

2022年06月10日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：5月出口增速大幅好于预期

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：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@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：

5月出口增速大幅好于预期

据海关总署统计,2022年5月,以美元计价,出口同比16.9%,前值3.9%;进口同比4.1%,前值0.0%;贸易顺差787.5亿美元,前值511.19亿美元,去年同期432.48亿美元。出口增速、顺差规模均好于预期。

5月出口金额为3082.4亿美元,前值2736.2亿美元,增速大幅上涨。随着5月各地疫情得到缓解,复工复产有序推进,以及国家稳外贸外资政策落地,出口数据回升,外贸有所恢复;另外此前积压的订单在这个月集中释放也可能是增速回升的一个原因。从外需来看,海外景气度仍存。5月制造业PMI,美国为56.1%,略高于前值;欧元区延续回落态势至54.6%;我国PMI新出口订单环比增加4.6%至46.2%,进口环比增加2.2%至45.1%。从竞争角度看,国内能源等基础商品供给相对稳定,价格涨幅小于海外,具有一定的基础价格优势,但须密切关注疫情防控动态。

5月对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口增长,外贸结构进一步优化。东盟成为我国第一大贸易伙伴,占我国外贸总值的14.8%。5月对东盟出口增速回升18.3个百分点至25.92%,对欧盟出口增速回升12.4个百分点至20.27%,对美国出口增速回升6.3个百分点至15.75%。分出口产品来看,钢材、汽车、中药材及中式成药、服装及衣着附件、家用电器、手机等出口金额增速回升较多。5月机电产品出口金额同比为9.4%,较上月回升9.5个百分点。

进口增速也有所恢复,但回升力度相对较小。从主要进口商品来看,受国际大宗商品价格上涨的影响,原油、天然气进口量增速较上月有所扩大,大豆和煤炭进口量和进口金额增速均较上月收窄。肥料进口金额增速下降40.6%,进口量增速上涨15.9%;汽车进口金额和数量增速均大幅下跌。

中长期出口有压力,但6月出口估计仍有较强韧性。一是我国基础能源、原材料价格优势仍在。受乌克兰危机、供需失衡等因素影响,国外原油、天然气价格持续走高;而我国自有煤炭资源较好,煤炭价格控制在合理区间,电价等相对稳定,在国际上具有一定的基础价格优势。二是RCEP的正式生效,估计会带动我国与其他14个成员国的进出口规模,为外贸发展带来机遇。三是随着复工复产有序推进,产业链供应链恢复加快,叠加近日稳外贸外资政策和33项稳经济一揽子措施的实施,估计会促进我国外贸保持在相对较高水平。从外贸物流数据看,出口形势短期有稳定向好的可能。截至5月31日,沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比上涨8.5%,外贸同比为13%,预计6月份进出口数据可能会相对乐观。需注意疫情波动风险。

总体来看,5月份出口增速大幅好于预期,有利于稳定国内经济,稳增长压力略有减轻。有利于相关出口企业改善业绩,增加盈利,对资本市场形成一定利多。贸易顺差扩大,有利于人民币汇率稳定,但须密切关注疫情防控动向。

欧洲央行决定7月结束QE,并加息25个BP

2022年6月9日，欧洲央行发布利率决议，维持三大利率不变，并决定自2022年7月1日起终止其资产购买计划（APP）下的净资产购买。欧洲央行预计在7月份的货币政策会议上将加息25个基点，同时预计将在9月份再次加息。而9月的加息的校准将取决于更新的中期通胀前景。如果中期通胀前景持续存在或恶化，那么在9月的会议上可能会有更大幅度的加息。

同时，欧洲央行调整了通胀以及经济预测。2022年通胀为6.8%，预计2023年将降至3.5%，2024年降至2.1%，高于3月份的预测。预计2022年核心通胀为3.3%，2023年为2.8%，2024年为2.3%，也高于3月份的预测。预计2022年实际GDP年增长率为2.8%，2023年为2.1%，2024年为2.1%。与3月份的预测相比，2022年和2023年的前景已大幅下调，而2024年的前景则上调。

总的来看，欧洲央行可能将于9月再次加息后结束长达8年的负利率时代。5月欧元区CPI同比升至8.1%，4月欧元区PPI同比高达37.2%。欧洲在能源方面对俄罗斯的依赖程度较高，能源价格的上涨对欧洲造成的通胀压力更大。截至6月8日，10年期欧元公债到期收益率已升至1.4%以上，为近8年以来新高。若能源的问题无法解决，欧元区的通胀水平短期可能很难快速回落。若欧央行短期迅速提高利率，或将明显提高部分欧洲国家的负债压力，不利于欧元区经济金融和社会健康稳定。

融资资金

6月8日，A股融资余额14561.36亿元，环比增长27.88亿元；融资融券余额15321.17亿元，环比增长40.83亿元。融资余额减融券余额13801.56亿元，环比增长14.94亿元。

陆股通、港股通

6月9日，陆股通当日净买入35.79亿元，其中买入成交517.64亿元，卖出成交481.85亿元，累计净买入成交16630.55亿元。港股当日净买入4.12亿港元，其中买入成交167.69亿港元，卖出成交163.57亿港元，累计净买入成交23438.84亿港元。

货币市场

6月9日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.4092%，下跌0.58BP，一周为1.6154%，下跌0.64BP。中债国债到期收益率10年期为2.7576%，下跌0.85BP。

海外股市

6月9日，道琼斯工业平均指数报收32272.79点，下跌1.94%；标普500指数报收4017.82点，下跌2.38%；纳斯达克指数报收11754.23点，下跌2.75%。欧洲股市，法国CAC指数报收6358.46点，下跌1.40%；德国DAX指数报收14198.80点，下跌1.71%；英国富时100指数报收7476.21点，下跌1.54%。亚太市场方面，日经指数报收28246.53点，上涨0.04%；恒生指数报收21869.05点，下跌0.66%。

外汇汇率

6月9日，美元指数上涨0.7559，至103.3084。人民币兑美元即期汇率报收6.6837，贬值7个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7010，贬值1

个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.6811，调贬 177 个 BP。欧元兑美元下跌 0.93%，至 1.0617。美元兑日元上涨 0.09%，至 134.3795。英镑兑美元下跌 0.27%，至 1.2495。

黄金、原油

6 月 9 日，COMEX 黄金期货下跌 0.31%，报收 1850.70 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.58%，报收 121.40 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.53%，报收 122.93 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 1.30%，报收 9609 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	9
3.1. 沪港通、深港通	9
3.2. 利率情况	10
4. 海外市场	11
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)	8
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	8
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)	10
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元)	10
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)	12
图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)	12
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)	13
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	13
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

5 月出口增速大幅好于预期

据海关总署统计，2022 年 5 月，以美元计价，出口同比 16.9%，前值 3.9%；进口同比 4.1%，前值 0.0%；贸易顺差 787.5 亿美元，前值 511.19 亿美元，去年同期 432.48 亿美元。出口增速、顺差规模均好于预期。

5 月出口金额为 3082.4 亿美元，前值 2736.2 亿美元，增速大幅上涨。随着 5 月各地疫情得到缓解，复工复产有序推进，以及国家稳外贸外资政策落地，出口数据回升，外贸有所恢复；另外此前积压的订单在这个月集中释放也可能是增速回升的一个原因。从外需来看，海外景气度仍存。5 月制造业 PMI，美国为 56.1%，略高于前值；欧元区延续回落态势至 54.6%；我国 PMI 新出口订单环比增加 4.6%至 46.2%，进口环比增加 2.2%至 45.1%。从竞争角度看，国内能源等基础商品供给相对稳定，价格涨幅小于海外，具有一定的基础价格优势，但须密切关注疫情防控动态。

5 月对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口增长，外贸结构进一步优化。东盟成为我国第一大贸易伙伴，占我国外贸总值的 14.8%。5 月对东盟出口增速回升 18.3 个百分点至 25.92%，对欧盟出口增速回升 12.4 个百分点至 20.27%，对美国出口增速回升 6.3 个百分点至 15.75%。分出口产品来看，钢材、汽车、中药材及中式成药、服装及衣着附件、家用电器、手机等出口金额增速回升较多。5 月机电产品出口金额同比为 9.4%，较上月回升 9.5 个百分点。

进口增速也有所恢复，但回升力度相对较小。从主要进口商品来看，受国际大宗商品价格上涨的影响，原油、天然气进口量增速较上月有所扩大，大豆和煤炭进口量和进口金额增速均较上月收窄。肥料进口金额增速下降 40.6%，进口量增速上涨 15.9%；汽车进口金额和数量增速均大幅下跌。

中长期出口有压力，但 6 月出口估计仍有较强韧性。一是我国基础能源、原材料价格优势仍在。受乌克兰危机、供需失衡等因素影响，国外原油、天然气价格持续走高；而我国自有煤炭资源较好，煤炭价格控制在合理区间，电价等相对稳定，在国际上具有一定的基础价格优势。二是 RCEP 的正式生效，估计会带动我国与其他 14 个成员国的进出口规模，为外贸发展带来机遇。三是随着复工复产有序推进，产业链供应链恢复加快，叠加近日稳外贸外资政策和 33 项稳经济一揽子措施的实施，估计会促进我国外贸保持在相对较高水平。从外贸物流数据看，出口形势短期有稳定向好的可能。截至 5 月 31 日，沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比上涨 8.5%，外贸同比为 13%，预计 6 月份进出口数据可能会相对乐观。需注意疫情波动风险。

总体来看，5 月份出口增速大幅好于预期，有利于稳定国内经济，稳增长压力略有减轻。有利于相关出口企业改善业绩，增加盈利，对资本市场形成一定利多。贸易顺差扩大，有利于人民币汇率稳定，但须密切关注疫情防控动向。

欧洲央行决定 7 月结束 QE，并加息 25 个 BP

2022 年 6 月 9 日，欧洲央行发布利率决议，维持三大利率不变，并决定自 2022 年 7 月 1 日起终止其资产购买计划（APP）下的净资产购买。欧洲央行预计在 7 月份的货币政策会议上将加息 25 个基点，同时预计将在 9 月份再次加息。而 9 月的加息的校准将取决于更新的中期通胀前景。如果中期通胀前景持续存在或恶化，那么在 9 月的会议上可能会有更大幅度的加息。

同时，欧洲央行调整了通胀以及经济预测。2022 年通胀为 6.8%，预计 2023 年将降至 3.5%，2024 年降至 2.1%，高于 3 月份的预测。预计 2022 年核心通胀为 3.3%，2023 年为 2.8%，2024 年为 2.3%，也高于 3 月份的预测。预计 2022 年实际 GDP 年增长率为 2.8%，2023 年为 2.1%，2024 年为 2.1%。与 3 月份的预测相比，2022 年和 2023 年的前景已大幅下调，而 2024 年的前景则上调。

总的来看，欧洲央行可能将于 9 月再次加息后结束长达 8 年的负利率时代。5 月欧元区 CPI 同比升至 8.1%，4 月欧元区 PPI 同比高达 37.2%。欧洲在能源方面对俄罗斯的依赖程度较高，能源价格的上涨对欧洲造成的通胀压力更大。截至 6 月 8 日，10 年期欧元国债到期收益率已升至 1.4% 以上，为近 8 年以来新高。若能源的问题无法解决，欧元区的通胀水平短期可能很难快速回落。若欧央行短期迅速提高利率，或将明显提高部分欧洲国家的负债压力，不利于欧元区经济金融和社会健康稳定。

2.A 股市场

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 24 点，跌幅 0.76%，收于 3238 点。深成指、创业板双双回落，银行、证券板块逆市收红。科创板指数大幅收跌。

上交易日上证指数震荡整理，收小实体阴 K 线。指数前一交易日 60 分钟线 MACD 死叉在盘中被修复，但昨日指数再度回落，60 分钟线 MACD 再次死叉，这一次没有被快速救起，指数 60 分钟线指标走弱。震荡中日线 KDJ 死叉成立。量能呈相对放大态势，抛盘可能较大。大单资金大幅净流出超 131 亿元，金额也较大。则指数分钟线指标及日线技术条件均有走弱之处，短线指数仍或有震荡调整动能。下方中短期均线簇应能提供短线支撑。可在重要支撑位附近观察量价指标配合。60 分钟线指标走弱，短线操作也可考虑结合板块个股，择机高抛低吸来规避短线调整风险。

从周线看，上证周线目前呈红阳线带小上影线，目前在 20 周均线处受阻。但若指数回落整理的话，下方最近支撑位 250 周均线，也或提供短线支撑。指数目前 5 周均量线交叉 10 周均量线，周量能条件有向好迹象。周 KDJ 金叉延续，周 MACD 有金叉迹象。若本周结束，周 MACD 金叉成立的话，则周指标条件向好。即便指数有回落整理需求，待整理充分后，或仍有再次盘升动能。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板双双回落收阴。深成指收盘下跌 1.85%，创业板收盘下跌 2.95%，跌幅明显，表现弱于上证。两指数均跌破各自 5 日均线，并收于之下。则或考验下方 60 日均线及 30 日均线的支撑力度。则短期内两指数或呈震荡调整态势。需密切关注支撑位附近的多空对比及指标变化。

上交易日同花顺行业板块中，只有 9 个板块收红，占比仅 11%，收红个股占比 15%，涨超 9% 的个股 44 只，跌超 9% 的个股 34 只。回落收阴个股超 3900 只。赚钱效应较差。

在同花顺行业板块中，9 个收红的板块有 3 个是我们新近关注。其中油气开采及服务板块大涨第一，收盘上涨 3.34%，盘中一度大涨超 5%，受行情拖累，冲高有所回落。指数收盘 K 线留小上影线，短线或有震荡整理。但整理充分后或仍有盘升动能。其次，煤炭开采加工、银行板块也是我们最近关注，昨日也明显逆市收涨。在昨日行情中，银行、证券、建筑装饰、农产品加工等板块，大单资金呈逆市净流入。而汽车整车、半导体及元件、电力设备、计算机应用等板块大单资金呈明显净流出。昨日行情中，银行、证券、房地产等权重类板块逆市活跃，但暂时对行情的影响力尚不明显。

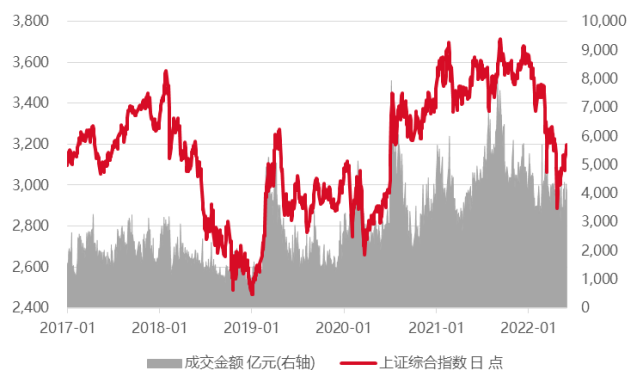
具体看各板块。证券板块，该板块自 2020 年 7 月创波段高点以后，即在一个下降通道内震荡向下。在 4 月 27 日，指数跟随大盘反弹，但目前为止，最大涨幅约 14%，表现并不强势。从周线的均线体系来看，周中长期均线趋势向下，给反弹带来重重压力，即便

指数有较强的反弹需求，压力下也可能震荡明显。60 周均线是技术分析的重要均线，指数若想到此点位，得需要攻破重重均线难关，但与 60 周均线之间，也仅有约 15% 的空间。则从周线看，趋势性向上的行情短期内较难实现。从日线看，指数最近几个交易日，量能明显放大，大单资金也表现活跃。指数一改往日疲弱，上涨势头明显增强。但昨日指数冲高回落，K 线留长上影线，短线或仍有震荡整理动能。但若震荡中，30 日均线能走平向上，短线整理充分后，指数仍或有震荡盘升动能。但上方中长期均线压力、缺口压力等，均是对指数反弹动能的考验。则即便指数或有在震荡中盘升的动能，也先以反弹对待为宜，直到技术条件明显修复向好之时。

科创板指数，该指数自 2020 年 7 月，宽幅震荡向下走出下降通道形态，在今年 4 月，明显超跌后震荡反弹。目前最大涨幅超过 40%，是各主要指数中表现最强的存在。从周线看，指数在接近 2021 年 10 月形成的低点压力位时，开始回落。这个压力位同时也是前期双头的颈线位，压力较重。目前周 K 线呈下跌锤子线，有调整意义。本周量能放了阴天量，可能抛盘较大，可能会较大的消耗上涨的动能。从日线看，指数连续三个交易日快速回落，并大单资金大幅涌出，目前没有明显止跌迹象，短线可能会向下试探 10 日均线及 60 日均线的支撑力度。

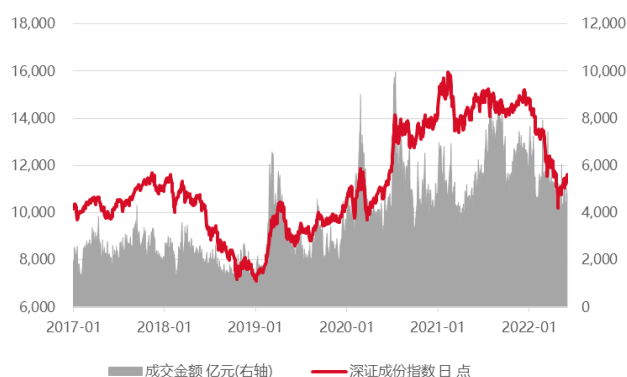
向上的均线对行情具有向上的推动作用，趋势性行情一般会经过充分、反复的震荡，统一市场的平均成本，之后向上突破，才会有较大的上行动能。表现在均线，就是均线要高度粘合，并向上发散。从这个角度看，科创板向上走趋势性行情的技术条件还可能不充分。还可能需要较长时间的震荡，多空反复磨合才行。

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



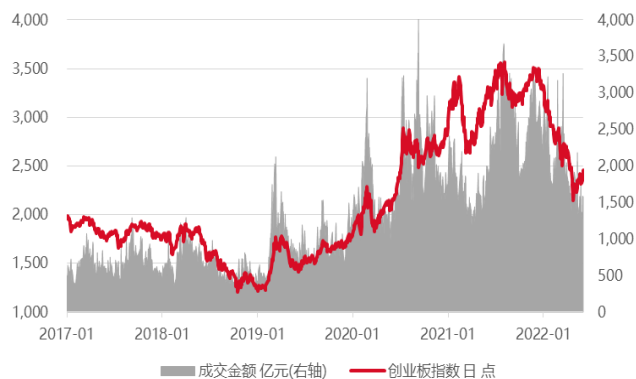
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



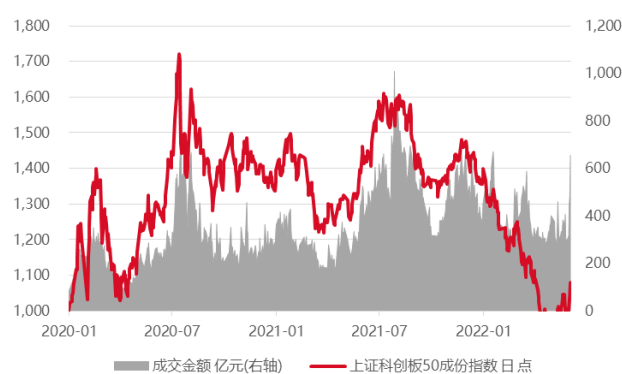
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

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 (%)
非金属材料 II	2.96	商用车	-5.53
饲料	2.28	电池	-4.02
基础建设	2.14	半导体	-3.55
房屋建设 II	2.03	汽车零部件	-3.51
油服工程	1.97	航运港口	-3.50

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
清水源	22.96	12.38	20.40	-13.59
中天金融	1.94	10.23	12.79	-26.52
仁智股份	3.92	10.11	10.11	-23.14
郑州煤电	5.13	10.09	15.54	7.32
中华控股	2.62	10.08	13.91	32.99

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42814

