

浙商早知道

2023年06月09日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 周四上证指数上涨 0.5%, 沪深 300 上涨 0.8%, 科创 50 下跌 1.2%, 中证 1000 下跌 0.7%, 创业板指下跌 0.3%, 恒生指数上涨 0.3%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是农林牧渔 (+2.4%)、建筑装饰 (+2.1%)、房地产 (+1.9%)、建筑材料 (+1.9%)、银行 (+1.9%), 表现最差的行业分别是传媒 (-2.4%)、电子 (-1.5%)、医药生物 (-0.9%)、纺织服饰 (-0.8%)、计算机 (-0.7%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 8609.8 亿元, 北上资金净流入 29.52 亿元, 南下资金净流入 40.48 亿港元。

重要观点

- 【浙商宏观 李超/孙欧】宏观数据点评: 5月外储: 短期汇率贬值或为宽松货币政策打开窗口——20230608
- 【浙商宏观 李超/张浩】宏观深度报告: 出口回落不慌, 结构重于趋势 ——2023年5月进出口数据的背后——20230608

1 市场总览

1、大势：周四上证指数上涨 0.5%，沪深 300 上涨 0.8%，科创 50 下跌 1.2%，中证 1000 下跌 0.7%，创业板指下跌 0.3%，恒生指数上涨 0.3%。

2、周四表现最好的行业分别是农林牧渔(+2.4%)、建筑装饰(+2.1%)、房地产(+1.9%)、建筑材料(+1.9%)、银行(+1.9%)，表现最差的行业分别是传媒(-2.4%)、电子(-1.5%)、医药生物(-0.9%)、纺织服饰(-0.8%)、计算机(-0.7%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 8609.8 亿元，北上资金净流入 29.52 亿元，南下资金净流入 40.48 亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业	今日涨跌幅	异动原因分析	行业观点看法/变化	点评人
农业	+2.4%	农业股上涨主要系生猪类股票涨幅较大所致，而生猪类股票上涨的主要原因：1) 板块估值已经足够便宜；2) 仔猪开始掉价，市场对产能加速去化的预期升温。	三季度猪价可能因年初仔猪受损而出现阶段性上涨，但距离扭亏尚需时日，近期仔猪报价持续走弱，产业上游利润收缩，行业现金流或进一步收紧，我们维持产能持续去化的判断。推荐新五丰、天康生物、华统股份；牧原股份、温氏股份。	孟维肖
房地产	+1.9%	陆家嘴金融论坛金融总局局长李云泽表示支持超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施等重大项目建设。	该表述和先前政策内容无差异。近期市场持续期待政策放松，但实际政策是否落地并不确定，毕竟网传和预期不直接影响政策出台概率。强预期带来地产板块 beta 行情，如果政策兑现还有继续上涨空间，如果政策预期落空板块可能进一步创新低。	杨凡
纺织服装	-0.8%	5-6 月零售环比降速，致板块持续震荡。	纺织制造：继续首推新澳股份 1) 供给端压力通过海外品牌商 22Q4-23H1 去库存逐渐解决，2) 需求端虽然并非完全明朗，上周五 Lululemon 发布季报表示受益中国市场恢复上调全年预期带来好消息，但此前 Footlocker 也下调全年预期表示需求压力，因此需求端表现在品牌间有明显分化，须仔细甄别各细分制造龙头订单拐点。当下首推内需占比高、持续抢夺细分市场份额、订单增长领跑的新澳股份，Q2-Q3 预计海外品牌客户陆续完成清库存，带动制造商需求拐点到来，可关注申洲国际、华利集团、台华新材、伟星股份。 品牌服饰：短期预计震荡，坚守强基本面标的 本周板块行情继续震荡，与 5 月消费景气度相较 4 月而有所下降有关。虽然短期数据波动，但全年维度来看，消费修复趋势仍在继续，继续看好：1) 中长期成长性明确的比音勒芬、报喜鸟；2) 自身改革带动业绩弹性体现的锦泓集团、太平鸟、九牧王；3) 低估值高分红的水星家纺、罗莱生活、富安娜；4) 港股运动龙头安踏、李宁、特步及波司登	詹陆昊

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要观点

2.1 【浙商宏观 李超/孙欧】宏观数据点评：5月外储：短期汇率贬值或为宽松货币政策打开窗口——20230608

1、所在领域

宏观

2、核心观点

我们认为人民币汇率起到内外平衡器的作用，汇率的贬值一定程度上或为国内货币政策宽松打开窗口，6月存在降低政策利率的可能性。

1) 市场看法

市场认为人民币汇率贬值期间我国较难实施宽松操作。

2) 观点变化

我们预计6月存在降低政策利率的可能性。

3) 驱动因素

我们预计受国内基本面预期悲观及美国经济短期较强、联储预期引导不乏鹰派影响，人民币兑美元汇率短期或在当前位置震荡。我们认为人民币汇率起到内外平衡器的作用，汇率的贬值一定程度上或为国内货币政策宽松打开窗口，以及6月存在降低政策利率的可能性。5月以来DR007波动中枢明显下移，全月日均值约为1.85%，较4月日均值的2.06%低约21BP，即使在月末时点，仅最后两个工作日行至7天逆回购利率上方，意味着银行间流动性较为宽松，体现政策意图。我们认为从机制上看，DR007波动中枢持续的、大幅地下行并低于7天逆回购利率是可能降息的前瞻信号，预计6月存在降低政策利率概率。

另一个方面，据6月6日财联社报道，多家国有大行6月8日起将正式下调人民币多期限的存款利率，这是继去年三季度大行率先下调存款利率以来的新一轮大规模调整，预计后续也将有相关中小银行的跟进。存款利率“先行”，对银行净息差的压力将略有缓解。

4) 与市场差异

市场认为人民币汇率贬值期间我国较难实施宽松操作，但我们认为人民币汇率起到内外平衡器的作用，汇率的贬值一定程度上或为国内货币政策宽松打开窗口，6月存在降低政策利率的可能性。

3、风险提示

海外信用收缩、金融机构风险因素仍需持续关注，美国债务上限协议达成后对流动性及利率可能构成冲击，均可能扰动中美利差、美元指数，进而使得汇率承压。

2.2 【浙商宏观 李超/张浩】宏观深度报告：出口回落不慌，结构重于趋势——2023年5月进出口数据的背后——20230608

1、所在领域

宏观

2、核心观点

高基数扰动出口，结构大于趋势，关注产业逻辑

1) 市场看法

海外经济衰退，出口有下滑压力

2) 观点变化

没变化

3) 驱动因素

继续坚定提示关注供给优势带来的出口韧性，重点提示“结构重于趋势”、关注三大产业逻辑：其一是发达经济体贫富差距扩大导致收入K型分化催生消费降级，和全球滞胀环境推动企业降本战略，我国供应链优势和产品性价比优势有望抢占份额，纺服、轻工、机械、家电及家具等领域的中高端品类或将受益。其二，新兴市场国家现代化的现实需求叠加近年来我国外交、外贸等领域开拓布局，有望推动“中国制造”出口新兴市场国家，一带一路、东盟等是重要出口对象。其三是全球科技周期及碳中和进程的推进，有望在全球衰

退环境下走出产业发展的独立趋势，带动我国机电产品和新能源品类（新能源车、光伏等）的出口增长。

4) 与市场差异

看好供给优势带来的出口韧性，核心从产业逻辑来判断

3、风险提示

中美贸易摩擦超预期恶化，疫情变异冲击全球，海外经济超预期下滑。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>