

宏观策略日报：6月份全国财政收入企稳回升

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

证券分析师：王敏君

执业证书编号：S0630522040002

电话：021-20333276

邮箱：wmj@longone.com.cn

证券分析师：王鸿行

执业证书编号：S0630522050001

电话：021-20333311

邮箱：whxing@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

6月份全国财政收入企稳回升

7月14日，财政部召开2022年上半年财政收支情况新闻发布会，公布了今年上半年全国财政收支情况。

上半年，全国一般公共预算收入105221亿元，扣除留抵退税因素后增长3.3%，按自然口径计算下降10.2%。与上年同期相比，扣除留抵退税因素后，6月份全国一般公共预算收入增长5.3%，增幅由负转正。按自然口径计算同比下降10.5%，降幅明显收窄。从财政支出看，上半年，全国一般公共预算支出128887亿元，比上年同期增长5.9%，高于财政收入增幅。民生等重点领域支出得到有力保障，其中，科学技术、农林水、卫生健康、教育、社会保障和就业支出，分别增长17.3%、11%、7.7%、4.2%、3.6%。

总体来看，1-6月财政收入累计同比较5月进一步下滑0.4个百分点，降幅较上月有所收窄。我国上半年财政支出大于收入，主要源于上半年受疫情因素扰动，工业和服务业生产相关经济活动放缓，土地市场持续低迷。为稳经济，上半年3.45万亿专项债加速发行。同时，受政府出台的减税降费、留底退税等政策影响，上半年共有18455亿元退税款退付到纳税人账户，已达去年全年办理退税规模的2.9倍。随着稳经济一揽子政策措施落地见效，高效统筹疫情防控和复工复产有序推进下，预计下半年经济有望向好，财政收入或将逐步回升。

融资资金

7月13日，A股融资余额15246.24亿元，环比增长23.36亿元；融资融券余额16200.12亿元，环比增长36.09亿元。融资余额减融券余额14292.36亿元，环比增长10.64亿元。

陆股通、港股通

7月14日，陆股通当日净卖出9.17亿元，其中买入成交546.88亿元，卖出成交556.04亿元，累计净买入成交16968.27亿元。港股当日净买入5.90亿港元，其中买入成交130.05亿港元，卖出成交124.15亿港元，累计净买入成交23893.47亿港元。

货币市场

7月14日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.1695%，下跌4.34BP，一周为1.5350%，下跌1.14BP。中债国债到期收益率10年期为2.7907%，下跌1.60BP。

海外股市

7月14日，道琼斯工业平均指数报收30630.17点，下跌0.46%；标普500指数报收3790.38点，下跌0.30%；纳斯达克指数报收11251.19点，上

涨 0.03%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5915.41 点，下跌 1.41%；德国 DAX 指数报收 12519.66 点，下跌 1.86%；英国富时 100 指数报收 7039.81 点，下跌 1.63%。亚太市场方面，日经指数报收 26643.39 点，上涨 0.62%；恒生指数报收 20751.21 点，下跌 0.22%。

外汇汇率

7 月 14 日，美元指数上涨 0.6178，至 108.6593。人民币兑美元即期汇率报收 6.7480，贬值 251 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7644，贬值 388 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7265，调升 17 个 BP。欧元兑美元下跌 0.47%，至 1.0017。美元兑日元上涨 1.11%，至 138.9570。英镑兑美元下跌 0.59%，至 1.1820。

黄金、原油

7 月 14 日，COMEX 黄金期货下跌 1.58%，报收 1708.00 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.54%，报收 95.78 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.47%，报收 99.10 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 4.00%，报收 7104 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. 行业分析	4
3. A 股市场	4
4. 市场资金情况	7
4.1. 沪港通、深港通	8
4.2. 利率情况	8
5. 海外市场	9
6. 汇率	10
7. 大宗商品	11

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	6
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)	8
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)	8
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, %)	9
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	9
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)	11
图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	11
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	7

1. 宏观要点

6 月份全国财政收入企稳回升

7月14日，财政部召开2022年上半年财政收支情况新闻发布会，公布了今年上半年全国财政收支情况。

上半年，全国一般公共预算收入105221亿元，扣除留抵退税因素后增长3.3%，按自然口径计算下降10.2%。与上年同期相比，扣除留抵退税因素后，6月份全国一般公共预算收入增长5.3%，增幅由负转正。按自然口径计算同比下降10.5%，降幅明显收窄。从财政支出看，上半年，全国一般公共预算支出128887亿元，比上年同期增长5.9%，高于财政收入增幅。民生等重点领域支出得到有力保障，其中，科学技术、农林水、卫生健康、教育、社会保障和就业支出，分别增长17.3%、11%、7.7%、4.2%、3.6%。

总体来看，1-6月财政收入累计同比较5月进一步下滑0.4个百分点，降幅较上月有所收窄。我国上半年财政支出大于收入，主要源于上半年受疫情因素扰动，工业和服务业生产相关经济活动放缓，土地市场持续低迷。为稳经济，上半年3.45万亿专项债加速发行。同时，受政府出台的减税降费、留底退税等政策影响，上半年共有18455亿元退税款退付到纳税人账户，已达去年全年办理退税规模的2.9倍。随着稳经济一揽子政策措施落地见效，高效统筹疫情防控和复工复产有序推进下，预计下半年经济有望向好，财政收入或将逐步回升。

2. 行业分析

国常会提出促进绿色智能家电消费政策

近期，国务院常务会议指出，要加快释放绿色智能家电消费潜力。一是在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。二是完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。

我国历史上，曾在2008-2012年推出家电下乡、以旧换新、节能惠民政策，对家电销售具有明显促进作用。据产业在线，2008年，我国家用空调、冰洗、洗衣机内销量分别为2965万台、2608万台、2382万台。而2012年，家用空调、冰洗、洗衣机内销量分别为5716万台、5567万台、3481万台。此外，家电下乡政策实施后，农村大家电保有量提升速度明显加快。2003-2008年间，我国农村家庭空调/冰箱/洗衣机每百户拥有量年均分别提升1.3/2.9/3.0台；而2009-2012年间，农村空调/冰箱/洗衣机每百户拥有量年均分别提升3.9/9.3/4.5台。三大政策于2013年退出，距今已近十年，当时购买的家电也陆续进入换新期。今年以来，政策面已多次提及促进家电消费，此次强调在全国范围内开展家电下乡，后续或将有更多省市落地支持政策。此外，近期商务部表示，将致力于提高县域商业标准化水平，鼓励家电、家居等品牌企业下沉供应链。在物流、电网等基础设施的保障下，新型绿色智能家电在农村市场仍有渗透空间。

白电龙头产业链和线下网点布局完善，技术积累深厚，优势突出。近期原材料价格回落，成本压力有望逐步减轻。着眼长期，白电龙头积极布局第二增长曲线，同时深入推进内部数字化提效，建议关注。

3. A股市场

上交易日上证指数延续小幅震荡，收盘下跌2点，跌幅0.08%，收于3281点。创业板、深成指双双收涨，科创板指数涨幅居前，证券、银行、房地产开发等板块回落调整居前。

上交易日上证指数延续收星，量能略放，大单资金净流出加码，全天净流出超132亿元。指数分钟线指标有所向好。但指数5日均线死叉30日均线，指数日线均线进一步走弱。日线KDJ、MACD死叉延续，尚未修复。指数上方均线压力较近，即便震荡反弹，仍需适当谨慎，仍需提防指数回落向下试探60日均线支撑位。

上证周线目前呈阴K线，与下方10周均线支撑位只是一步之遥。周MACD虽金叉延续，但KDJ死叉状态尚未修复。指数周指标有走弱迹象，短线仍需关注下方10周均线与20周均线附近的支撑力度。上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨0.75%，创业板收盘大涨2.63%。继30分钟MACD金叉之后，两指数60分钟线MACD也金叉成立，分钟线指标陆续向好。目前两指数反弹没有明显终止迹象。但两指数5日均线死叉20日均线，日线KDJ、MACD死叉均未修复。即便短线反弹，仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比59%，收红个股占比54%。涨超9%的个股115只，跌超9%的个股25只，行情虽弱于上一交易日，但赚钱效应仍然尚好。

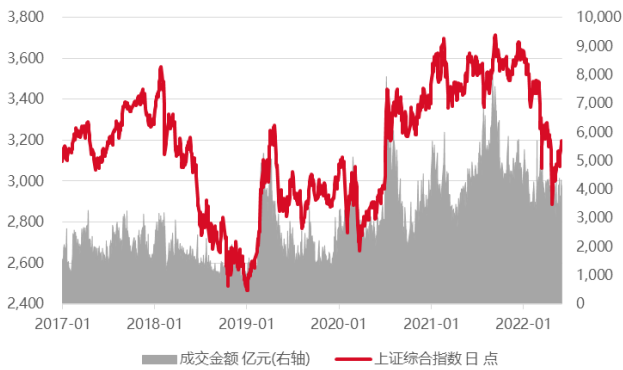
在同花顺行业板块中，金属新材料板块涨幅居首，收盘上涨4.47%，其次，医疗服务、电力设备、自动化设备、国防军工等板块收涨居前。而前一交易日大涨第一的公路铁路运输板块，昨日大幅回落第一，板块指数量能放大，大单资金大幅涌出，短线需适当谨慎。近日表现活跃的基建类板块，如建筑材料、建筑装饰、房地产开发等板块昨日纷纷回落。银行板块不仅明显回落，还伴随着大单资金的大幅涌出。短线均需适当谨慎。

具体看各板块。金属新材料板块，该板块在4月27日跟随大盘反弹，目前最大涨幅超过67%，累计涨幅较大。指数一度上破黄金分割80.9%压力位，但在上方缺口处遇阻，回落到20日均线处。昨日指数依托20日均线再度大涨，涨幅超4.4%，在同花顺行业板块中涨幅第一。但指数虽大涨，量能却相对较小，量价有所背离。5日均线死叉10日均线，日线MACD死叉延续，均需修复。指数上涨，K线虽表现强势，但其他技术条件尚未配合，所以上涨仍需适当谨慎。

储能板块，该板块属同花顺概念板块，在4月27日反弹以来，上涨强势，目前最大涨幅超62%。昨日指数大涨4%，量能明显放大，出现天量。大单资金净流入超60亿元，金额相当可观。目前指数日线指标、均线条件尚未出现明显走弱迹象。但不足之处是，指数目前正在向上逼近黄金分割80.9%重压力位。在涨幅较大的前提下，突然上涨加速，并趋近重要压力位，虽技术上尚未走弱，但需提防获利兑现。需密切追踪观察。

我们一般更多关注行业类板块，但在5月20日，我们也关注了一些概念类板块，包括有机硅、抽水蓄能、储能、绿色电力、充电桩、燃料电池、换电概念等板块，当时提醒“技术上均有向好之处，仍可短线观察”。目前为止这些板块均有较大涨幅，并积累了一定的获利盘，技术上或多或少均有走弱之处，均需密切加强观察。

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 (%)
金属新材料	3.95	厨卫电器	-4.98
电池	3.94	白色家电	-3.14
非金属材料 II	3.90	保险 II	-3.03
航海装备 II	3.85	装修建材	-2.96
摩托车及其他	3.82	股份制银行 II	-2.92

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
云涌科技	50.74	20.01	16.72	-30.73
津荣天宇	30.23	20.01	16.76	-14.80
亿华通	109.97	20.00	12.41	-59.40
南网科技	40.8	20.00	61.90	76.62
盛弘股份	36.56	19.99	23.60	-0.35

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
方大股份	5.02	-11.31	-10.36	-38.33
江西长运	5.75	-10.02	7.48	14.31
建艺集团	15.28	-10.01	2.62	27.33
旭升股份	30.57	-10.01	-6.71	-38.71
湖南发展	18.53	-10.00	19.78	108.67

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

4.市场资金情况

7月13日,A股融资余额 15246.24 亿元,环比增长 23.36 亿元;融资融券余额 16200.12 亿元,环比增长 36.09 亿元。融资余额减融券余额 14292.36 亿元,环比增长 10.64 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)



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)

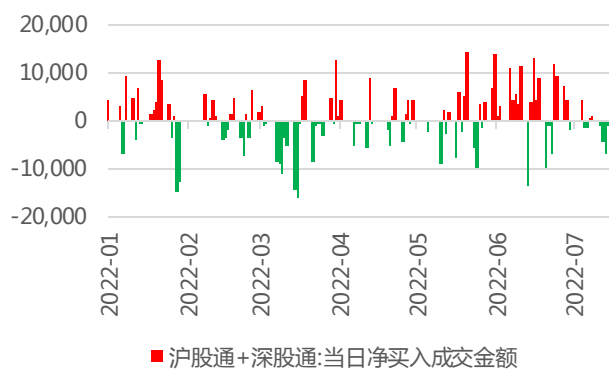


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

4.1. 沪港通、深港通

7月14日,陆股通当日净卖出9.17亿元,其中买入成交546.88亿元,卖出成交556.04亿元,累计净买入成交16968.27亿元。港股当日净买入5.90亿港元,其中买入成交130.05亿港元,卖出成交124.15亿港元,累计净买入成交23893.47亿港元。

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)

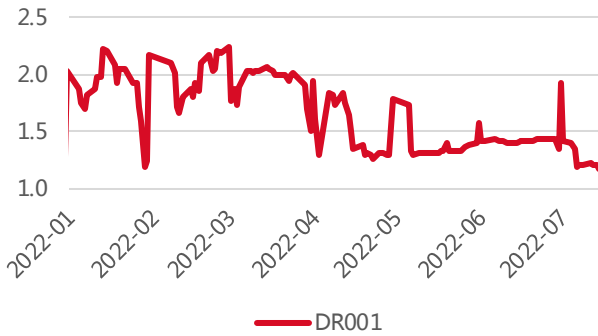


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

4.2. 利率情况

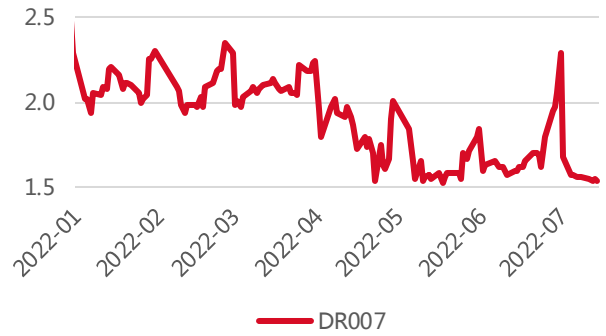
7月14日,存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.1695%,下跌4.34BP,一周为1.5350%,下跌1.14BP。中债国债到期收益率10年期为2.7907%,下跌1.60BP。

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

5. 海外市场

7月14日, 道琼斯工业平均指数报收 30630.17 点, 下跌 0.46%; 标普 500 指数报收 3790.38 点, 下跌 0.30%; 纳斯达克指数报收 11251.19 点, 上涨 0.03%。欧洲股市, 法国 CAC 指数报收 5915.41 点, 下跌 1.41%; 德国 DAX 指数报收 12519.66 点, 下跌 1.86%; 英国富时 100 指数报收 7039.81 点, 下跌 1.63%。亚太市场方面, 日经指数报收 26643.39 点, 上涨 0.62%; 恒生指数报收 20751.21 点, 下跌 0.22%。

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

6. 汇率

7月14日,美元指数上涨0.6178,至108.6593。人民币兑美元即期汇率报收6.7480,贬值251个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.7644,贬值388个BP。人民币兑美元中间价报收6.7265,调升17个BP。欧元兑美元下跌0.47%,至1.0017。美元兑日元上涨1.11%,至138.9570。英镑兑美元下跌0.59%,至1.1820。

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

7.大宗商品

7月14日, COMEX黄金期货下跌1.58%, 报收1708.00美元/盎司。WTI原油期货下跌0.54%, 报收95.78美元/桶。布伦特原油期货下跌0.47%, 报收99.10美元/桶。LME铜3个月期货下跌4.00%, 报收7104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