

## 宏观策略日报：央行召开 2022 年下半年工作会议

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

联系人：陈宜权

电话：021-20333242

邮箱：chenyq@longone.com.cn

相关研究报告

### 投资要点：

#### 央行召开 2022 年下半年工作会议

8月1日，央行召开2022年下半年工作会议，会议指出要保持货币信贷适度增长，引导金融机构增加对实体经济的贷款投放。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。要稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定。完善宏观审慎管理体系，深化金融市场改革，逐步提升人民币国际化水平，支持境外主体发行“熊猫债”，稳步推动“互换通”启动工作。

总体来看，目前经济已经有所恢复好转，但是稳增长仍有压力，7月制造业PMI低于预期，内需、外需均偏弱，需要财政政策和货币政策增加有效需求。央行会议要求保持流动性合理充裕，估计货币政策还将保持相对偏宽松，贷款投放估计会保持相对较高水平。房地产销售等指标仍在下行，房企到位资金继续下滑，一些项目出现“交楼难”，有一定风险。央行会议要求，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，估计房地产企业资金需求会得到一定程度缓解，资金供给可能会有所增加，产生系统性风险的可能性不大。

#### 欧美 PMI 低于预期

美国7月ISM制造业指数为52.8，预期为52，前值为53，创2020年6月份以来新低。从分项上来看，除了就业指数从前值47.3升至49.9，7月新订单指数、物价支付指数均是较上月下滑。受大宗商品高位震荡的影响，新订单分项指数连续两个月萎缩，物价支付指数降幅创2010年以来最大，美国商品需求有所放缓。

欧元区7月Markit制造业PMI终值为49.8，高于初值和预期为49.6，低于前值52.1。这也是自2020年6月以来首次低于荣枯线50。从分项上来看，新订单指数从45.2降至42.6，这是自2020年5月以来的最低水平，欧元区6月失业率维持在6.6%。

总体来看，欧美PMI指数较上月均下滑，显示需求边际转弱。欧洲央行和美联储在7月分别加息50和75个基点，海外高通胀带来对经济增长放缓的担忧。

**融资余额减少。**7月29日，A股融资余额15277.13亿元，环比减少35.31亿元；融资融券余额16274.61亿元，环比减少45.51亿元。融资余额减融券余额14279.65亿元，环比减少25.11亿元。

**陆股通、港股通净流入。**8月1日，陆股通当日净买入23.98亿元，其中买入成交479.01亿元，卖出成交455.03亿元，累计净买入成交16877.06亿元。港股当日净买入33.16亿港元，其中买入成交146.09亿港元，卖出成交112.93亿港元，累计净买入成交23977.62亿港元。

**货币市场利率下跌。**8月1日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为

1.1706%，下跌 10.18BP，一周为 1.4305%，下跌 20.24BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7292%，下跌 2.68BP。

**欧美股市多数下跌。**8 月 1 日，道琼斯工业平均指数报收 32798.40 点，下跌 0.14%；标普 500 指数报收 4118.63 点，下跌 0.28%；纳斯达克指数报收 12368.98 点，下跌 0.18%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6436.86 点，下跌 0.18%；德国 DAX 指数报收 13479.63 点，下跌 0.03%；英国富时 100 指数报收 7413.42 点，下跌 0.13%。亚太市场方面，日经指数报收 27993.35 点，上涨 0.69%；恒生指数报收 20165.84 点，上涨 0.05%。

**美元指数下跌。**8 月 1 日，美元指数下跌 0.4156，至 105.4124。人民币兑美元即期汇率报收 6.7549，贬值 159 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7843，贬值 313 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7467，调贬 30 个 BP。欧元兑美元上涨 0.42%，至 1.0263。美元兑日元下跌 1.21%，至 131.6080。英镑兑美元上涨 0.73%，至 1.2273。

**黄金上涨，原油、铜下跌。**8 月 1 日，COMEX 黄金期货上涨 0.42%，报收 1789.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 4.80%，报收 93.89 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.89%，报收 99.93 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 1.57%，报收 7801 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 .....	7
3.2. 利率情况 .....	8
4. 海外市场 .....	8
5. 汇率 .....	9
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, %) .....	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) .....	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) .....	9
图 17 (恒生指数) .....	9
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) .....	10
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶) .....	10
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

### 央行召开 2022 年下半年工作会议

8 月 1 日，央行召开 2022 年下半年工作会议，会议指出要保持货币信贷适度增长，引导金融机构增加对实体经济的贷款投放。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。要稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定。完善宏观审慎管理体系，深化金融市场改革，逐步提升人民币国际化水平，支持境外主体发行“熊猫债”，稳步推动“互换通”启动工作。

总体来看，目前经济已经有所恢复好转，但是稳增长仍有压力，7 月制造业 PMI 低于预期，内需、外需均偏弱，需要财政政策和货币政策增加有效需求。央行会议要求保持流动性合理充裕，估计货币政策还将保持相对偏宽松，贷款投放估计会保持相对较高水平。房地产销售等指标仍在下行，房企到位资金继续下滑，一些项目出现“交楼难”，有一定风险。央行会议要求，因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，估计房地产企业资金需求会得到一定程度缓解，资金供给可能会有所增加，产生系统性风险的可能性不大。

### 欧美 PMI 低于预期

美国 7 月 ISM 制造业指数为 52.8，预期为 52，前值为 53，创 2020 年 6 月份以来新低。从分项上来看，除了就业指数从前值 47.3 升至 49.9，7 月新订单指数、物价支付指数均是较上月下滑。受大宗商品高位震荡的影响，新订单分项指数连续两个月萎缩，物价支付指数降幅创 2010 年以来最大，美国商品需求有所放缓。

欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.8，高于初值和预期为 49.6，低于前值 52.1。这也是自 2020 年 6 月以来首次低于荣枯线 50。从分项上来看，新订单指数从 45.2 降至 42.6，这是自 2020 年 5 月以来的最低水平，欧元区 6 月失业率维持在 6.6%。

总体来看，欧美 PMI 指数较上月均下滑，显示需求边际转弱。欧洲央行和美联储在 7 月分别加息 50 和 75 个基点，海外高通胀带来对经济增长放缓的担忧。

## 2.A 股市场

上交易日上证指数反弹收红，仍处 60 日均线支撑位上

上交易日上证指数反弹收红，收盘上涨 6 点，涨幅 0.21%，收于 3259 点。深成指、创业板双双收红，表现强于上证。

上一交易日上证指数小幅震荡收红，收星状 K 线，早盘一度跌破 60 日均线，但很快收复。量能仍是相对缩小状态，大单资金净流出约 70 亿元。日线 KDJ、MACD 死叉尚未修复。但指数目前位于 60 日均线支撑位上，15 分钟线 MACD 金叉成立，若 30 分钟、60 分钟线 MACD 依次向好的话，指数反弹或得以延续。但短线看，指数上方仍有 20 日均线压力，再上方是缺口压力位，上破压力位需要量能、资金流的大力支持，震荡中仍需谨慎观察。

上证周线目前呈小实体星状 K 线，指数跌落到 20 周均线支撑位后，在此获得暂时支撑，指数 K 线收了小下影线。指数上周收缩量小阴 K 线，抛盘没有集中放大，本周的回落

压力略轻。则指数依托 20 周均线支撑位，仍或有反弹举动。短线关注指数能否携量突破 5 周均线。

上交易日深成指、创业板在各自 120 日均线支撑下，双双收红，深成指收盘上涨 1.2%，创业板收盘上涨 2.37%。两指数表现强于上证，尤其创业板，在各主要指数中涨幅居首。两指数均收复了各自 5 日均线，日线 KDJ 金叉成立，日线指标有所修复，且两指数 30 分钟、60 分钟线 MACD 金叉，分钟线也有所向好。两指数短线反弹或尚未终止，仍或有震荡盘升动能。但上方仍有各自 20 日均线与缺口压力横亘，均需适当谨慎。

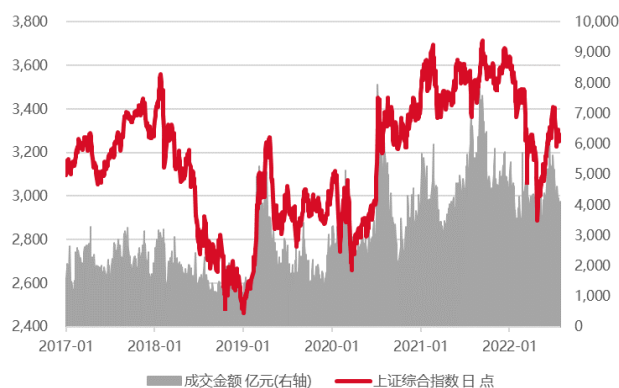
上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 61%，收红个股占比 52%，涨超 9% 的个股 115 只，跌超 9% 的个股 11 只。昨日行情再度好转，赚钱效应好。

在同花顺行业板块中，电子化学品涨幅居首，收盘大涨 3.64%。其次，汽车整车、半导体及元件、自动化设备、化工合成材料等板块明显收涨，位列涨幅前列。而房地产开发、房地产服务、银行、证券、电力、种植业与林业等板块，回落调整居前。

具体看各板块。电子化学品板块及半导体及元件板块，昨日大涨，涨幅分别为 3.64%、2.43%，在同花顺行业板块中分别位列第一与第三。两板块量能均呈放大态势，大单资金分别净流入超 3 亿元、6 亿元，日线 MACD 与周线 MACD 均呈金叉共振，两指数日线指标目前没有明显走弱迹象，大涨之后或有适当整理，整理充分后或仍有盘升动能。但电子化学品板块上方有前期下降趋势线压力位，半导体及元件板块上方是 250 日均线压力位。若指数运行到此压力位附近，仍需加强观察。

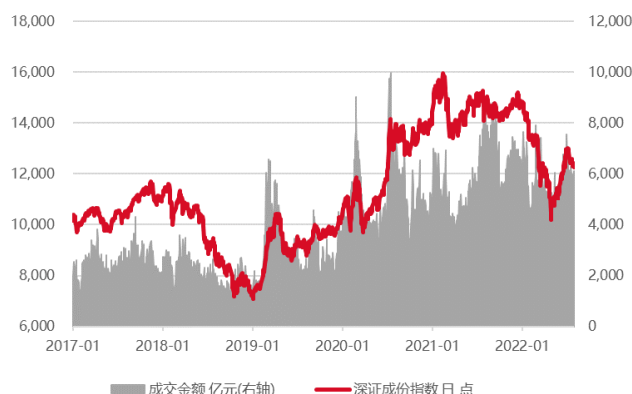
自动化设备板块，自 4 月 27 日跟随大盘反弹以来收涨明显，我们在反弹初期进行过关注，目前最大涨幅已经超过 69%，涨幅较大。近日指数放量上行，大单资金活跃，目前日线 MACD 金叉延续，指数日线尚未有明显走弱迹象，仍或有惯性上拉动能。但指数日线 RSI 已经呈现超买，RSI6 已经超 91，虽然超买不是卖点形态，但超买持续的话，容易引起震荡整理。加之指数前期涨幅较大，观察中仍需适当谨慎。

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 (%)
电池	4.78	房地产服务	-2.00
元件	4.70	房地产开发	-1.38
电子化学品 II	4.66	房屋建设 II	-1.34
商用车	4.47	铁路公路	-1.32
乘用车	4.26	城商行 II	-1.31

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
南都电源	21.94	20.02	38.95	54.94
新劲刚	30.34	20.02	41.64	6.12
广信材料	15.41	20.02	30.15	-5.29
富吉瑞	30.71	20.01	21.38	-34.98
蓝晓科技	77.63	20.00	20.26	-21.07

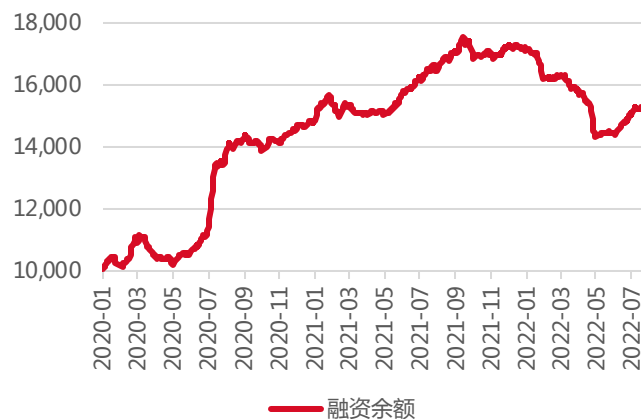
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
长江健康	4.75	-10.04	-13.16	-9.87
禾盛新材	9.95	-10.04	19.74	31.09
风范股份	6.03	-10.00	3.43	-1.95
恒大高新	8.91	-10.00	-13.16	56.32
福达合金	15.32	-9.99	-8.32	-10.72

资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

### 3. 市场资金情况

7月29日,A股融资余额15277.13亿元,环比减少35.31亿元;融资融券余额16274.61亿元,环比减少45.51亿元。融资余额减融券余额14279.65亿元,环比减少25.11亿元。

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)

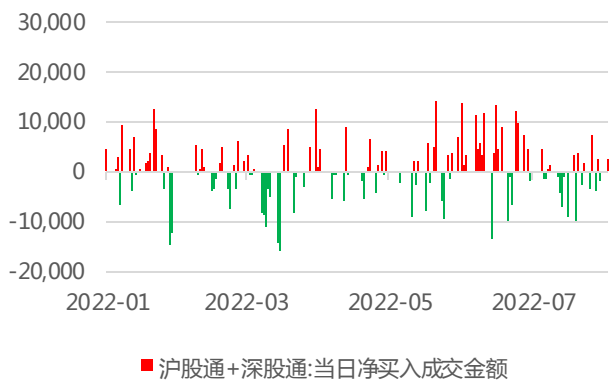


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

#### 3.1. 沪港通、深港通

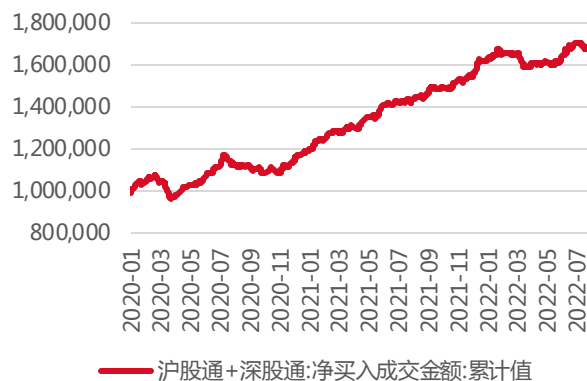
8月1日,陆股通当日净买入23.98亿元,其中买入成交479.01亿元,卖出成交455.03亿元,累计净买入成交16877.06亿元。港股当日净买入33.16亿港元,其中买入成交146.09亿港元,卖出成交112.93亿港元,累计净买入成交23977.62亿港元。

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)

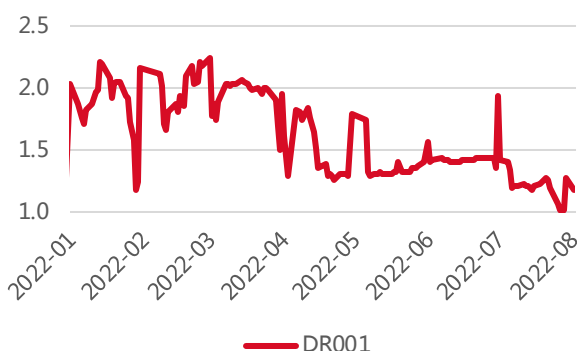


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

### 3.2.利率情况

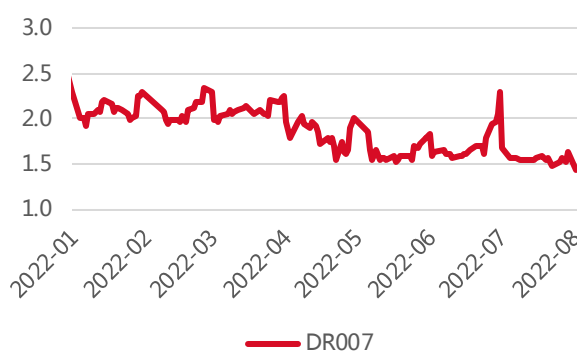
8月1日, 存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.1706%, 下跌 10.18BP, 一周为 1.4305%, 下跌 20.24BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7292%, 下跌 2.68BP。

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

### 4.海外市场



8月1日，道琼斯工业平均指数报收 32798.40 点，下跌 0.14%；标普 500 指数报收 4118.63 点，下跌 0.28%；纳斯达克指数报收 12368.98 点，下跌 0.18%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6436.86 点，下跌 0.18%；德国 DAX 指数报收 13479.63 点，下跌 0.03%；英国富时 100 指数报收 7413.42 点，下跌 0.13%。亚太市场方面，日经指数报收 27993.35 点，上涨 0.69%；恒生指数报收 20165.84 点，上涨 0.05%。

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

8月1日，美元指数下跌 0.4156，至 105.4124。人民币兑美元即期汇率报收 6.7549，贬值 159 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7843，贬值 313 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7467，调贬 30 个 BP。欧元兑美元上涨 0.42%，至 1.0263。美元兑日元下跌 1.21%，至 131.6080。英镑兑美元上涨 0.73%，至 1.2273。

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

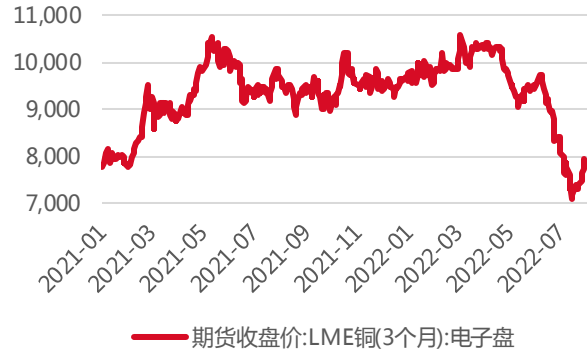
8月1日, COMEX 黄金期货上涨 0.42%, 报收 1789.30 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 4.80%, 报收 93.89 美元/桶。布伦特原油期货下跌 3.89%, 报收 99.93 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 1.57%, 报收 7801 美元/吨。

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