

2022年06月29日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：优化疫情防控方案，利好消费端需求改善**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：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

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：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：021-20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

相关研究报告**投资要点：****优化疫情防控方案，利好消费端需求改善**

6月28日，国家卫健委发布《关于印发新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）的通知》，其中主要调整项目为：将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，针对奥密克戎变异株的特点，因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整。方案对防控工作进一步优化，目标是更加科学精准。

门店型消费望迎弹性。根据5月经济数据，社会消费品零售总额当月同比降幅收窄至-6.7%，但是受疫情影响较大的餐饮收入仍然维持-20%以上的降幅。6月26日，上海发布餐饮服务业复商复市疫情防控指引，餐饮业有望得到逐步恢复带来较高弹性。此外，服装、珠宝、美妆等线下门店客流同样有望迎来边际改善。

出行需求恢复，利好旅游、航空、免税、酒店、户外等板块。民航景气指数6月20日当周已回升至94，虽最低点已有明显回升，但距离疫情前，以及2019和2021年同期的水平仍有较大差距。我们认为未来随着疫情防控措施的进一步调整和优化，航空等出行板块有望得到提振，同时前期积压的旅游消费需求也有望得到释放。

融资余额增长。6月27日，A股融资余额14960.93亿元，环比增长92.63亿元；融资融券余额15891.72亿元，环比增长95.48亿元。融资余额减融券余额14030.15亿元，环比增长89.79亿元。

陆股通净流入，港股通净流入。6月28日，陆股通当日净买入46.48亿元，其中买入成交579.56亿元，卖出成交533.08亿元，累计净买入成交17080.59亿元。港股当日净买入19.27亿港元，其中买入成交257.29亿港元，卖出成交238.03亿港元，累计净买入成交23815.63亿港元。

货币市场利率涨跌不一。6月28日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.4267%，下跌0.58BP，一周为1.9698%，上涨1.62BP。中债国债到期收益率10年期为2.8414%，上涨0.85BP。

美股下跌，欧股上涨。6月28日，道琼斯工业平均指数报收30946.99点，下跌1.56%；标普500指数报收3821.55点，下跌2.01%；纳斯达克指数报收11181.54点，下跌2.98%。欧洲股市，法国CAC指数报收6086.02点，上涨0.64%；德国DAX指数报收13231.82点，上涨0.35%；英国富时100指数报收7323.41点，上涨0.90%。亚太市场方面，日经指数报收26491.97点，上涨1.23%；恒生指数报收22418.97点，上涨0.85%。

美元指数上涨。6月28日，美元指数上涨0.5432，至104.5001。人民币兑美元即期汇率报收6.6876，升值2个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7026，贬值98个BP。人民币兑美元中间价报收6.6930，调贬80个BP。

欧元兑美元下跌 0.61%，至 1.0518。美元兑日元上涨 0.50%，至 136.1555。
英镑兑美元下跌 0.67%，至 1.2185。

黄金下跌、原油上涨、伦铜下跌。6月28日, COMEX黄金期货下跌 0.19%，报收 1821.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.00%，报收 111.76 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.51%，报收 117.98 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.21%，报收 8400 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	4
3. 市场资金情况	6
3.1. 沪港通、深港通	7
3.2. 利率情况	7
4. 海外市场	8
5. 汇率	9
6. 大宗商品	9

图表目录

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

1. 宏观要点

优化疫情防控方案，利好消费端需求改善

6月28日，国家卫健委发布《关于印发新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)的通知》，其中主要调整项目为：将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，针对奥密克戎变异株的特点，因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整。方案对防控工作优化，目标是更加科学精准。

门店型消费望迎弹性。根据5月经济数据，社会消费品零售总额当月同比降幅收窄至-6.7%，但是受疫情影响较大的餐饮收入仍然维持-20%以上的降幅。6月26日，上海发布餐饮服务业复商复市疫情防控指引，餐饮业有望得到逐步恢复带来较高弹性。此外，服装、珠宝、美妆等线下门店客流同样有望迎来边际改善。

出行需求恢复，利好旅游、航空、免税、酒店、户外等板块。民航景气指数6月20日当周已回升至94，虽较低点已有明显回升，但距离疫情前，以及2019和2021年同期的水平仍有较大差距。我们认为未来随着疫情防控措施的进一步调整和优化，航空等出行板块有望得到提振，同时前期积压的旅游消费需求也有望得到释放。

2.A股市场

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨30点，涨幅0.89%，收于3409点。深成指、创业板均呈收红，房地产开发、银行等板块表现略弱。

上交易日上证指数早盘在黄金分割61.8%处遇阻震荡，但一个小时后指数稳步盘升，顺利上破此重压力位。指数连续三个交易日每日以约30点的涨幅上行，表现较强。市场热情一旦被调动起来，指数即过关斩将，表现强势。目前指数量能略放，日线KDJ、MACD均呈金叉，仍未明显走弱。不足之处是大单资金仍呈净流出，全天净流出约29亿元，虽金额较小，但仍未有大单资金的大幅介入。指数上破黄金分割61.8%压力位后，接下来上方的250日均线3440点附近压力或将面临挑战。

上证周线收红阳线，延续强势，周KDJ、MACD仍金叉延续，尚未明显走弱。指数上方最近压力位是60周均线3455点附近，短线指数或对此挑战。震荡中可加强观察。

上交易日深成指、创业板双双收涨，深成指收盘上涨1.23%，创业板收盘上涨0.35%。深成指收盘上破了其上方缺口压力位。创业板表现略弱，但截止收盘，也上破了其黄金分割50%压力位，均是技术上的斩获。目前两指数上方较重压力位均是各自黄金分割61.8%处。两指数日线KDJ、MACD目前均呈金叉，尚未明显走弱，与此压力位之间仍有上行空间。

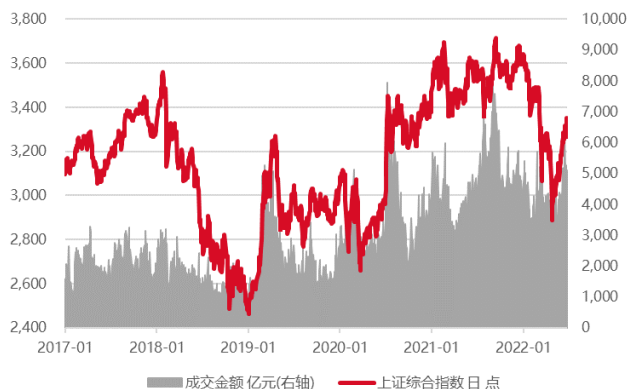
上交易日同花顺行业板块中，只有5个板块逆市调整，收红板块占比高达93%，收红个股占比74%，涨超9%的个股154只，跌超9%的个股仅2只。赚钱效应极好。

在同花顺行业板块中，景点及旅游、酒店及餐饮延续强势，收盘分别大涨7.48%、7.24%，连日来两板块涨幅居前，均是我们近日密切关注板块。但两指数已经连续三个交易日大幅收涨，目前略有超买，短线或有小幅震荡预期，但其日线指标目前尚未明显走弱。其次，汽车整车、自动化设备、半导体及元件等板块均大涨居前。而昨日仅有5个板块逆市调整，包括养殖业、农产品加工、饮料制造板块等。大单资金净流入的板块，以化学制品、汽车整车、消费电子、半导体及元件等居前，金额均较为可观。

具体看各板块。半导体及元件板块，该板块反弹以来我们多次关注，昨日指数收盘上涨 3.18%，在同花顺行业中涨幅居前。指数一举上破其 120 日均线压力位，量能明显放大，大单资金净流入超 12 亿元，金额较可观。日线 MACD 金叉延续，目前指标尚未有明显走弱迹象，短线或仍有震荡盘升动能。

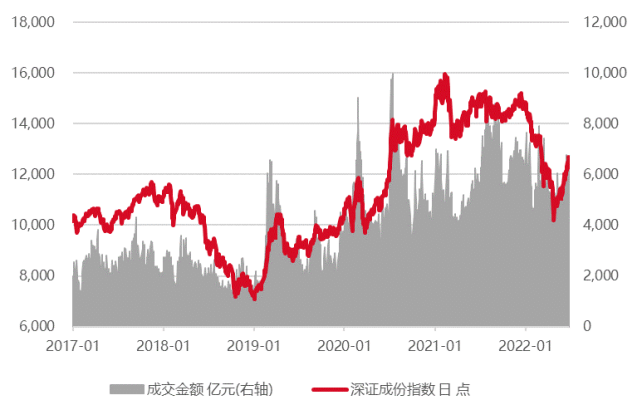
零售板块，该板块在本波大盘反弹期间最大涨幅约 14%，表现并不出色。但近日指数跳空上破其 30 日均线，量能明显放大，大单资金介入虽不明显，但日线 MACD 金叉成立。周 MACD 虽尚未金叉，但周短期趋势多头排列，有向好之势。目前强势板块较多，但大多涨幅已经较大。一些有补涨行情的板块也可观察起来

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



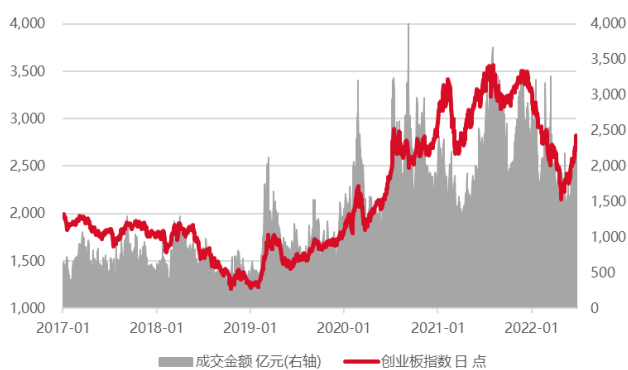
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



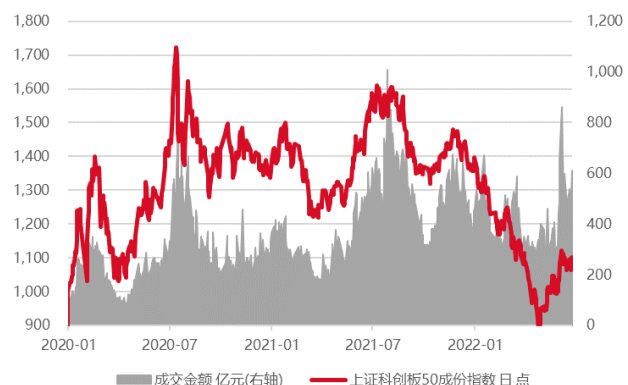
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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 (%)
旅游及景区	7.20	饲料	-1.74
商用车	5.54	数字媒体	-0.64
酒店餐饮	5.24	养殖业	-0.63
航空机场	5.02	休闲食品	-0.56
金属新材料	4.81	房地产开发	-0.53

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 股市场涨跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
丰光精密	12.74	30.00	36.11	-40.19
横河精密	9.35	20.03	26.18	14.72
迈赫股份	38.15	20.01	27.76	8.53
西域旅游	33.62	19.99	41.92	48.76
昊志机电	13.09	19.98	43.22	1.79

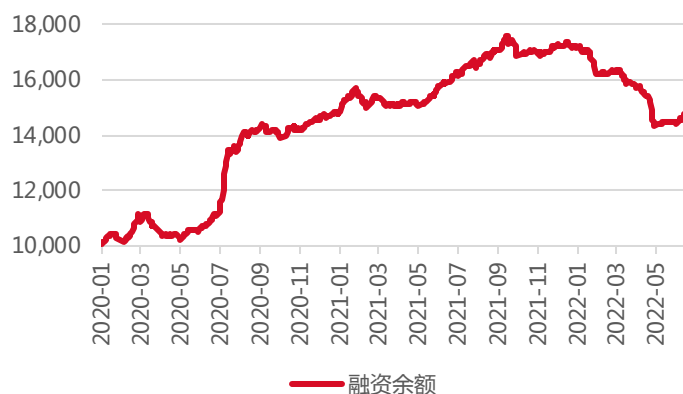
A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
东方生物	115.36	-11.10	-12.31	-49.95
浙江永强	3.65	-9.43	-7.83	2.24
吉翔股份	26.7	-7.93	1.14	303.93
岱勒新材	31.15	-7.46	0.65	118.29
新五丰	9.22	-7.34	-4.55	35.79

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3. 市场资金情况

6 月 27 日, A 股融资余额 14960.93 亿元, 环比增长 92.63 亿元; 融资融券余额 15891.72 亿元, 环比增长 95.48 亿元。融资余额减融券余额 14030.15 亿元, 环比增长 89.79 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)

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

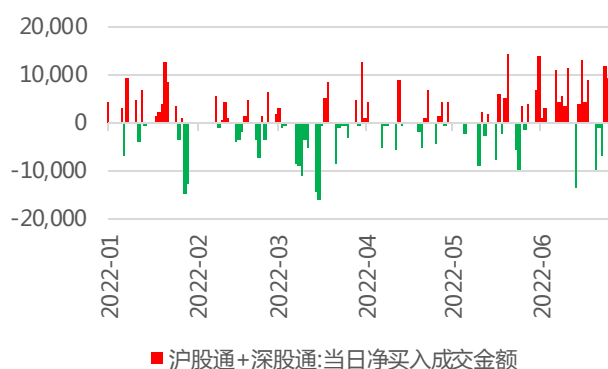


资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3.1.沪港通、深港通

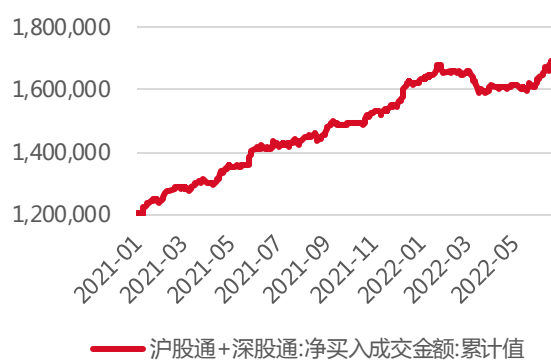
6月28日,陆股通当日净买入46.48亿元,其中买入成交579.56亿元,卖出成交533.08亿元,累计净买入成交17080.59亿元。港股当日净买入19.27亿港元,其中买入成交257.29亿港元,卖出成交238.03亿港元,累计净买入成交23815.63亿港元。

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

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_43391

