

2022 年 08 月 26 日

证券研究报告—宏观策略日报

宏观策略日报：工信部发布能源电子产业发展指导意见

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：

工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见

8 月 25 日，工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见。

能源电子产业是电子信息技术和新能源需求融合创新产生并快速发展的新兴产业，是生产能源、服务能源、应用能源的电子信息技术及产品的总称，主要包括太阳能光伏、新型储能电池、重点终端应用、关键信息技术及产品等领域。

意见稿提出，到 2025 年，能源电子产业年产值达到 3 万亿元。能源电子产业有效支撑新能源大规模应用，成为推动能源革命的重要力量。到 2030 年，能源电子产业综合实力持续提升，形成与国内外新能源需求相适应的产业规模。产业集群和生态体系不断完善，5G/6G、先进计算、人工智能、工业互联网等新一代信息技术在能源领域广泛应用。

总的来看，电子信息技术产业和新能源产业未来有望协同融合发展，提升全产业链发展水平，能源电子产业成为推动实现碳达峰碳中和的关键力量。

美国二季度实际 GDP 年化季率修正值降 0.6%

当地时间 8 月 25 日，美国商务部发布二季度实际 GDP 年化季率修正值为-0.6%，初值为-0.9%，前值-1.6%。此前 8 月 23 日，白宫曾发布年中预算更新报告，下调了今明两年美国经济增长预期，将 2022 年美国实际 GDP 增速预期从 3 月份的 3.8%大幅降至 1.4%；将 2023 年美国实际 GDP 增速预期从 3 月份的 2.5%降至 2%。

总的来看，近期美股的交易逻辑重新从衰退切换回加息，7 月美国 CPI 显示通胀有见顶迹象，但短期可能仍然保持高位，在看到数据大幅改善之前，美联储 9 月或继续保持较快的加息节奏。

家电品类表现分化，关注第二增长曲线

今年以来家用空调市场承压，但 7 月产销情况环比改善。据产业在线数据，2022 年 1-7 月，我国家用空调产量 9526 万台，同比-4.8%；销量 9822 万台，同比-2.8%；出口量 4515 万台，同比-3.0%；内销量 5307 万台，同比-2.6%。夏季高温天气对空调销售的带动作用有所显现，7 月家用空调产量降幅环比收窄 8.2pct，销量降幅环比收窄 4.5pct。从终端份额看，据奥维云网数据，7 月空调线下市场 TOP3 品牌零售额份额同比增长 0.1pct 至 80.2%，市场集中度基本保持稳定。从成本端看，二季度以来，铜、铝、钢等家电原材料价格持续下滑，有望缓解空调制造企业成本压力。2022 冷年收官，空调内销量累计为 8329 万台，同比-2.32%。展望新冷年，空调销售在下沉市场、高端化、套系化、功能创新等方面仍具有结构性机会。

集成灶销额同比基本持平。据奥维云网，7 月集成灶线上、线下销额同比

分别+0.41%，-1.01%。头部品牌线上份额优势稳固。同时，传统厨电品牌进入集成灶市场初见成效，近三个月来线下监测渠道市占逐步走高。产品方面，集成灶升级趋势明显，2022年1-7月线上、线下“蒸烤一体款+蒸烤独立款”零售额占比分别为66%、51%，同比均提升21pct。

小家电线上销额增速环比改善。据奥维云网，7月电饭煲、电压力锅、养生壶等前期承压品类线上销额降幅均收窄至10%以内。此外，空气炸锅、电蒸锅表现持续亮眼，线上销额同比增速分别为79%、65%；料理机、煎烤机、破壁机分别同比增长2%、3%、14%。

消费政策持续推进，长期仍需关注行业变革。近期上海、天津、宁波、江西等多地发放消费券，短期内有望带动线下家电渠道销售，促进绿色智能家电消费及以旧换新，但具体拉动效果仍有待观察。地产增速放缓，传统大家电逐步进入由更新需求主导的新阶段，大家电及上游零部件企业寻求转型是大势所趋，家庭节能、新能源车零部件等方向值得关注。家庭节能方面，欧洲布局能源转型，空气源热泵出口或迎来机遇。此外，借助收购和渠道优势，家电企业亦有望参与户用储能推广过程中的机会。零部件转型方面，已有部分家电公司切入新能源汽车热管理、车用EPS电机、车灯、充电桩等领域。参考松下、LG电子等日韩家电龙头近年发展路径，汽车零部件亦是多元化布局中的重要板块。

（数据来源：产业在线、奥维云网）

融资余额减少。8月24日，A股融资余额15293.60亿元，环比减少55.32亿元；融资融券余额16365.74亿元，环比减少85.84亿元。融资余额减融券余额14221.45亿元，环比减少24.81亿元。

陆股通净流入、港股通净流出。8月25日，陆股通当日净买入16.71亿元，其中买入成交344.36亿元，卖出成交327.65亿元，累计净买入成交16878.03亿元。港股当日净卖出8.04亿港元，其中买入成交107.57亿港元，卖出成交115.61亿港元，累计净买入成交24019.36亿港元。

货币市场利率上涨。8月25日，存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.1583%，上涨3.65BP，一周为1.4512%，上涨7.65BP。中债国债到期收益率10年期为2.6390%，上涨2.90BP。

欧美股市多数上涨。8月25日，道琼斯工业平均指数报收33291.78点，上涨0.98%；标普500指数报收4199.12点，上涨1.41%；纳斯达克指数报收12639.27点，上涨1.67%。欧洲股市，法国CAC指数报收6381.56点，下跌0.08%；德国DAX指数报收13271.96点，上涨0.39%；英国富时100指数报收7479.74点，上涨0.11%。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19968.38点，上涨3.63%。

美元指数下跌。8月25日，美元指数下跌0.2203，至108.4253。人民币兑美元即期汇率报收6.8503，升值151个BP。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.8515，升值260个BP。人民币兑美元中间价报收6.8536，调贬148个BP。欧元兑美元上涨0.08%，至0.9975。美元兑日元下跌0.48%，至136.4880。英镑兑美元上涨0.32%，至1.1835。

黄金上涨、原油下跌、铜上涨。8月25日，COMEX黄金期货上涨0.58%，报收1771.8元/盎司。WTI原油期货下跌2.50%，报收92.52美元/桶。布伦特原油期货下跌1.86%，报收99.34美元/桶。LME铜3个月期货上涨1.35%，报收8143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	8
3.3. 利率情况	8
4. 海外市场	9
5. 汇率	10
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)	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)	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)	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, %)	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, %)	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)	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)	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	6

1.宏观要点

工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见

8月25日,工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见(征求意见稿)》的意见。

能源电子产业是电子信息技术和新能源需求融合创新产生并快速发展的新兴产业,是生产能源、服务能源、应用能源的电子信息技术及产品的总称,主要包括太阳能光伏、新型储能电池、重点终端应用、关键信息技术及产品等领域。

意见稿提出,到2025年,能源电子产业年产值达到3万亿元。能源电子产业有效支撑新能源大规模应用,成为推动能源革命的重要力量。到2030年,能源电子产业综合实力持续提升,形成与国内外新能源需求相适应的产业规模。产业集群和生态体系不断完善,5G/6G、先进计算、人工智能、工业互联网等新一代信息技术在能源领域广泛应用。

总的来看,电子信息技术产业和新能源产业未来有望协同融合发展,提升全产业链发展水平,能源电子产业成为推动实现碳达峰碳中和的关键力量。

美国二季度实际 GDP 年化季率修正值降 0.6%

当地时间8月25日,美国商务部发布二季度实际 GDP 年化季率修正值为-0.6%,初值为-0.9%,前值-1.6%。此前8月23日,白宫曾发布年中预算更新报告,下调了今明两年美国经济增长预期,将2022年美国实际 GDP 增速预期从3月份的3.8%大幅降至1.4%;将2023年美国实际 GDP 增速预期从3月份的2.5%降至2%。

总的来看,近期美股的交易逻辑重新从衰退切换回加息,7月美国CPI显示通胀有见顶迹象,但短期可能仍然保持高位,在看到数据大幅改善之前,美联储9月或继续保持较快的加息节奏。

2.A股市场

上交易日上证指数强势反弹,目前反弹尚未有明显结束迹象

上交易日上证指数大强势反弹,收盘上涨31点,涨幅0.97%,收于3246点。深成指、创业板涨跌不一,表现弱于上证指数。

上一交易日上证指数反弹收红,收盘收复了120日均线,目前抵达20日均线压力位。目前5日均线与20日均线方向向下,但5日均线尚未死叉20日均线,日线均线有走弱迹象,但尚未完全走弱。昨日量能相对放大,对反弹行情来说是好现象,但尚未覆盖前一日阴量。大单资金没有延续净流出反而呈净流入,说明做多力量活跃,但净流入仅约7.5亿元,并不充分。日线MACD死叉成立,急需修复。目前日线指标仍呈矛盾。

从分时图上看,上证指数居于领先指数之上,权重股表现强于中小盘股,板块个股明显分化,行情带有指数行情的特点。从分钟线看,指数30分钟MACD金叉成立,目前反弹尚未出现明显结束迹象。仍需在震荡中密切观察。

上证周线目前呈星 K 线，指数依托 20 周均线支撑再次反弹，目前收复了 20 周均线，但上方仍有 5 周均线、10 周均线与 30 周均线压力。多方力量能否有效突破重重压力，改变目前技术上的不利局面，仍需量能、资金流、指标的密切配合。仍需震荡中加强观察。

上交易日深成指、创业板涨跌不一，深成指收盘上涨 0.06%，创业板收盘下跌 0.44%。深成指、创业板在分钟线明显超卖后，昨日均在尾盘有反弹举动。但两指数技术形态弱于上证，深成指 5 日均线率先死叉 20 日均线，创业板日线 MACD 死叉刚刚成立，与日线 KDJ 形成死叉共振。但两指数 15 分钟线指标有所向好，短线反弹尚未有明显结束迹象，震荡中仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 47%，收红个股占比 42%，涨超 9% 的个股 68 只，跌超 9% 的个股 50 只，上交易日板块个股分化明显。

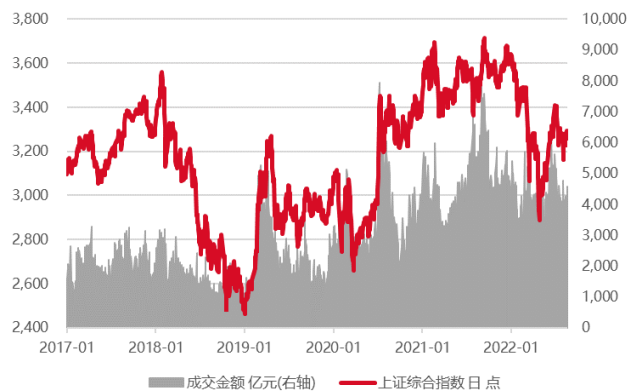
在同花顺行业板块中，油气开采及服务大涨居首，收盘大涨 5.16%。其次，港口航运、煤炭开采加工、燃气、石油加工贸易等板块涨幅居前，均是我们近期关注的板块。银行、证券等权重板块昨日盘中也较为活跃。而电力设备、自动化设备、消费电子、仪器仪表等板块回落调整居前。

具体看各板块。油气开采及服务板块，前一日受市场行情影响，小幅回落调整，昨日指数延续前期涨势，再度上涨，收盘大涨 5.16%，在同花顺行业板块中涨幅居首。该板块是我们近期多次关注的板块，目前指数量能明显放大，大单资金净流入超 8.5 亿元，日线均线多头排列，目前日线指标没有明显走弱迹象，拉升仍或在震荡中延续。从月线看，指数月线目前上破 90 日均线重压力位，若本月结束，指数月线能收于 90 日均线之上，则是技术上取得的较大的进展。因为 90 日均线在 2021 年 9 月以来，一直压制指数向上发展，指数一年以来多次企图上破此压力，均以失败告终。目前指数再度向上冲击 90 日均线，若能有效上破此重要压力位，指数仍或有进一步的向上发展空间。

港口航运板块，昨日收盘大涨 4.8%，涨幅位居同花顺行业板块第二。是我们最近刚刚关注的板块。目前指数量能明显放大，大单资金大幅净流入超 13.8 亿元，日线均线趋势向上，与周线、月线均线趋势向上形成共振，长线趋势向好。从日线看，指数大涨之后或有小幅震荡，但日线指标目前没有明显走弱迹象，指数仍或有震荡盘升动能。

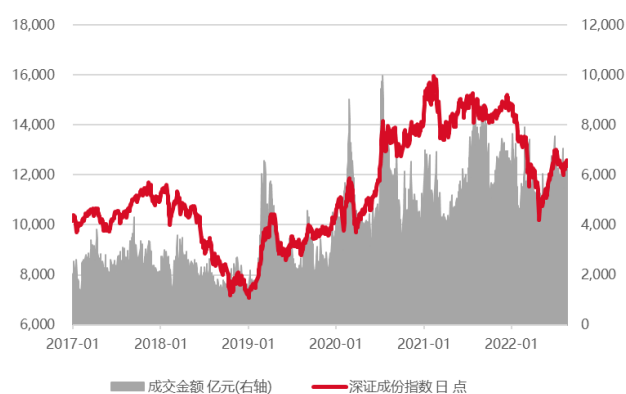
昨日市场行情分化，油气、航运、煤炭等大幅收涨，但前期涨幅较大，近期技术指标走弱的板块也不少，如工业金属、非金属材料、化工合成材料、化学原料、化学制品、专用设备、黑色家电等板块，其日线 MACD 均死叉成立。观察中仍需适当谨慎，等待指标的明显修复。

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)



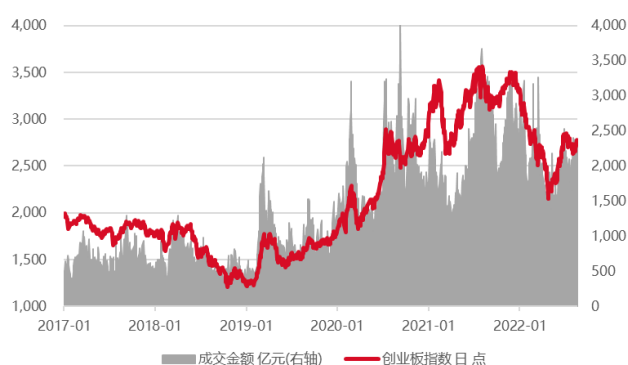
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



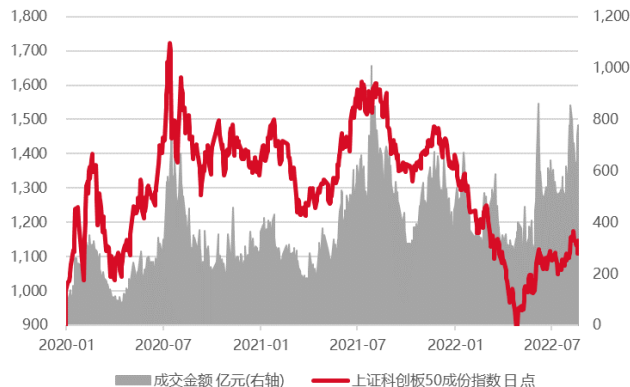
资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

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 (%)
煤炭开采	5.51	能源金属	-3.39
航运港口	4.75	非金属材料 II	-2.31
油服工程	4.51	塑料	-2.17
燃气 II	3.95	橡胶	-2.16
保险 II	3.44	光伏设备	-2.15

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

德石股份	24.14	17.30	18.28	-9.21
乐歌股份	19.64	16.28	28.03	-33.20
润丰股份	92.17	16.05	11.05	58.91
家联科技	42.24	15.92	29.17	32.62
睿昂基因	44.82	15.22	8.44	-38.37

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
浩洋股份	102.8	-13.38	-3.17	26.87
华大九天	97.55	-12.20	-13.82	30.07
耐普矿机	36.7	-11.86	-10.14	-25.71
爱司凯	12.43	-11.84	-11.84	-11.78
莱特光电	22.71	-11.60	-18.37	19.53

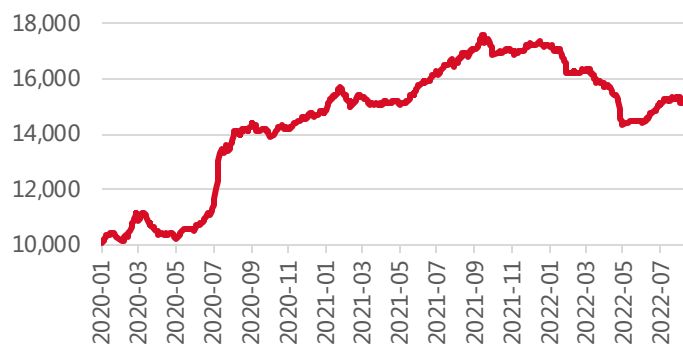
资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

3.市场资金情况

3.1.融资融券

8月24日,A股融资余额 15293.60 亿元,环比减少 55.32 亿元;融资融券余额 16365.74 亿元,环比减少 85.84 亿元。融资余额减融券余额 14221.45 亿元,环比减少 24.81 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_45584

