

宏观策略日报：疫情对经济造成扰动，稳增长力度可能加大

分析日期 2022年04月06日

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：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

投资要点：

疫情对经济造成扰动，稳增长力度可能加大

4月2日，国务院副总理孙春兰2日上午从吉林赶赴上海调研疫情防控工作。孙春兰强调，要坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇，态度坚决果断，行动迅速有力，把党中央、国务院关于疫情防控的决策部署落到实处，加紧推进应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治，有关部门要发挥各自职能和专业优势，调集检测能力、医务人员、防控物资等资源力量，强力支持上海防控工作，同心协力尽快打赢这场大仗硬仗。

本轮国内疫情先后对深圳、上海等重要城市造成了较大的疫情防控压力，3月PMI数据已率先反映出疫情对经济的影响，尤其是对需求的影响相对来说更大一些。3月30日国常会强调了“要咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，在疫情冲击下，稳增长的诉求可能更高，政策的力度可能会加大，待疫情缓解之后，稳增长主线仍然值得关注。

美欧预计将于6日宣布对俄新制裁措施

据央视新闻，当地时间4月5日，美国白宫新闻发言人普萨基在简报会表示，美国、欧盟及七国集团预计将于6日宣布对俄新制裁措施，包括禁止在俄罗斯的所有新投资，加大对俄罗斯的金融机构和国有企业的制裁，以及对俄罗斯政府官员及其家庭成员的制裁。普萨基指出，美国还将禁止俄罗斯使用美国银行储备偿还债务，此举的部分目标是消耗俄罗斯的财政资源。

当地时间4月4日，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫通过社交媒体称，针对部分欧洲国家驱逐俄罗斯外交官的举动，俄方将进行对等回应。驱逐外交官是对一国施压的廉价举动，除了进一步损害国际关系外，不会带来其他改变。

融资余额减少。3月31日，A股融资余额15806.68亿元，环比减少57.37亿元；融资融券余额16728.21亿元，环比减少68.13亿元。融资余额减融券余额14885.15亿元，环比减少46.61亿元。

陆股通净流入。4月1日，陆股通当日净买入44.21亿元，其中买入成交456.26亿元，卖出成交412.05亿元，累计净买入成交16146.70亿元。

货币市场利率下跌。4月2日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.2857%，下跌32.65BP，一周为1.7927%，下跌16.80BP。中债国债到期收益率10年期为2.7714%，下跌0.29BP。

美股下跌，欧股涨跌不一。4月5日，道琼斯工业平均指数报收34641.18点，下跌0.80%；标普500指数报收4525.12点，下跌1.26%；纳斯达克指数报收14204.17点，下跌2.26%。欧洲股市，法国CAC指数报收6645.51点，下跌1.28%；德国DAX指数报收14424.36点，下跌0.65%；英国富时100指数报收7613.72点，上涨0.72%。亚太市场方面，日经指数报收27821.43

相关研究报告

点，下跌 0.73%。

美元指数上涨。4月5日，美元指数上涨 0.4781，至 99.4903。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.3780，贬值 35 个 BP。欧元兑美元下跌 0.60%，至 1.0905。美元兑日元上涨 0.67%，至 123.6095。英镑兑美元下跌 0.31%，至 1.3073。

商品多数下跌。4月2日，COMEX 黄金期货下跌 0.38%，报收 1926.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.84%，报收 101.38 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.72%，报收 105.68 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.35%，报收 10432 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. 融资融券.....	7
3.2. 沪港通、深港通.....	7
4. 利率情况	7
5. 海外市场	8
5.1. 股市.....	8
5.2. 汇率.....	9
5.3. 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).....	7
图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)	7
图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元).....	7
图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元).....	7
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %).....	7
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %).....	7
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	8
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %).....	8
图 13 (美国道琼斯工业平均指数).....	8
图 14 (美国标准普尔 500 指数).....	8
图 15 (美国纳斯达克综合指数).....	9
图 16 (恒生指数).....	9
图 17 (美元指数, 1973 年=100).....	9
图 18 (美元兑人民币即期汇率).....	9
图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	10
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨).....	10
图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶).....	10
图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶).....	10

1. 宏观要点

疫情对经济造成扰动，稳增长力度可能加大

4月2日，国务院副总理孙春兰2日上午从吉林赶赴上海调研疫情防控工作。孙春兰强调，要坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇，态度坚决果断，行动迅速有力，把党中央、国务院关于疫情防控的决策部署落到实处，加紧推进应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治，有关部门要发挥各自职能和专业优势，调集检测能力、医务人员、防控物资等资源力量，强力支持上海防控工作，同心协力尽快打赢这场大仗硬仗。

本轮国内疫情先后对深圳、上海等重要城市造成了较大的疫情防控压力，3月PMI数据已率先反映出疫情对经济的影响，尤其是对需求的影响相对来说更大一些。3月30日国常会强调了“要咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，在疫情冲击下，稳增长的诉求可能更高，政策的力度可能会加大，待疫情缓解之后，稳增长主线仍然值得关注。

美欧预计将于6日宣布对俄新制裁措施

据央视新闻，当地时间4月5日，美国白宫新闻发言人普萨基在简报会表示，美国、欧盟及七国集团预计将于6日宣布对俄新制裁措施，包括禁止在俄罗斯的所有新投资，加大对俄罗斯的金融机构和国有企业的制裁，以及对俄罗斯政府官员及其家庭成员的制裁。普萨基指出，美国还将禁止俄罗斯使用美国银行储备偿还债务，此举的部分目标是消耗俄罗斯的财政资源。

当地时间4月4日，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫通过社交媒体称，针对部分欧洲国家驱逐俄罗斯外交官的举动，俄方将进行对等回应。驱逐外交官是对一国施压的廉价举动，除了进一步损害国际关系外，不会带来其他改变。

2.A股市场

上交易日上证指数红盘报收，收盘上涨30点，涨幅0.94%，收于3282点。深成指、创业板均呈收红，银行、房地产开发板块延续大幅收涨。上交易日上证指数低开后化解了调整压力，之后震荡盘升。收盘上破了20日均线压力及近期高点压力，取得技术上的进步。量能呈相对放大态势，大单资金净流入超44亿元，在此一线，大单资金仍呈活跃。指数日线KDJ、MACD金叉延续。日线技术条件仍有所向好。短线指数在近期高点附近仍有多空争夺，隔夜欧美股市纷纷回落，也或影响今日盘面。但震荡整理后仍或有盘升动能。

从分钟线看，上证60分钟线低开后震荡盘升，上破前期高点形成的趋势线，60分钟中短期均线多头排列，60分钟MACD金叉延续，60分钟KDJ盘中修复。目前60分钟线指标没有明显走弱。目前指数上方是60分钟120线的压力，需要突破。从周线看，上证周线收红阳线，周涨幅2.19%。周KDJ金叉延续，周MACD尚未金叉，但绿柱有所缩小。周技术指标有所向好，本周或面临向上突破5周均线的战役。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板均呈收红。深成指收盘上涨0.91%，创业板收盘上涨0.28%。深成指收盘上破10日及20日均线，并收于之上，技术上仍有进步。日线MACD金叉延续，日线KDJ有向好迹象。目前尚未出现明显的拉升结束迹象。但短线仍有近期高点重合其30日均线的压力需要突破。创业板上交易日涨幅弱于上证及

深成指，日线 MACD 金叉延续，日线 KDJ 有向好迹象，日线指标尚未明显走弱。但其 30 分钟 MACD 死叉成立，短线仍或有小幅震荡整理。

上交易日收红板块占比 43%，收红个股占比 41%，涨超 9% 的个股 80 只，跌超 9% 的个股 29 只，赚钱效应尚可。

酒店及餐饮、景点及旅游等旅游类板块涨幅居首。银行、房地产开发、证券等板块也纷纷涨幅居前，贸易及零售板块也收涨明显。而中药、医药商业、化学制药等板块回落调整居前。传媒、港口航运、证券、银行、饮料制造等板块，大单资金净流入居前。

具体看各板块。景点及旅游板块，上交易日收盘上涨 3.57%，在行业板块中涨幅第三。指数近阶段横盘震荡中，量能呈相对放大态势，大单资金较为活跃。日线 KDJ、MACD 金叉状态，日线均线体系多头排列，趋势向上。指数目前没有明显的拉升结束迹象。从其周线看，指数自 2019 年 2 月起，三年多来，宽幅震荡走箱体运动。指数受疫情影响，始终未能大幅拉升。但在箱体运动中，涨时明显放量，回落时明显缩量，做多力量始终活跃。近期指数周线已经趋势向上。若能有效上破箱体上轨压力位，指数仍或有震荡盘升动能。而若疫情结束，指数或有较强上涨意愿。其他如酒店及餐饮板块，可一并观察。

传媒板块，上交易日收盘上涨 2.82%，在各行业板块中涨幅居前。该指数一举上破 30、120 日均线，量能明显放大，大单资金大幅净流入超 21 亿元。日线 KDJ、MACD 均呈金叉，短线仍或有震荡盘升动能。传媒板块中有个股与概念类板块元宇宙等板块中个股重合，上交易日概念板块 NFT、虚拟数字人、网络游戏、云游戏等板块纷纷涨幅居前，这些板块也是我们近期曾关注过，仍可持续关注。

港口航运板块，该板块前期我们也是多次关注。上交易日大涨 5.32%，两市第二。从日线看，指数收长阳线，上破 30、60 日均线，量能与前一交易日放了倍量，大单资金大幅净流入超 21.5 亿元。日线 KDJ、MACD 金叉延续，没有走弱迹象。30、60、120、250 中长期均线多头排列，长期均线趋势向好。短线上方有两个缺口压力位，缺口附近或有震荡整理，但指数仍或有震荡中盘升的动能。从周线看，指数 5、20、90、120 周均线多头排列，周均线趋势向上。指数上方虽有近期高点、前期高点压力位，但指数若有效上破压力位，或仍有进一步拉升动能。可在震荡中进一步加强观察

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



资料来源: Wind, 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: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数，点，亿元)

图 4 (科创 50 指数，点，亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所



资料来源: Wind, 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 (%)
航运港口	6.68	工程咨询服务 II	-3.09
酒店餐饮	5.32	中药 II	-2.54
专业连锁 II	4.09	医药商业	-2.53
旅游及景区	3.98	生物制品	-1.79
游戏 II	3.80	医疗服务	-1.65

资料来源: Wind, 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
海希通讯	25.45	29.98	34.51	-10.29
泰林生物	95.14	20.01	40.51	-4.86
富春股份	7.44	20.00	16.98	12.56
君亭酒店	63.36	20.00	18.14	84.62
康芝药业	10.38	20.00	15.33	19.59

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
江苏博云	41.05	-14.90	-29.47	-25.06
建科机械	27.5	-14.76	8.48	20.46
杭州园林	29.61	-13.42	-12.14	82.10
精研科技	38.01	-12.88	-17.99	-36.60
雄帝科技	38.65	-12.20	6.71	116.65

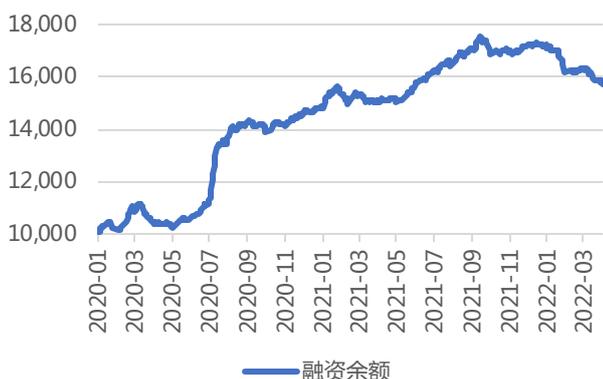
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

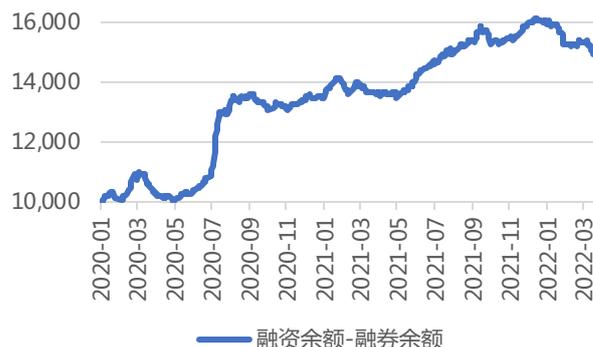
3月31日,A股融资余额15806.68亿元,环比减少57.37亿元;融资融券余额16728.21亿元,环比减少68.13亿元。融资余额减融券余额14885.15亿元,环比减少46.61亿元。

图 5 (融资余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)

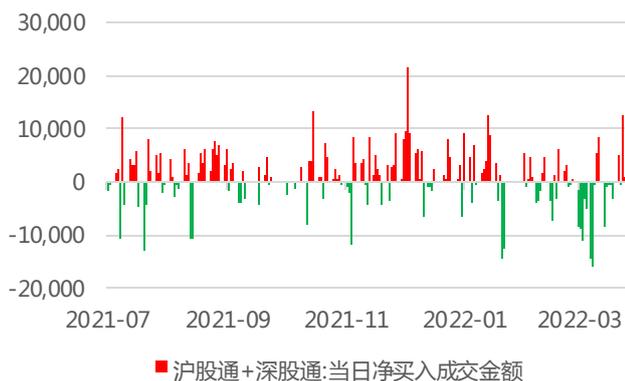


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

4月1日,陆股通当日净买入44.21亿元,其中买入成交456.26亿元,卖出成交412.05亿元,累计净买入成交16146.70亿元。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)



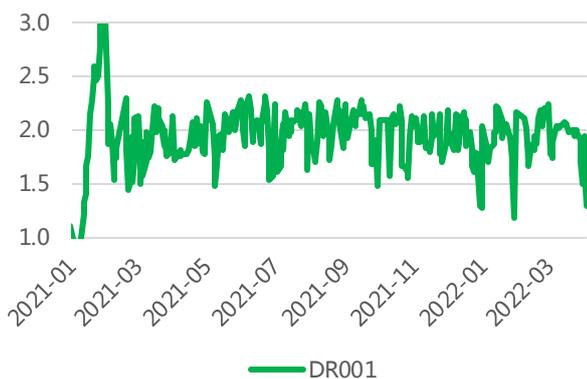
资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 利率情况

4月2日,存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.2857%,下跌32.65BP,一周为1.7927%,下跌16.80BP。中债国债到期收益率10年期为2.7714%,下跌0.29BP。

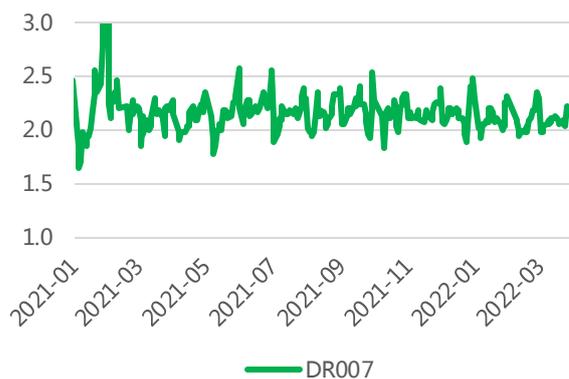
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1天, %)

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7天, %)



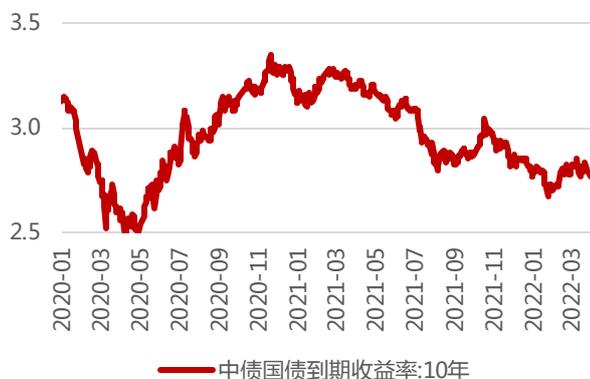
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

5. 海外市场

5.1. 股市

4月5日，道琼斯工业平均指数报收 34641.18 点，下跌 0.80%；标普 500 指数报收 4525.12 点，下跌 1.26%；纳斯达克指数报收 14204.17 点，下跌 2.26%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6645.51 点，下跌 1.28%；德国 DAX 指数报收 14424.36 点，下跌 0.65%；英国富时 100 指数报收 7613.72 点，上涨 0.72%。亚太市场方面，日经指数报收 27821.43 点，下跌 0.73%。

图 13 (美国道琼斯工业平均指数)

图 14 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 15 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 16 (恒生指数)

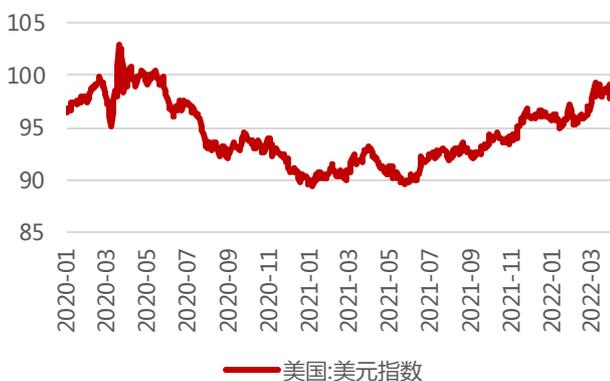


资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.2. 汇率

4月5日,美元指数上涨0.4781,至99.4903。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.3780,贬值35个BP。欧元兑美元下跌0.60%,至1.0905。美元兑日元上涨0.67%,至123.6095。英镑兑美元下跌0.31%,至1.3073。

图 17 (美元指数, 1973年=100)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 18 (美元兑人民币即期汇率)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.3. 大宗商品

4月2日, COMEX黄金期货下跌0.38%, 报收1926.60美元/盎司。WTI原油期货下跌1.84%, 报收101.38美元/桶。布伦特原油期货下跌1.72%, 报收105.68美元/桶。LME铜3个月期货下跌0.35%, 报收10432美元/吨。

图 19 (COMEX黄金期货, 美元/盎司)



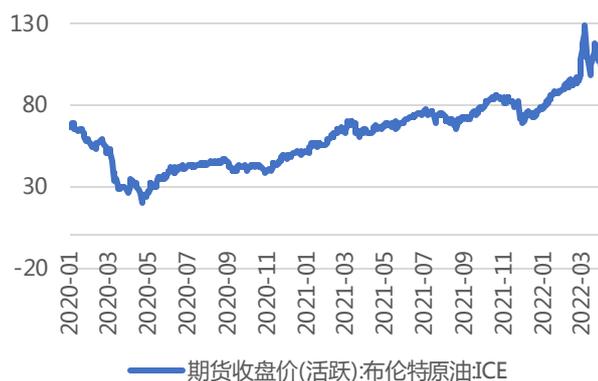
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 20 (LME铜3个月期货收盘价, 美元/吨)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 22 (美国 WTI原油期货, 美元/桶)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

分析师简介:

刘思佳: 东海证券研究所宏观策略分析师, 三年证券研究研究经验。

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、免责条款

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](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](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089