

宏观策略日报：5月外储规模上升，总体稳定

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

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

联系人：何焱

电话：021-20333691

邮箱：hyan@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

5月外储规模上升，总体稳定

中国5月末外汇储备31277.8亿美元，环比增加80.6亿美元，前值31197.2亿美元。外储规模在连续4个月下降后首次回升。外储规模上升，一方面受非美货币升值影响，以美元计价的外储数值增加。5月美元指数回落至101.77，下跌1.4%；欧元兑美元上涨1.8%至1.07；英镑兑美元上涨0.2%至1.26；美元兑日元下跌0.85%至128.71。另外，外汇供求也相对平稳。4月银行结售汇差额及代客首付款差额分别为190.44亿美元和162.3美元，5月北向资金净流入168.7亿元，为去年12月以来最高。

从人民币汇率来看，自4月开启一轮快速贬值以后，目前已逐步企稳，5月贬值1.1%至6.6578，小于4月的3.8%。往后看，上海出行的恢复，复工复产进程加快，国常会33项措施明确细则，政策密集落实，国内疫情对经济的影响逐步减弱，基本面正在转好；另一方面，美联储通胀预期有所减弱，欧央行紧缩的节奏可能加快，美元指数短期可能维持高位震荡。总的来看，我们认为人民币贬值速度最快的阶段或已过去。但为了实施相对独立的国内货币政策，汇率波动幅度可能会相对较大，预计人民币汇率将主要受国内经济恢复速度、中美通胀差和利差变动情况等因素影响。

世行下调2022年全球经济增长预期

6月7日，世界银行发布最新一期的《全球经济展望》，将2022年全球经济增长预期下调至2.9%，4月为3.2%，1月为4.1%；2022年发达经济体经济增长将减速至2.6%，而1月份的预测为3.8%；预计2022年中国经济增长4.3%，而1月份的预测为5.1%；预计2022年美国、欧元区经济增长2.5%、2.5%，而1月份的预测为3.7%和4.2%。预计2022年乌克兰经济萎缩45.1%，俄罗斯经济萎缩8.9%；新兴市场和发展中经济体的增长将从2021年的6.6%放缓至2022年的3.4%，远低于2011-2019年的平均水平4.8%。

报告指出，俄乌冲突的溢出效应正在加速全球经济活动的放缓，导致大宗商品价格高企，供应链的中断以及粮食危机。导致了通货膨胀和金融系统的收紧，扩大了金融系统的脆弱性，加剧了政策的不确定性。

总的来看，我国处在疫情后恢复阶段，经济增速可能会回升；而美欧受通胀加息影响，经济增速可能会回落，中国资产可能会相对更具有吸引力。在俄乌局势影响全球产业链重构的背景下，全球能源价格或在高位震荡，我们仍然看好国内具有比较优势且相对完整的产业链可能会有较好的投资机会，建议关注新兴产业、消费和优势明显的炼化、成品油套利、优质煤化工等机会。

融资资金

6月6日，A股融资余额14498.86亿元，环比增长91.87亿元；融资融券余额15244.82亿元，环比增长101.10亿元。融资余额减融券余额13752.89亿元，环比增长82.64亿元。

陆股通、港股通

6月7日,陆股通当日净买入46.07亿元,其中买入成交548.58亿元,卖出成交502.51亿元,累计净买入成交16537.08亿元。港股当日净买入12.44亿港元,其中买入成交143.05亿港元,卖出成交130.61亿港元,累计净买入成交23435.63亿港元。

货币市场

6月7日,存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.4148%,下跌2.60BP,一周为1.6225%,下跌2.54BP。中债国债到期收益率10年期为2.7576%,下跌2.00BP。

海外股市

6月7日,道琼斯工业平均指数报收33180.14点,上涨0.80%;标普500指数报收4160.68点,上涨0.95%;纳斯达克指数报收12175.23点,上涨0.94%。欧洲股市,法国CAC指数报收6500.35点,下跌0.74%;德国DAX指数报收14556.62点,下跌0.66%;英国富时100指数报收7598.93点,下跌0.42%。亚太市场方面,日经指数报收27943.95点,上涨0.10%;恒生指数报收21531.67点,下跌0.56%。

外汇汇率

6月7日,美元指数下跌0.0564,至102.3410。人民币兑美元即期汇率报收6.6655,贬值198个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.6713,贬值148个BP。人民币兑美元中间价报收6.6649,调升42个BP。欧元兑美元上涨0.04%,至1.0700。美元兑日元上涨0.51%,至132.5755。英镑兑美元上涨0.48%,至1.2590。

黄金、原油

6月7日,COMEX黄金期货上涨0.60%,报收1854.70美元/盎司。WTI原油期货上涨1.07%,报收119.77美元/桶。布伦特原油期货上涨1.25%,报收121.00美元/桶。LME铜3个月期货下跌0.21%,报收9723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	8
3.2. 利率情况	8
4. 海外市场	9
5. 汇率	10
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, %)	9
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	9
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)	10
图 17 (恒生指数)	10
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)	11
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	11
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

5 月外储规模上升，总体稳定

中国 5 月末外汇储备 31277.8 亿美元，环比增加 80.6 亿美元，前值 31197.2 亿美元。外储规模在连续 4 个月下降后首次回升。外储规模上升，一方面受非美货币升值影响，以美元计价的外储数值增加。5 月美元指数回落至 101.77，下跌 1.4%；欧元兑美元上涨 1.8% 至 1.07；英镑兑美元上涨 0.2% 至 1.26；美元兑日元下跌 0.85% 至 128.71。另外，外汇供求也相对平稳。4 月银行结售汇差额及代客首付款差额分别为 190.44 亿美元和 162.3 美元，5 月北向资金净流入 168.7 亿元，为去年 12 月以来最高。

从人民币汇率来看，自 4 月开启一轮快速贬值以后，目前已逐步企稳，5 月贬值 1.1% 至 6.6578，小于 4 月的 3.8%。往后看，上海出行的恢复，复工复产进程加快，国常会 33 项措施明确细则，政策密集落实，国内疫情对经济的影响逐步减弱，基本面正在转好；另一方面，美联储通胀预期有所减弱，欧央行紧缩的节奏可能加快，美元指数短期可能维持高位震荡。总的来看，我们认为人民币贬值速度最快的阶段或已过去。但为了实施相对独立的国内货币政策，汇率波动幅度可能会相对较大，预计人民币汇率将主要受国内经济恢复速度、中美通胀差和利差变动情况等因素影响。

世行下调 2022 年全球经济增长预期

6 月 7 日，世界银行发布最新一期的《全球经济展望》，将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%，4 月为 3.2%，1 月为 4.1%；2022 年发达经济体经济增长将减速至 2.6%，而 1 月份的预测为 3.8%；预计 2022 年中国经济增长 4.3%，而 1 月份的预测为 5.1%；预计 2022 年美国、欧元区经济增长 2.5%、2.5%，而 1 月份的预测为 3.7% 和 4.2%。预计 2022 年乌克兰经济萎缩 45.1%，俄罗斯经济萎缩 8.9%；新兴市场和发展中经济体的增长将从 2021 的 6.6% 放缓至 2022 年的 3.4%，远低于 2011-2019 年的平均水平 4.8%。

报告指出，俄乌冲突的溢出效应正在加速全球经济活动的放缓，导致大宗商品价格高企，供应链的中断以及粮食危机。导致了通货膨胀和金融系统的收紧，扩大了金融系统的脆弱性，加剧了政策的不确定性。

总的来看，我国处在疫情后恢复阶段，经济增速可能会回升；而美欧受通胀加息影响，经济增速可能会回落，中国资产可能会相对更具有吸引力。在俄乌局势影响全球产业链重构的背景下，全球能源价格或在高位震荡，我们仍然看好国内具有比较优势、且相对完整的产业链可能会有较好的投资机会，建议关注新兴产业、消费和优势明显的炼化、成品油套利、优质煤化工等机会。

2.A 股市场

上交易日上证指数小幅震荡，收盘上涨 5 点，涨幅 0.17%，收于 3241 点。房地产开发、银行、上证 50 等权重板块一改近日疲弱，盘中表现活跃。深成指、创业板呈小幅震荡整理，前期强势的科创板指数回落调整。

上交易日上证指数没有延续加速上涨，而是全天小幅震荡。指数在前期下降趋势线压力位附近震荡收星 K 线。量能依然是相对放大态势，震荡市量能没有明显收敛，可能是多空分歧有所加大。大单资金净流出加码，全天净流出金额超 109 亿元，金额略大。但指数日线 KDJ、MACD 金叉延续，尚未明显走弱。指数仍处于中短期均线簇之上，5 日均线尚未拐头向下，则目前不能说指数走出明显的卖点形态。但指数分钟线指标走弱，30 分钟

MACD 死叉成立，60 分钟 KDJ 死叉成立，指数短线或延续震荡态势。但指数即便回落整理，下方 60 日均线，以及再下方的 30 日均线，也均或构成短线支撑。

从周线看，上证周线目前呈红阳线，目前指数仍在其 20 周均线压力位下，昨日指数最高与 20 周均线压力位只差 6 点，但没有选择上破，则短期内仍或在此压力位下徘徊。指数经过近 7 周的震荡反弹，已经深入到周线的均线丛中。上有 20 周、120 周、30 周均线的较重压力，下有 250 周、10 周、5 周均线的较强支撑。反弹以来，指数最大涨幅已经超过 13%，随着反弹的推进，拉升难度可能也越来越大，因为头上不仅上有前期套牢盘的抛压，脚下还有获利盘兑现的需求。则指数有可能是个明显震荡的节奏。那样的话，判断与操作的难度或较大，则需进一步加强观察。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板双双收星 K 线。震荡市量能没有明显收敛，可能多空分歧较大。两指数目前日线 KDJ、MACD 金叉延续，尚未明显走弱。但两指数 30 分钟 MACD 死叉成立，短线或有小幅震荡整理。指数下方有 60 日均线支撑，以及短期均线簇的支撑。两指数自 4 月 27 日以来，震荡盘升中均形成小的上升通道。指数在上有压力下有支撑的条件下，短期内可能呈通道内震荡运动。则震荡中可进一步观察量价指标变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 31%，收红个股占比 32%，涨超 9% 的个股 67 只，跌超 9% 的个股 23 只。赚钱效应较弱，行情明显弱于前一交易日。

在同花顺行业板块中，中药板块大涨居首，收盘上涨 4.3%。其次，港口航运、油气开采及服务、化学制药等板块表现活跃。而收涨在前的房地产开发、医疗服务则是我们新近关注的板块。而种植业与林业、汽车整车等板块回落调整居前，这两个板块之前我们也均做过提醒。

中药、银行、港口航运等板块大单资金净流入居前。而之前表现强势的电力设备、半导体及元件、汽车整车板块大单资金却大幅净流出。则行情有所分化，大单资金开始表现谨慎。

具体看各板块。汽车整车板块，该板块在 4 月 27 日跟随大盘指数反弹，依托其 250 周均线重要支撑位，借助利好，快速收涨。目前 26 个交易日最大涨幅超过 58%。上涨初期我们多次关注，但近日指数超买后，在 6 月 1 日我们提醒谨慎。昨日指数大幅回落 3.27%，跌破 5 日均线支撑位。量能呈明显放大态势，大单资金大幅净流出超 24 亿元，抛盘明显加大。指数日线 KDJ 死叉成立，但日线 MACD 尚未死叉。指数下方仍有 10 日均线、250 日均线等重要支撑位。在重要支撑位附近仍或有震荡反复。但该指数短期内上涨幅度较大，积累了较大的短线获利盘，则短线操作风险加大。若指数日线 MACD 死叉成立，则仍或有进一步调整动能。则观察中需加强谨慎。

中药板块，该板块在 4 月 27 日跟随大盘指数反弹，但在其 60 日均线及 120 日均线双重压力下，回落震荡整理。昨日市场震荡，防御类板块有所活跃。中药板块大涨 4.3%，位列同花顺行业板块中第一。但指数再次来到其 60 日均线及 120 日均线压力位附近，仍是需要面对重要压力位上破的难题。目前指数量能明显放大，大单资金净流入超 9 亿元，金额相对于该板块来讲较为可观。日线 KDJ、MACD 金叉延续，则指数应是有较强的上行意愿。考虑到这里压力较重，指数短线在此附近仍不排除会小幅震荡徘徊，但蓄势充分后，若能持续得到量能资金流的支持，则指数可能有再次向上挑战压力位的动能。震荡中可加强观察。

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：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 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 (%)
中药 II	3.70	种植业	-4.39
调味发酵品 II	3.26	商用车	-2.42
航运港口	2.91	汽车零部件	-2.39
城商行 II	2.40	渔业	-2.24
物流	2.16	半导体	-2.10

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

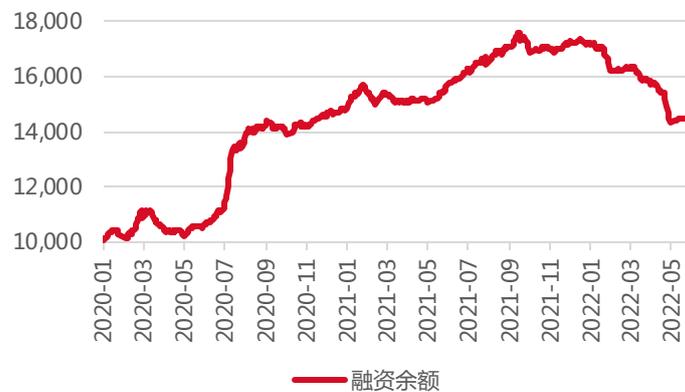
争光股份	31.3	20.02	27.96	-19.35
雅本化学	15.92	13.31	13.71	-16.91
安旭生物	184.92	10.96	17.34	29.13
生物谷	9.51	10.84	15.83	-35.13
陇神戎发	9.75	10.80	8.82	-33.76
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价(元)	涨跌幅(%)		
		1日	5日	年初至今
精进电动	13	-16.02	28.08	-14.75
亚信安全	23.38	-14.17	19.41	-39.91
正元地信	5.78	-11.08	7.24	-8.11
安凯客车	5.72	-10.06	19.92	41.94
尚纬股份	7.79	-10.05	-8.89	-25.38

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3. 市场资金情况

6月6日,A股融资余额 14498.86 亿元,环比增长 91.87 亿元;融资融券余额 15244.82 亿元,环比增长 101.10 亿元。融资余额减融券余额 13752.89 亿元,环比增长 82.64 亿元。

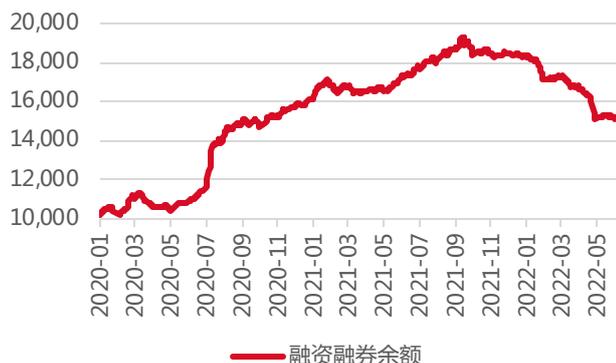
图 5 (融资余额, 亿元)



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)

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

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3.1.沪港通、深港通

6月7日,陆股通当日净买入46.07亿元,其中买入成交548.58亿元,卖出成交502.51亿元,累计净买入成交16537.08亿元。港股当日净买入12.44亿港元,其中买入成交143.05亿港元,卖出成交130.61亿港元,累计净买入成交23435.63亿港元。

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)



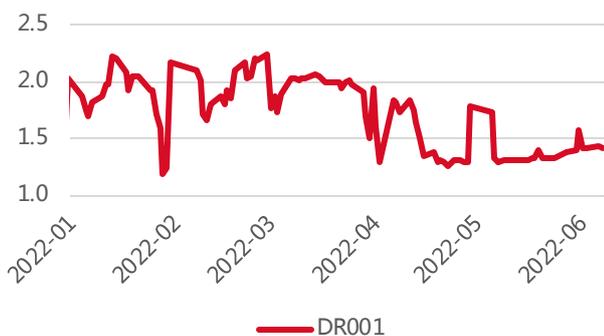
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3.2.利率情况

6月7日,存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.4148%,下跌2.60BP,一周为1.6225%,下跌2.54BP。中债国债到期收益率10年期为2.7576%,下跌2.00BP。

图10 (存款类机构质押式回购加权利率:1天,%)

图11 (存款类机构质押式回购加权利率:7天,%)

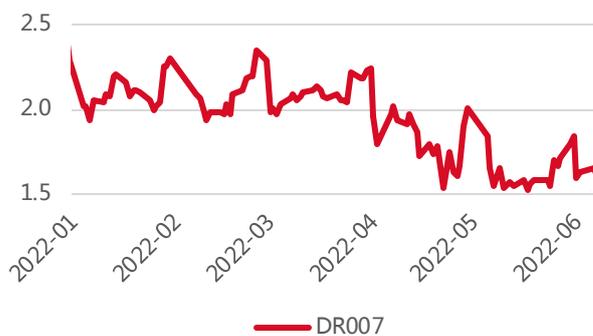


资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

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



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

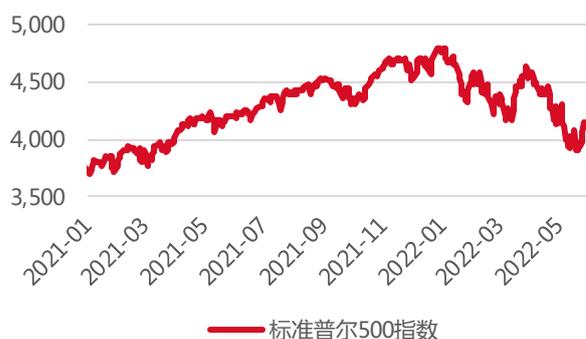
6月7日，道琼斯工业平均指数报收 33180.14 点，上涨 0.80%；标普 500 指数报收 4160.68 点，上涨 0.95%；纳斯达克指数报收 12175.23 点，上涨 0.94%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6500.35 点，下跌 0.74%；德国 DAX 指数报收 14556.62 点，下跌 0.66%；英国富时 100 指数报收 7598.93 点，下跌 0.42%。亚太市场方面，日经指数报收 27943.95 点，上涨 0.10%；恒生指数报收 21531.67 点，下跌 0.56%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)



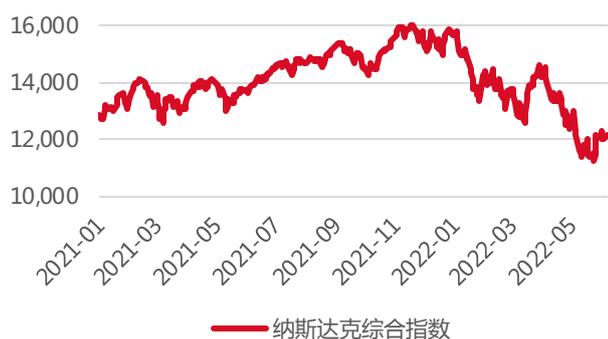
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

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

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

6月7日，美元指数下跌 0.0564，至 102.3410。人民币兑美元即期汇率报收 6.6655，贬值 198 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6713，贬值 148 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.6649，调升 42 个 BP。欧元兑美元上涨 0.04%，至 1.0700。美元兑日元上涨 0.51%，至 132.5755。英镑兑美元上涨 0.48%，至 1.2590。

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

6月7日，COMEX 黄金期货上涨 0.60%，报收 1854.70 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.07%，报收 119.77 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.25%，报收 121.00 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.21%，报收 9723 美元/吨。

图 20 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)

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



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