万人，6月增加37.2万人，创今年2月以来最大增幅。休闲和酒店、专

业和商业服务、医疗保健行业等行业的就业岗位增长明显。美国 7 月失业率录得 3.5%，创 2020 年 2 月以来新低；非农就业总人数和失业率数据均回到疫情前水平，指向劳动力市场依旧强劲，服务业表现可能会相对较好。

市场表现上看，非农数据公布后，美元指数小幅上行，美债收益率小幅上涨，黄金价格短线回落。CME FED WATCH 显示美联储 9 月加息 75 个基点有所提升，最新概率为 68%，而数据公布前仅为 40.2%。加息 50 个基点最新概率为 32%。指向 9 月美联储议息会议不排除加息 75bps 的可能。

油价走势延续震荡

市场对于经济的悲观情绪进一步发酵，上周 WTI 原油震荡下跌，在周五收于 88.53 美元/桶，周涨幅-10.23%。

截至 2022 年 7 月 29 日当周，美国原油产量为 1210 万桶/日，环比无变化，同比增加 90 万桶/日，2019-2020 年时的最高产量为 1310 万桶/天。至 7 月 29 日当周，美国钻机数 767 台，较去年同期增加 279 台，较上周增加 9 台；其中采油钻机数 605 台，较去年同期增加 220 台。

根据 EIA 最新统计，截至 2022 年 1 月 1 日美国炼油厂产能 1790 万桶/日，为 2021 年以来连续两年下降。至 7 月 29 日，其炼厂吞吐量为 1585.3 万桶/日，产能利用率为 91.0%，连续三周有所下降，已接近今年 4/5 月份的水平。截至 7 月 29 日，美国原油库存为 4.27 亿桶，较上周略有上升。截至今年 7 月 29 日当周，美国汽油供应量为 859.2 万桶每日，较去年同期下降了 9.43%，环比降 2.47%。当周全美全品种汽油零售价 4.19 美元，较今年最高点下降了 16.3%，隐含需求为 854.1 万桶/日，环比跌 7.63%。

当地时间 8 月 3 日，OPEC+会议决定 9 月原油生产配额增加 10 万桶/日至 4395.5 万桶/日。此前 7 月增加配额从 6 月的 43 万桶/日上升到了 65 万桶/日，然而在 7 月底拜登拜访沙特后，原油 9 月增产配额发生骤降。同时，OPEC 将 2022 年供给盈余的预期从 100 万桶/日下调至了 80 万桶/日，预计到 2023 年供给盈余将进一步下降至 50 万桶/日。根据 Platts 数据，沙特阿拉伯和阿联酋几乎拥有全球约 110 万桶/日的闲置产能，这是历史上最薄的水平，通常只在战争和价格飙升时期出现。

利比亚国家石油在 7 月 31 日表示，在 7 月 15 日解除了不可抗力后，利比亚原油产量已经从 65 万桶/日恢复至 120 万桶/日。利比亚拥有非洲最大的原油储量，主要出口轻质低硫原油，主要出口市场在南欧和中国。

中国的原油吞吐量可能在 7 月份下降，这主要是受到国有炼油厂维护的拖累、石油产品需求复苏不均衡和出口有限的影响。21 家中石油炼油厂 7 月份的平均运行率从 6 月份下调了约 5 个百分点至 67.8%，为 28 个月低点。中国四家国有炼油商在 7 月份将其运行率下调至 73.5%左右，略高于 5 月份 73.4%的两年低点。而恒力石化（大连）则将其利用率从 6 月份降低了 8 个百分点到 74%，因其在 7 月初将 20 万桶/日的 CDU 进行了维护，预计到 8 月产能利用率能恢复到 80%左右。山东地炼受益于裂解廉价原料利润率提升，截至 7 月 20 日，利用率提升 1.5 个百分点至 70%左右。

总体来看，中国需求复苏不及预期，叠加全球其他地区需求进一步下滑，经济衰退的担忧进一步压制国际油价。

（数据来源：EIA, Platts, Baker Hughes, OPEC）

融资余额增长。8 月 4 日，A 股融资余额 15177.43 亿元，环比增长 23.50 亿元；融资融券余额 16187.98 亿元，环比增长 39.06 亿元。融资余额减融券余额 14166.88 亿元，环比增长 7.94 亿元。

陆股通、港股通净流入。8月5日，陆股通当日净买入29.34亿元，其中买入成交513.56亿元，卖出成交484.22亿元，累计净买入成交16840.74亿元。港股当日净买入4.38亿港元，其中买入成交93.26亿港元，卖出成交88.89亿港元，累计净买入成交24021.75亿港元。

货币市场利率涨跌不一。8月5日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.0172%，下跌0.40BP，一周为1.2963%，上涨0.10BP。中债国债到期收益率10年期为2.7339%，上涨1.47BP。

美股涨跌不一。8月5日，道琼斯工业平均指数报收32803.47点，上涨0.23%；标普500指数报收4145.19点，下跌0.16%；纳斯达克指数报收12657.56点，下跌0.50%。欧洲股市，法国CAC指数报收6472.35点，下跌0.63%；德国DAX指数报收13573.93点，下跌0.65%；英国富时100指数报收7439.74点，下跌0.11%。亚太市场方面，日经指数报收26517.19点，上涨0.10%；恒生指数报收20201.94点，上涨0.14%。

美元指数上涨。8月5日，美元指数上涨0.8261，至105.7453。人民币兑美元即期汇率报收6.7507，升值55个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7509，贬值164个BP。人民币兑美元中间价报收6.7405，调升231个BP。欧元兑美元下跌0.66%，至1.0245。美元兑日元上涨1.58%，至132.8905。英镑兑美元下跌0.74%，至1.2160。

黄金下跌、原油上涨、铜上涨。8月5日，COMEX黄金期货下跌0.80%，报收1792.40美元/盎司。WTI原油期货上涨0.53%，报收89.01美元/桶。布伦特原油期货上涨0.85%，报收94.92美元/桶。LME铜3个月期货上涨2.10%，报收7890美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	5
2. A股市场	6
3. 市场资金情况	8
3.1. 融资融券	9
3.2. 沪港通、深港通	9
3.3. 利率情况	10
4. 海外市场	10
5. 汇率	11
6. 大宗商品	12

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元).....	7
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元).....	7
图 3 (创业板指数, 点, 亿元).....	7
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元).....	7
图 5 (融资余额, 亿元).....	9
图 6 (融资融券余额, 亿元).....	9
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元).....	9
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元).....	9
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元).....	9
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %).....	10
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %).....	10
图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	10
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %).....	10
图 14 (美国道琼斯工业平均指数).....	11
图 15 (美国标准普尔 500 指数).....	11
图 16 (美国纳斯达克综合指数).....	11
图 17 (恒生指数).....	11
图 18 (美元指数, 1973 年=100).....	11
图 19 (美元兑人民币: 即期汇率).....	11
图 20 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司).....	12
图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨).....	12
图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶).....	12
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶).....	12
表 1 行业涨跌幅情况	8
表 2 A 股市场涨跌幅前五	8

1.宏观要点

出口增速超预期，贸易顺差进一步扩大

据海关总署统计，2022年7月，以美元计价，中国出口3329.6亿美元，增长18%，前值17.9%；进口2317亿美元，增长2.3%，前值1.0%；贸易顺差1012.6亿美元，同比扩大81.5%，较前值979.4亿美元进一步提升。

出口增速再超预期，结构上有所分化。（1）外需景气度回落但仍有韧性，国内产业链优势支撑出口高增。海外制造业PMI来看，7月Markit欧元区、日本制造业PMI较前值分别回落2.3和0.6至49.8和52.1。7月美国ISM制造业PMI较前值回落0.2个百分点至52.8。虽欧美等发达经济体在货币政策紧缩周期下需求回落，但仍未出现失速。产业链优势和成本优势支撑我国出口仍然强劲。（2）价格对出口增速形成主要贡献，汽车产业链出口增幅扩大。结构上看，汽车、未锻轧铝及铝材、稀土、箱包及类似容器、钢材、成品油和鞋靴出口金额同比增速均超35%，分别为64.0%、58.9%、43.9%、41.3%、41.2%、39.3%和37.5%。成品油、汽车、汽车零配件、液晶显示板、手机和家用电器等产品出口金额同比增速提升较快，较上月分别上升49.3、42.8、13.5、11.2、11.1和10.4个百分点。（3）除美国外，对多数贸易伙伴进口增速有所提升。分国别看，7月份中国对欧盟、日本、东盟的出口金额同比增速分别为23.2%、19.0%、33.5%，较上月提升10.8、6.0和4.4个百分点；但对美出口金额同比增11%，较上月下降8.35个百分点。

大宗价格仍处相对高位，进口数量多数回落。从进口商品来看，肥料、原油、煤及褐煤、天然气和大豆进口金额同比增速均超15%，分别为115.0%、38.9%、28.9%、26.6%和15.7%。价格是支撑进口的主要贡献项，进口数量多数品类表现回落。此外，进口增速虽小幅提升，但仍然表现略弱于季节性，指向内需相对较弱。

总体来看，7月我国外贸数据仍较亮眼。海外货币政策收缩叠加全球经济衰退预期下，外需亦有回落。但我国产业链结构完善，汽车产业链仍对出口形成明显支撑。在海外韩国、德国等传统出口国出现贸易逆差背景下，我国贸易顺差进一步扩大，达到年内新高，或源于我国通胀水平控制较好，成本相对较低。新能源车、半导体等新兴产业和高技术产业发展较快，技术替代加快，亦指向中国出口份额仍较高。内需方面，7月全国疫情仍有散发，内需仍偏弱，但下半年有望进一步修复。根据中港协发布的高频外贸数据，7月下旬沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量外贸同比录得26.8%的高增长，其中外贸和内贸分别录得同比29.3%和19.3%，预计我国外贸仍将维持韧性，有望超预期。

7月美国非农数据超预期 失业率进一步下降

据劳工部发布，美国7月季调后非农就业人口增加58.2万人，预期增加25.8万人，6月增加37.2万人，创今年2月以来最大增幅。休闲和酒店、专业和商业服务、医疗保健行业等行业的就业岗位增长明显。美国7月失业率录得3.5%，创2020年2月以来新低；非农就业总人数和失业率数据均回到疫情前水平，指向劳动力市场依旧强劲，服务业表现可能会相对较好。

市场表现上看，非农数据公布后，美元指数小幅上行，美债收益率小幅上涨，黄金价格短线回落。CME FED WATCH显示美联储9月加息75个基点有所提升，最新概率为68%，而数据公布前仅为40.2%。加息50个基点最新概率为32%。指向9月美联储议息会议不排除加息75bps的可能。

油价走势延续震荡

市场对于经济的悲观情绪进一步发酵，上周 WTI 原油震荡下跌，在周五收于 88.53 美元/桶，周涨幅-10.23%。

截至 2022 年 7 月 29 日当周，美国原油产量为 1210 万桶/日，环比无变化，同比增加 90 万桶/日，2019-2020 年时的最高产量为 1310 万桶/天。至 7 月 29 日当周，美国钻机数 767 台，较去年同期增加 279 台，较上周增加 9 台；其中采油钻机数 605 台，较去年同期增加 220 台。

根据 EIA 最新统计，截至 2022 年 1 月 1 日美国炼油厂产能 1790 万桶/日，为 2021 年以来连续两年下降。至 7 月 29 日，其炼厂吞吐量为 1585.3 万桶/日，产能利用率为 91.0%，连续三周有所下降，已接近今年 4/5 月份的水平。截至 7 月 29 日，美国原油库存为 4.27 亿桶，较上周略有上升。截至今年 7 月 29 日当周，美国汽油供应量为 859.2 万桶每日，较去年同期下降了 9.43%，环比降 2.47%。当周全美全品种汽油零售价 4.19 美元，较今年最高点下降了 16.3%，隐含需求为 854.1 万桶/日，环比跌 7.63%。

当地时间 8 月 3 日，OPEC+会议决定 9 月原油生产配额增加 10 万桶/日至 4395.5 万桶/日。此前 7 月增加配额从 6 月的 43 万桶/日上升到了 65 万桶/日，然而在 7 月底拜登拜访沙特后，原油 9 月增产配额发生骤降。同时，OPEC 将 2022 年供给盈余的预期从 100 万桶/日下调至了 80 万桶/日，预计到 2023 年供给盈余将进一步下降至 50 万桶/日。根据 Platts 数据，沙特阿拉伯和阿联酋几乎拥有全球约 110 万桶/日的闲置产能，这是历史上最薄的水平，通常只在战争和价格飙升时期出现。

利比亚国家石油在 7 月 31 日表示，在 7 月 15 日解除了不可抗力后，利比亚原油产量已经从 65 万桶/日恢复至 120 万桶/日。利比亚拥有非洲最大的原油储量，主要出口轻质低硫原油，主要出口市场在南欧和中国。

中国的原油吞吐量可能在 7 月份下降，这主要是受到国有炼油厂维护的拖累、石油产品需求复苏不均衡和出口有限的影响。21 家中石油炼油厂 7 月份的平均运行率从 6 月份下调了约 5 个百分点至 67.8%，为 28 个月低点。中国四家国有炼油商在 7 月份将其运行率下调至 73.5%左右，略高于 5 月份 73.4%的两年低点。而恒力石化（大连）则将其利用率从 6 月份降低了 8 个百分点到 74%，因其在 7 月初将 20 万桶/日的 CDU 进行了维护，预计到 8 月产能利用率能恢复到 80%左右。山东地炼受益于裂解廉价原料利润率提升，截至 7 月 20 日，利用率提升 1.5 个百分点至 70%左右。

总体来看，中国需求复苏不及预期，叠加全球其他地区需求进一步下滑，经济衰退的担忧进一步压制国际油价。

（数据来源：EIA, Platts, Baker Hughes, OPEC）

2.A 股市场

上交易日上证指数延续收红，目前反弹尚未有明显结束迹象。

上交易日上证指数延续反弹，收盘上涨 37 点，涨幅 1.19%，收于 3227 点。深成指、创业板双双收红，科创板指数收涨明显。

上一交易日上证指数延续反弹，上破 5 日均线，来到 10 日均线及 60 日均线压力位附近，这里同时重合 60 分钟线的缺口压力位附近。日线 KDJ 金叉成立，日 MACD 虽尚未金叉，但绿柱缩小，指数日线指标有所向好，目前指数反弹尚未有明显结束迹象。但指数上方

有 10 日均线、60 日均线等压力，反弹中震荡或较为明显。若震荡中，日线 MACD 金叉成立的话，指数反弹或进一步延续。

上证周线收十字星线带长下影线，周跌幅 0.81%。指数再度收回到 20 周均线之上，再度来到 30 周均线与 20 周均线之间。K 线带长下影线，可能做多力量较为活跃，本周仍或有震荡盘升动能。但上方有 5 周均线、10 周均线以及 30 周均线，压力较多，指数即便有拉升动能，震荡或较明显。

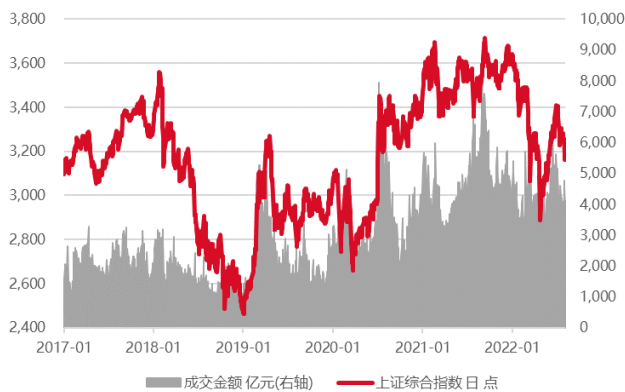
上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 1.69%，创业板收盘上涨 1.62%，两指数均收复了各自 5 日均线，且 5 日均线均拐头向上。日线 MACD 虽仍呈死叉，但日线 KDJ 均金叉成立。两指数日线指标有所向好，短线仍或有震荡盘升动能。但指数仍在 30 日均线之下，上方均线压力较密集，短线或震荡明显。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 86%，收红个股占比 71%，涨超 9% 的个股 119 只，跌超 9% 的个股 18 只。赚钱效应极好。

在同花顺行业板块中，半导体及元件板块大涨居首，收盘上涨 6.47%。其次，电子化学品、计算机应用、计算机设备、贵金属等板块收涨在前，均是我们近期关注过的板块。只有 10 个板块逆市调整，通用设备、汽车零部件、电动化设备、电子设备等板块调整居首。

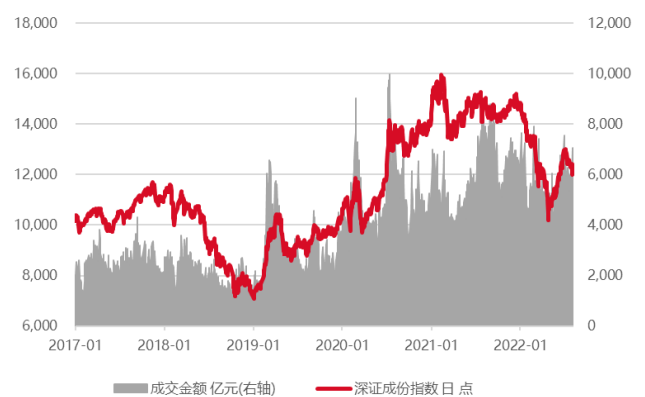
具体看各板块。半导体及元件板块，在其 4 月 27 日反弹以来，我们多次关注，最近关注是于 8 月 2 日，一起关注的还有电子化学品板块。之后两板块快速拉升。上交易日两指数大幅收涨，涨幅分别为 6.47% 与 3.7%，位列同花顺行业板块第一与第二。目前两指数量能明显放大，大单资金较为活跃，日线 MACD 与周线 MACD 金叉共振，并均上破了各自重要压力位。目前两指数没有拉升结束迹象，虽大涨之后或有震荡整理需求，但整理充分后或仍有上行动能。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所



资料来源：同花顺 ifind，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 (%)
半导体	6.17	非金属材料 II	-2.31
贵金属	4.89	家电零部件 II	-1.76
数字媒体	4.51	其他电源设备 II	-1.42
电子化学品 II	4.45	煤炭开采	-1.15
软件开发	4.34	乘用车	-1.14

资料来源：同花顺 ifind，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
国芯科技	59.02	20.01	25.33	26.33
中望软件	253.42	20.00	18.71	-27.56
龙芯中科	107.64	20.00	28.07	20.85
芯原股份	60.6	20.00	26.22	-21.66
时代电气	66	20.00	18.36	-19.51

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
天泽信息	8.51	-11.17	-9.56	7.31
京源环保	12.79	-10.18	-11.79	-11.43
天沃科技	6.53	-10.06	19.82	37.76
新劲刚	28.1	-10.05	-7.38	-1.71
秦川机床	10.5	-10.03	-18.16	3.86

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

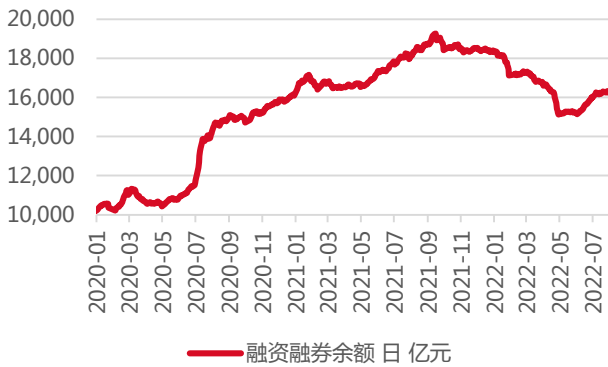
8月4日,A股融资余额 15177.43 亿元,环比增长 23.50 亿元;融资融券余额 16187.98 亿元,环比增长 39.06 亿元。融资余额减融券余额 14166.88 亿元,环比增长 7.94 亿元。

图 5 (融资余额, 亿元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 6 (融资融券余额, 亿元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)



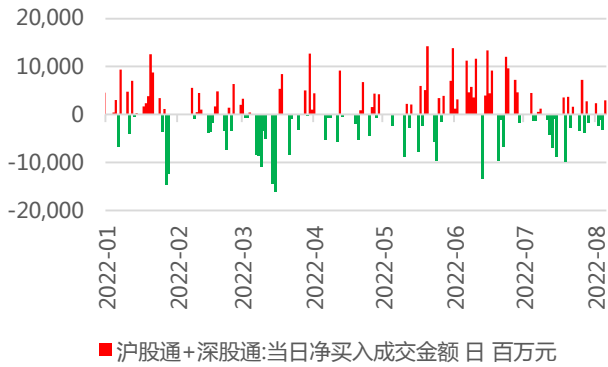
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

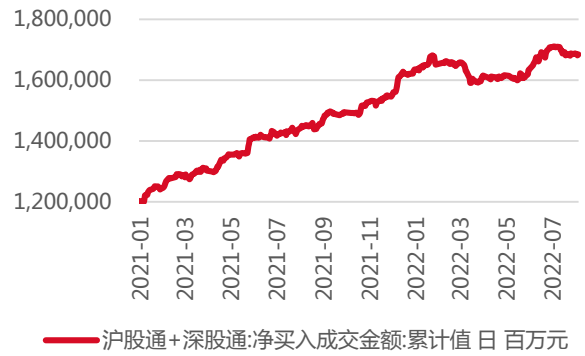
8月5日,陆股通当日净买入 29.34 亿元,其中买入成交 513.56 亿元,卖出成交 484.22 亿元,累计净买入成交 16840.74 亿元。港股当日净买入 4.38 亿港元,其中买入成交 93.26 亿港元,卖出成交 88.89 亿港元,累计净买入成交 24021.75 亿港元。

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元)

图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

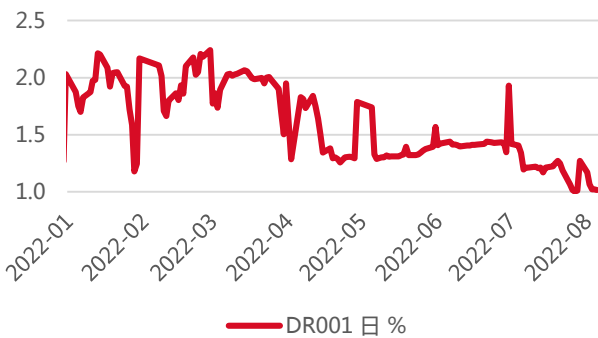


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.3.利率情况

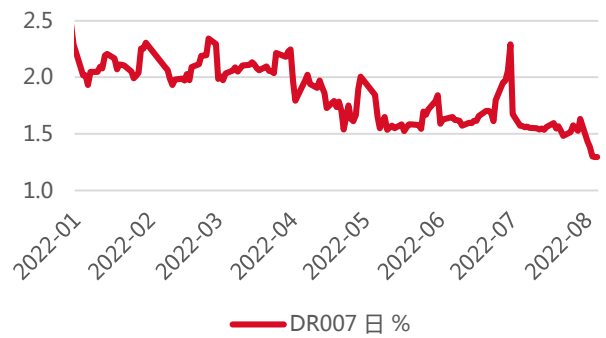
8月5日, 存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0172%, 下跌 0.40BP, 一周为 1.2963%, 上涨 0.10BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7339%, 上涨 1.47BP。

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

4.海外市场

8月5日，道琼斯工业平均指数报收 32803.47 点，上涨 0.23%；标普 500 指数报收 4145.19 点，下跌 0.16%；纳斯达克指数报收 12657.56 点，下跌 0.50%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6472.35 点，下跌 0.63%；德国 DAX 指数报收 13573.93 点，下跌 0.65%；英国富时 100 指数报收 7439.74 点，下跌 0.11%。亚太市场方面，日经指数报收 26517.19 点，上涨 0.10%；恒生指数报收 20201.94 点，上涨 0.14%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 15 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 16 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 17 (恒生指数)



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

5. 汇率

8月5日，美元指数上涨 0.8261，至 105.7453。人民币兑美元即期汇率报收 6.7507，升值 55 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7509，贬值 164 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7405，调升 231 个 BP。欧元兑美元下跌 0.66%，至 1.0245。美元兑日元上涨 1.58%，至 132.8905。英镑兑美元下跌 0.74%，至 1.2160。

图 18 (美元指数，1973 年=100)

图 19 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

6.大宗商品

8月5日, COMEX 黄金期货下跌 0.80%, 报收 1792.40 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.01%, 报收 88.53 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.57%, 报收 94.66 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 2.10%, 报收 7890 美元/吨。

图 20 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)



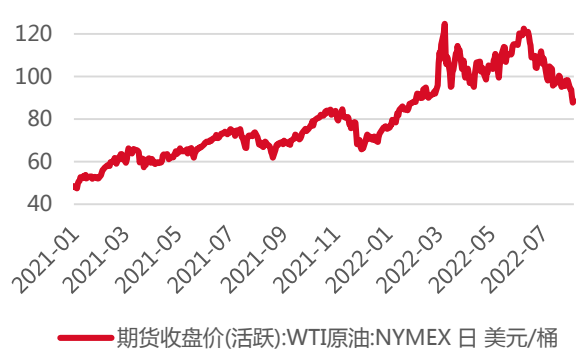
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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](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](http://www.longone.com.cn)

电话：（8610）59707105

传真：（8610）59707100

邮编：100089