

2022 年 04 月 06 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：疫情对经济造成扰动，稳增长力度可能加大

分析日期 2022 年 04 月 06 日

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：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

投资要点：

疫情对经济造成扰动，稳增长力度可能加大

4 月 2 日，国务院副总理孙春兰 2 日上午从吉林赶赴上海调研疫情防控工作。孙春兰强调，要坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇，态度坚决果断，行动迅速有力，把党中央、国务院关于疫情防控的决策部署落到实处，加紧推进应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治，有关部门要发挥各自职能和专业优势，调集检测能力、医务人员、防控物资等资源力量，强力支持上海防控工作，同心协力尽快打赢这场大仗硬仗。

本轮国内疫情先后对深圳、上海等重要城市造成了较大的疫情防控压力，3 月 PMI 数据已率先反映出疫情对经济的影响，尤其是对需求的影响相对来说更大一些。3 月 30 日国常会强调了“要咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，在疫情冲击下，稳增长的诉求可能更高，政策的力度可能会加大，待疫情缓解之后，稳增长主线仍然值得关注。

美欧预计将于 6 日宣布对俄新制裁措施

据央视新闻，当地时间 4 月 5 日，美国白宫新闻发言人普萨基在简报会表示，美国、欧盟及七国集团预计将于 6 日宣布对俄新制裁措施，包括禁止在俄罗斯的所有新投资，加大对俄罗斯的金融机构和国有企业的制裁，以及对俄罗斯政府官员及其家庭成员的制裁。普萨基指出，美国还将禁止俄罗斯使用美国银行储备偿还债务，此举的部分目标是消耗俄罗斯的财政资源。

当地时间 4 月 4 日，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫通过社交媒体称，针对部分欧洲国家驱逐俄罗斯外交官的举动，俄方将进行对等回应。驱逐外交官是对一国施压的廉价举动，除了进一步损害国际关系外，不会带来其他改变。

融资余额减少。3 月 31 日，A 股融资余额 15806.68 亿元，环比减少 57.37 亿元；融资融券余额 16728.21 亿元，环比减少 68.13 亿元。融资余额减融券余额 14885.15 亿元，环比减少 46.61 亿元。

陆股通净流入。4 月 1 日，陆股通当日净买入 44.21 亿元，其中买入成交 456.26 亿元，卖出成交 412.05 亿元，累计净买入成交 16146.70 亿元。

货币市场利率下跌。4 月 2 日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.2857%，下跌 32.65BP，一周为 1.7927%，下跌 16.80BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7714%，下跌 0.29BP。

美股下跌，欧股涨跌不一。4 月 5 日，道琼斯工业平均指数报收 34641.18 点，下跌 0.80%；标普 500 指数报收 4525.12 点，下跌 1.26%；纳斯达克指数报收 14204.17 点，下跌 2.26%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6645.51 点，下跌 1.28%；德国 DAX 指数报收 14424.36 点，下跌 0.65%；英国富时 100 指数报收 7613.72 点，上涨 0.72%。亚太市场方面，日经指数报收 27821.43

相关研究报告

点，下跌 0.73%。

美元指数上涨。4 月 5 日，美元指数上涨 0.4781，至 99.4903。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.3780，贬值 35 个 BP。欧元兑美元下跌 0.60%，至 1.0905。美元兑日元上涨 0.67%，至 123.6095。英镑兑美元下跌 0.31%，至 1.3073。

商品多数下跌。4 月 2 日，COMEX 黄金期货下跌 0.38%，报收 1926.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 1.84%，报收 101.38 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.72%，报收 105.68 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.35%，报收 10432 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. 融资融券	7
3.2. 沪港通、深港通	7
4. 利率情况	7
5. 海外市场	8
5.1. 股市	8
5.2. 汇率	9
5.3. 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)	7
图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)	7
图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)	7
图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)	7
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	7
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	7
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	8
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	8
图 13 (美国道琼斯工业平均指数)	8
图 14 (美国标准普尔 500 指数)	8
图 15 (美国纳斯达克综合指数)	9
图 16 (恒生指数)	9
图 17 (美元指数, 1973 年=100)	9
图 18 (美元兑人民币即期汇率)	9
图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	10
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	10
图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	10
图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	10

1. 宏观要点

疫情对经济造成扰动，稳增长力度可能加大

4月2日，国务院副总理孙春兰2日上午从吉林赶赴上海调研疫情防控工作。孙春兰强调，要坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇，态度坚决果断，行动迅速有力，把党中央、国务院关于疫情防控的决策部署落到实处，加紧推进应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治，有关部门要发挥各自职能和专业优势，调集检测能力、医务人员、防控物资等资源力量，强力支持上海防控工作，同心协力尽快打赢这场大仗硬仗。

本轮国内疫情先后对深圳、上海等重要城市造成了较大的疫情防控压力，3月PMI数据已率先反映出疫情对经济的影响，尤其是对需求的影响相对来说更大一些。3月30日国常会强调了“要咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，在疫情冲击下，稳增长的诉求可能更高，政策的力度可能会加大，待疫情缓解之后，稳增长主线仍然值得关注。

美欧预计将于6日宣布对俄新制裁措施

据央视新闻，当地时间4月5日，美国白宫新闻发言人普萨基在简报会表示，美国、欧盟及七国集团预计将于6日宣布对俄新制裁措施，包括禁止在俄罗斯的所有新投资，加大对俄罗斯的金融机构和国有企业的制裁，以及对俄罗斯政府官员及其家庭成员的制裁。普萨基指出，美国还将禁止俄罗斯使用美国银行储备偿还债务，此举的部分目标是消耗俄罗斯的财政资源。

当地时间4月4日，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫通过社交媒体称，针对部分欧洲国家驱逐俄罗斯外交官的举动，俄方将进行对等回应。驱逐外交官是对一国施压的廉价举动，除了进一步损害国际关系外，不会带来其他改变。

2.A股市场

上交易日上证指数红盘报收，收盘上涨30点，涨幅0.94%，收于3282点。深成指、创业板均呈收红，银行、房地产开发板块延续大幅收涨。上交易日上证指数低开后化解了调整压力，之后震荡盘升。收盘上破了20日均线压力及近期高点压力，取得技术上的进步。量能呈相对放大态势，大单资金净流入超44亿元，在此一线，大单资金仍呈活跃。指数日线KDJ、MACD金叉延续。日线技术条件仍有所向好。短线指数在近期高点附近仍或有多空争夺，隔夜欧美股市纷纷回落，也或影响今日盘面。但震荡整理后仍或有盘升动能。

从分钟线看，上证60分钟线低开后震荡盘升，上破前期高点形成的趋势线，60分钟中短期均线多头排列，60分钟MACD金叉延续，60分钟KDJ盘中修复。目前60分钟线指标没有明显走弱。目前指数上方是60分钟120线的压力，需要突破。从周线看，上证周线收红阳线，周涨幅2.19%。周KDJ金叉延续，周MACD尚未金叉，但绿柱有所缩小。周技术指标有所向好，本周或面临向上突破5周均线的战役。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板均呈收红。深成指收盘上涨0.91%，创业板收盘上涨0.28%。深成指收盘上破10日及20日均线，并收于之上，技术上仍有进步。日线MACD金叉延续，日线KDJ有向好迹象。目前尚未出现明显的拉升结束迹象。但短线仍有近期高点重合其30日均线的压力需要突破。创业板上交易日涨幅弱于上证及

深成指，日线 MACD 金叉延续，日线 KDJ 有向好迹象，日线指标尚未明显走弱。但其 30 分钟 MACD 死叉成立，短线仍或有小幅震荡整理。

上交易日收红板块占比 43%，收红个股占比 41%，涨超 9% 的个股 80 只，跌超 9% 的个股 29 只，赚钱效应尚可。

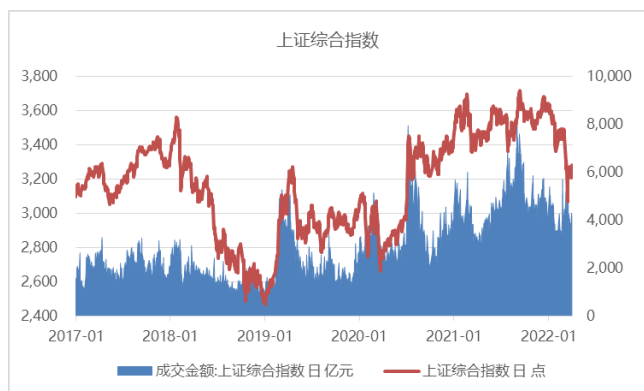
酒店及餐饮、景点及旅游等旅游类板块涨幅居首。银行、房地产开发、证券等板块也纷纷涨幅居前，贸易及零售板块也收涨明显。而中药、医药商业、化学制药等板块回落调整居前。传媒、港口航运、证券、银行、饮料制造等板块，大单资金净流入居前。

具体看各板块。景点及旅游板块，上交易日收盘上涨 3.57%，在行业板块中涨幅第三。指数近阶段横盘震荡中，量能呈相对放大态势，大单资金较为活跃。日线 KDJ、MACD 金叉状态，日线均线体系多头排列，趋势向上。指数目前没有明显的拉升结束迹象。从其周线看，指数自 2019 年 2 月起，三年多来，宽幅震荡走箱体运动。指数受疫情影响，始终未能大幅拉升。但在箱体运动中，涨时明显放量，回落时明显缩量，做多力量始终活跃。近期指数周线已经趋势向上。若能有效上破箱体上轨压力位，指数仍或有震荡盘升动能。而若疫情结束，指数或有较强上涨意愿。其他如酒店及餐饮板块，可一并观察。

传媒板块，上交易日收盘上涨 2.82%，在各行业板块中涨幅居前。该指数一举上破 30、120 日均线，量能明显放大，大单资金大幅净流入超 21 亿元。日线 KDJ、MACD 均呈金叉，短线仍或有震荡盘升动能。传媒板块中有个股与概念类板块元宇宙等板块中个股重合，上交易日概念板块 NFT、虚拟数字人、网络游戏、云游戏等板块纷纷涨幅居前，这些板块也是我们近期曾关注过，仍可持续关注。

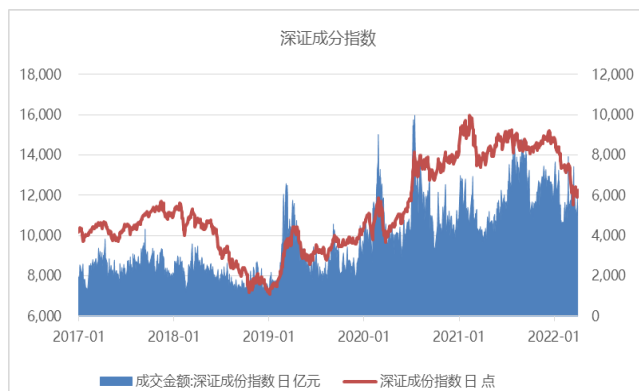
港口航运板块，该板块前期我们也是多次关注。上交易日大涨 5.32%，两市第二。从日线看，指数收长阳线，上破 30、60 日均线，量能与前一交易日放了倍量，大单资金大幅净流入超 21.5 亿元。日线 KDJ、MACD 金叉延续，没有走弱迹象。30、60、120、250 中长期均线多头排列，长期均线趋势向好。短线上方有两个缺口压力位，缺口附近或有震荡整理，但指数仍或有震荡中盘升的动能。从周线看，指数 5、20、90、120 周均线多头排列，周均线趋势向上。指数上方虽有近期高点、前期高点压力位，但指数若有效上破压力位，或仍有进一步拉升动能。可在震荡中进一步加强观察

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

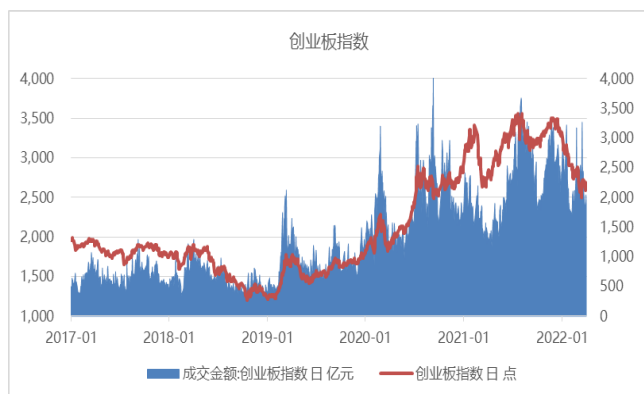
图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (创业板指数，点，亿元)

图 4 (科创 50 指数，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，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 (%)
航运港口	6.68	工程咨询服务 II	-3.09
酒店餐饮	5.32	中药 II	-2.54
专业连锁 II	4.09	医药商业	-2.53
旅游及景区	3.98	生物制品	-1.79
游戏 II	3.80	医疗服务	-1.65

资料来源：Wind，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
海希通讯	25.45	29.98	34.51	-10.29
泰林生物	95.14	20.01	40.51	-4.86
富春股份	7.44	20.00	16.98	12.56
君亭酒店	63.36	20.00	18.14	84.62
康芝药业	10.38	20.00	15.33	19.59
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
江苏博云	41.05	-14.90	-29.47	-25.06
建科机械	27.5	-14.76	8.48	20.46
杭州园林	29.61	-13.42	-12.14	82.10
精研科技	38.01	-12.88	-17.99	-36.60
雄帝科技	38.65	-12.20	6.71	116.65

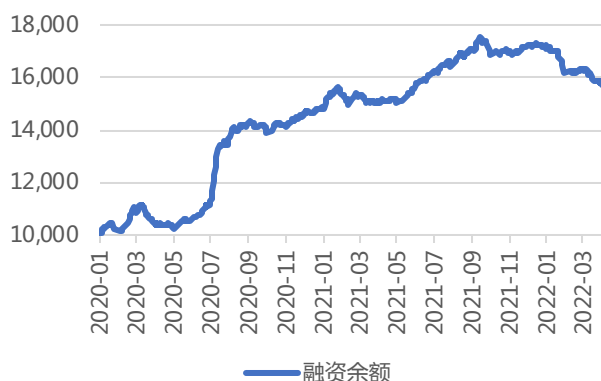
资料来源：Wind，东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

3月31日,A股融资余额15806.68亿元,环比减少57.37亿元;融资融券余额16728.21亿元,环比减少68.13亿元。融资余额减融券余额14885.15亿元,环比减少46.61亿元。

图 5 (融资余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

4月1日,陆股通当日净买入44.21亿元,其中买入成交456.26亿元,卖出成交412.05亿元,累计净买入成交16146.70亿元。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)

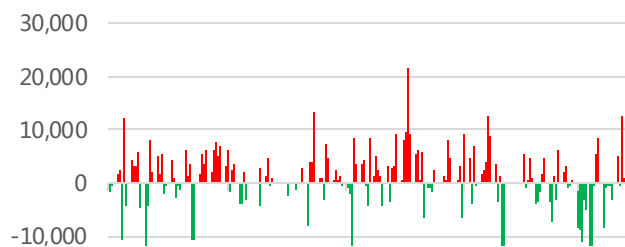
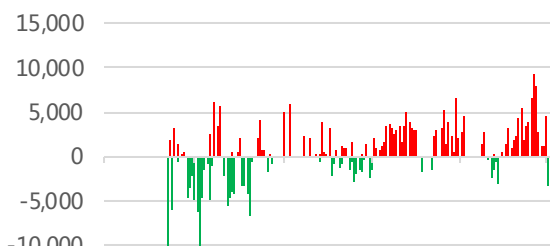


图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39999

