

8月1日至8月5日，国内市场债券表现最好，股票其次，商品相对一般。流动性和局部地缘政治担忧成为资本市场定价主线；海外市场迎来英央行和澳央行加息50BP，美国7月非农数据超预期，海外或再度转为紧缩交易。

### ▶ 台海局势扰动股票市场，上周电子、计算机带动成长风格一支独秀

罕见高温停工、局部疫情反复、地产预期走弱，三重短期因素冲击7月经济预期，7月制造业PMI录得2010年以来第三低值。股票整体走弱，上证指数下跌。电子、计算机、军工板块本周表现强劲，带动成长板块成为本周唯一上涨风格，科创50指数更是单周上涨超过6%。

### ▶ 上周资金面仍然保持宽松，债券市场“牛陡”行情加速

隔夜利率又跌破1%，国债利率曲线“加速牛陡”，信用利差压缩至历史低点。

8月以来央行每日逆回购量均维持在20亿元，流动性仍然宽松，1年期国债利率下行15BP，是上周下行幅度的2倍。

10年期国债利率一度触及2.7%后出现回调，本周仅下行2.2BP，期限利差进一步拉大。当前信用利差却大幅压缩，当前城投、房地产、钢铁、煤炭等债券与国债利差的均处于历史低位。

### ▶ 7月美国非农大超预期，上周海外紧缩预期再起

本周美联储官员表态普遍偏鹰，对9月加息75BP持开放态度，加上非农大超预期，10年期美债利率上行约16BP，其中周二周五两个交易日涨幅均超过15BP。

当前美债波动率重新走高，反映市场对美联储加息节奏预期正在修复。

美股受益于科技股等财报业绩好于市场预期，并未出现大幅度下跌，标普500上涨0.36%，纳指和道指下跌幅度不足0.2%。

### ▶ 汽油表观消费逆季节性下滑，引发上周原油价格大幅下跌，

本周原油价格跌幅近10美元，主要受本周EIA公布的油品库存超预期影响。

本周原油及石油制品库存上行超预期，汽油表观消费逆季节性下滑，引发市场对于高油价抑制消费的担忧。

油品消费下滑可能与海外高温和疫情有关，后续追踪油品消费下滑是否持续。

### ▶ 未来国内关注：下周中国7月经济金融数据出炉，市场或维持波动。

本周成长风格主要推动力由新能源切换为电子、计算机等板块，反映当前经济动能弱、流动性宽松局面下，市场存量博弈。

若7月经济金融数据偏弱，市场或缺乏上涨动力，当前板块轮动加速，赚钱效应变差，短期股票市场或持续波动；债券市场短期内利多因出尽，或重新围绕当前中枢窄幅波动。

### ▶ 未来海外关注：美国7月CPI数据，或将奠定美联储官员表态基调。

美国7月份CPI数据，将是Jackson Hole会议之前最重要的经济数据。当前市场对美联储加息节奏偏乐观，意味着在鹰派的指引下，美债市场的波动可能持续。市场或将重新转向紧缩交易，美元指数继续走强，美股反弹势头或走弱。

▶ **风险提示：**地缘政治发展超预期；经济数据超预期；海外货币政策超预期。



#### 分析师 周君芝

执业证书：S0100521100008  
电话：15601683648  
邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

#### 研究助理 吴彬

执业证书：S0100121120007  
电话：15171329250  
邮箱：wubin@mszq.com

# 目录

1 大类资产价格表现.....	3
2 资金流动及机构行为 .....	7
3 主要的高频经济指标 .....	9
4 风险提示 .....	11
插图目录 .....	12

## 1 大类资产价格表现

**本周央行公开市场操作连续 5 天延续 20 亿的规模，货币市场流动性依然保持宽松。**

DR001 维持在 1.2%左右，DR007 在 1.5%左右。

**本周国内股市涨跌互现，市场总体青睐成长风格，行业表现显著分化。**

上证下跌 0.81%，深证下跌 0.02%，创业板上涨 0.49%，科创 50 指数表现抢眼，上涨 6.28%。

中信成长风格上涨 1.01%，消费、金融、周期、稳定分别下跌 0.10%、1.85%、2.39%、2.96%。**电子一支独秀（上涨 6.7%），计算机、军工、医药、食品饮料涨幅靠前**；其余行业均不同程度下跌，其中建筑、地产、家电、汽车、消费者服务等板块下跌幅度较大。

**债券市场全面上涨，利率曲线“牛陡”，信用利差继续压缩。**

2 年期国债利率下行 7.36BP，5 年期国债利率下行 4.89BP，10 年期国债利率下行 2.21BP；国开 2 年期下行 7.01BP，5 年期下行 10.66BP，10 年期下行 3.49BP。

国债期货全线上涨。2 年国债期货本周收至 101.33，上涨 0.10%，5 年国债期货本周收至 101.96，上涨 0.15%，10 年国债期货收至 101.24，上涨 0.18%。

信用利差压缩。2 年期企业债与国债利差压缩至 21.49BP，相比于上周下降 3.64BP；2 年期城投与国债利差压缩至 25.5BP，相比于上周下降 3.04BP；2 年期 AAA 城地产债与国债利差压缩至 22.22BP，相比于上周下降 5.79BP；2 年期 AAA-钢铁债与国债利差压缩至 31.06BP，相比于上周下降 5.79BP。

**海外商品表现强于国内商品。**

CRB 综合指数上涨 0.11%，其中家畜、食品、金属指数上涨 1.79%、0.32%、0.24%，油脂、纺织品、工业原料指数下跌 0.47%、0.40%、0.03%。

南华综合指数下跌 1.18%，其中金属指数上涨 0.93%，工业品、能化品、农产品等指数分别下跌 1.18%、1.69%、2.91%。

重要商品方面，WTI 原油本周跌幅达 -9.74%，LME 铜下跌 2.66%，伦敦黄金现货上涨 0.53%，上海螺纹钢上涨 0.41%。

**海外股市多数上涨。**

纳指涨 2.15%、标普 500 上涨 0.36%，道琼斯指数下跌 0.13%，英国富时 100 指数、德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数、日经 225、香港恒生指数等均小幅上涨。

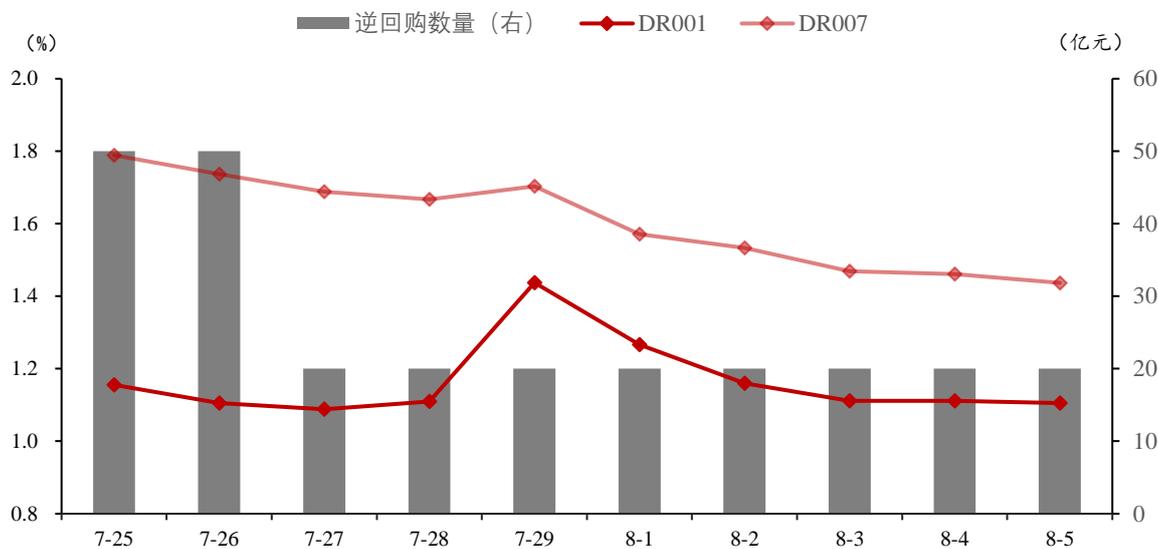
**海外债券利率普遍上行。**

10 年期美债利率上涨 16BP，英债、德债、法债分别上行 8.6BP、11BP、5.1BP，日债下行 2BP、意大利国债下行 12.6BP。

**美元指数走强，多数货币贬值。**

在岸人民币下跌 0.25%，欧元、英镑分别下跌 0.45%、0.48%；日元、瑞郎下跌幅度较大，分别为 -1.34%、-1.07%；商品货币方面，加元走弱 1.1%，澳元上涨 1.12%。

图 1：央行继续逆回购延续 20 亿，资金利率仍在低位



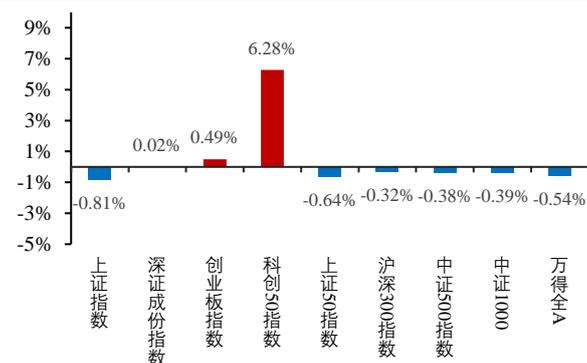
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅 (2022.08.01—2022.08.05)									
国内股票		国内债券及国债期货		商品		外汇		海外股指及国债	
上证指数	-0.81%	2年国债 (BPs)	↓ -7.36	黄金	0.53%	美元指数	0.69%	标普500	0.36%
深证指数	0.02%	5年国债 (BPs)	↓ -4.79	WTI原油	-9.74%	在岸人民币	-0.25%	纳斯达克指数	2.15%
创业板指数	0.49%	10年国债 (BPs)	↓ -2.21	LME铜现货	-2.66%	离岸人民币	-0.23%	道琼斯指数	-0.13%
科创50指数	6.28%	2年国开 (BPs)	↓ -7.01	上海螺纹钢	0.41%	欧元	-0.45%	伦敦金融时报100指数	0.22%
上证50	-0.64%	5年国开 (BPs)	↓ -10.66	南华工业品	-1.18%	英镑	-0.85%	巴黎CAC40指数	0.37%
沪深300	-0.32%	10年国开 (BPs)	↓ -3.49	南华农产品	-1.69%	日元	-1.34%	德国DAX指数	0.67%
中证500	-0.38%	TS	0.10%	南华能化品	-2.91%	瑞郎	-1.07%	10年期美债 (BPs)	↑ 16.00
中证1000	-0.39%	TF	0.15%	南华综合指数	-1.18%	加元	-1.19%	10年期德债 (BPs)	↑ 5.10
万得全A	-0.54%	T	0.18%	CRB综合指数	0.11%	澳元	1.12%	10年期日债 (BPs)	↓ -2.00

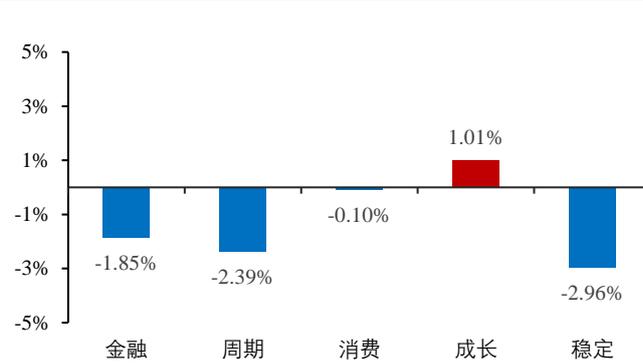
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日 A 股市场指数表现



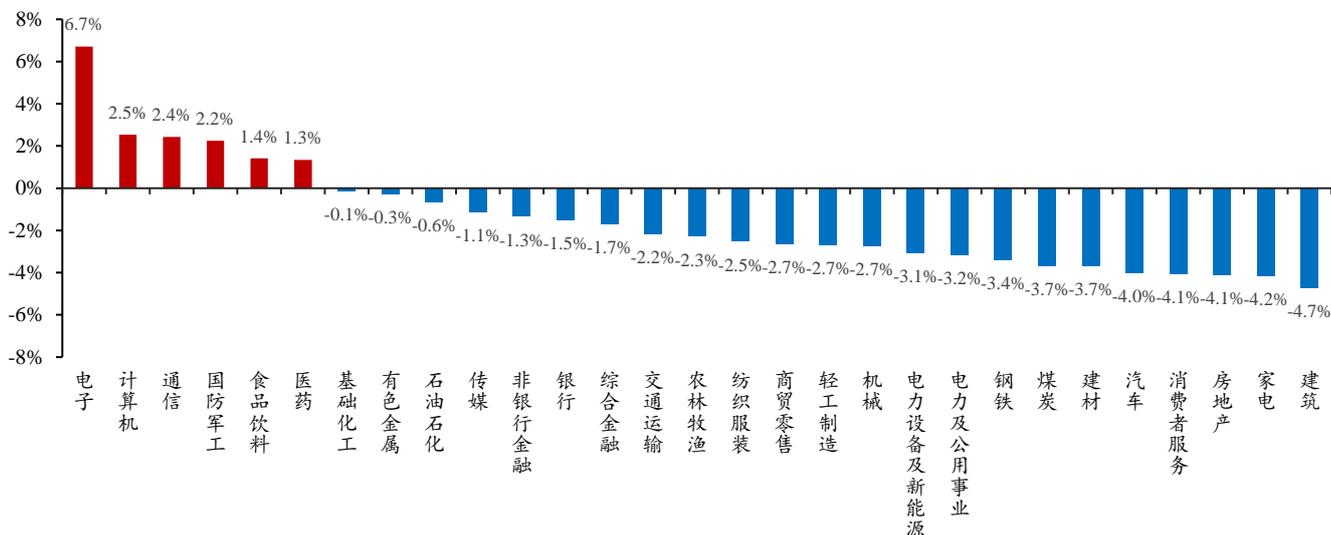
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日 A 股中信风格指数表现



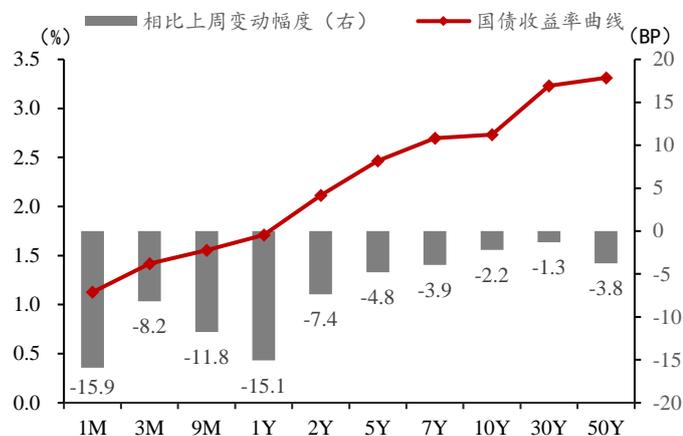
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：电子、计算机、军工等行业表现靠前



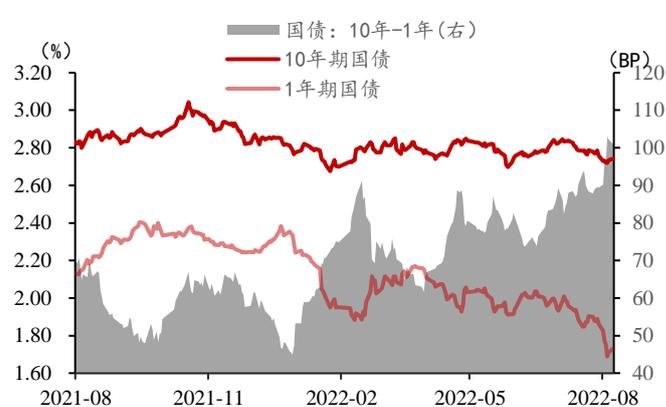
资料来源：wind，民生证券研究院；注：中信 I 级行业分类，涨跌幅取值区间 2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日

图 6：债券收益率普遍下行，短端下降幅达大于长端



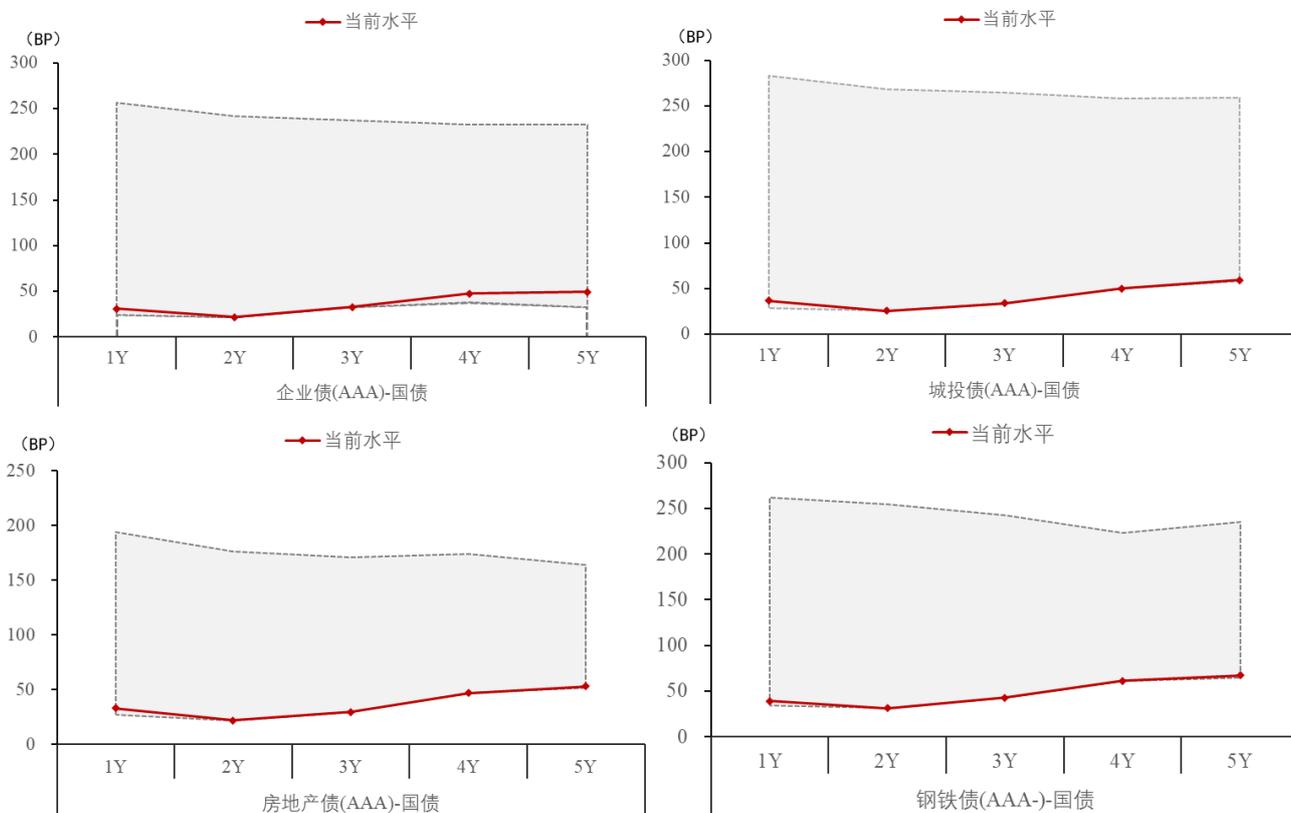
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日

图 7：期限利差走高



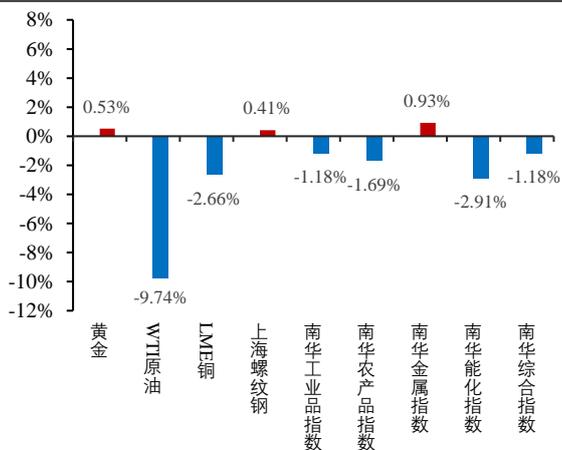
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 8 月 5 日

图 8：信用利差已经压缩至历史低位



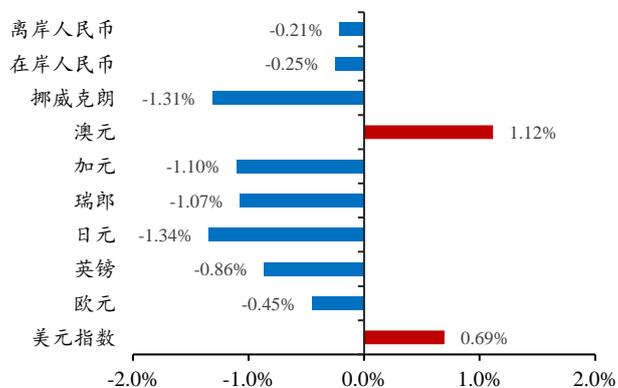
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 8 月 5 日

图 9：本周商品多数下跌，其中原油跌幅较大



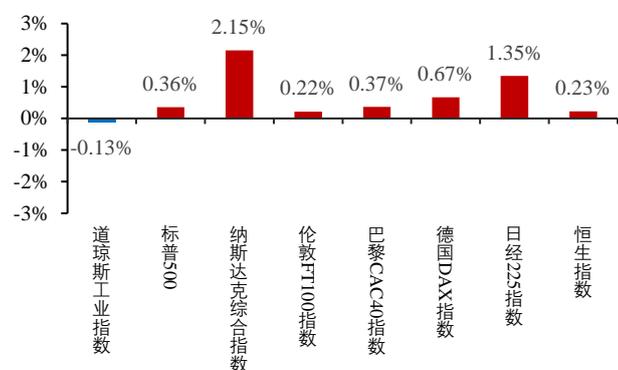
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日

图 10：美元走强，人民币汇率维持震荡偏贬



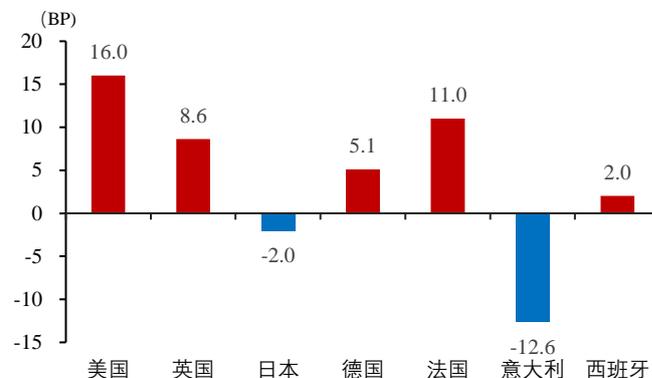
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日

图 11：全球主要股指本周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日

图 12：主要经济体 10 年期国债收益率变动幅度



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 8 月 1 日——2022 年 8 月 5 日

## 2 资金流动及机构行为

本周 A 股市场成交金额在 1 万亿上下波动，融资融券交易占比约 7%，位于 2020 年以来的较低水平。

根据 wind 数据统计，新发基金金额（股票+混合型）为 104 亿，相较于上周 369 亿有所下降。北向资金累计净买入量达 67 亿，相比于上周有所回暖。

### 银行间市场逆回购成交量延续上升势头。

上周银行间逆回购量保持在 6.5 万亿以上，并一度突破 7 万亿大关。

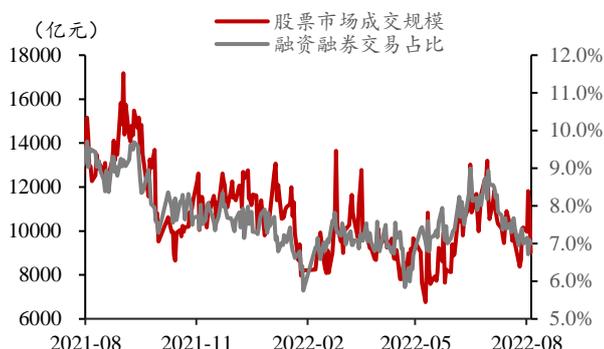
银行间外汇市场即期询价成交规模维持在历史高位，略高于 2021 年同期。

### 美股波动率继续走低，美债、G7 货币、原油波动率均有所反弹。

### 离岸美元流动性边际有所好转。

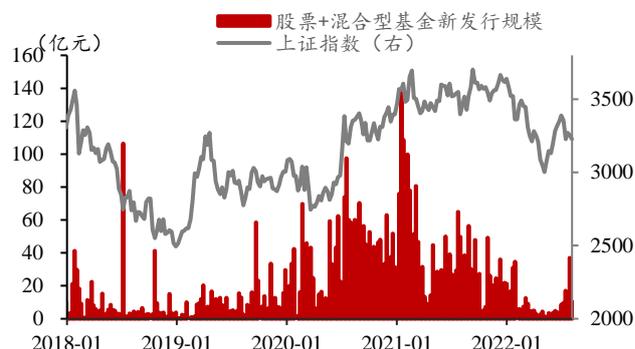
尽管 FRA/OIS 指标边际小幅走高，但美元兑欧元、美元兑日元货币互换基差均有所收敛。

图 13: 股票市场成交规模及融资融券交易占比



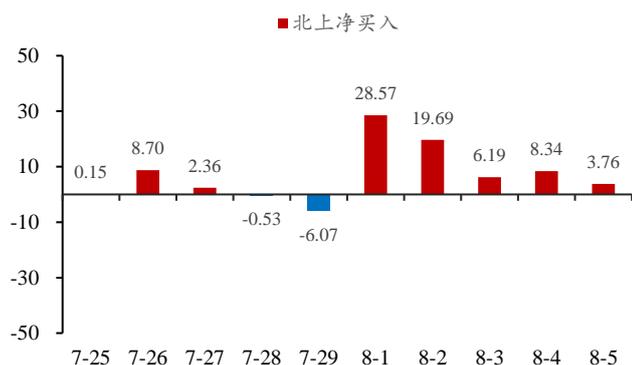
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 新基金发行情况



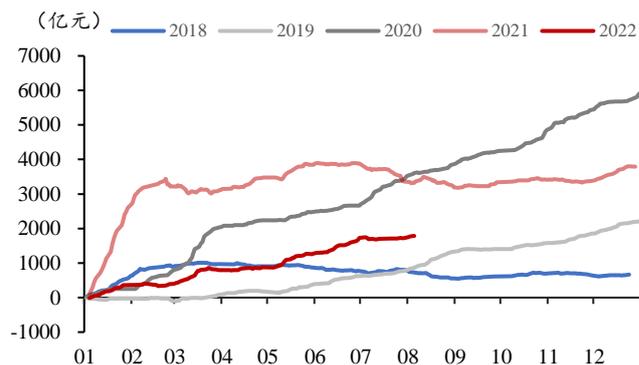
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 15: 北上资金近单日净买入



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 16: 北上资金累计净买入



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 17: 银行间质押式逆回购成交规模



图 18: 银行间外汇市场即期询价成交量



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\\_45002](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45002)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn