

2022 年 08 月 24 日

证券研究报告—宏观策略日报

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。

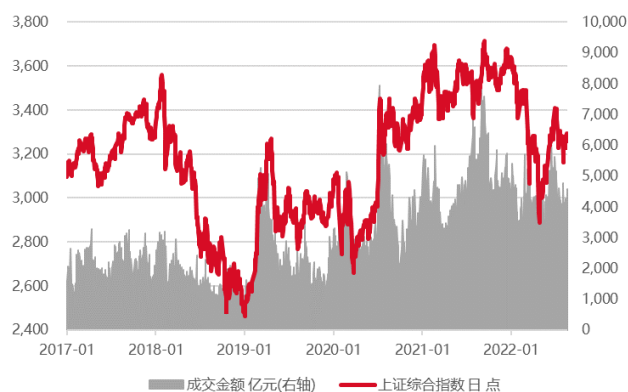
具体看各板块。油气开采及服务板块与燃气板块, 昨日均呈大幅收涨, 涨幅分别为 4.8%、4.35%, 在同花顺行业板块中名列第一、第二。两个板块均是我们近期关注的板块, 关注

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。

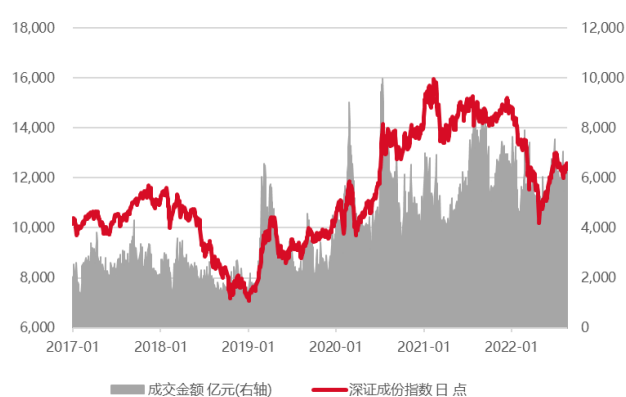
其他技术上短线有向好之处的板块，如医药商业、环保、种植业与林业，造纸、包装印刷、家用轻工、互联网电商等前期不强势的防御类板块，也或有短线的补涨动能，可短线观察。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



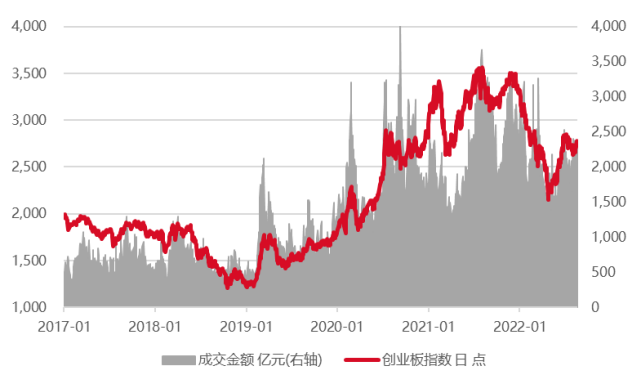
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



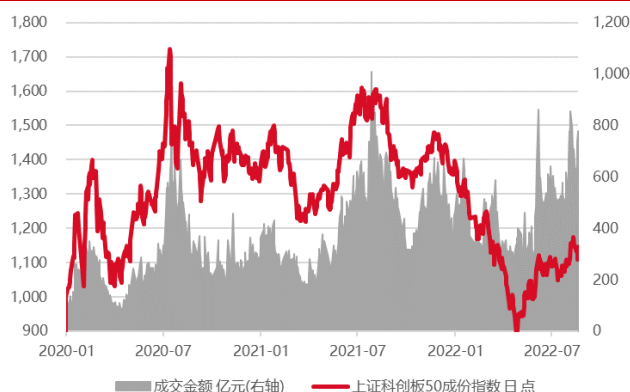
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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

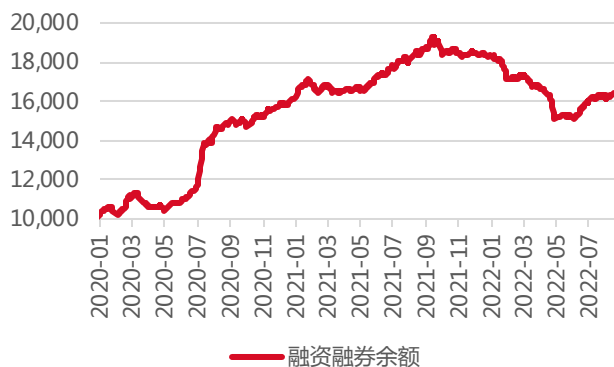
8月22日,A股融资余额 15319.82 亿元,环比增长 12.23 亿元;融资融券余额 16411.22 亿元,环比增长 25.99 亿元。融资余额减融券余额 14228.42 亿元,环比减少 1.53 亿元。

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.沪港通、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

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_45528

