

宏观策略日报：货币供给继续走高 信贷社融远低于预期

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：liusj@longone.com.cn

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

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

联系人：何焱

电话：021-20333691

邮箱：hyan@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

货币供给继续走高 信贷社融远低于预期

据央行发布数据，2022年7月末，M2同比12%，前值11.4%；M1同比6.7%，前值5.8%。7月人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元，环比少增21310亿元。7月新增社融7561亿元，同比少增3191亿元，环比少增44172亿元。7月社融存量同比增速10.7%，较上月下降0.1个百分点。

M1、M2增速双双走高。2022年7月末M2与M1同比增速分别为12%和6.7%，二者剪刀差回落0.3个百分点至5.3%。7月疫情扰动下居民消费意愿较低，居民储蓄存款增加，叠加财政存款投放力度加大，推高M2增速。M2同比与社融存量增速剪刀差走阔则指向内需仍偏弱，实体融资需求弱于货币投放的力度，说明经济复苏基础尚不牢固。

企业信贷、居民信贷均明显走弱。7月份，我国人民币贷款增加6790亿元。分部门看，企事业单位贷款增加2877亿元，其中短期贷款减少3546亿元，中长期贷款增加3459亿元，新增票据融资3136亿元；住户贷款增加1217亿元，其中短期贷款减少269亿元，中长期贷款增加1486亿元，较6月大幅回落。企业贷款中票冲量实现多增，而短贷和中长贷均为同比少增，指向企业经营恢复的情况或尚不理想。居民贷款虽仍有增加但环比少增2877亿元，指向地产仍在磨底阶段。7月地产销售热度较6月明显回落，7月30个大中城市商品房成交套数共11.77万套，较6月下降28.2%，成交面积1293.9万平方米，环比下降30.1%。6月数据可能源于疫后积压需求集中释放，而7月地产信心持续性有所减弱，数据出现下滑，且部分民企的资金压力仍较大，地产板块的企稳或仍需政策加码。

社融增量回落明显。7月新增社融7561亿元，同比少增3191亿元，较前值5.17万亿元大幅回落。据财政部，截至7月末，新增地方政府专项债已发行3.47万亿元，完成全年额度的95%以上，节奏为历年同期最快，而其中绝大部分发行量已在上半年完成，回顾6月社融高增则主要源于政府专项债当月集中发力。7月政府债券净融资3998亿元，同比多2178亿元（主要源于去年同期低基数1820亿元），环比少增12218亿元。今年专项债发行节奏整体与去年同期形成一定错位，2021年下半年地方政府债券发行额整体高于上半年，而今年在财政发力前置下，下半年发行力度或不及上半年。人民币新增贷款和新增企业债融资也对社融增量形成明显拖累，7月对实体经济发放的人民币贷款增加4088亿元，同比少增4303亿元；企业债券净融资734亿元，同比少2357亿元。1-7月，社会融资规模增量累计为21.77万亿元，比上年同期多2.89万亿元。

总体来看，7月货币供给高增，但信贷社融需求低于预期，或源于实体经济需求不足，及专项债与去年同期的错位发行与地产销售热度下滑。7月制造业PMI录得49，落入荣枯线以下，指向经济复苏基础尚不牢固，实体经济融资需求仍较弱，社融较前期的持续性较为有限。

(数据来源: 央行)

原油市场延续弱势

对经济衰退的担忧对石油市场影响显著, 上周 IEA 上调原油需求预期后 WTI 原油在周一到周四连续反弹, 但在周五下跌 2.61%, 最终收于 92.09 美元/桶, 周涨幅 3.22%。

IEA 于 8 月 11 日将其 2022 年预期原油需求增量提升至 210 万桶/天。目前预计 2022 年原油需求为 9970 万桶, 2023 年为 10180 万桶/日。随着北海, 加拿大和哈萨克斯坦的维护工作逐渐减少, 7 月份世界石油供应达到大流行后 10050 万桶/日的高点。预计到年底, 世界石油供应将进一步增长 100 万桶/日。根据 IEA 预测, 全球炼油厂吞吐量在 7 月份增长了 110 万桶/天, 本月将进一步增长 35 万桶/天, 届时运行量将达到 2020 年 1 月以来的最高水平。由于产量的增量将高于需求的增量, 导致裂解厂和炼油厂利润率大幅低于 6 月份的历史高点。全球炼油厂的运行量现在有望在 2022 年增长 260 万桶/日, 明年将增长 130 万桶/日。

在截至 2022 年 8 月 5 日当周, 美国原油产量为 1220 万桶/日, 同比增 100 万桶/日。截至 8 月 12 日当周, 美国钻机数 763 台, 较去年同期增加 262 台; 其中采油钻机数 601 台, 较去年同期增加 203 台。8 月 5 日当周, 美国炼厂吞吐量为 1658 万桶/日, 开工率 94.3%, 较上周提升 3.3 个百分点, 为近两年的相对高点。

OPEC+7 月泵出原油 4258 万桶/日, 较 6 月提升了 49 万桶/日, 为 3 月以来的最高水平。其中 OPEC 成员国欧佩克产量为 2908 万桶/日, 比 6 月增长 25 万桶/日, 因为几乎所有中东成员国都实现了稳步增长。与此同时, OPEC+ 九个盟国平均产量为 1350 万桶/日, 在哈萨克斯坦和俄罗斯产量复苏的推动下, 增长了 24 万桶/日。其中俄罗斯 5、6、7 月的产量分别为 929、975 和 980 万桶/日。尽管如此, OPEC+ 实际产量与分配的目标产量差距依旧走阔至 280 万桶/日, 减产配合率扩大至 222.9%。

非洲最大石油生产国尼日利亚石油生产受制于主要油田管道关闭及相关维护, 7 月石油产量下降 6% 至 131 万桶/日, 尼日利亚的原油和凝析油产量已降至约 220 万桶/天的产能的近一半。由于管道破坏及政治风险, 尼日利亚石油产品增长前景并不明朗。

Kpler 数据显示, 5 月份中国原油库存达到 9.45 亿桶的 11 个月高位, 而今年前七个月, 中国原油进口量同比下降 4%, 至 1002 万桶/日。随着原油进口量下降, 7 月库存进一步下降至 9.13 亿吨。而随着新疆海南等部分地区出现新冠感染病例, 地区封控使得需求复苏受限, 具不确定性。国内石油产品受出口配额限制。故在 9 月石油需求高峰期到来前, 原油进口需求显著反弹可能性降低。

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

融资余额。

8 月 12 日, A 股融资余额 15223.19 亿元, 环比减少 55.11 亿元; 融资融券余额 16297.59 亿元, 环比减少 60.77 亿元。融资余额减融券余额 14148.79 亿元, 环比减少 49.45 亿元。

陆股通、港股通。

8 月 12 日, 陆股通当日净买入 38.78 亿元, 其中买入成交 461.09 亿元, 卖出成交 422.30 亿元, 累计净买入成交 16917.24 亿元。港股当日净买入 9.90 亿港元, 其中买入成交 74.84 亿港元, 卖出成交 64.94 亿港元, 累计净买入成

交 24046.13 亿港元。

货币市场利率。

8 月 12 日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0432%，上涨 1.62BP，一周为 1.3486%，上涨 1.71BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7347%，上涨 0.30BP。

海外股市。

8 月 12 日，道琼斯工业平均指数报收 33761.05 点，上涨 1.27%；标普 500 指数报收 4280.15 点，上涨 1.73%；纳斯达克指数报收 13047.19 点，上涨 2.09%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6553.86 点，上涨 0.14%；德国 DAX 指数报收 13795.85 点，上涨 0.74%；英国富时 100 指数报收 7500.89 点，上涨 0.47%。亚太市场方面，日经指数报收 28546.98 点，上涨 2.62%；恒生指数报收 20175.62 点，上涨 0.46%。

外汇及人民币汇率。

8 月 12 日，美元指数上涨 0.5779，至 105.6884。人民币兑美元即期汇率报收 6.7349，升值 37 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7382，升值 57 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7413，调贬 89 个 BP。欧元兑美元下跌 0.76%，至 1.0258。美元兑日元上涨 0.67%，至 133.5591。英镑兑美元下跌 0.74%，至 1.2134。

商品期货。

8 月 12 日，COMEX 黄金期货上涨 0.65%，报收 1818.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.61%，报收 91.88 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.60%，报收 98.01 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.97%，报收 8112 美元/吨。

投资要点：

国常会听取稳经济专项督查汇报，部署稳外贸外资举措

李克强 8 日主持召开国务院常务会议，听取督查组对 12 个省稳增长市场主体保就业专项督查汇报。督查发现个别地方存在政策落实不到位、“一刀切”和乱收费乱罚款等问题，国办将运用“互联网+督查”持续跟踪政策落实、推动解决新问题。要求地方聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持，确保二季度经济合理增长。

会议部署了稳外贸外资工作。要求对出口退税信用好的企业阶段性实行 3 个工作日内退税到位，扩大优质产品进口，加快提升港口装卸转运和通关效率，保持国际产业链供应链稳定。研究阶段性减免港口有关收费。

目前疫后经济在逐步恢复，但外出消费等完全恢复还需更多时间。6 月 1 日起，上海市各区各业有序推动全面复工复产。地铁客运量从 6 月 1 日 266.7 万人增加到 6 月 7 日 588.8 万人，恢复到去年同期的 54.7%。截至 6 月 6 日，上海的日耗煤量为 4.4 万吨，去年同期为 4.6 万吨。随着上海的复工复产进度推进，发电数据持续回升。

随着复工复产的推进，5 月沿海地区外贸进出口回升明显。根据中国港口的数据，5 月 31 日，沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比为 8.5%，较 4 月 30 日上涨 2.7 个百分点。其中外贸同比为 13%，内贸同比 6.30%。

总体来看，随着复工复产有序推进，二季度经济估计会逐步恢复。但现阶段我国经济受房地产下行、出口增速回落、国际油价高企、欧美加息等影响，稳增长压力很大。估计货币政策近期仍将保持相对宽松偏高水平，新基建、老基建将会持续发力，对汽车、家电、集成电路等产业支持的效果可能

会逐步显现，市场环境总体友好，相关板块估计会相对受益。

融资资金

6月7日，A股融资余额 14533.48 亿元，环比增长 34.62 亿元；融资融券余额 15280.34 亿元，环比增长 35.52 亿元。融资余额减融券余额 13786.62 亿元，环比增长 33.73 亿元。

陆股通、港股通

6月8日，陆股通当日净买入 57.67 亿元，其中买入成交 566.10 亿元，卖出成交 508.43 亿元，累计净买入成交 16594.76 亿元。港股当日净卖出 0.91 亿港元，其中买入成交 218.83 亿港元，卖出成交 219.74 亿港元，累计净买入成交 23434.72 亿港元。

货币市场

6月8日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.4150%，上涨 0.02BP，一周为 1.6218%，下跌 0.07BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7661%，上涨 0.85BP。

海外股市

6月8日，道琼斯工业平均指数报收 32910.90 点，下跌 0.81%；标普 500 指数报收 4115.77 点，下跌 1.08%；纳斯达克指数报收 12086.27 点，下跌 0.73%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6448.63 点，下跌 0.80%；德国 DAX 指数报收 14445.99 点，下跌 0.76%；英国富时 100 指数报收 7593.00 点，下跌 0.08%。亚太市场方面，日经指数报收 28234.29 点，上涨 1.04%；恒生指数报收 22014.59 点，上涨 2.24%。

外汇汇率

6月8日，美元指数上涨 0.2115，至 102.5525。人民币兑美元即期汇率报收 6.6830，贬值 175 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7008，贬值 295 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.6634，调升 15 个 BP。欧元兑美元上涨 0.15%，至 1.0716。美元兑日元上涨 1.27%，至 134.2630。英镑兑美元下跌 0.49%，至 1.2529。

黄金、原油

6月8日，COMEX 黄金期货上涨 0.19%，报收 1855.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.51%，报收 122.41 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.80%，报收 123.94 美元/桶。LME 铜 3 个月期货上涨 0.12%，报收 9735 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	6
2. A股市场	7
3. 市场资金情况	10
3.1. 沪港通、深港通	10
3.2. 利率情况	11
4. 海外市场	12
5. 汇率	12
6. 大宗商品	13

图表目录

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

1.宏观要点

国常会听取稳经济专项督查汇报，部署稳外贸外资举措

货币供给继续走高 信贷社融远低于预期

据央行发布数据，2022年7月末，M2同比12%，前值11.4%；M1同比6.7%，前值5.8%。7月人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元，环比少增21310亿元。7月新增社融7561亿元，同比少增3191亿元，环比少增44172亿元。7月社融存量同比增速10.7%，较上月下降0.1个百分点。

M1、M2增速双双走高。2022年7月末M2与M1同比增速分别为12%和6.7%，二者剪刀差回落0.3个百分点至5.3%。7月疫情扰动下居民消费意愿较低，居民储蓄存款增加，叠加财政存款投放力度加大，推高M2增速。M2同比与社融存量增速剪刀差走阔则指向内需仍偏弱，实体融资需求弱于货币投放的力度，说明经济复苏基础尚不牢固。

企业信贷、居民信贷均明显走弱。7月份，我国人民币贷款增加6790亿元。分部门看，企事业单位贷款增加2877亿元，其中短期贷款减少3546亿元，中长期贷款增加3459亿元，新增票据融资3136亿元；住户贷款增加1217亿元，其中短期贷款减少269亿元，中长期贷款增加1486亿元，较6月大幅回落。企业贷款中票冲量实现多增，而短贷和中长贷均为同比少增，指向企业经营恢复的情况或尚不理想。居民贷款虽仍有增加但环比少增2877亿元，指向地产仍在磨底阶段。7月地产销售热度较6月明显回落。7月30个大中城市商品房成交套数共11.77万套，较6月下降28.2%，成交面积1293.9万平方米，环比下降30.1%。6月数据可能源于疫后积压需求集中释放，而7月地产信心持续性有所减弱，数据出现下滑，且部分民企的资金压力仍较大，地产板块的企稳或仍需政策加码。

社融增量回落明显。7月新增社融7561亿元，同比少增3191亿元，较前值5.17万亿元大幅回落。据财政部，截至7月末，新增地方政府专项债已发行3.47万亿元，完成全年额度的95%以上，节奏为历年同期最快，而其中绝大部分发行量已在上半年完成，回顾6月社融高增则主要源于政府专项债当月集中发力。7月政府债券净融资3998亿元，同比多2178亿元（主要源于去年同期低基数1820亿元），环比少增12218亿元。今年专项债发行节奏整体与去年同期形成一定错位，2021年下半年地方政府债券发行额整体高于上半年，而今年在财政发力前置下，下半年发行力度或不及上半年。人民币新增贷款和新增企业债融资也对社融增量形成明显拖累，7月对实体经济发放的人民币贷款增加4088亿元，同比少增4303亿元；企业债券净融资734亿元，同比少2357亿元。1-7月，社会融资规模增量累计为21.77万亿元，比上年同期多2.89万亿元。

总体来看，7月货币供给高增，但信贷社融需求低于预期，或源于实体经济需求不足，及专项债与去年同期的错位发行与地产销售热度下滑。7月制造业PMI录得49，落入荣枯线以下，指向经济复苏基础尚不牢固，实体经济融资需求仍较弱，社融较前期的持续性较为有限。

（数据来源：央行）

原油市场延续弱势

对经济衰退的担忧对石油市场影响显著，上周 IEA 上调原油需求预期后 WTI 原油在周一到周四连续反弹，但在周五下跌 2.61%，最终收于 92.09 美元/桶，周涨幅 3.22%。

IEA 于 8 月 11 日将其 2022 年预期原油需求增量提升至 210 万桶/天。目前预计 2022 年原油需求为 9970 万桶，2023 年为 10180 万桶/日。随着北海，加拿大和哈萨克斯坦的维护工作逐渐减少，7 月份世界石油供应达到大流行后 10050 万桶/日的高点。预计到年底，世界石油供应将进一步增长 100 万桶/日。根据 IEA 预测，全球炼油厂吞吐量在 7 月份增长了 110 万桶/天，本月将进一步增长 35 万桶/天，届时运行量将达到 2020 年 1 月以来的最高水平。由于产量的增量将高于需求的增量，导致裂解厂和炼油厂利润率大幅低于 6 月份的历史高点。全球炼油厂的运行量现在有望在 2022 年增长 260 万桶/日，明年将增长 130 万桶/日。

在截至 2022 年 8 月 5 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增 100 万桶/日。截至 8 月 12 日当周，美国钻机数 763 台，较去年同期增加 262 台；其中采油钻机数 601 台，较去年同期增加 203 台。8 月 5 日当周，美国炼厂吞吐量为 1658 万桶/日，开工率 94.3%，较上周提升 3.3 个百分点，为近俩年的相对高点。

OPEC+7 月泵出原油 4258 万桶/日，较 6 月提升了 49 万桶/日，为 3 月以来的最高水平。其中 OPEC 成员国欧佩克产量为 2908 万桶/日，比 6 月增长 25 万桶/日，因为几乎所有中东成员国都实现了稳步增长。与此同时，OPEC+九个盟国平均产量为 1350 万桶/日，在哈萨克斯坦和俄罗斯产量复苏的推动下，增长了 24 万桶/日。其中俄罗斯 5、6、7 月的产量分别为 929、975 和 980 万桶/日。尽管如此，OPEC+实际产量与分配的目标产量差距依旧走阔至 280 万桶/日，减产配合率扩大至 222.9%。

非洲最大石油生产国尼日利亚石油生产受制于主要油田管道关闭及相关维护，7 月石油产量下降 6%至 131 万桶/日，尼日利亚的原油和凝析油产量已降至约 220 万桶/天的产能的近一半。由于管道破坏及政治风险，尼日利亚石油产品增长前景并不明朗。

Kpler 数据显示，5 月份中国原油库存达到 9.45 亿桶的 11 个月高位，而今年前七个月，中国原油进口量同比下降 4%，至 1002 万桶/日。随着原油进口量下降，7 月库存进一步下降至 9.13 亿吨。而随着新疆海南等部分地区出现新冠感染病例，地区封控使得需求复苏受限，具不确定性。国内石油产品受出口配额限制。故在 9 月石油需求高峰期到来前，原油进口需求显著反弹可能性降低。

（数据来源：EIA，IEA，Platts，Baker Hughes）

2.A 股市场

上交易日上证指数震荡收星 K 线，收盘下跌 4 点，跌幅 0.15%，收于 3276 点。深成指、创业板回落整理，房地产开发板块活跃居前。

上一交易日上证指数早盘有拉高举动，但在 30 日均线压力下遇阻回落，指数收星状 K 线带小上影线。量能呈相对放大状态，大单资金净流出超 78 亿元，资金在此仍有分歧。但日线 MACD 金叉延续，指数 5 日均线金叉 20 日均线，指数日线技术条件没有明显走弱，反弹尚未有明显结束迹象。但指数 30 分钟 MACD 死叉成立，短线仍或有震荡整理预期。

上证周线收红周线，周涨幅 1.55%，指数上破 5 周均线压力位，取得技术上的进步。但指数量能放大不充分，上方仍有 30 周均线与 10 周均线需要突破，则本周仍或是多空胶着的拉锯战。

上交易日深成指、创业板双双调整，深成指收盘回落 0.44%，创业板收盘回落 1.13%。两指数均在各自 30 日均线压力位处受阻，且 30 分钟 MACD 均死叉成立，短线均或延续震荡整理。但深成指 5 日均线金叉 20 日均线，日线 MACD 金叉成立，深成指的反弹尚未结束。创业板表现略弱，但其 5 日均线金叉 10 日均线，也是技术上的进步。两指数充分整理后或仍有震荡盘升动能。

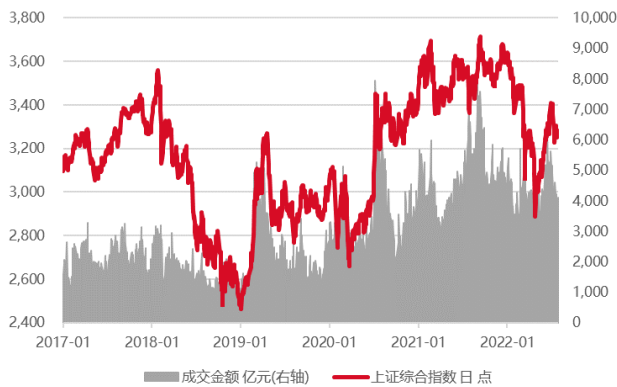
上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 50%，收红个股占比 40%，涨超 9% 的个股 63 只，跌超 9% 的个股 15 只。上交易日板块个股多呈调整，赚钱效应弱。

在同花顺行业板块中，油气开采及服务板块大涨居首，收盘上涨 4.82%。其次，煤炭开采加工板块也收涨在前，该板块是我们 8 月 10 日刚刚关注，目前指数日线指标没有明显走弱迹象。其他如机场航运、港口航运、贵金属、保险及其他等板块均收涨在前。而前期表现强势的国防军工、半导体及元件、电子化学品等板块回落调整居前，目前这几个板块均跌破各自 5 日均线，目前尚未有调整结束迹象，观察中需等待其调整充分。

具体看各板块。油气开采加工板块，上交易日大幅收涨，涨幅 4.82%，同花顺行业板块中名列第一。该板块一举上破 120 日、250 日均线重压力，量能放倍量，大单资金净流入超 4.6 亿元，日线 KDJ、MACD 金叉共振，指数日线指标目前没有明显走弱迹象。但从周线看，指数目前正处 555 周均线压力位处，短线或遇阻，而指数大涨之后或有震荡整理需求，但指数日线短期均线多头排列，周短期均线多头排列，日线与周线的短期趋势形成向上共振，则指数整理充分后或仍有上行动能。短线可加强观察。

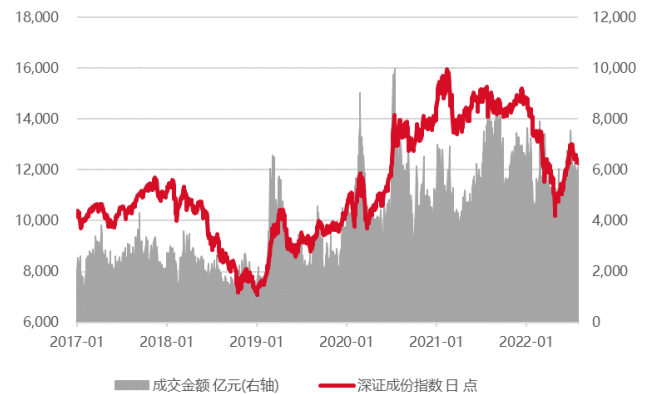
传媒板块，该板块 6 月 30 日以来，横盘宽幅震荡推进，震荡中量能呈相对缩小状态，大单资金活跃。近日指数震荡盘升，上破 30 日均线以及 120 日均线重压力位，量能略放，日线 KDJ、MACD 金叉共振，虽目前指标尚不强势，但技术上仍有向好之处，短线仍或有震荡盘升动能。

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)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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

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 (%)
油服工程	3.80	军工电子 II	-2.89
专业连锁 II	3.26	风电设备	-2.75
贵金属	2.78	半导体	-2.56
煤炭开采	2.59	电子化学品 II	-2.56
航空机场	2.56	家电零部件 II	-2.51

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
智云股份	8.51	20.03	26.83	0.47
新晨科技	13.74	20.00	18.76	-10.02
金太阳	16.4	19.01	16.64	-13.32
迪瑞医疗	17.45	17.99	19.85	-2.62
七彩化学	16.08	15.93	29.89	12.06

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
华测导航	33.54	-11.36	-2.75	-27.09
长光华芯	140.88	-10.55	-4.24	76.98
邦德股份	7.95	-10.07	17.43	-72.50
捷荣技术	8.79	-10.03	-2.12	-3.30
奥维通信	9.61	-10.02	19.68	59.37

资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

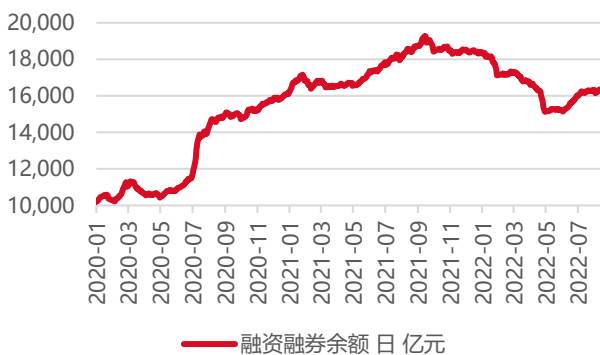
8月12日,A股融资余额15223.19亿元,环比减少55.11亿元;融资融券余额16297.59亿元,环比减少60.77亿元。融资余额减融券余额14148.79亿元,环比减少49.45亿元。

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)

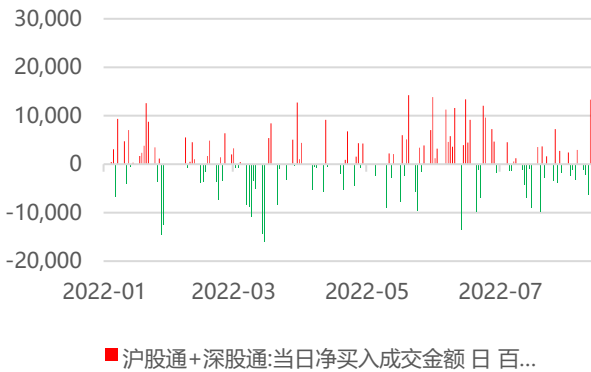


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.1. 沪港通、深港通

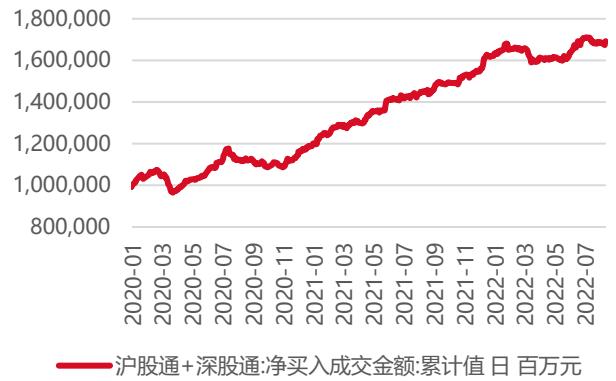
8月12日,陆股通当日净买入38.78亿元,其中买入成交461.09亿元,卖出成交422.30亿元,累计净买入成交16917.24亿元。港股当日净买入9.90亿港元,其中买入成交74.84亿港元,卖出成交64.94亿港元,累计净买入成交24046.13亿。

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元)

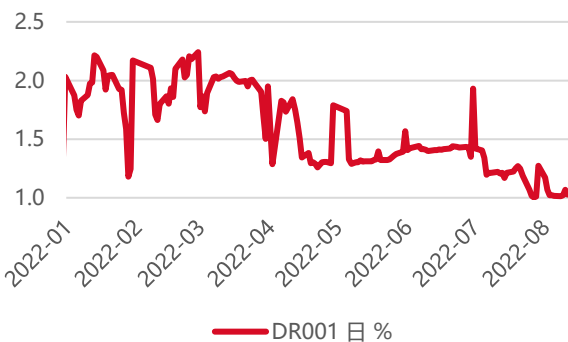


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.2.利率情况

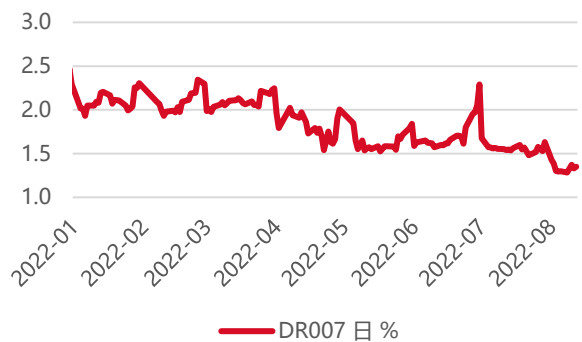
8月12日, 存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.0432%, 上涨 1.62BP, 一周为 1.3486%, 上涨 1.71BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7347%, 上涨 0.30BP。。

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12日，道琼斯工业平均指数报收33761.05点，上涨1.27%；标普500指数报收4280.15点，上涨1.73%；纳斯达克指数报收13047.19点，上涨2.09%。欧洲股市，法国CAC指数报收6553.86点，上涨0.14%；德国DAX指数报收13795.85点，上涨0.74%；英国富时100指数报收7500.89点，上涨0.47%。亚太市场方面，日经指数报收28546.98点，上涨2.62%；恒生指数报收20175.62点，上涨0.46%。

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12日，美元指数上涨0.5779，至105.6884。人民币兑美元即期汇率报收6.7349，升值37个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7382，升值57个BP。人民币兑美元中间价报收6.7413，调贬89个BP。欧元兑美元下跌0.76%，至1.0258。美元兑日元上涨0.67%，至133.5591。英镑兑美元下跌0.74%，至1.2134。

图 18 (美元指数, 1973 年=100)



资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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

6. 大宗商品

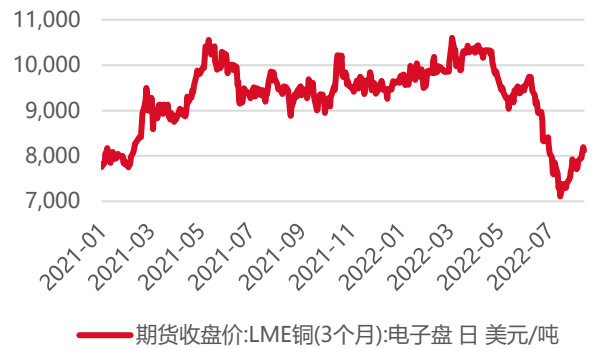
8月12日, COMEX 黄金期货上涨 0.65%, 报收 1818.90 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.61%, 报收 91.88 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.60%, 报收 98.01 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.97%, 报收 8112 美元/吨。

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)



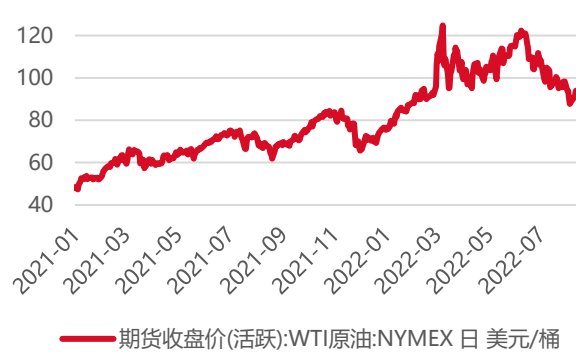
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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