

## 宏观策略日报：优化疫情防控方案，利好消费端需求改善

**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

**证券分析师：赵从栋**

执业证书编号：S0630520020001

电话：021-20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

### 相关研究报告

### 投资要点：

#### 优化疫情防控方案，利好消费端需求改善

6月28日，国家卫健委发布《关于印发新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）的通知》，其中主要调整项目为：将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，针对奥密克戎变异株的特点，因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整。方案对防控工作进一步优化，目标是更加科学精准。

门店型消费望迎弹性。根据5月经济数据，社会消费品零售总额当月同比降幅收窄至-6.7%，但是受疫情影响较大的餐饮收入仍然维持-20%以上的降幅。6月26日，上海发布餐饮服务业复商复市疫情防控指引，餐饮业有望得到逐步恢复带来较高弹性。此外，服装、珠宝、美妆等线下门店客流同样有望迎来边际改善。

出行需求恢复，利好旅游、航空、免税、酒店、户外等板块。民航景气指数6月20日当周已回升至94，虽最低点已有明显回升，但距离疫情前，以及2019和2021年同期的水平仍有较大差距。我们认为未来随着疫情防控措施的进一步调整和优化，航空等出行板块有望得到提振，同时前期积压的旅游消费需求也有望得到释放。

**融资余额增长。**6月27日，A股融资余额14960.93亿元，环比增长92.63亿元；融资融券余额15891.72亿元，环比增长95.48亿元。融资余额减融券余额14030.15亿元，环比增长89.79亿元。

**陆股通净流入，港股通净流入。**6月28日，陆股通当日净买入46.48亿元，其中买入成交579.56亿元，卖出成交533.08亿元，累计净买入成交17080.59亿元。港股当日净买入19.27亿港元，其中买入成交257.29亿港元，卖出成交238.03亿港元，累计净买入成交23815.63亿港元。

**货币市场利率涨跌不一。**6月28日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.4267%，下跌0.58BP，一周为1.9698%，上涨1.62BP。中债国债到期收益率10年期为2.8414%，上涨0.85BP。

**美股下跌，欧股上涨。**6月28日，道琼斯工业平均指数报收30946.99点，下跌1.56%；标普500指数报收3821.55点，下跌2.01%；纳斯达克指数报收11181.54点，下跌2.98%。欧洲股市，法国CAC指数报收6086.02点，上涨0.64%；德国DAX指数报收13231.82点，上涨0.35%；英国富时100指数报收7323.41点，上涨0.90%。亚太市场方面，日经指数报收26491.97点，上涨1.23%；恒生指数报收22418.97点，上涨0.85%。

**美元指数上涨。**6月28日，美元指数上涨0.5432，至104.5001。人民币兑美元即期汇率报收6.6876，升值2个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7026，贬值98个BP。人民币兑美元中间价报收6.6930，调贬80个BP。

欧元兑美元下跌 0.61%，至 1.0518。美元兑日元上涨 0.50%，至 136.1555。  
英镑兑美元下跌 0.67%，至 1.2185。

**黄金下跌、原油上涨、伦铜下跌。**6月28日,COMEX黄金期货下跌0.19%，报收 1821.40 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.00%，报收 111.76 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.51%，报收 117.98 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.21%，报收 8400 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 .....    | 7 |
| 4. 海外市场 .....      | 8 |
| 5. 汇率 .....        | 9 |
| 6. 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) .....               | 6  |
| 图 6 (融资融券余额, 亿元) .....             | 6  |
| 图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元) .....        | 6  |
| 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, %) ..... | 7  |
| 图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %) ..... | 7  |
| 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) .....     | 9  |
| 图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨) ..... | 9  |
| 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 .....                  | 5  |
| 表 2 A 股市场涨跌幅前五 .....               | 6  |

## 1. 宏观要点

### 优化疫情防控方案，利好消费端需求改善

6月28日，国家卫健委发布《关于印发新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)的通知》，其中主要调整项目为：将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，针对奥密克戎变异株的特点，因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整。方案对防控工作优化，目标是更加科学精准。

门店型消费望迎弹性。根据5月经济数据，社会消费品零售总额当月同比降幅收窄至-6.7%，但是受疫情影响较大的餐饮收入仍然维持-20%以上的降幅。6月26日，上海发布餐饮服务业复商复市疫情防控指引，餐饮业有望得到逐步恢复带来较高弹性。此外，服装、珠宝、美妆等线下门店客流同样有望迎来边际改善。

出行需求恢复，利好旅游、航空、免税、酒店、户外等板块。民航景气指数6月20日当周已回升至94，虽较低点已有明显回升，但距离疫情前，以及2019和2021年同期的水平仍有较大差距。我们认为未来随着疫情防控措施的进一步调整和优化，航空等出行板块有望得到提振，同时前期积压的旅游消费需求也有望得到释放。

## 2.A股市场

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨30点，涨幅0.89%，收于3409点。深成指、创业板均呈收红，房地产开发、银行等板块表现略弱。

上交易日上证指数早盘在黄金分割61.8%处遇阻震荡，但一个小时后指数稳步盘升，顺利上破此重压力位。指数连续三个交易日每日以约30点的涨幅上行，表现较强。市场热情一旦被调动起来，指数即过关斩将，表现强势。目前指数量能略放，日线KDJ、MACD均呈金叉，仍未明显走弱。不足之处是大单资金仍呈净流出，全天净流出约29亿元，虽金额较小，但仍未有大单资金的大幅介入。指数上破黄金分割61.8%压力位后，接下来上方的250日均线3440点附近压力或将面临挑战。

上证周线收红阳线，延续强势，周KDJ、MACD仍金叉延续，尚未明显走弱。指数上方最近压力位是60日均线3455点附近，短线指数或对此挑战。震荡中可加强观察。

上交易日深成指、创业板双双收涨，深成指收盘上涨1.23%，创业板收盘上涨0.35%。深成指收盘上破了其上方缺口压力位。创业板表现略弱，但截止收盘，也上破了其黄金分割50%压力位，均是技术上的斩获。目前两指数上方较重压力位均是各自黄金分割61.8%处。两指数日线KDJ、MACD目前均呈金叉，尚未明显走弱，与此压力位之间仍有上行空间。

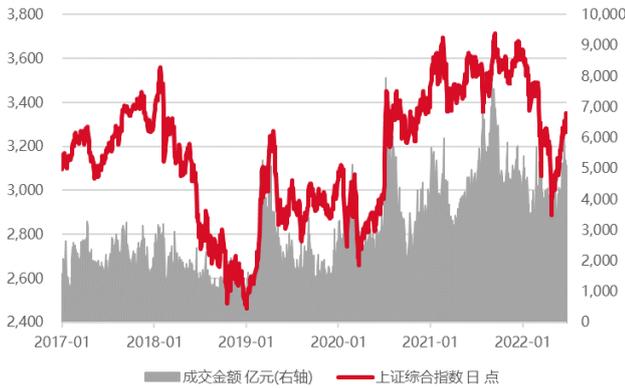
上交易日同花顺行业板块中，只有5个板块逆市调整，收红板块占比高达93%，收红个股占比74%，涨超9%的个股154只，跌超9%的个股仅2只。赚钱效应极好。

在同花顺行业板块中，景点及旅游、酒店及餐饮延续强势，收盘分别大涨7.48%、7.24%，连日来两板块涨幅居前，均是我们近日密切关注板块。但两指数已经连续三个交易日大幅收涨，目前略有超买，短线或有小幅震荡预期，但其日线指标目前尚未明显走弱。其次，汽车整车、自动化设备、半导体及元件等板块均大涨居前。而昨日仅有5个板块逆市调整，包括养殖业、农产品加工、饮料制造板块等。大单资金净流入的板块，以化学制品、汽车整车、消费电子、半导体及元件等居前，金额均较为可观。

具体看各板块。半导体及元件板块，该板块反弹以来我们多次关注，昨日指数收盘上涨 3.18%，在同花顺行业中涨幅居前。指数一举上破其 120 日均线压力位，量能明显放大，大单资金净流入超 12 亿元，金额较可观。日线 MACD 金叉延续，目前指标尚未有明显走弱迹象，短线或仍有震荡盘升动能。

零售板块，该板块在本波大盘反弹期间最大涨幅约 14%，表现并不出色。但近日指数跳空上破其 30 日均线，量能明显放大，大单资金介入虽不明显，但日线 MACD 金叉成立。周 MACD 虽尚未金叉，但周短期趋势多头排列，有向好之势。目前强势板块较多，但大多涨幅已经较大。一些有补涨行情的板块也可观察起来

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 (%) |
| 旅游及景区    | 7.20     | 饲料    | -1.74    |
| 商用车      | 5.54     | 数字媒体  | -0.64    |
| 酒店餐饮     | 5.24     | 养殖业   | -0.63    |
| 航空机场     | 5.02     | 休闲食品  | -0.56    |
| 金属新材料    | 4.81     | 房地产开发 | -0.53    |

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   |
| 丰光精密     | 12.74  | 30.00  | 36.11 | -40.19 |
| 横河精密     | 9.35   | 20.03  | 26.18 | 14.72  |
| 迈赫股份     | 38.15  | 20.01  | 27.76 | 8.53   |
| 西域旅游     | 33.62  | 19.99  | 41.92 | 48.76  |
| 昊志机电     | 13.09  | 19.98  | 43.22 | 1.79   |

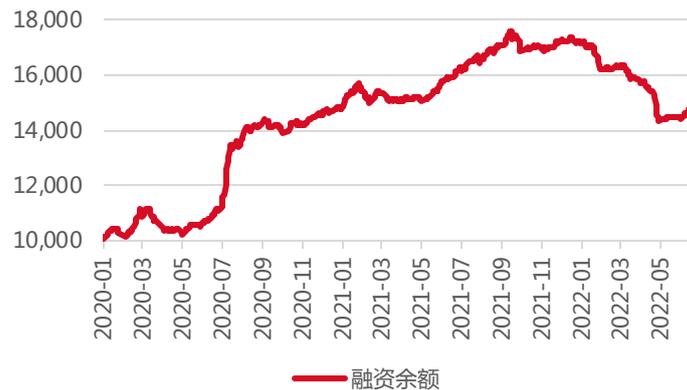
| A股市场跌幅前五 |        |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 股票       | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) |        |        |
|          |        | 1日     | 5日     | 年初至今   |
| 东方生物     | 115.36 | -11.10 | -12.31 | -49.95 |
| 浙江永强     | 3.65   | -9.43  | -7.83  | 2.24   |
| 吉翔股份     | 26.7   | -7.93  | 1.14   | 303.93 |
| 岱勒新材     | 31.15  | -7.46  | 0.65   | 118.29 |
| 新五丰      | 9.22   | -7.34  | -4.55  | 35.79  |

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

### 3. 市场资金情况

6月27日,A股融资余额14960.93亿元,环比增长92.63亿元;融资融券余额15891.72亿元,环比增长95.48亿元。融资余额减融券余额14030.15亿元,环比增长89.79亿元。

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28日,陆股通当日净买入46.48亿元,其中买入成交579.56亿元,卖出成交533.08亿元,累计净买入成交17080.59亿元。港股当日净买入19.27亿港元,其中买入成交257.29亿港元,卖出成交238.03亿港元,累计净买入成交23815.63亿港元。

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)



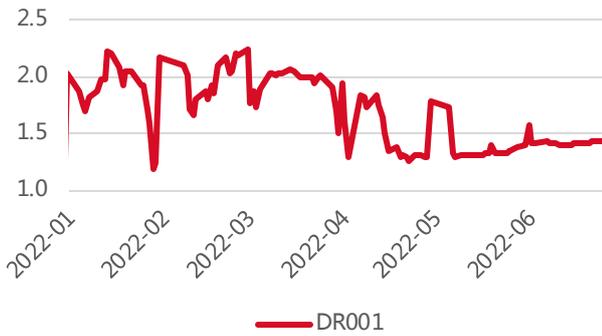
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

### 3.2.利率情况

6月28日,存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.4267%,下跌0.58BP,一周为1.9698%,上涨1.62BP。中债国债到期收益率10年期为2.8414%,上涨0.85BP。

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,%)

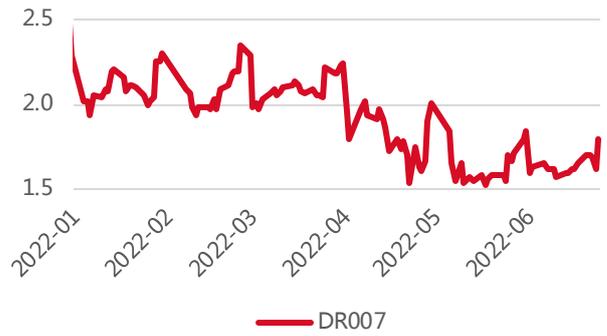


资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

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

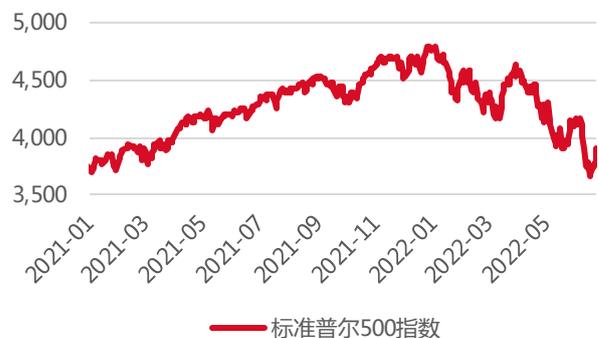
6月28日，道琼斯工业平均指数报收30946.99点，下跌1.56%；标普500指数报收3821.55点，下跌2.01%；纳斯达克指数报收11181.54点，下跌2.98%。欧洲股市，法国CAC指数报收6086.02点，上涨0.64%；德国DAX指数报收13231.82点，上涨0.35%；英国富时100指数报收7323.41点，上涨0.90%。亚太市场方面，日经指数报收26491.97点，上涨1.23%；恒生指数报收22418.97点，上涨0.85%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)



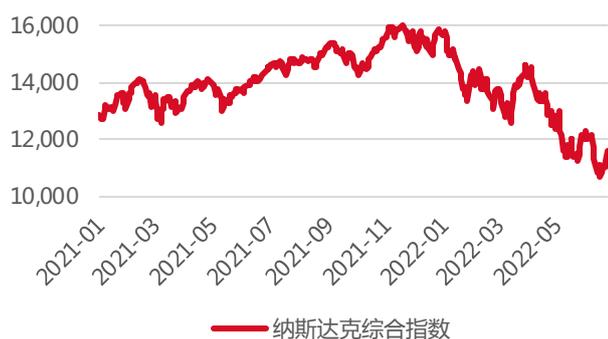
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

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28日,美元指数上涨0.5432,至104.5001。人民币兑美元即期汇率报收6.6876,升值2个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7026,贬值98个BP。人民币兑美元中间价报收6.6930,调贬80个BP。欧元兑美元下跌0.61%,至1.0518。美元兑日元上涨0.50%,至136.1555。英镑兑美元下跌0.67%,至1.2185。

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28日,COMEX黄金期货下跌0.19%,报收1821.40美元/盎司。WTI原油期货上涨2.00%,报收111.76美元/桶。布伦特原油期货上涨2.51%,报收117.98美元/桶。LME铜3个月期货下跌0.21%,报收8400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](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