

2022 年 05 月 25 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：英国 5 月 PMI 超预期下跌

分析日期 2022 年 05 月 25 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：陈茜茜

执业证书编号：S0630521100001

电话：021-20333532

邮箱：cqx@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

英国 5 月 PMI 超预期下跌

英国 5 月综合 PMI 初值为 51.8，仅略高于荣枯线，大幅低于前值 58.2，低于预期的 56.5。

服务业 PMI 初值降至 51.8，低于前值的 58.9 和预期的 57；制造业 PMI 为 54.6，预期为 55，前值为 55.8。根据英国国家统计局发布的数据来看，4 月 CPI 同比增长 9.0%，略低于市场预期的 9.1%，是自 1982 年以来的最高水平。高通胀对英国经济造成拖累，3 月份，制造商的原材料成本上涨了 19.2%，为 1997 年以来最大涨幅，导致成本压力转嫁给消费者。经济增速缓慢，消费者信心降至 1974 年以来最低水平。5 日英国央行如期加息 25 个基点至 1%，这是自去年 12 月以来的连续第四次加息，达到 2009 年以来的最高水平。

总体来看，在全球高通胀的背景下，叠加英国脱欧和俄乌局势等因素，英国经济陷入衰退的风险有所加大。

5 月 23 日，A 股融资余额 14494.70 亿元，环比增长 57.69 亿元；融资融券余额 15291.35 亿元，环比增长 56.47 亿元。融资余额减融券余额 13698.05 亿元，环比增长 58.91 亿元。

5 月 24 日，陆股通当日净卖出 95.49 亿元，其中买入成交 414.52 亿元，卖出成交 510.02 亿元，累计净买入成交 16067.90 亿元。港股当日净买入 9.17 亿港元，其中买入成交 146.80 亿港元，卖出成交 137.63 亿港元，累计净买入成交 23323.06 亿港元。

5 月 24 日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3280%，上涨 0.66BP，一周为 1.5435%，下跌 3.61BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7650%，下跌 0.25BP。

5 月 24 日，道琼斯工业平均指数报收 31928.62 点，上涨 0.15%；标普 500 指数报收 3941.48 点，下跌 0.81%；纳斯达克指数报收 11264.45 点，下跌 2.35%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6253.14 点，下跌 1.66%；德国 DAX 指数报收 13919.75 点，下跌 1.80%；英国富时 100 指数报收 7484.35 点，下跌 0.39%。亚太市场方面，日经指数报收 26748.14 点，下跌 0.94%；恒生指数报收 20112.10 点，下跌 1.75%。

5 月 24 日，美元指数下跌 0.3075，至 101.7692。人民币兑美元即期汇率报收 6.6671，贬值 37 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.6574，升值 45 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.6566，调升 190 个 BP。欧元兑美元上涨 0.44%，至 1.0737。美元兑日元下跌 0.81%，至 126.8545。英镑兑美元下跌 0.39%，至 1.2540。

5 月 24 日，COMEX 黄金期货上涨 0.96%，报收 1865.50 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.03%，报收 110.26 美元/桶。布伦特原油期货上涨

0.37%，报收 113.84 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 0.67%，报收 9484 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.....	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, %).....	8
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %).....	8
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).....	9
图 14 (美国标准普尔 500 指数).....	9
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).....	10
图 18 (美元兑人民币即期汇率).....	10
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

英国 5 月 PMI 超预期下跌

英国 5 月综合 PMI 初值为 51.8，仅略高于荣枯线，大幅低于前值 58.2，低于预期的 56.5。

服务业 PMI 初值降至 51.8，低于前值的 58.9 和预期的 57；制造业 PMI 为 54.6，预期为 55，前值为 55.8。根据英国国家统计局发布的数据来看，4 月 CPI 同比增长 9.0%，略低于市场预期的 9.1%，是自 1982 年以来的最高水平。高通胀对英国经济造成拖累，3 月份，制造商的原材料成本上涨了 19.2%，为 1997 年以来最大涨幅，导致成本压力转嫁给消费者。经济增速缓慢，消费者信心降至 1974 年以来最低水平。5 日英国央行如期加息 25 个基点至 1%，这是自去年 12 月以来的连续第四次加息，达到 2009 年以来的最高水平。

总体来看，在全球高通胀的背景下，叠加英国脱欧和俄乌局势等因素，英国经济陷入衰退的风险有所加大。

2.A 股市场

上交易日上证指数大幅回落，目前没有明显的调整结束迹象。上交易日上证指数大幅回落，收盘下跌 75 点，跌幅 2.41%，收于 3070 点。深成指、创业板双双大幅回落，主要指数均呈回落，科创板指数大跌近 5%。上交易日上证指数开盘没有试图向上挑战前期横盘震荡形成的箱体底部压力位，而是稳步回落。收盘收长阴线，K 线收凸底。把刚刚上破的 30 日均线再度跌破，并收于之下，弱势显现。量能明显放大，属放量回落。大单资金大幅净流出，全天净流出超 273 亿元。这个金额较大，有可能是短线获利集中兑现。日线 KDJ 死叉成立，日线 MACD 尚未死叉，但红柱缩小，有走弱迹象。指数回落略有突然，没有充分蓄势，但考虑到指数从 4 月 27 日开始震荡反弹，最大涨幅已经近 10%，所以结合手中板块个股，还是要擅于高抛低吸来规避短线风险。

从分钟线看，上证 60 分钟线震荡回落，跌破 60 分钟 30 线，跌落到 60 分钟 60 线，目前暂时受其 60 分钟 60 线支撑，有可能在此有反弹举动。但其 60 分钟 KDJ、MACD 均在盘中实现死叉，并形成死叉共振，目前没有向好迹象。指数短线或延续震荡整理，关注下方黄金分割支撑位附近的量价指标变化。从周线看，上证周线目前呈阴 K 线，指数在 250 周均线及 10 周均线的双重压力下遇阻回落，目前落于 5 周均线支撑位上，在此支撑位或仍有反弹举动，但指数跌势较强，5 周均线的支撑力道不是很强。震荡中仍需观察。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板双双大幅回落，深成指收盘下跌 3.34%，创业板收盘下跌 3.82%，两指数均收大阴线。均一举跌破各自 5、10、30 日均线支撑，并与 20 日均线支撑一步之遥。目前两指数日线 KDJ 死叉成立，日线 MACD 虽尚未死叉，但红柱缩小，有走弱迹象。短线尚未有调整结束迹象。震荡中仍需加强观察。

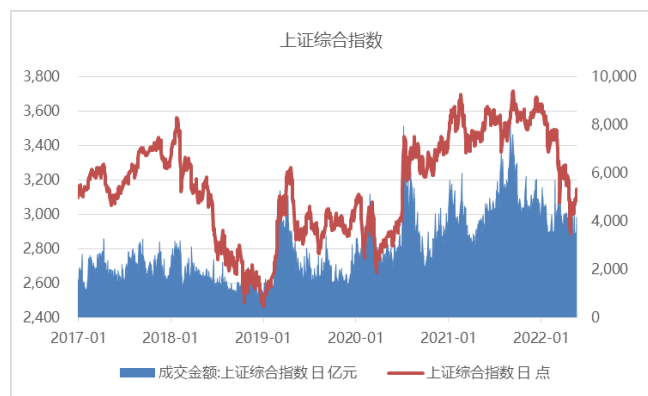
上交易日所有同花顺行业板块均呈回落。跌幅较小的板块依次是食品加工制造、汽车整车、煤炭开采加工、银行等板块。其余板块均跌超 2%。跌幅居前的板块有互联网电商、教育、其他社会服务、中药板块，均跌超 5%。收红个股仅 157 只，占比不足 4%。其余个股均呈收跌。涨超 9% 的个股 38 只，跌超 9% 的个股 68 只。跌超 5% 的个股高达 1873 只，昨日行情赚钱效应极差。只有贸易与酒店及餐饮两个板块大单资金呈逆市少许净流入，其余均呈大单资金净流出。净流出居前的板块，有电力设备、建筑装饰、化学制品等板块。

具体看各板块。汽车整车板块，该板块在 4 月 27 日开始震荡反弹。我们对其多次关注。指数反弹强势，目前最大涨幅已经超过 40%。昨日指数高开上破其 120 日均线，但拉

升无力，回落调整，再度跌破 120 日均线。而 120 日均线一线，同时也是指数反弹的黄金分割 61.8% 的压力位，这里压力较重。昨日量能明显放大，大单资金净流出超 16 亿元，可能抛盘加大。日线 KDJ、MACD 虽尚未死叉，但压力位下多空分歧明显，即便尚未走出明显的日线卖点形态，但也或是强势震荡，观察中需加强谨慎。

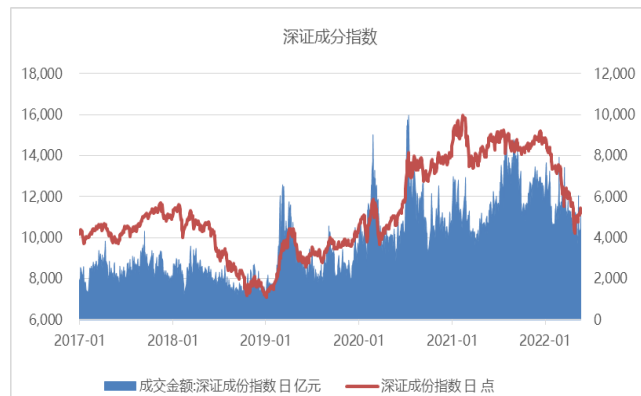
银行板块，该板块自 2021 年 8 月起，即横盘宽幅震荡做箱体运动。我们最近关注该板块，是在 4 月 27 日时，当时指数跌落到箱体底部支撑位附近。指数之后依托箱体底部支撑位有震荡反弹举动。但昨日指数收盘下跌 1.46%，虽跌幅不算太大，但指数有向下跌破箱体底部之势。如果不能尽快收住跌势，指数前期宽幅震荡形成的箱体，有可能成为下降旗形。如果形态上成为下降旗形的话，指数有可能有进一步回落动能。而银行板块的回落，则或对大盘指数有不利影响。所以观察中仍需谨慎。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



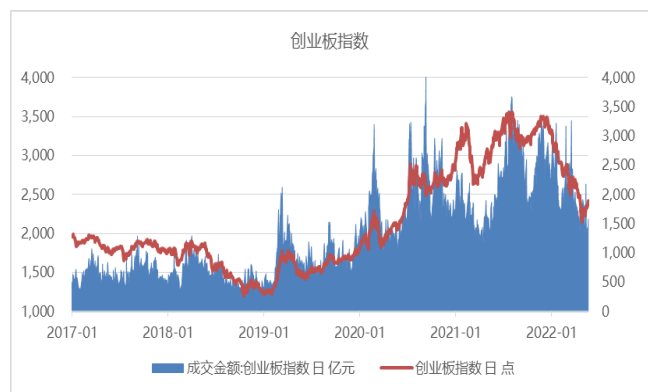
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



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 (%)
焦炭 II	0.81	工程咨询服务 II	-6.40
国有大型银行 II	0.26	冶钢原料	-5.60
林业 II	0.00	专业连锁 II	-5.59
渔业	-0.58	IT 服务 II	-5.54
饮料乳品	-0.64	地面兵装 II	-5.51

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
高盟新材	8.52	18.33	21.89	-9.07
美瑞新材	20.76	14.25	22.12	-34.45
国瑞科技	9.54	12.77	18.51	-13.59
松原股份	26.73	12.59	15.86	-30.30
广汇汽车	2.6	10.17	12.07	-2.62

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
君实生物	85.6	-20.00	-19.93	27.80
百克生物	44.32	-13.01	12.83	-35.39
华谊嘉信	3.09	-11.97	-7.49	14.44
奥精医疗	26.88	-11.43	-7.82	-51.36
依米康	10.1	-11.17	-9.17	40.08

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

5月23日,A股融资余额14494.70亿元,环比增长57.69亿元;融资融券余额15291.35亿元,环比增长56.47亿元。融资余额减融券余额13698.05亿元,环比增长58.91亿元。

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

5月24日,陆股通当日净卖出95.49亿元,其中买入成交414.52亿元,卖出成交510.02亿元,累计净买入成交16067.90亿元。港股当日净买入9.17亿港元,其中买入成交146.80亿港元,卖出成交137.63亿港元,累计净买入成交23323.06亿港元。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)

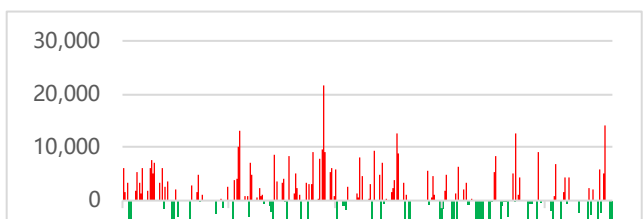
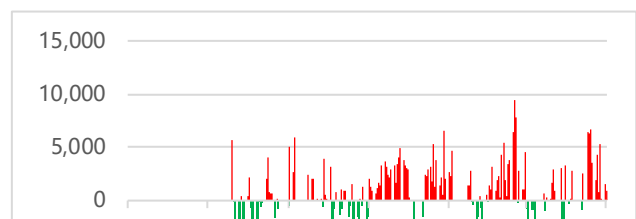


图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)



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_42310

