

2022 年 08 月 02 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：央行召开 2022 年下半年工作会议

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

联系人：陈宜权

电话：021-20333242

邮箱：chenyq@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

央行召开 2022 年下半年工作会议

8 月 1 日，央行召开 2022 年下半年工作会议，会议指出要保持货币信贷适度增长，引导金融机构增加对实体经济的贷款投放。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。要稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定。完善宏观审慎管理体系，深化金融市场改革，逐步提升人民币国际化水平，支持境外主体发行“熊猫债”，稳步推动“互换通”启动工作。

总体来看，目前经济已经有所恢复好转，但是稳增长仍有压力，7 月制造业 PMI 低于预期，内需、外需均偏弱，需要财政政策和货币政策增加有效需求。央行会议要求保持流动性合理充裕，估计货币政策还将保持相对偏宽松，贷款投放估计会保持相对较高水平。房地产销售等指标仍在下行，房企到位资金继续下滑，一些项目出现“交楼难”，有一定风险。央行会议要求，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，估计房地产企业资金需求会得到一定程度缓解，资金供给可能会有所增加，产生系统性风险的可能性不大。

欧美 PMI 低于预期

美国 7 月 ISM 制造业指数为 52.8，预期为 52，前值为 53，创 2020 年 6 月份以来新低。从分项上来看，除了就业指数从前值 47.3 升至 49.9，7 月新订单指数、物价支付指数均是较上月下滑。受大宗商品高位震荡的影响，新订单分项指数连续两个月萎缩，物价支付指数降幅创 2010 年以来最大，美国商品需求有所放缓。

欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.8，高于初值和预期为 49.6，低于前值 52.1。这也是自 2020 年 6 月以来首次低于荣枯线 50。从分项上来看，新订单指数从 45.2 降至 42.6，这是自 2020 年 5 月以来的最低水平，欧元区 6 月失业率维持在 6.6%。

总体来看，欧美 PMI 指数较上月均下滑，显示需求边际转弱。欧洲央行和美联储在 7 月分别加息 50 和 75 个基点，海外高通胀带来对经济增长放缓的担忧。

融资余额减少。7 月 29 日，A 股融资余额 15277.13 亿元，环比减少 35.31 亿元；融资融券余额 16274.61 亿元，环比减少 45.51 亿元。融资余额减融券余额 14279.65 亿元，环比减少 25.11 亿元。

陆股通、港股通净流入。8 月 1 日，陆股通当日净买入 23.98 亿元，其中买入成交 479.01 亿元，卖出成交 455.03 亿元，累计净买入成交 16877.06 亿元。港股当日净买入 33.16 亿港元，其中买入成交 146.09 亿港元，卖出成交 112.93 亿港元，累计净买入成交 23977.62 亿港元。

货币市场利率下跌。8 月 1 日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为

1.1706%，下跌 10.18BP，一周为 1.4305%，下跌 20.24BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7292%，下跌 2.68BP。

欧美股市多数下跌。8 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 32798.40 点，下跌 0.14%；标普 500 指数报收 4118.63 点，下跌 0.28%；纳斯达克指数报收 12368.98 点，下跌 0.18%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6436.86 点，下跌 0.18%；德国 DAX 指数报收 13479.63 点，下跌 0.03%；英国富时 100 指数报收 7413.42 点，下跌 0.13%。亚太市场方面，日经指数报收 27993.35 点，上涨 0.69%；恒生指数报收 20165.84 点，上涨 0.05%。

美元指数下跌。8 月 1 日，美元指数下跌 0.4156，至 105.4124。人民币兑美元即期汇率报收 6.7549，贬值 159 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7843，贬值 313 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7467，调贬 30 个 BP。欧元兑美元上涨 0.42%，至 1.0263。美元兑日元下跌 1.21%，至 131.6080。英镑兑美元上涨 0.73%，至 1.2273。

黄金上涨，原油、铜下跌。8 月 1 日，COMEX 黄金期货上涨 0.42%，报收 1789.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 4.80%，报收 93.89 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.89%，报收 99.93 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 1.57%，报收 7801 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	7
3.1. 沪港通、深港通	7
3.2. 利率情况	8
4. 海外市场	8
5. 汇率	9
6. 大宗商品	10

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)	6
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	6
图 5 (融资余额, 亿元)	7
图 6 (融资融券余额, 亿元)	7
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)	7
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元)	8
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 百万元)	8
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	8
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	8
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)	9
图 15 (美国标准普尔 500 指数)	9
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)	10
图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)	10
图 20 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	10
图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	10
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	6
表 2 A 股市场涨跌幅前五	6

1. 宏观要点

央行召开 2022 年下半年工作会议

8 月 1 日，央行召开 2022 年下半年工作会议，会议指出要保持货币信贷适度增长，引导金融机构增加对实体经济的贷款投放。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。要稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定。完善宏观审慎管理体系，深化金融市场改革，逐步提升人民币国际化水平，支持境外主体发行“熊猫债”，稳步推动“互换通”启动工作。

总体来看，目前经济已经有所恢复好转，但是稳增长仍有压力，7 月制造业 PMI 低于预期，内需、外需均偏弱，需要财政政策和货币政策增加有效需求。央行会议要求保持流动性合理充裕，估计货币政策还将保持相对偏宽松，贷款投放估计会保持相对较高水平。房地产销售等指标仍在下行，房企到位资金继续下滑，一些项目出现“交楼难”，有一定风险。央行会议要求，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，估计房地产企业资金需求会得到一定程度缓解，资金供给可能会有所增加，产生系统性风险的可能性不大。

欧美 PMI 低于预期

美国 7 月 ISM 制造业指数为 52.8，预期为 52，前值为 53，创 2020 年 6 月份以来新低。从分项上来看，除了就业指数从前值 47.3 升至 49.9，7 月新订单指数、物价支付指数均是较上月下滑。受大宗商品高位震荡的影响，新订单分项指数连续两个月萎缩，物价支付指数降幅创 2010 年以来最大，美国商品需求有所放缓。

欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.8，高于初值和预期为 49.6，低于前值 52.1。这也是自 2020 年 6 月以来首次低于荣枯线 50。从分项上来看，新订单指数从 45.2 降至 42.6，这是自 2020 年 5 月以来的最低水平，欧元区 6 月失业率维持在 6.6%。

总体来看，欧美 PMI 指数较上月均下滑，显示需求边际转弱。欧洲央行和美联储在 7 月分别加息 50 和 75 个基点，海外高通胀带来对经济增长放缓的担忧。

2.A 股市场

上交易日上证指数反弹收红，仍处 60 日均线支撑位上

上交易日上证指数反弹收红，收盘上涨 6 点，涨幅 0.21%，收于 3259 点。深成指、创业板双双收红，表现强于上证。

上一交易日上证指数小幅震荡收红，收星状 K 线，早盘一度跌破 60 日均线，但很快收复。量能仍是相对缩小状态，大单资金净流出约 70 亿元。日线 KDJ、MACD 死叉尚未修复。但指数目前位于 60 日均线支撑位上，15 分钟线 MACD 金叉成立，若 30 分钟、60 分钟线 MACD 依次向好的话，指数反弹或得以延续。但短线看，指数上方仍有 20 日均线压力，再上方是缺口压力位，上破压力位需要量能、资金流的大力支持，震荡中仍需谨慎观察。

上证周线目前呈小实体星状 K 线，指数跌落到 20 周均线支撑位后，在此获得暂时支撑，指数 K 线收了小下影线。指数上周收缩量小阴 K 线，抛盘没有集中放大，本周的回落

压力略轻。则指数依托 20 周均线支撑位，仍或有反弹举动。短线关注指数能否携量突破 5 周均线。

上交易日深成指、创业板在各自 120 日均线支撑下，双双收红，深成指收盘上涨 1.2%，创业板收盘上涨 2.37%。两指数表现强于上证，尤其创业板，在各主要指数中涨幅居首。两指数均收复了各自 5 日均线，日线 KDJ 金叉成立，日线指标有所修复，且两指数 30 分钟、60 分钟线 MACD 金叉，分钟线也有所向好。两指数短线反弹或尚未终止，仍或有震荡盘升动能。但上方仍有各自 20 日均线与缺口压力横亘，均需适当谨慎。

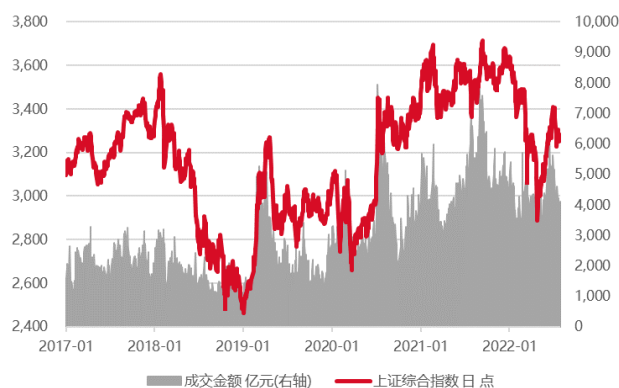
上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 61%，收红个股占比 52%，涨超 9% 的个股 115 只，跌超 9% 的个股 11 只。昨日行情再度好转，赚钱效应好。

在同花顺行业板块中，电子化学品涨幅居首，收盘大涨 3.64%。其次，汽车整车、半导体及元件、自动化设备、化工合成材料等板块明显收涨，位列涨幅前列。而房地产开发、房地产服务、银行、证券、电力、种植业与林业等板块，回落调整居前。

具体看各板块。电子化学品板块及半导体及元件板块，昨日大涨，涨幅分别为 3.64%、2.43%，在同花顺行业板块中分别位列第一与第三。两板块量能均呈放大态势，大单资金分别净流入超 3 亿元、6 亿元，日线 MACD 与周线 MACD 均呈金叉共振，两指数日线指标目前没有明显走弱迹象，大涨之后或有适当整理，整理充分后或仍有盘升动能。但电子化学品板块上方有前期下降趋势线压力位，半导体及元件板块上方是 250 日均线压力位。若指数运行到此压力位附近，仍需加强观察。

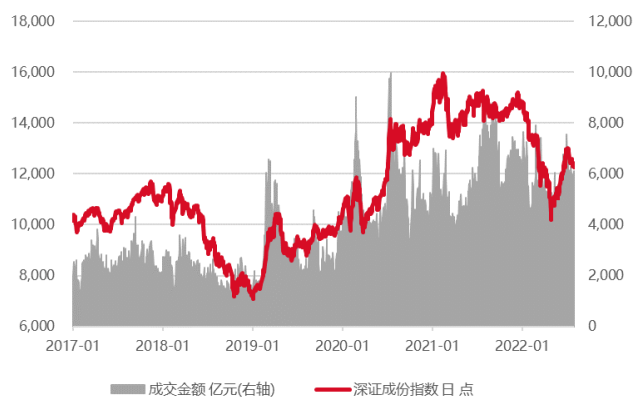
自动化设备板块，自 4 月 27 日跟随大盘反弹以来收涨明显，我们在反弹初期进行过关注，目前最大涨幅已经超过 69%，涨幅较大。近日指数放量上行，大单资金活跃，目前日线 MACD 金叉延续，指数日线尚未有明显走弱迹象，仍或有惯性上拉动能。但指数日线 RSI 已经呈现超买，RSI6 已经超 91，虽然超买不是卖点形态，但超买持续的话，容易引起震荡整理。加之指数前期涨幅较大，观察中仍需适当谨慎。

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



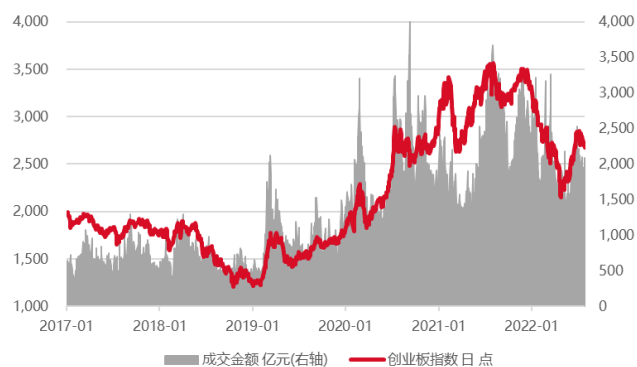
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



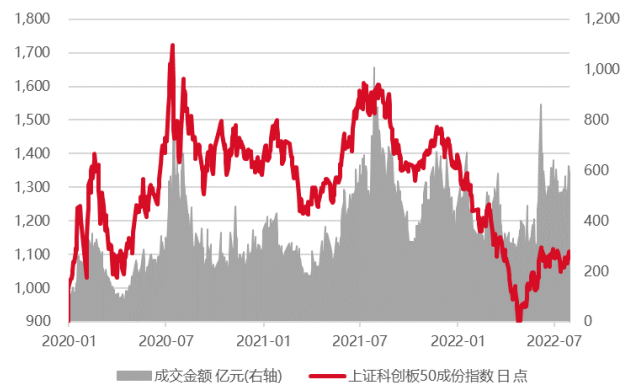
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

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 (%)
电池	4.78	房地产服务	-2.00
元件	4.70	房地产开发	-1.38
电子化学品 II	4.66	房屋建设 II	-1.34
商用车	4.47	铁路公路	-1.32
乘用车	4.26	城商行 II	-1.31

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
南都电源	21.94	20.02	38.95	54.94
新劲刚	30.34	20.02	41.64	6.12
广信材料	15.41	20.02	30.15	-5.29
富吉瑞	30.71	20.01	21.38	-34.98
蓝晓科技	77.63	20.00	20.26	-21.07

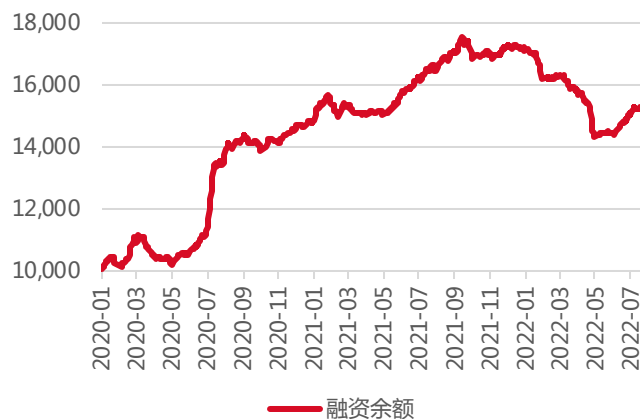
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
长江健康	4.75	-10.04	-13.16	-9.87
禾盛新材	9.95	-10.04	19.74	31.09
风范股份	6.03	-10.00	3.43	-1.95
恒大高新	8.91	-10.00	-13.16	56.32
福达合金	15.32	-9.99	-8.32	-10.72

资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

7月29日,A股融资余额15277.13亿元,环比减少35.31亿元;融资融券余额16274.61亿元,环比减少45.51亿元。融资余额减融券余额14279.65亿元,环比减少25.11亿元。

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

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_44706

