

2022 年 07 月 15 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：6 月份全国财政收入企稳回升

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

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：王敏君

执业证书编号：S0630522040002

电话：021-20333276

邮箱：wmj@longone.com.cn

证券分析师：王鸿行

执业证书编号：S0630522050001

电话：021-20333311

邮箱：whxing@longone.com.cn

投资要点：

6 月份全国财政收入企稳回升

7 月 14 日，财政部召开 2022 年上半年财政收支情况新闻发布会，公布了今年上半年全国财政收支情况。

上半年，全国一般公共预算收入 105221 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。与上年同期相比，扣除留抵退税因素后，6 月份全国一般公共预算收入增长 5.3%，增幅由负转正。按自然口径计算同比下降 10.5%，降幅明显收窄。从财政支出看，上半年，全国一般公共预算支出 128887 亿元，比上年同期增长 5.9%，高于财政收入增幅。民生等重点领域支出得到有力保障，其中，科学技术、农林水、卫生健康、教育、社会保障和就业支出，分别增长 17.3%、11%、7.7%、4.2%、3.6%。

总体来看，1-6 月财政收入累计同比较 5 月进一步下滑 0.4 个百分点，降幅较上月有所收窄。我国上半年财政支出大于收入，主要源于上半年受疫情因素扰动，工业和服务业生产相关经济活动放缓，土地市场持续低迷。为稳经济，上半年 3.45 万亿专项债加速发行。同时，受政府出台的减税降费、留底退税等政策影响，上半年共有 18455 亿元退税款退付到纳税人账户，已达去年全年办理退税规模的 2.9 倍。随着稳经济一揽子政策措施落地见效，高效统筹疫情防控和复工复产有序推进下，预计下半年经济有望向好，财政收入或将逐步回升。

融资资金

7 月 13 日，A 股融资余额 15246.24 亿元，环比增长 23.36 亿元；融资融券余额 16200.12 亿元，环比增长 36.09 亿元。融资余额减融券余额 14292.36 亿元，环比增长 10.64 亿元。

陆股通、港股通

7 月 14 日，陆股通当日净卖出 9.17 亿元，其中买入成交 546.88 亿元，卖出成交 556.04 亿元，累计净买入成交 16968.27 亿元。港股当日净买入 5.90 亿港元，其中买入成交 130.05 亿港元，卖出成交 124.15 亿港元，累计净买入成交 23893.47 亿港元。

货币市场

7 月 14 日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.1695%，下跌 4.34BP，一周为 1.5350%，下跌 1.14BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7907%，下跌 1.60BP。

海外股市

7 月 14 日，道琼斯工业平均指数报收 30630.17 点，下跌 0.46%；标普 500 指数报收 3790.38 点，下跌 0.30%；纳斯达克指数报收 11251.19 点，上

相关研究报告

涨 0.03%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5915.41 点，下跌 1.41%；德国 DAX 指数报收 12519.66 点，下跌 1.86%；英国富时 100 指数报收 7039.81 点，下跌 1.63%。亚太市场方面，日经指数报收 26643.39 点，上涨 0.62%；恒生指数报收 20751.21 点，下跌 0.22%。

外汇汇率

7 月 14 日，美元指数上涨 0.6178，至 108.6593。人民币兑美元即期汇率报收 6.7480，贬值 251 个 BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7644，贬值 388 个 BP。人民币兑美元中间价报收 6.7265，调升 17 个 BP。欧元兑美元下跌 0.47%，至 1.0017。美元兑日元上涨 1.11%，至 138.9570。英镑兑美元下跌 0.59%，至 1.1820。

黄金、原油

7 月 14 日，COMEX 黄金期货下跌 1.58%，报收 1708.00 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 0.54%，报收 95.78 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.47%，报收 99.10 美元/桶。LME 铜 3 个月期货下跌 4.00%，报收 7104 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. 行业分析	4
3. A 股市场	4
4. 市场资金情况	7
4.1. 沪港通、深港通	8
4.2. 利率情况	8
5. 海外市场	9
6. 汇率	10
7. 大宗商品	11

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)	6
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	6
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)	8
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)	8
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, %)	9
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	9
图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	9
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	9
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)	10
图 17 (恒生指数)	10
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)	11
图 21 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	11
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	7

1. 宏观要点

6 月份全国财政收入企稳回升

7 月 14 日，财政部召开 2022 年上半年财政收支情况新闻发布会，公布了今年上半年全国财政收支情况。

上半年，全国一般公共预算收入 105221 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。与上年同期相比，扣除留抵退税因素后，6 月份全国一般公共预算收入增长 5.3%，增幅由负转正。按自然口径计算同比下降 10.5%，降幅明显收窄。从财政支出看，上半年，全国一般公共预算支出 128887 亿元，比上年同期增长 5.9%，高于财政收入增幅。民生等重点领域支出得到有力保障，其中，科学技术、农林水、卫生健康、教育、社会保障和就业支出，分别增长 17.3%、11%、7.7%、4.2%、3.6%。

总体来看，1-6 月财政收入累计同比较 5 月进一步下滑 0.4 个百分点，降幅较上月有所收窄。我国上半年财政支出大于收入，主要源于上半年受疫情因素扰动，工业和服务业生产相关经济活动放缓，土地市场持续低迷。为稳经济，上半年 3.45 万亿专项债加速发行。同时，受政府出台的减税降费、留底退税等政策影响，上半年共有 18455 亿元退税款退付到纳税人账户，已达去年全年办理退税规模的 2.9 倍。随着稳经济一揽子政策措施落地见效，高效统筹疫情防控和复工复产有序推进下，预计下半年经济有望向好，财政收入或将逐步回升。

2. 行业分析

国常会提出促进绿色智能家电消费政策

近期，国务院常务会议指出，要加快释放绿色智能家电消费潜力。一是在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。二是完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。

我国历史上，曾在 2008-2012 年推出家电下乡、以旧换新、节能惠民政策，对家电销售具有明显促进作用。据产业在线，2008 年，我国家用空调、冰洗、洗衣机内销量分别为 2965 万台、2608 万台、2382 万台。而 2012 年，家用空调、冰洗、洗衣机内销量分别为 5716 万台、5567 万台、3481 万台。此外，家电下乡政策实施后，农村大家电保有量提升速度明显加快。2003-2008 年间，我国农村家庭空调/冰箱/洗衣机每百户拥有量年均分别提升 1.3/2.9/3.0 台；而 2009-2012 年间，农村空调/冰箱/洗衣机每百户拥有量年均分别提升 3.9/9.3/4.5 台。三大政策于 2013 年退出，距今已近十年，当时购买的家电也陆续进入换新期。今年以来，政策面已多次提及促进家电消费，此次强调在全国范围内开展家电下乡，后续或将有更多省市落地支持政策。此外，近期商务部表示，将致力于提高县域商业标准化水平，鼓励家电、家居等品牌企业下沉供应链。在物流、电网等基础设施的保障下，新型绿色智能家电在农村市场仍有渗透空间。

白电龙头产业链和线下网点布局完善，技术积累深厚，优势突出。近期原材料价格回落，成本压力有望逐步减轻。着眼长期，白电龙头积极布局第二增长曲线，同时深入推进内部数字化提效，建议关注。

3. A 股市场

上交易日上证指数延续小幅震荡，收盘下跌 2 点，跌幅 0.08%，收于 3281 点。创业板、深成指双双收涨，科创板指数涨幅居前，证券、银行、房地产开发等板块回落调整居前。

上交易日上证指数延续收星，量能略放，大单资金净流出加码，全天净流出超 132 亿元。指数分钟线指标有所向好。但指数 5 日均线死叉 30 日均线，指数日线均线进一步走弱。日线 KDJ、MACD 死叉延续，尚未修复。指数上方均线压力较近，即便震荡反弹，仍需适当谨慎，仍需提防指数回落向下试探 60 日均线支撑位。

上证周线目前呈阴 K 线，与下方 10 周均线支撑位只是一步之遥。周 MACD 虽金叉延续，但 KDJ 死叉状态尚未修复。指数周指标有走弱迹象，短线仍需关注下方 10 周均线与 20 周均线附近的支撑力度。上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 0.75%，创业板收盘大涨 2.63%。继 30 分钟 MACD 金叉之后，两指数 60 分钟线 MACD 也金叉成立，分钟线指标陆续向好。目前两指数反弹没有明显终止迹象。但两指数 5 日均线死叉 20 日均线，日线 KDJ、MACD 死叉均未修复。即便短线反弹，仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 59%，收红个股占比 54%。涨超 9% 的个股 115 只，跌超 9% 的个股 25 只，行情虽弱于上一交易日，但赚钱效应仍然尚好。

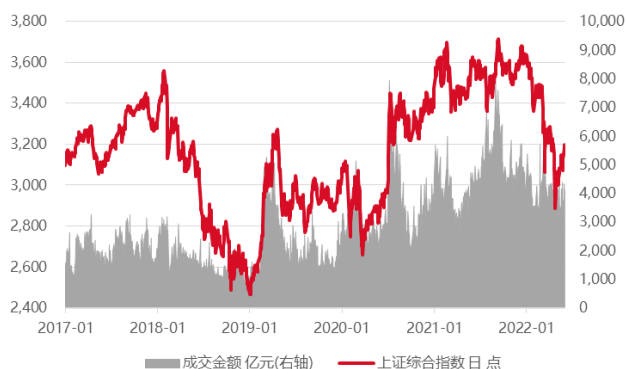
在同花顺行业板块中，金属新材料板块涨幅居首，收盘上涨 4.47%，其次，医疗服务、电力设备、自动化设备、国防军工等板块收涨居前。而前一交易日大涨第一的公路铁路运输板块，昨日大幅回落第一，板块指数量能放大，大单资金大幅涌出，短线需适当谨慎。近日表现活跃的基建类板块，如建筑材料、建筑装饰、房地产开发等板块昨日纷纷回落。银行板块不仅明显回落，还伴随着大单资金的大幅涌出。短线均需适当谨慎。

具体看各板块。金属新材料板块，该板块在 4 月 27 日跟随大盘反弹，目前最大涨幅超过 67%，累计涨幅较大。指数一度上破黄金分割 80.9% 压力位，但在上方缺口处遇阻，回落到 20 日均线处。昨日指数依托 20 日均线再度大涨，涨幅超 4.4%，在同花顺行业板块中涨幅第一。但指数虽大涨，量能却相对较小，量价有所背离。5 日均线死叉 10 日均线，日线 MACD 死叉延续，均需修复。指数上涨，K 线虽表现强势，但其他技术条件尚未配合，所以上涨仍需适当谨慎。

储能板块，该板块属同花顺概念板块，在 4 月 27 日反弹以来，上涨强势，目前最大涨幅超 62%。昨日指数大涨 4%，量能明显放大，出现天量。大单资金净流入超 60 亿元，金额相当可观。目前指数日线指标、均线条件尚未出现明显走弱迹象。但不足之处是，指数目前正在向上逼近黄金分割 80.9% 重压力位。在涨幅较大的前提下，突然上涨加速，并趋近重要压力位，虽技术上尚未走弱，但需提防获利兑现。需密切追踪观察。

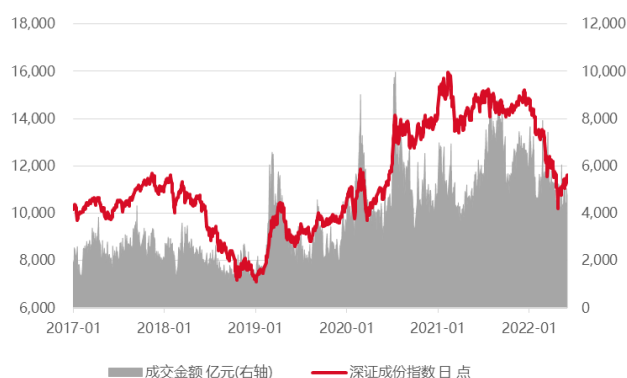
我们一般更多关注行业类板块，但在 5 月 20 日，我们也关注了一些概念类板块，包括有机硅、抽水蓄能、储能、绿色电力、充电桩、燃料电池、换电概念等板块，当时提醒“技术上均有向好之处，仍可短线观察”。目前为止这些板块均有较大涨幅，并积累了一定的获利盘，技术上或多或少均有走弱之处，均需密切加强观察。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



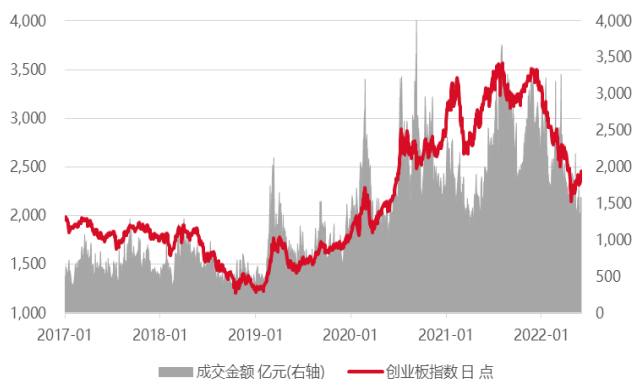
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



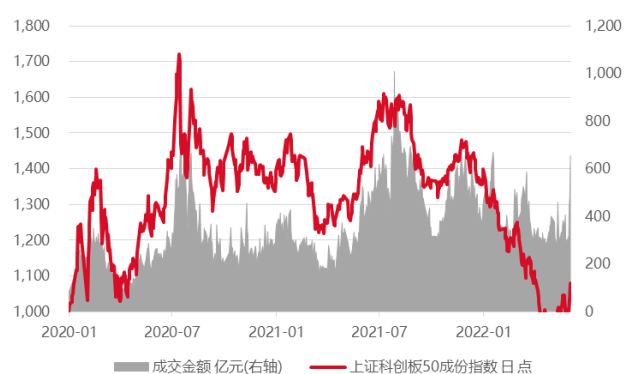
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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 (%)
金属新材料	3.95	厨卫电器	-4.98
电池	3.94	白色家电	-3.14
非金属材料 II	3.90	保险 II	-3.03
航海装备 II	3.85	装修建材	-2.96
摩托车及其他	3.82	股份制银行 II	-2.92

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

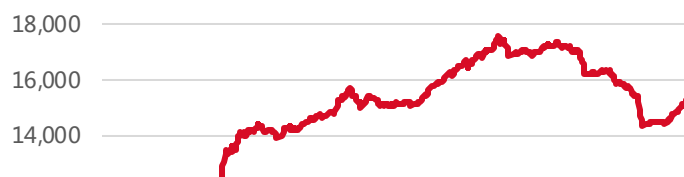
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
云涌科技	50.74	20.01	16.72	-30.73
津荣天宇	30.23	20.01	16.76	-14.80
亿华通	109.97	20.00	12.41	-59.40
南网科技	40.8	20.00	61.90	76.62
盛弘股份	36.56	19.99	23.60	-0.35
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
方大股份	5.02	-11.31	-10.36	-38.33
江西长运	5.75	-10.02	7.48	14.31
建艺集团	15.28	-10.01	2.62	27.33
旭升股份	30.57	-10.01	-6.71	-38.71
湖南发展	18.53	-10.00	19.78	108.67

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

4.市场资金情况

7月13日,A股融资余额15246.24亿元,环比增长23.36亿元;融资融券余额16200.12亿元,环比增长36.09亿元。融资余额减融券余额14292.36亿元,环比增长10.64亿元。

图 5（融资余额，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_44022

