

宏观策略日报：欧美制造业 PMI 继续下滑

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

证券分析师：王敏君

执业证书编号：S0630522040002

电话：021-20333276

邮箱：zjk@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

相关研究报告

投资要点：

欧美制造业 PMI 继续下滑

8月美国 markit 制造业 PMI 初值 51.3，前值 52.2，为 25 个月以来新低。服务业 PMI 初值 44.1，前值 47.3，为 27 个月以来新低。制造业 PMI 在需求低迷和生产削减的情况下，跌至两年多来最低水平。8 月生产连续第二个月收缩，持续的供应链问题，客户需求的疲软，导致产量下降。更高的投入价格也抑制了客户需求。而服务业由于可支配收入受到挤压，利率和通胀的上升抑制了消费者支出。随着积压工作的下降，8 月服务业公司的就业增长速度放缓。

8 月欧元区制造业 PMI 初值 49.7，前值 49.8，为 26 个月以来新低。服务业 PMI 初值 50.2，前值 51.2，为 17 个月以来新低。欧元区 PMI 数据表明，三季度经济处于收缩状态。生活成本压力意味着疫情限制解除后，服务业的复苏已经消退，而制造业在 8 月仍处于收缩状态。库存过剩表明，制造业生产短期内几乎没有改善前景。

总的来看，欧美经济景气度在高通胀以及货币紧缩的压力下继续下降，而欧元区经济则相对更弱，在一定程度上被动支撑美元走强。对中国出口的影响体现在正反两方面，正面影响是中国出口竞争力的提升，负面影响则是外需的整体回落。

融资余额增长。8月22日，A股融资余额 15319.82 亿元，环比增长 12.23 亿元；融资融券余额 16411.22 亿元，环比增长 25.99 亿元。融资余额减融券余额 14228.42 亿元，环比减少 1.53 亿元。

陆股通净流出、港股通净流出。8月23日，陆股通当日净卖出 92.28 亿元，其中买入成交 456.20 亿元，卖出成交 548.48 亿元，累计净买入成交 16927.47 亿元。港股当日净卖出 2.93 亿港元，其中买入成交 95.48 亿港元，卖出成交 98.40 亿港元，累计净买入成交 24032.03 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。8月23日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.1073%，下跌 3.08BP，一周为 1.3864%，上涨 0.57BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.6075%，上涨 1.50BP。

欧美股市下跌。8月23日，道琼斯工业平均指数报收 32909.59 点，下跌 0.47%；标普 500 指数报收 4128.73 点，下跌 0.22%；纳斯达克指数报收 12381.30 点，收平 0.00%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6362.02 点，下跌 0.26%；德国 DAX 指数报收 13194.23 点，下跌 0.27%；英国富时 100 指数报收 7488.11 点，下跌 0.61%。亚太市场方面，日经指数报收 28249.24 点，上涨 0.26%；恒生指数报收 19503.25 点，下跌 0.78%。

美元指数下跌。8月23日，美元指数下跌 0.4334，至 108.5394。人民币兑美元即期汇率报收 6.8510，贬值 126 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.8546，升值 125 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.8523，调贬 325 个 BP。欧元兑美元上涨 0.28%，至 0.9970。美元兑日元下跌 0.56%，至 136.7445。英镑兑美元上涨 0.59%，至 1.1835。

商品多数上涨。8月23日, COMEX黄金期货上涨0.73%, 报收1761.10美元/盎司。WTI原油期货上涨3.74%, 报收93.74美元/桶。布伦特原油期货上涨3.88%, 报收100.22美元/桶。LME铜3个月期货上涨0.97%, 报收8105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. 融资融券	6
3.2. 沪港通、深港通	7
3.3. 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)	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)	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, %)	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

欧美制造业 PMI 继续下滑

8 月美国 markit 制造业 PMI 初值 51.3，前值 52.2，为 25 个月以来新低。服务业 PMI 初值 44.1，前值 47.3，为 27 个月以来新低。制造业 PMI 在需求低迷和生产削减的情况下，跌至两年多来最低水平。8 月生产连续第二个月收缩，持续的供应链问题，客户需求的疲软，导致产量下降。更高的投入价格也抑制了客户需求。而服务业由于可支配收入受到挤压，利率和通胀的上升抑制了消费者支出。随着积压工作的下降，8 月服务业公司的就业增长速度放缓。

8 月欧元区制造业 PMI 初值 49.7，前值 49.8，为 26 个月以来新低。服务业 PMI 初值 50.2，前值 51.2，为 17 个月以来新低。欧元区 PMI 数据表明，三季度经济处于收缩状态。生活成本压力意味着疫情限制解除后，服务业的复苏已经消退，而制造业在 8 月仍处于收缩状态。库存过剩表明，制造业生产短期内几乎没有改善前景。

总的来看，欧美经济景气度在高通胀以及货币紧缩的压力下继续下降，而欧元区经济则相对更弱，在一定程度上被动支撑美元走强。对中国出口的影响体现在正反两方面，正面影响是中国出口竞争力的提升，负面影响则是外需的整体回落。

2.A 股市场

上交易日上证指数小幅震荡，短线或延续震荡整理

上交易日上证指数小幅震荡，收盘下跌 1 点，收于 3276 点，深成指、创业板涨跌不一，证券板块表现活跃。

上一交易日上证指数守住 30 日均线的支撑位，但依然没有上破 60 日均线压力，指数全天在这两条均线之间的狭小空间内震荡，收盘收星 K 线，技术上没有明显的变化。日线 KDJ 死叉与 MACD 金叉仍呈矛盾，30 分钟 MACD 金叉与 120 分钟 MACD 死叉仍呈矛盾。多空分歧大，目前尚未形成统一。短线指数或延续震荡，震荡中需进一步加强观察。

上证周线目前呈小实体红阳线，指数目前上有 10 周均线压力，下有 30 周均线支撑。目前量能、资金流、指标变化不明显，指数上下两难。但从周布林线（参数 8、2）指标看，周布林线正逐渐收口，短期可能面临方向上的选择。观察中仍需密切关注各周期指标体系的变化和配合。

上交易日深成指、创业板涨跌不一，深成指收盘下跌 0.4%，创业板收盘上涨 0.05%，两指数均收星 K 线。深成指小幅震荡，日线技术条件变化不明显，目前仍处 30 日均线支撑位之上，日线 KDJ 死叉与 MACD 金叉的矛盾状态持续。但各周期分钟线指标均呈死叉，急需修复，否则若连带日线指标走弱，或仍有回落调整动能。创业板表现略强，早盘一度有冲高举动。但指数 30 分钟、60 分钟 MACD 也呈死叉状态，则震荡中仍需谨慎观察。

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 49%，涨超 9% 的个股 94 只，跌超 9% 的个股 9 只。上交易日行情略弱于前一交易日。

在同花顺行业板块中，油气开采及服务板块大涨第一，收盘大涨 4.83%。其次，燃气、非金属材料、电力设备、煤炭开采加工等板块收涨在前。而医疗服务、教育、国防军工、小金属等板块回落调整居前。

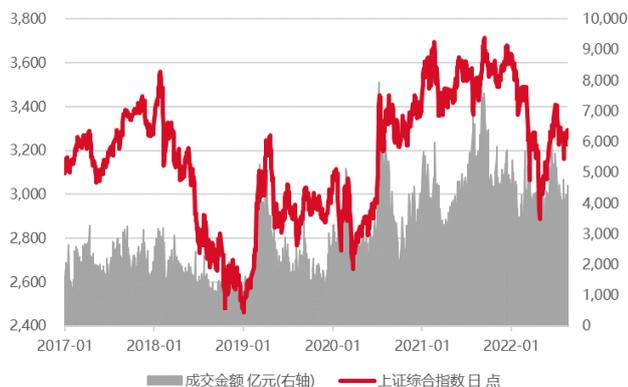
具体看各板块。油气开采及服务板块与燃气板块，昨日均呈大幅收涨，涨幅分别为 4.8%、4.35%，在同花顺行业板块中名列第一、第二。两个板块均是我们近期关注的板块，关注

后均呈震荡盘升。昨日两指数量能明显放大，大单资金净流入分别为 6.36 亿元、2.21 亿元，两指数日线 MACD 与周线 MACD 均呈金叉共振，且日线均线均是趋势向上。油气开采及服务板块短线面临缺口压力位，但指数表现强势，适当整理后上破缺口或是大概率事件。燃气板块日线略有超买，但指数强势，与其前期高点压力位仍有约 6% 的空间。目前两指数日线指标没有明显走弱，短线仍或有震荡盘升动能。

化学原料板块，昨日小幅收涨，收盘上涨 0.86%，目前正在进行近期高点平台的突破战役。指数日线中短期均线多头排列，量能相对放大态势，近期大单资金活跃，日线 MACD 与周线 MACD 金叉共振。且周线有上破近期高点平台之势。目前指数日线指标没有明显走弱迹象，短线仍或有震荡盘升动能。

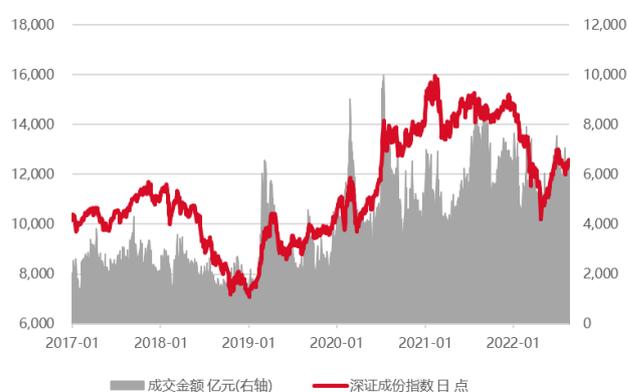
其他技术上短线有向好之处的板块，如医药商业、环保、种植业与林业，造纸、包装印刷、家用轻工、互联网电商等前期不强势的防御类板块，也或有短线的补涨动能，可短线观察。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



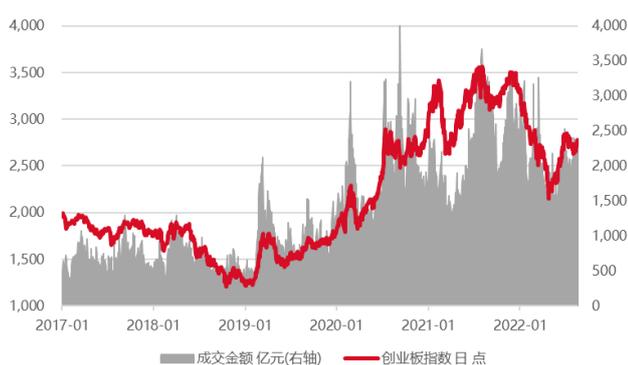
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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 (%)
非金属材料 II	6.88	装修建材	-5.13
燃气 II	4.49	专业连锁 II	-2.58
其他电源设备 II	4.25	非白酒	-1.94
摩托车及其他	4.07	医疗服务	-1.92
油服工程	3.68	生物制品	-1.51

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
奥普特	324.24	20.00	16.68	14.91
力源科技	14	19.97	8.78	-13.58
迪森股份	8.3	15.92	36.74	37.87
科信技术	48.8	15.86	16.16	315.32
博力威	91.8	15.70	21.48	54.03

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
智洋创新	17.32	-15.06	-15.22	-21.63
电气风电	8.29	-10.86	-13.74	-30.04
惠天热电	5.02	-10.04	18.12	27.74
名雕股份	12.27	-9.98	-8.36	15.54
盈方微	11.92	-9.97	429.78	429.78

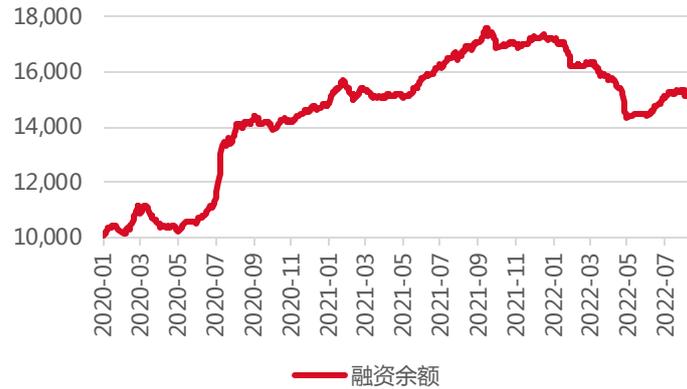
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

8月22日,A股融资余额15319.82亿元,环比增长12.23亿元;融资融券余额16411.22亿元,环比增长25.99亿元。融资余额减融券余额14228.42亿元,环比减少1.53亿元。

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

3.2.沪股通、深港通

8月23日,陆股通当日净卖出92.28亿元,其中买入成交456.20亿元,卖出成交548.48亿元,累计净买入成交16927.47亿元。港股当日净卖出2.93亿港元,其中买入成交95.48亿港元,卖出成交98.40亿港元,累计净买入成交24032.03亿港元。

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 百万元)

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

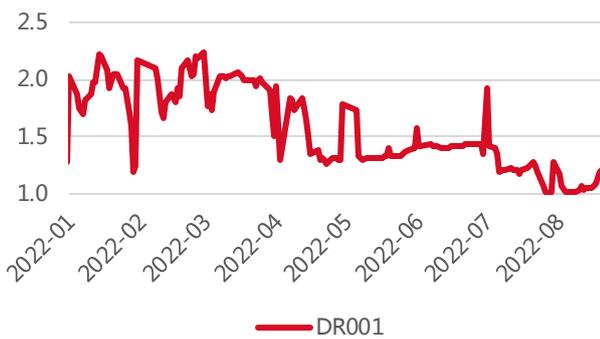


资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

3.3.利率情况

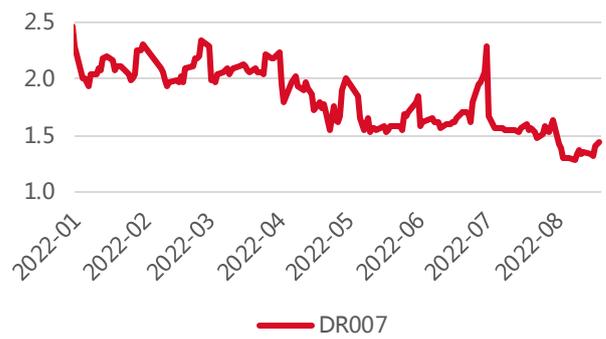
8月23日, 存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.1073%, 下跌 3.08BP, 一周为 1.3864%, 上涨 0.57BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.6075%, 上涨 1.50BP。

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23日，道琼斯工业平均指数报收32909.59点，下跌0.47%；标普500指数报收4128.73点，下跌0.22%；纳斯达克指数报收12381.30点，收平0.00%。欧洲股市，法国CAC指数报收6362.02点，下跌0.26%；德国DAX指数报收13194.23点，下跌0.27%；英国富时100指数报收7488.11点，下跌0.61%。亚太市场方面，日经指数报收28249.24点，上涨0.26%；恒生指数报收19503.25点，下跌0.78%。

图 14 (美国道琼斯工业平均指数)



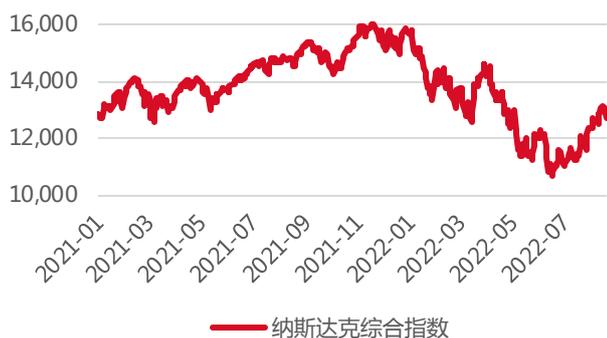
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

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23日，美元指数下跌0.4334，至108.5394。人民币兑美元即期汇率报收6.8510，贬值126个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.8546，升值125个BP。人民币兑美元中间价报收6.8523，调贬325个BP。欧元兑美元上涨0.28%，至0.9970。美元兑日元下跌0.56%，至136.7445。英镑兑美元上涨0.59%，至1.1835。

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23日, COMEX黄金期货上涨0.73%, 报收1761.10美元/盎司。WTI原油期货上涨3.74%, 报收93.74美元/桶。布伦特原油期货上涨3.88%, 报收100.22美元/桶。LME铜3个月期货上涨0.97%, 报收8105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