

## 宏观策略日报：疫情与留抵退税影响减弱 财政收入增速有所改善

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：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：liusj@longone.com.cn

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

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：

#### 疫情与留抵退税影响减弱 财政收入增速有所改善

8月17日，财政部公布7月财政收支数据。1-7月累计，全国一般公共预算收入124981亿元，扣除留抵退税因素后增长3.2%，按自然口径计算下降9.2%，降幅继续收窄。1-7月全国一般公共预算支出146751亿元，比上年同期增长6.4%。回顾二季度财政收入大幅下滑主要源于大规模留抵退税，及疫情扰动下企业经营活动放缓对税收的影响。

总体来看，本月数据主要有以下关注点：1) 疫情和留抵退税影响有望告一段落。疫情虽仍有局部发酵，但整体影响正在消退，扣除留抵退税口径的全国一般公共预算收入累计同比增速连续两月录得正增长。而自然口径下财政收入增速降幅收窄，指向留抵退税影响逐步消退。2022年1-7月留抵退税规模超2万亿元。7月单月增值税收入同比由负转正，往后留抵退税因素告一段落，增值税收入有望持续正增长。2) 地产低迷，部分相关税种收入仍为负增长。其中前7月契税收入3412亿元，同比降28.3%；土地增值税收入4366亿元，同比降9.2%；此外，6月以来车辆购置税补贴政策落地，前7月车辆购置税1554亿元，同比降31.3%。3) 财政支出增速有所提升。前七个月财政支出增速较上半年有所上升，支出主要涉及医疗健康、教育等民生相关领域，助力稳增长，保抗疫。

#### 融资余额。

8月16日，A股融资余额15304.82亿元，环比增长27.05亿元；融资融券余额16385.90亿元，环比增长36.97亿元。融资余额减融券余额14223.74亿元，环比增长17.14亿元。

#### 陆股通、港股通。

8月17日，陆股通当日净买入68.72亿元，其中买入成交540.21亿元，卖出成交471.49亿元，累计净买入成交17005.50亿元。港股当日净卖出24.05亿港元，其中买入成交84.42亿港元，卖出成交108.47亿港元，累计净买入成交24004.52亿港元。

#### 货币市场利率。

8月17日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.1426%，上涨6.33BP，一周为1.4146%，上涨9.54BP。中债国债到期收益率10年期为2.6124%，下跌2.22BP。

#### 海外股市。

8月17日，道琼斯工业平均指数报收33980.32点，下跌0.50%；标普500指数报收4274.04点，下跌0.72%；纳斯达克指数报收12938.12点，

下跌 1.25%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6528.32 点，下跌 0.97%；德国 DAX 指数报收 13626.71 点，下跌 2.04%；英国富时 100 指数报收 7515.75 点，下跌 0.27%。亚太市场方面，日经指数报收 29222.77 点，上涨 1.23%；恒生指数报收 19922.45 点，上涨 0.46%。

#### 外汇及人民币汇率。

8 月 17 日，美元指数上涨 0.1672，至 106.6628。人民币兑美元即期汇率报收 6.7757，升值 162 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7919，升值 4 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7863，调贬 133 个 BP。欧元兑美元上涨 0.10%，至 1.0182。美元兑日元上涨 0.58%，至 134.9780。英镑兑美元下跌 0.35%，至 1.2054。

#### 商品期货。

8 月 17 日，COMEX 黄金期货下跌 0.75%，报收指标不存在美元/盎司。上涨 0.87%，报收 86.91 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.80%，报收 92.47 铜 3 个月期货下跌 1.07%，报收 7920 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 .....	9
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).....	5
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元).....	5
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).....	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

疫情与留抵退税影响减弱 财政收入增速有所改善

8月17日,财政部公布7月财政收支数据。1-7月累计,全国一般公共预算收入124981亿元,扣除留抵退税因素后增长3.2%,按自然口径计算下降9.2%,降幅继续收窄。1-7月全国一般公共预算支出146751亿元,比上年同期增长6.4%。回顾二季度财政收入大幅下滑主要源于大规模留抵退税,及疫情扰动下企业经营活动放缓对税收的影响。

总体来看,本月数据主要有以下关注点:1)疫情和留抵退税影响有望告一段落。疫情虽仍有局部发酵,但整体影响正在消退,扣除留抵退税口径的全国一般公共预算收入累计同比增速连续两月录得正增长。而自然口径下财政收入增速降幅收窄,指向留抵退税影响逐步消退。2022年1-7月留抵退税规模超2万亿元。7月单月增值税收入同比由负转正,往后留抵退税因素告一段落,增值税收入有望持续正增长。2)地产低迷,部分相关税种收入仍为负增长。其中前7月契税收入3412亿元,同比降28.3%;土地增值税收入4366亿元,同比降9.2%;此外,6月以来车辆购置税补贴政策落地,前7月车辆购置税1554亿元,同比降31.3%。3)财政支出增速有所提升。前七个月财政支出增速较上半年有所上升,支出主要涉及医疗健康、教育等民生相关领域,助力稳增长,保抗疫。

## 2.A 股市场

上交易日上证指数延续横盘震荡,收盘上涨不足2点,收于3277点。创业板、深成指延续收红,表现强于上证。

上一交易日上证指数延续小幅震荡,再收星K线,目前已经连续小幅震荡三个交易日,连收三个星K线。指数目前仍收于30日均线与60日均线之上,在此一线,多空胶着胜负难解。量能依然持平,大单资金净流出超69亿元,仍尚未出现放量回落。从日线看,日线KDJ、MACD金叉延续,尚未明显走弱,但指数在震荡中,30分钟线MACD死叉没有修复,连带60分钟MACD死叉成立,分钟线指标走弱进一步推进,短线指数整理仍不充分,仍或有进一步震荡整理动能,短线关注20日均线以及8月11日大阳线的实底的支撑力度。

上证周线目前呈星K线,仍处于5周均线与30周均线之上,但仍在10周均线压力位之下。短线多空争夺,仍或是震荡态势,关注5周均线与30周均线的支撑力度。

上交易日深成指、创业板双双收红,深成指收盘上涨0.08%,创业板收盘上涨0.47%,两指数均收星状K线,均收于各自30日均线之上。深成指目前5日均线金叉20日均线延续,日线MACD金叉延续,目前日线指标尚无明显走弱。创业板指数冲高回落,K线留小影线,但其5日均线金叉20日均线成立,日线MACD金叉成立,指数日线指标进一步向好。但两指数30分钟MACD均呈死叉,深成指30分钟MACD呈背离死叉,则短线均或有震荡整理预期。观察中等待调整充分。

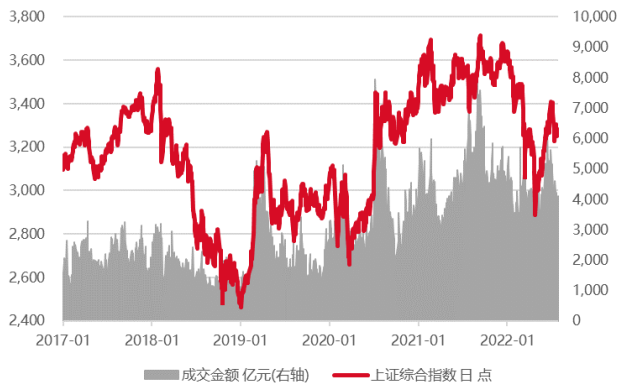
上交易日同花顺行业板块中,收红板块占比75%,收红个股占比58%,涨超9%的个股97只,跌超9%的个股仅2只。虽大盘指数延续小幅震荡整理,但板块个股仍表现活跃。

在同花顺行业板块中，农产品加工板块涨幅居首，收盘上涨 2.65%。其次，养殖业、电力设备、房地产开发等板块活跃居前。而酒店及餐饮、油气开采及服务、金属新材料等板块回落调整居前。

具体看各板块。农产品加工板块与养殖业板块昨日明显收涨，收盘分别上涨 2.65%、2.42%，涨幅位列同花顺行业板块第一、第二。两指数均一举上破各自 30 日均线强压力位，量能明显放大，大单资金分别净流入 3.46 亿、3.49 亿，日线 MACD 均是金叉刚刚成立，两指数日线指标有所向好。大涨之后两指数或有小幅震荡整理，30 日均线若能提供有效支撑，整理充分后或仍有短线盘升动能。

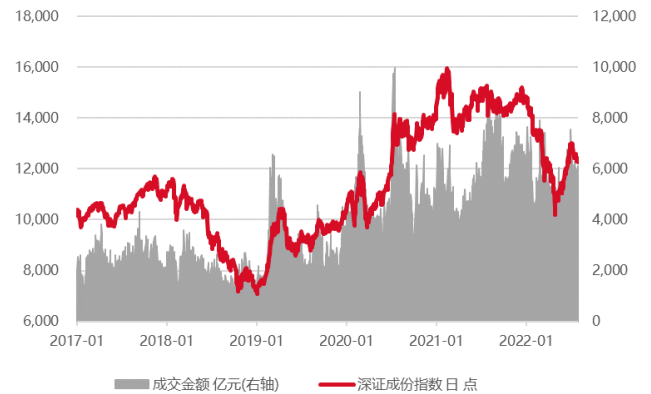
建筑材料与建筑装饰板块昨日双双收涨，收盘分别上涨 1.55%、1.53%，两指数均是跳空向上，留下跳空缺口，成为短线较强支撑力。两指数量能均有所放大，建筑材料板块大单资金净流入超 3.1 亿元，相对于该板块来说金额并不少，建筑装饰板块大单资金净流出超 1 亿元，仍需进一步补充。但两指数日线 MACD 均与日线 KDJ 金叉共振，日线指标向好。目前两指数连日收涨，已经连收 9 个红阳线，或有短线震荡整理需求，但整理充分后，下方的缺口及 30 日均线若能提供有效支撑，短线或仍有震荡盘升动能。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



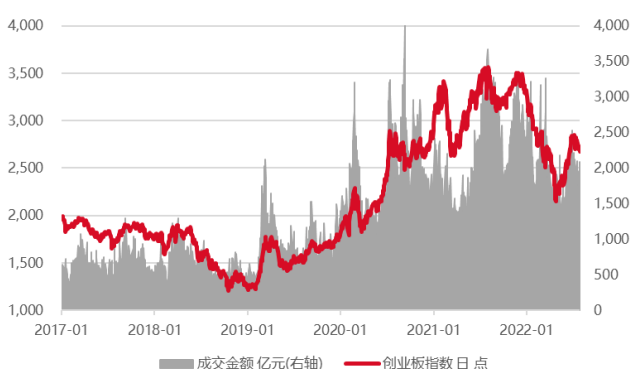
资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



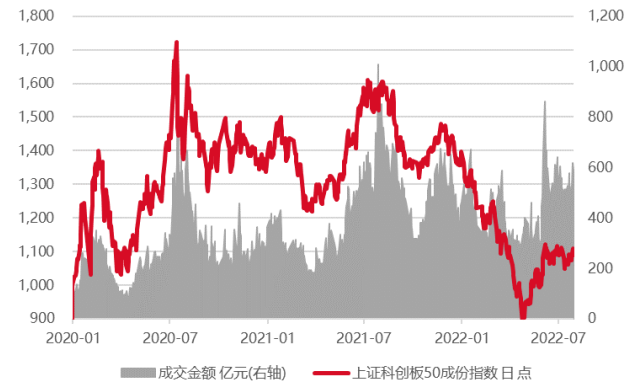
资料来源：同花顺 ifind, 东海证券研究所

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 (%)
非金属材料 II	4.70	数字媒体	-1.98
冶钢原料	4.19	医疗服务	-1.85
装修装饰 II	3.30	饰品	-1.84
风电设备	3.23	酒店餐饮	-1.84
养殖业	3.04	能源金属	-1.63

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
元琛科技	15.46	20.03	17.84	16.86
佩蒂股份	20.88	20.00	27.55	1.95
景业智能	98.24	20.00	19.85	209.61
古鳌科技	13.01	17.31	27.80	-22.61
苏大维格	25.59	15.17	25.13	-23.22

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
景津装备	32.13	-10.00	-8.20	-30.72
四方光电	148.02	-9.51	-9.52	-17.41
宇环数控	27.1	-8.78	21.42	51.14
卓越新能	84.91	-8.52	-7.81	45.32
吉比特	312	-7.80	-4.74	-26.04

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所



### 3. 市场资金情况

8月16日,A股融资余额15304.82亿元,环比增长27.05亿元;融资融券余额16385.90亿元,环比增长36.97亿元。融资余额减融券余额14223.74亿元,环比增长17.14亿元。

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)

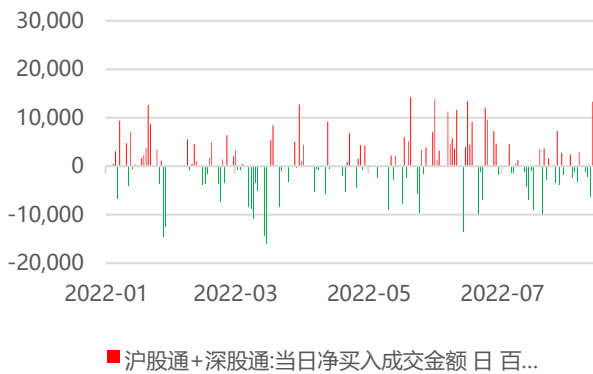


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

#### 3.1. 沪港通、深港通

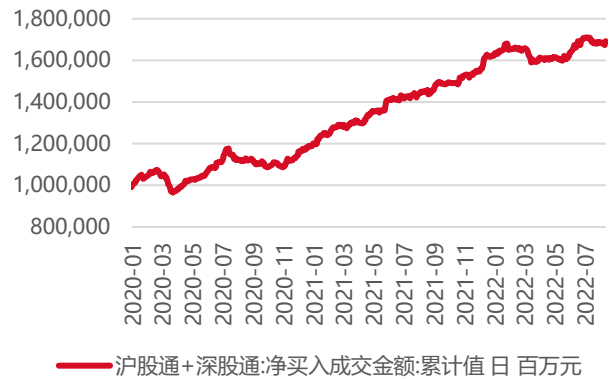
8月17日,陆股通当日净买入68.72亿元,其中买入成交540.21亿元,卖出成交471.49亿元,累计净买入成交17005.50亿元。港股当日净卖出24.05亿港元,其中买入成交84.42亿港元,卖出成交108.47亿港元,累计净买入成交24004.52亿港元。

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)

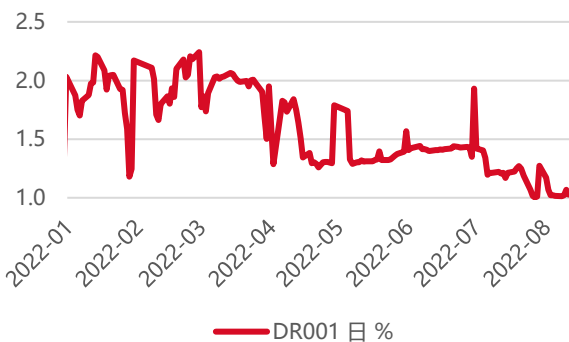


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

### 3.2.利率情况

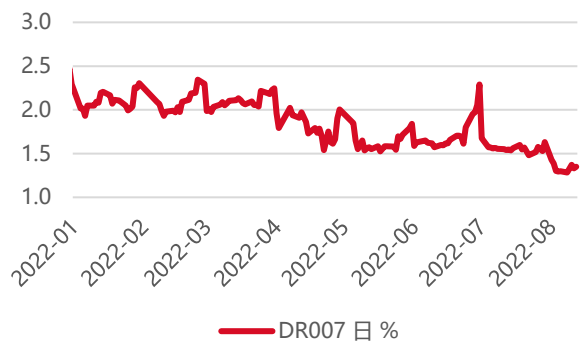
8月17日, 存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.1426%, 上涨 6.33BP, 一周为 1.4146%, 上涨 9.54BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.6124%, 下跌 2.22BP。

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17日，道琼斯工业平均指数报收 33980.32 点，下跌 0.50%；标普 500 指数报收 4274.04 点，下跌 0.72%；纳斯达克指数报收 12938.12 点，下跌 1.25%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6528.32 点，下跌 0.97%；德国 DAX 指数报收 13626.71 点，下跌 2.04%；英国富时 100 指数报收 7515.75 点，下跌 0.27%。亚太市场方面，日经指数报收 29222.77 点，上涨 1.23%；恒生指数报收 19922.45 点，上涨 0.46%。

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17日，美元指数上涨 0.1672，至 106.6628。人民币兑美元即期汇率报收 6.7757，升值 162 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7919，升值 4 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7863，调贬 133 个 BP。欧元兑美元上涨 0.10%，至 1.0182。美元兑日元上涨 0.58%，至 134.9780。英镑兑美元下跌 0.35%，至 1.2054。

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

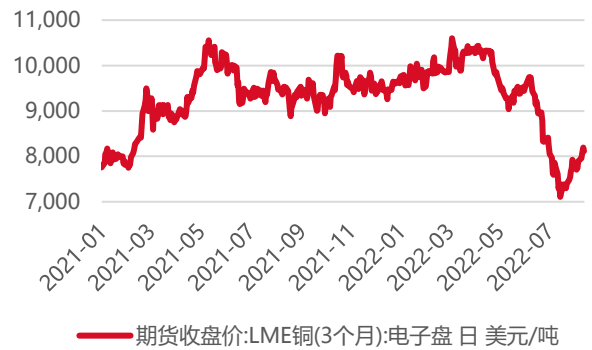
8月17日, COMEX 黄金期货下跌 0.75%, 报收指标不存在美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.87%, 报收 86.91 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.80%, 报收 92.47 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 1.07%, 报收 7920 美元/吨。

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