

2022年07月19日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：上海6月主要经济指标有所改善

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：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：周啸宇

执业证书编号：S0630519030001

电话：021-20333810

邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

投资要点：

上海6月主要经济指标有所改善

7月18日，上海统计局公布2022年二季度上海市地区生产总值9339.06亿元，同比下降13.7%。二季度受疫情冲击影响，尤其是4、5月，消费、出口等经济活动均受到一定限制。随着全市复工复产有序推进、稳增长政策措施显效，6月份主要经济指标有所改善，6月规模以上工业总产值同比增长15.8%，5月同比为-27.6%，工业生产明显好转。全市35个工业行业中有24个行业产值实现正增长，其中汽车制造业同比增长54.1%，随着上海全面复工复产，汽车生产得到大幅改善。6月货物进出口总额同比增长9.6%，其中，出口总额增长20.2%，进口总额增长3.6%，估计出口可能仍会有超预期表现。

总体来看，前期疫情带来的冲击在逐步减弱，全市经济逐步回归正常，叠加稳经济稳外贸等政策落实部署，汽车、出口可能还会有比较出色表现，上海经济增速估计会继续恢复上升。

融资资金

7月15日，A股融资余额15212.03亿元，环比减少52.10亿元；融资融券余额16171.96亿元，环比减少59.88亿元。融资余额减融券余额14252.09亿元，环比减少44.33亿元。

陆股通、港股通

7月18日，陆股通当日净买入35.52亿元，其中买入成交547.73亿元，卖出成交512.21亿元，累计净买入成交16914.48亿元。港股当日净卖出7.40亿港元，其中买入成交129.62亿港元，卖出成交137.02亿港元，累计净买入成交23903.51亿港元。

货币市场

7月18日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.2224%，上涨0.96BP，一周为1.5967%，上涨3.65BP。中债国债到期收益率10年期为2.7837%，下跌0.20BP。

海外股市

7月18日，道琼斯工业平均指数报收31072.61点，下跌0.69%；标普500指数报收3830.85点，下跌0.84%；纳斯达克指数报收11360.05点，下跌0.81%。欧洲股市，法国CAC指数报收6091.91点，上涨0.93%；德国DAX指数报收12959.81点，上涨0.74%；英国富时100指数报收7223.24点，上涨0.90%。亚太市场方面，日经指数报收26788.47点，上涨0.54%；恒生指数报收20846.18点，上涨2.70%。

外汇汇率

相关研究报告

7月18日，美元指数下跌0.5589，至107.4451。人民币兑美元即期汇率报收6.7446，升值224个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7601，贬值13个BP。人民币兑美元中间价报收6.7447，调升56个BP。欧元兑美元上涨0.65%，至1.0143。美元兑日元下跌0.28%，至138.1505。英镑兑美元上涨0.75%，至1.1949。

黄金、原油、伦铜

7月18日，COMEX黄金期货上涨0.20%，报收1707.00美元/盎司。WTI原油期货上涨5.13%，报收102.60美元/桶。布伦特原油期货上涨4.27%，报收101.30美元/桶。LME铜3个月期货上涨2.93%，报收7385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	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)	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)	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)	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, %)	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)	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)	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

上海 6 月主要经济指标有所改善

7 月 18 日，上海统计局公布 2022 年二季度上海市地区生产总值 9339.06 亿元，同比下降 13.7%。二季度受疫情冲击影响，尤其是 4、5 月，消费、出口等经济活动均受到一定限制。随着全市复工复产有序推进、稳增长政策措施显效，6 月份主要经济指标有所改善，6 月规模以上工业总产值同比增长 15.8%，5 月同比为-27.6%，工业生产明显好转。全市 35 个工业行业中有 24 个行业产值实现正增长，其中汽车制造业同比增长 54.1%，随着上海全面复工复产，汽车生产得到大幅改善。6 月货物进出口总额同比增长 9.6%，其中，出口总额增长 20.2%，进口总额增长 3.6%，估计出口可能仍会有超预期表现。

总体来看，前期疫情带来的冲击在逐步减弱，全市经济逐步回归正常，叠加稳经济稳外贸等政策落实部署，汽车、出口可能还会有比较出色表现，上海经济增速估计会继续恢复上升。

2.A 股市场

上交易日上证指数大幅反弹，目前反弹尚未出现明显结束迹象

上交易日上证指数强势反弹，收盘上涨 50 点，涨幅 1.55%，收于 3278 点。创业板、深成指双双收涨，主要指数均呈收红。

前一交易日上证指数在趋近 60 日均线与黄金分割 38.2% 支撑位时呈现超卖，昨日指数强势反弹，K 线收红阳线，虽没有完全收复前一交易日的阴 K 线，但指数收复了 5 日均线及 120 日均线，仍是技术上的斩获。大单资金一改大幅净流出，全天净流入超 18.8 亿元，虽金额不大，但也是技术上的有利之处。虽量能没有覆盖前一天的阴量，日线 KDJ、MACD 均呈死叉尚未向好，但指数 30 分钟、60 分钟 MACD 金叉成立，指数分钟线向好，短线反弹没有明显结束迹象。但指数上方不远处仍有 30 日均线、拐头向下的 20 日均线，以及缺口压力位需要突破。即便指数反弹目前尚未有明显结束迹象，但仍需保持适当谨慎。

上证周线目前呈小实体红阳线，指数依托 20 周均线反弹收红，周 MACD 仍呈金叉状态，但周 KDJ 仍是死叉尚未修复，周指标尚未明显向好。短线看指数上方仍有 30 周均线及 5 周均线压力需要面对，若指数反弹到压力位附近仍需谨慎观察。

上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 0.98%，创业板收盘上涨 1.44%，两指数均收小实体星状 K 线。深成指收复了 30 日均线及 5 日均线，创业板收复了 5 日均线及 10 日均线，两指数 60 分钟线 MACD 均呈金叉，均是技术上的斩获，目前两指数短线尚未出现明显的反弹终止迹象。但两指数上方不远处均有较重压力需要面对，深成指上方有缺口压力以及拐头向下的 20 日均线压力，创业板上方是近期高点平台压力，均需要较大的量能、资金流支持才能突破，否则仍需提防指数在压力位附近遇阻回落。

上交易日同花顺行业板块中，只有非金属材料一个板块逆市调整，其余板块一律收红。收红个股占比高达 85%，涨超 9% 的个股高达 158 只，跌超 9% 的个股仅 8 只，收红个股高达 4054 只。行情再现火热，与前一日相比呈明显逆转。

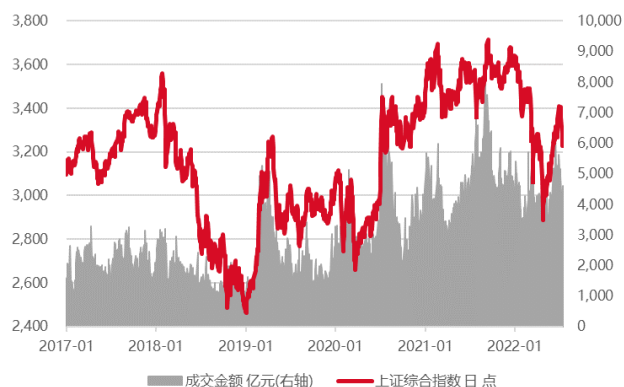
在同花顺行业板块中，环保板块异军突起，收盘大涨 4.81%，涨幅居首。其次，油气开采及服务、工业金属、汽车服务、煤炭开采加工等板块涨幅居前，前一交易日跌幅居前

的房地产开发及基建类板块反弹明显。而前一交易日收涨在前的景点及旅游、酒店及餐饮等板块涨幅垫底。

具体看各板块。环保板块，该板块在4月27日跟随大盘反弹以来，最大涨幅约27%，在同花顺行业板块中表现并不出色。指数经过较长时间横盘震荡后在上交易日大幅收涨，收盘上涨4.81%，在同花顺行业板块中涨幅第一。指数量能明显放大，大单资金净流入约2.8亿元，日线MACD金叉成立，日线中短期均线多头排列，指数日线指标有所向好。但指数短线临近250日均线压力，压力位前或有震荡整理需求。指数整理充分后若有效突破250日均线，或仍有震荡盘升动能。从其周线看，指数自2018年10月以来，宽幅横盘推进箱体震荡。目前指数上破多条中长期周均线压力，周线均线有所向好，但指数周线短期均线仍在长期均线之下，指数的周线条件虽然有所向好，但没有完全向好，目前周线的趋势性行情尚不明显。指数目前仍在箱体内运行。若震荡盘升中，周均线能趋势向上，有效上破箱体顶部压力，指数上升空间或打开。目前仍需在震荡中加强观察。

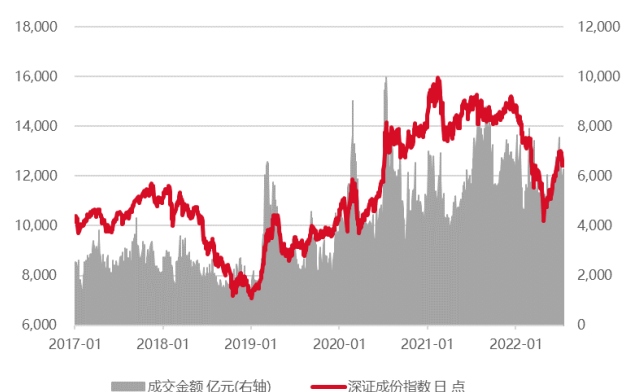
石油开采及服务板块，与煤炭开采加工板块，两板块昨日均大幅收涨，涨幅分别为4.33%、3.8%，在同花顺行业板块中，分别名列第2与第5。两个板块内虽均有强势个股，但就板块指数来看，技术上有向好之处，也有明显不足。从日线看，两板块均是量能略放，大单资金呈净流入，是向好之处，但两板块日线中短期均线均呈空头排列，上方均有30日均线压力位需要突破，日线MACD均呈死叉尚未修复，均是技术上的不足之处，目前日线的趋势性行情尚不明显。但从分钟线看，两指数30分钟、60分钟MACD金叉延续，分钟线指标向好，目前两指数短线反弹尚未有明显结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。

图1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



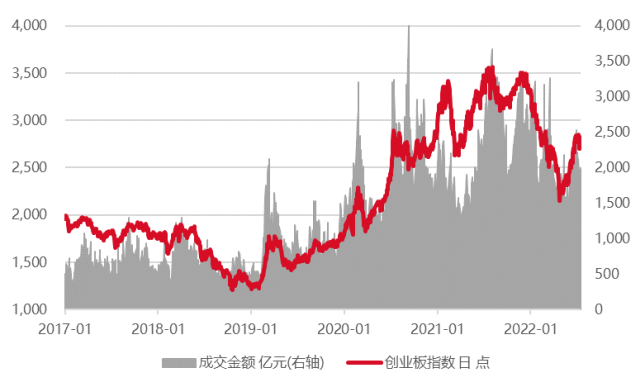
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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 (%)
冶钢原料	5.43	非金属材料 II	-2.50
环境治理	4.72	医疗服务	-1.11
工业金属	4.58	能源金属	-1.08
汽车服务	4.47	白酒 II	-0.48
煤炭开采	4.38	医疗器械	-0.42

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
海能实业	43.66	20.01	34.01	61.70
永清环保	8.52	20.00	48.43	12.55
国力股份	61.92	20.00	23.57	-11.12
雷尔伟	22.26	20.00	20.00	-14.12
水羊股份	14.71	19.98	20.08	-7.43

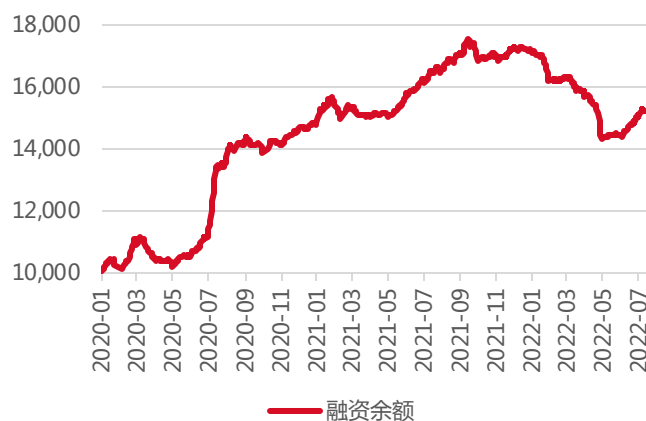
A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
科信技术	22.82	-12.23	8.15	94.21
华业香料	27.63	-10.84	-10.84	-8.93
康龙化成	86.66	-10.57	-11.11	-38.66
天津普林	11.76	-10.02	19.76	20.25
苏州龙杰	21.26	-9.99	-11.38	26.10

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3. 市场资金情况

7 月 15 日, A 股融资余额 15212.03 亿元, 环比减少 52.10 亿元; 融资融券余额 16171.96 亿元, 环比减少 59.88 亿元。融资余额减融券余额 14252.09 亿元, 环比减少 44.33 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)

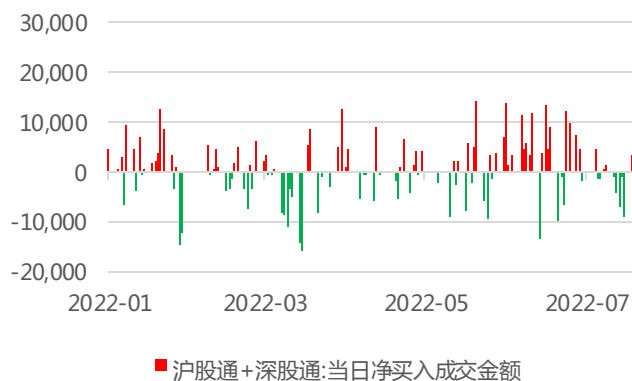


资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3.1.沪港通、深港通

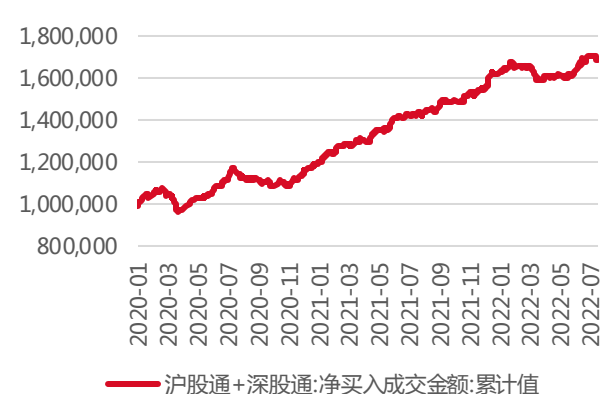
7月18日,陆股通当日净买入35.52亿元,其中买入成交547.73亿元,卖出成交512.21亿元,累计净买入成交16914.48亿元。港股当日净卖出7.40亿港元,其中买入成交129.62亿港元,卖出成交137.02亿港元,累计净买入成交23903.51亿港元。

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)

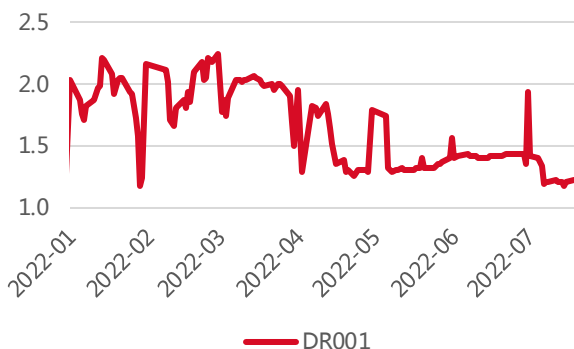


资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3.2.利率情况

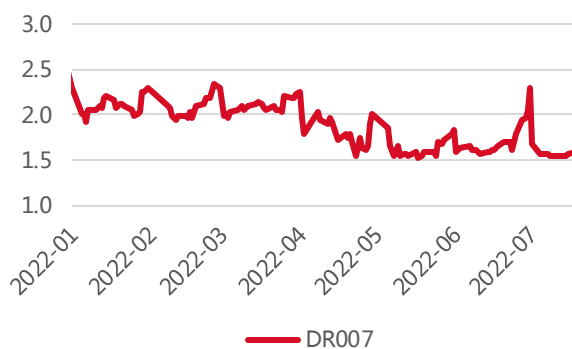
7月18日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.2224%，上涨0.96BP，一周为1.5967%，上涨3.65BP。中债国债到期收益率10年期为2.7837%，下跌0.20BP。

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

7月18日，道琼斯工业平均指数报收31072.61点，下跌0.69%；标普500指数报收3830.85点，下跌0.84%；纳斯达克指数报收11360.05点，下跌0.81%。欧洲股市，法国CAC指数报收6091.91点，上涨0.93%；德国DAX指数报收12959.81点，上涨0.74%；英国富时100指数报收7223.24点，上涨0.90%。亚太市场方面，日经指数报收26788.47点，上涨0.54%；恒生指数报收20846.18点，上涨2.70%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)

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



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

7月18日,美元指数下跌0.5589,至107.4451。人民币兑美元即期汇率报收6.7446,升值224个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7601,贬值13个BP。人民币兑美元中间价报收6.7447,调升56个BP。欧元兑美元上涨0.65%,至1.0143。美元兑日元下跌0.28%,至138.1505。英镑兑美元上涨0.75%,至1.1949。

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

7月18日，COMEX黄金期货上涨0.20%，报收1707.00美元/盎司。WTI原油期货上涨5.13%，报收102.60美元/桶。布伦特原油期货上涨4.27%，报收101.30美元/桶。LME铜3个月期货上涨2.93%，报收7385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，并不构成对客户的投资建议，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、免责声明

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

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

电话：（8610）59707105

传真：（8610）59707100

邮编：100089