

2022年04月26日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报： 国办印发意见:进一步释放消费潜力促进消费持续恢复

分析日期 2022年04月26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：张季恺

执业证书编号：S0630521110001

电话：021-20333634

邮箱：zjk@longone.com.cn

联系人：王珏人

电话：02120333793

邮箱：wj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

国办印发意见:进一步释放消费潜力促进消费持续恢复

4月25日，国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》提出，加大助企纾困力度，深入落实扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税退税降费政策。推动金融系统通过降低利率、减少收费等多种措施，向实体经济让利。引导金融机构优化信贷管理，对受疫情影响严重的行业企业给予融资支持，避免出现行业性限贷、抽贷、断贷。

要做好保障消费供给，促进新型消费。规划建设一批集仓储、分拣、加工、包装等功能于一体的城郊大仓基地，在应急状况下能保障重要物资及时调取。鼓励通过先租后让、租让结合等方式为快递物流企业提供土地。同时，加快推进国际消费中心城市培育建设，完善市内免税店政策，规划建设一批中国特色市内免税店。

稳住消费基本盘。建立健全以县城为中心、乡镇为重点、村为基础的县域商业体系，引导企业面向农村延伸。鼓励新能源汽车和绿色智能家电下乡。积极推进实物消费提质升级，促进健康养老消费提质升级。

营造安全放心诚信消费环境。破除限制消费障碍壁垒，促进不同地区不同行业标准、规则、政策协调统一。《意见》强调，稳定增加汽车等大宗消费，放宽购车限制。鼓励除个别超大城市外的限购地区实施指标差异化政策。同时，全面取消二手车限迁政策，落实小型非营运二手车交易登记跨省通办措施。放宽皮卡车进城限制，实施精细化管理。

总体来看，疫情冲击国内经济，我国3月社会消费品零售总额同比下降3.5%，消费恢复进一步承压，经济下行压力加大。预计随着疫情得到有效管控，经济秩序将会得到稳步恢复，消费水平也将会逐步回升。

央行下调金融机构外汇存款准备金率

央行决定，自2022年5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点，即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%。

根据3月金融机构外汇存款数量为1.05万亿元，预计释放100亿美元流动性。2021年央行分别在6月15日、12月15日上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，外汇存款准备金率也从5%提高到9%。市场也是迅速做出反应，人民币对美元汇率连续升值势头暂缓。

4月以来，人民币贬值速度加快，4月20日，人民币兑美元即期汇率跌破6.4关口，报收6.4153。4月25日，人民币继续上周以来的跌势。离岸人民币兑美元跌破6.6关口，创2020年11月以来新低。央行公布下调外汇存款准备金率后，在岸人民币兑美元汇率从6.57附近点位拉升至6.54。离岸人民币兑美元短线拉升逾300点。

总的来看，此次下调金融机构外汇存款准备金率释放了稳汇率信号。受近期美联储加息、国内经济下行压力增加等因素的影响，短期来看，人民币汇率有贬值的压力。但从中长期来看的话，我国基本面向好，物价水平和通胀水平较低，经济增长保持稳定增长，预计人民币汇率还是会保持相对稳定。

融资余额减少。4月22日，A股融资余额 15169.84 亿元，环比减少 126.32 亿元；融资融券余额 16007.66 亿元，环比减少 131.86 亿元。融资余额减融券余额 14332.02 亿元，环比减少 120.77 亿元。

陆股通净流出。4月25日，陆股通当日净卖出 43.97 亿元，其中买入成交 549.11 亿元，卖出成交 593.09 亿元，累计净买入成交 16070.38 亿元。港股通当日净卖出 2.96 亿港元，其中买入成交 141.61 亿港元，卖出成交 144.58 亿港元，累计净买入成交 22897.07 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。4月25日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3056%，上涨 0.30BP，一周为 1.6323%，下跌 11.95BP。中债国债到期收益率 10 年期 2.8160%，下跌 1.75BP。

欧美股市涨跌不一。4月25日，道琼斯工业平均指数报收 34049.46 点，上涨 0.70%；标普 500 指数报收 4296.12 点，上涨 0.57%；纳斯达克指数报收 13004.85 点，上涨 1.29%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6449.38 点，下跌 2.01%；德国 DAX 指数报收 13924.17 点，下跌 1.54%；英国富时 100 指数报收 7380.54 点，下跌 1.88%。亚太市场方面，日经指数报收 26590.78 点，下跌 1.90%；恒生指数报收 19869.34 点，下跌 3.73%。

美元指数上涨。4月25日，美元指数上涨 0.6198，至 101.7431。人民币兑美元即期汇率报收 6.5544，贬值 669 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.5716，贬值 442 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.4909，调贬 313 个 BP。欧元兑美元下跌 0.81%，至 1.0713。美元兑日元下跌 0.36%，至 128.1345。英镑兑美元下跌 0.77%，至 1.2740。

黄金下跌、原油下跌、伦铜下跌。4月25日，COMEX黄金期货下跌 1.82%，报收 1899.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 3.38%，报收 98.62 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.55%，报收 102.63 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 2.71%，报收 9837 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	5
3. 市场资金情况	8
3.1. 融资融券	8
3.2. 沪港通、深港通	8
4. 利率情况	8
5. 海外市场	9
5.1. 股市	9
5.2. 汇率	10
5.3. 大宗商品	11

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)	8
图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)	8
图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)	8
图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)	8
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	9
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	9
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	9
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	9
图 13 (美国道琼斯工业平均指数)	9
图 14 (美国标准普尔 500 指数)	9
图 15 (美国纳斯达克综合指数)	10
图 16 (恒生指数)	10
图 17 (美元指数, 1973 年=100)	10
图 18 (美元兑人民币即期汇率)	10
图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	11
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	11
图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	11
图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	11

1. 宏观要点

国办印发意见:进一步释放消费潜力促进消费持续恢复

4月25日,国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》(以下简称《意见》)。

《意见》提出,加大助企纾困力度,深入落实扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税退税降费政策。推动金融系统通过降低利率、减少收费等多种措施,向实体经济让利。引导金融机构优化信贷管理,对受疫情影响严重的行业企业给予融资支持,避免出现行业性限贷、抽贷、断贷。

要做好保障消费供给,促进新型消费。规划建设一批集仓储、分拣、加工、包装等功能于一体的城郊大仓基地,在应急状况下能保障重要物资及时调取。鼓励通过先租后让、租让结合等方式为快递物流企业提供土地。同时,加快推进国际消费中心城市培育建设,完善市内免税店政策,规划建设一批中国特色市内免税店。

稳住消费基本盘。建立健全以县城为中心、乡镇为重点、村为基础的县域商业体系,引导企业面向农村延伸。鼓励新能源汽车和绿色智能家电下乡。积极推进实物消费提质升级,促进健康养老消费提质升级。

营造安全放心诚信消费环境。破除限制消费障碍壁垒,促进不同地区不同行业标准、规则、政策协调统一。《意见》强调,稳定增加汽车等大宗消费,放宽购车限制。鼓励除个别超大城市外的限购地区实施指标差异化政策。同时,全面取消二手车限迁政策,落实小型非营运二手车交易登记跨省通办措施。放宽皮卡车进城限制,实施精细化管理。

总体来看,疫情冲击国内经济,我国3月社会消费品零售总额同比下降3.5%,消费恢复进一步承压,经济下行压力加大。预计随着疫情得到有效管控,经济秩序将会得到稳步恢复,消费水平也将会逐步回升。

央行下调金融机构外汇存款准备金率

央行决定,自2022年5月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点,即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%。

根据3月金融机构外汇存款数量为1.05万亿元,预计释放100亿美元流动性。2021年央行分别在6月15日、12月15日上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,外汇存款准备金率也从5%提高到9%。市场也是迅速做出反应,人民币对美元汇率连续升值势头暂缓。

4月以来,人民币贬值速度加快,4月20日,人民币兑美元即期汇率跌破6.4关口,报收6.4153。4月25日,人民币继续上周以来的跌势。离岸人民币兑美元跌破6.6关口,创2020年11月以来新低。央行公布下调外汇存款准备金率后,在岸人民币兑美元汇率从6.57附近点位拉升至6.54。离岸人民币兑美元短线拉升逾300点。

总的来看,此次下调金融机构外汇存款准备金率释放了稳汇率信号。受近期美联储加息、国内经济下行压力增加等因素的影响,短期来看,人民币汇率有贬值的压力。但从中长期来看的话,我国基本面向好,物价水平和通胀水平较低,经济增长保持稳定增长,预计人民币汇率还是会保持相对稳定。

2.A 股市场

上交易日上证指数低开回落，收盘大跌 158 点，跌幅 5.13%，收于 2928 点。深成指、创业板双双大幅回落，同花顺所有概念板块与行业板块全体收阴。上交易日大幅低开，之后稳步回落，收盘收大阴线，收凸底，创波段新低，下跌强势。目前没有明显企稳迹象。量能明显放大，大单资金大幅涌出超 253 亿元，日线 KDJ、MACD 死叉延续，日线指标没有明显向好迹象。且大阴线之后经常再出新低，则观察中仍需适当谨慎。但指数日线目前已经明显超卖。从 RSI 指标看，RSI6 目前已经低到 11.64，数值如此低的情况，在 2015 年股灾以来并不常见。

从分钟线看，上证 60 分钟线大幅低开并大幅回落，60 分钟 KDJ、MACD 死叉延续，没有明显向好。60 分钟 KDJ、RSI 显示指数明显超卖。指数目前虽呈持续超卖，但指标尚未向好配合。指数从波段高点 3708 点以来，震荡回落中，呈现明显的三个下跌波段。跌幅分别为 9.58%、13.78%、11.15%。从波段理论的角度，一般波浪回落 5 个波浪的话，如果不延续，则企稳后会有相应级别反弹。目前指数在第三个波段回落中，但目前没有明显的企稳迹象。仍需震荡中加强观察。从周线看，上证周线目前呈长阴线，跌破多重支撑位，也跌破前期上升通道下轨支撑位，甚至已经跌破黄金分割 61.8% 的重要支撑位，并收于之下。弱势明显。周 KDJ、MACD 死叉延续，周 RSI 指标显示超卖。（周 RSI6 为 12.25，数值之低也是 2008 年之后较为少见的情况。）目前周指标没有明显向好迹象。但黄金分割 61.8% 的点位在技术上有较强的分析意义，一般情况下会有较强支撑。其下方前期缺口（2855-2871 点）是一个超 16 点的缺口，在此附近仍或有做多力量反抗。则在重要支撑位附近可加强观察量价指标变化。

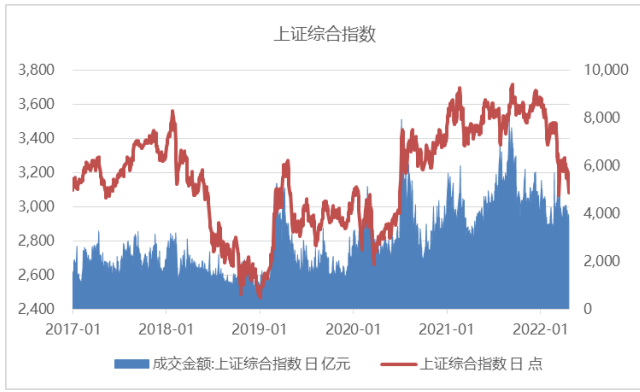
上交易日深成指、创业板双双大跌。深成指收盘大跌 6.08%，创业板收盘大跌 5.56%。深成指跳空向下跳过前期缺口支撑位，又跌破了黄金分割 61.8% 的重要支撑位并收于之下，弱势明显。创业板指数正在趋近其黄金分割 61.8% 支撑位，目前尚未跌破。两指数均收长阴，K 线收凸底，目前跌势汹汹，尚未有企稳迹象。但两指数日线、周线 RSI 均呈明显超卖。两指数周线 RSI6 的数值之低，均是较为少见的情况。

上交易日同花顺行业板块全体收跌，跌幅最小的板块是银行板块，其次是证券、机场航运等板块，但跌幅均超 3%。从银行、证券等板块来看，盘中没有所谓的护盘举动。跌幅由大到小排序，分别是互联网电商、小金属、计算机设备、金属新材料等板块，这些板块均跌超 9%。而跌超 5% 的板块占比高达 94%。个股方面，逆市收红个股仅 147 只，回落个股占比高达 97%。涨超 9% 的个股仅 29 只，跌超 9% 的个股竟高达 1890 只，占比达 40%。昨日行情可谓惨烈，再现久违的哀鸿遍野。

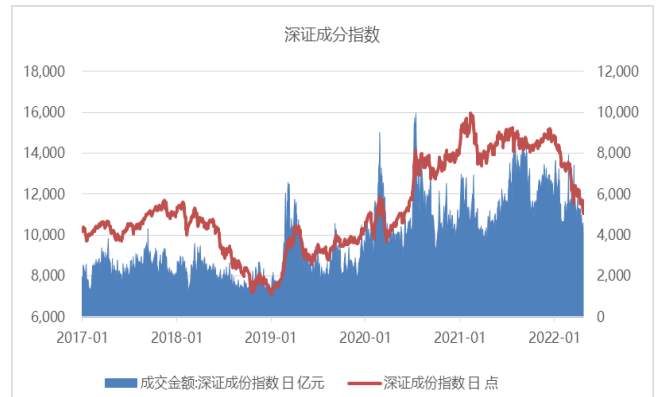
我们看一下美元/人民币（离）汇率走势，我们昨天观察过该指数，该指数仍处快速上行中，不仅上破前期高点压力位，且向黄金分割 38.2% 压力位进军。目前指数日线 KDJ、MACD 尚未明显走弱，但其 60 分钟 MACD 高位死叉，短线也或有震荡预期。考虑到汇率走势对大盘行情有明显影响，若其上行减缓或回落震荡整理，则对大盘行情的压力也或有减缓。则仍需对其加强观察。

图 1（上证综合指数及成交量，点，亿元）

图 2（深证成分指数及成交量，点，亿元）

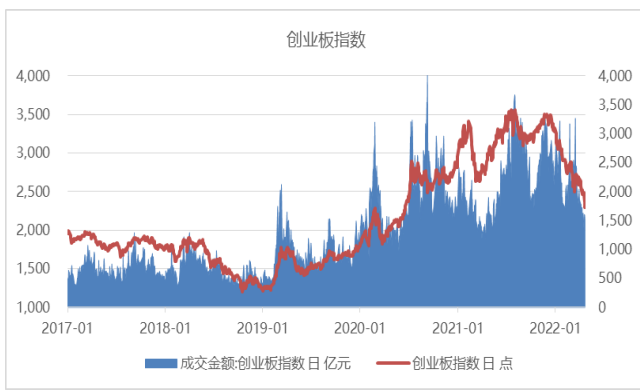


资料来源: Wind, 东海证券研究所



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



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			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
银行	-3.39	互联网电商	-9.68
证券	-3.70	小金属	-9.35
机场航运	-4.28	计算机设备	-9.32
小家电	-4.53	金属新材料	-9.12
建筑装饰	-5.10	国防军工	-8.87

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

中能电气	9.11	20.03	12.05	-19.09
星华反光	60.2	19.99	25.05	2.82
筑博设计	25.05	19.40	15.92	14.12
西王食品	5.45	10.10	2.83	7.28
国发股份	5.67	10.10	13.86	-6.13

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
倍轻松	44.11	-20.00	-8.49	-57.79
戎美股份	20.4	-20.00	16.50	-21.24
星云股份	25.09	-19.99	-30.29	-58.32
浩通科技	34.7	-19.82	-24.47	-45.70
聚赛龙	37.45	-18.80	-17.00	-51.55

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

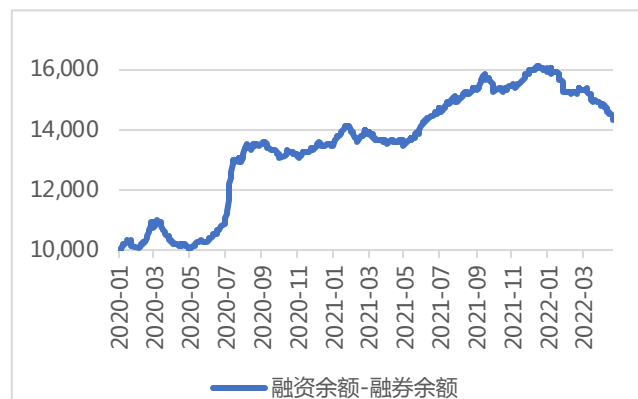
4月22日，A股融资余额15169.84亿元，环比减少126.32亿元；融资融券余额16007.66亿元，环比减少131.86亿元。融资余额减融券余额14332.02亿元，环比减少120.77亿元。

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)

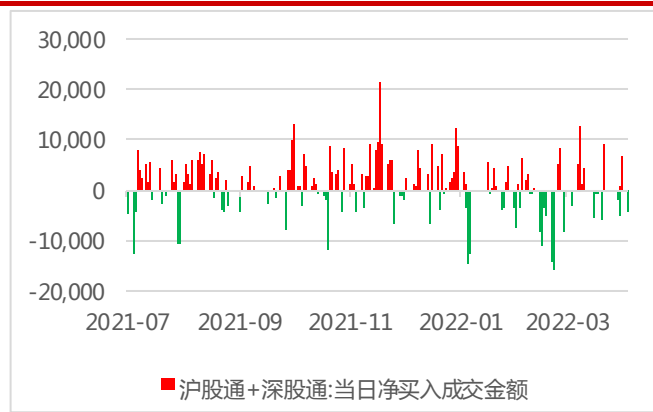


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

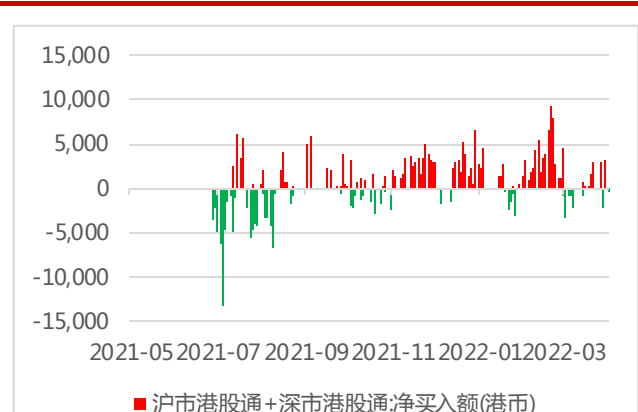
4月25日，陆股通当日净卖出43.97亿元，其中买入成交549.11亿元，卖出成交593.09亿元，累计净买入成交16070.38亿元。港股当日净卖出2.96亿港元，其中买入成交141.61亿港元，卖出成交144.58亿港元，累计净买入成交22897.08亿港元。

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)

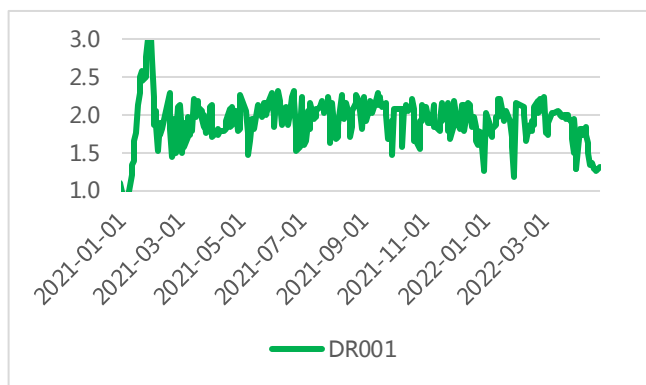


资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 利率情况

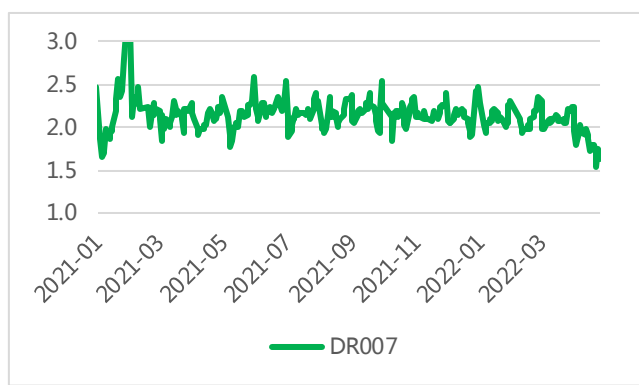
4月25日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.3056%，上涨0.30BP，一周为1.6323%，下跌11.95BP。中债国债到期收益率10年期为2.8160%，下跌1.75BP。

图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1天, %)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

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

5. 海外市场

5.1. 股市

4月25日, 道琼斯工业平均指数报收 34049.46 点, 上涨 0.70%; 标普 500 指数报收 4296.12 点, 上涨 0.57%; 纳斯达克指数报收 13004.85 点, 上涨 1.29%。欧洲股市, 法国 CAC 指数报收 6449.38 点, 下跌 2.01%; 德国 DAX 指数报收 13924.17 点, 下跌 1.54%; 英国富时 100 指数报收 7380.54 点, 下跌 1.88%。亚太市场方面, 日经指数报收 26590.78 点, 下跌 1.90%; 恒生指数报收 19869.34 点, 下跌 3.73%。

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25日,美元指数上涨0.6198,至101.7431。人民币兑美元即期汇率报收6.5544,贬值669个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.5716,贬值442个BP。人民币兑美元中间价报收6.4909,调贬313个BP。欧元兑美元下跌0.81%,至1.0713。美元兑日元下跌0.36%,至128.1345。英镑兑美元下跌0.77%,至1.2740。

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

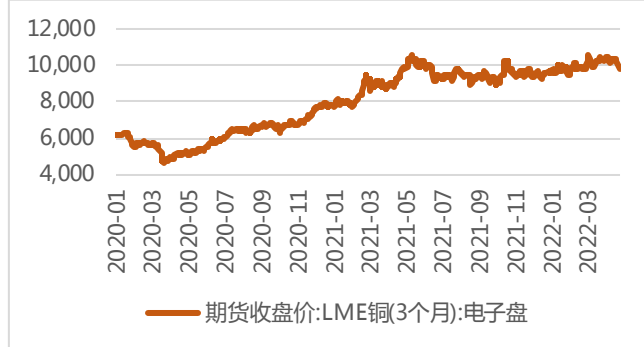
4月25日, COMEX黄金期货下跌1.82%, 报收1899.10美元/盎司。WTI原油期货下跌3.38%, 报收98.62美元/桶。布伦特原油期货下跌3.55%, 报收102.38美元/桶。LME铜3个月期货下跌2.71%, 报收9837美元/吨。

图 19 (COMEX黄金期货, 美元/盎司)



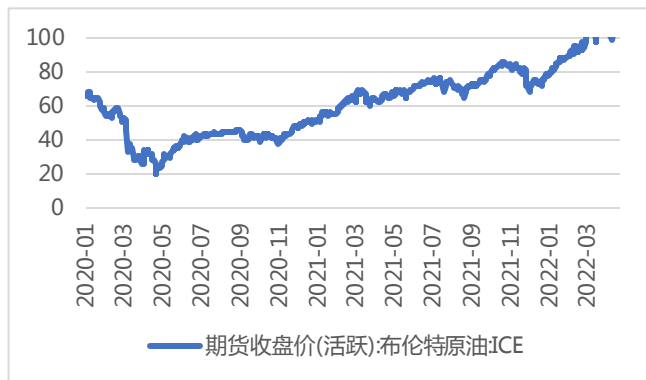
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 20 (LME铜3个月期货收盘价, 美元/吨)



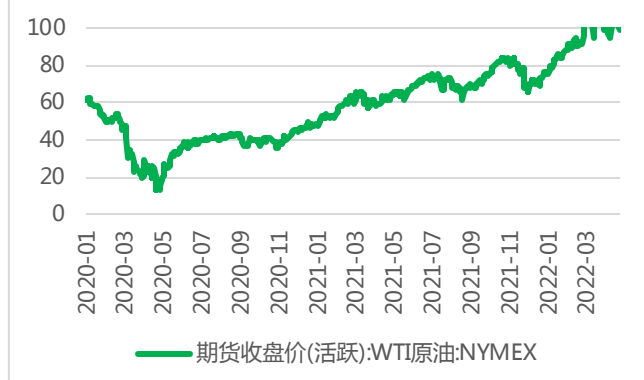
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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