



2023年06月12日

晨会纪要20230612

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人:

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 6月房地产需要供需两端齐发力——宏观周报（20230605-20230611）
- 2. CPI低位徘徊，PPI或已临近底部——国内观察：2023年5月通胀数据

财经要闻

- 1. WTI原油维持震荡。OPEC减产消息对原油提振不大，WTI原油于上周五收于70.17美元/桶，周平均价涨幅1.57%；截至2023年6月2日当周，美国原油产量为1240万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率95.8%；OPEC+决定将370万桶/日的减产延长至2024年；俄罗斯5月份流向欧洲的管道天然气量环比回落至1.76Bcm；美国能源部已授予从五家公司购买300万桶原油的合同。
- 2. 国务院总理李强：大力优化营商环境 增强发展动力活力 推动东北全面振兴取得新突破。
- 3. 央行行长易纲：预计二季度GDP同比增速会比较高（主要是基数效应），CPI下半年有望逐步回升。
- 4. 商务部等四部门印发《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 6 月房地产需要供需两端齐发力——宏观周报（20230605-20230611）	3
1.2. CPI 低位徘徊，PPI 或已临近底部——国内观察：2023 年 5 月通胀数据	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.6 月房地产需要供需两端齐发力——宏观周报 (20230605-20230611)

证券分析师：刘思佳，分析师编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，分析师编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：6月初，30个大中城市商品房成交面积较5月末回落。从销售恢复偏慢的原因来看，一线城市购房需求仍然较强，但新房供给不足拖累销售回暖；二线、三线及以下城市供给不足和需求疲弱均对销售恢复形成制约，而具有较强产业优势和人口吸引力的二线城市或将是未来政策端发力的重点。同时，考虑到房屋新开工3-6个月后进入销售阶段，2023年以来新开工尚未明显改善，叠加2022年6月销售冲高的高基数效应，今年6月全国住宅销售增速或将承压，需要因城实施供需两端政策。

一线城市供给不足拖累销售复苏：据测算，一线城市以北京、上海为例，2023年前4个月住宅新开工面积合计528.5万平米，约为2019、2021年同期值的8成；住宅销售面积合计670.8万平米，大于新开工面积，且均超2019、2021年同期值。当前一线城市住宅购置需求不减，但供给端较正常年份偏弱。4月当月，四个一线城市住宅批准预售面积仅为2021年同期值的6成，供给不足成为制约一线城市住宅销售端复苏的主要原因。

二线城市或为需求侧放松重点地区：二线城市以天津、重庆等6城为例，2023年前4个月住宅新开工面积合计1213.3万平米，约为2021年同期值的5成；住宅销售面积合计1934万平米，也大于新开工面积，约为2021年同期值的6.5成，三线及以下样本城市今年前4个月住宅销售较二线更弱。相较一线城市，二线和三线及以下样本城市供给不足和需求疲弱均对销售复苏形成拖累，但二线城市相比三线及以下城市拥有更强的产业优势和人口吸引力，销售端恢复的弹性强于三线及以下城市。今年前4个月二线样本城市需求端恢复力度较弱，未来政策端仍需进一步发力，推动二线城市购房需求有效释放。

政策宽松力度有望提升：高能级城市，特别是一线城市与强二线城市，购房需求仍然较强，供给不足为主要拖累因素。建议此类城市以供给侧为政策发力重点，适当增加住宅用地供应规模，落实“三支箭”等金融支持政策，缓解头部优质房企资金压力，推动项目加快入市，提升新房供应量。对于大部分二线城市，需求不足仍为主要制约，建议政策围绕需求侧宽松进一步发力，例如降低首付比例、降低购房门槛、降低贷款利率等。对于三线及以下城市，库存规模仍然较高，出清周期远高于一二线城市，未来可考虑同时实施限制供给和促进需求的政策措施。

外需走弱叠加高基数拉低出口。5月出口低于预期。以美元计价，当月同比-7.5%，有基数抬升的影响，但外需整体走弱对出口形成拖累，结构上汽车、船舶等高端制造出口延续亮眼表现。往后看，出口地区结构和产品结构的优化可能会稳定我国出口规模，但9月前高基数的影响可能会延续，出口增速仍有可能出现负增长，这也凸显了稳内需的重要性，政策存在加码的可能，短期关注6月降息可能。

通胀维持低位。5月CPI低位徘徊，但PPI可能临近低点。CPI当月同比0.2%，核心CPI延续平淡表现，依据对猪肉、原油价格的预测来看，CPI在6、7两月依然有转负的可能，8月后或将逐步上行。PPI当月同比-4.6%，环比-0.9%，上游价格拖累较多，中下游环比降幅不大，对利润相对有利，按季节性环比法来推算，PPI在6月见底的可能性较大，三季度降幅可能会逐步收窄。

风险提示：地缘政治风险；政策力度不及预期；海外金融事件风险。

1.2.CPI 低位徘徊，PPI 或已临近底部——国内观察：2023 年 5 月通胀数据

证券分析师：刘思佳，分析师编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，分析师编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，董澄溪，gqs@longone.com.cn

事件：6 月 9 日，统计局发布 5 月通胀数据。5 月，CPI 当月同比 0.2%，前值 0.1%；环比-0.2%，前值-0.1%。PPI 当月同比-4.6%，前值-3.6%；环比-0.9%，前值-0.5%。

核心观点：总体来看，CPI 继续在低位徘徊，核心 CPI 表现平淡。依据对猪肉、原油价格的预测来看，CPI 在 6、7 两月依然有转负的可能，8 月后或将逐步上行。从 PPI 来看，一方面上中下游价格下行的斜率不同对中下游制造业利润来说相对有利，另一方面基准预测下 PPI 可能已临近底部。

CPI 低位徘徊，核心 CPI 延续平淡表现。核心 CPI 同比小幅回落 0.1 个百分点至 0.6%，环比 0.0%，基本持平于季节性。长假过后出行需求回落，机票和交通工具租赁费价格均下降环比下降 7.2%，而演唱会等演出活动增加，电影及演出票价格环比上涨 0.8。但整体来看，核心 CPI 仍然表现相对平淡，反映出内需不强。

CPI 环比略超季节性。5 月 CPI 环比-0.2%，略高于近 2018-2022 年同期均值-0.3%，食品环比虽然跌幅扩大，但表现却略超季节性，与之相对的是非食品环比弱于季节性。

猪价贡献转负。5 月 CPI 食品价格同比 1.0%，前值 0.4%；环比-0.7%，高于近 5 年均值-1.5%。其中鲜菜环比要高于季节性，鲜果环比弱于季节性；22 个省市生猪平均价格较 4 月环比小幅下跌，猪价依然处于底部区间，从当月同比来看对 CPI 形成拖累。往后看，猪价基数逐步抬升，全年对 CPI 呈负贡献的概率较大。

PPI 继续回落，上游价格下行拖累较多。PPI 同比降幅进一步扩大，主要受到上游原材料价格下降的影响。其中国际定价为主的原油以及有色金属价格下行分别拖累石油和天然气开采业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别环比下降 2.0%和 1.1%；国内定价为主的煤炭、钢材、水泥供给充足，但需求偏弱，带动相关产业价格环比下跌。相对于上游，中下游价格下行较为有限，电气机械和器材下降 0.5%，计算机通信和其他电子设备制造下降 0.3%，汽车制造下降 0.2%。上游价格下行幅度明显大于中下游，意味着中下游制造业利润的改善有望持续。

PPI 离底部可能已经不远。工业企业营收增速已连续 2 个月回升，而库存增速仍在回落，以此判断来看可能已进入被动去库周期。不过，根据历史经验来看，还需看到 PPI 见底来进一步验证。按季节性环比法来推算，PPI 在 6 月见底的可能性较大，三季度降幅可能会逐步收窄。

风险提示：政策落地不及预期，海外金融市场风险。

2.财经新闻

1.WTI 原油维持震荡

证券分析师：张季恺，分析师编号：S0630521110001，zjk@longone.com.cn

OPEC 减产消息对原油提振不大，WTI 原油于上周五收于 70.17 美元/桶，周平均价涨幅 1.57%。截至 2023 年 6 月 2 日当周，美国原油产量为 1240 万桶/日，同比增加 50 万桶/日。截至 6 月 9 日当周，美国钻机数 695 台，较去年同期减少 38 台；其中采油钻机数 556，较去年同期减少 24 台。6 月 2 日当周，美国炼厂吞吐量为 1664.7 万桶/日，开工率 95.8%。

OPEC+决定将 370 万桶/日的减产延长至 2024 年。OPEC+目前将其产量削减了 200 万桶/日，并在 6 月 4 日的会议后将该协议延长至 2024 年底。在现有减产的基础上，沙特还将至少在 7 月再减产 100 万桶/日。此前其他成员承诺从 5 月开始自愿额外减产约 170 万桶/日，并将在 2024 年底之前维持这些减产。国际能源署在其 5 月份的石油市场月度报告中表示，预计 2023 年全球石油需求将同比增长 220 万桶/日，其中约 60%的增长来自中国。

由于通过 TurkStream 管道的输送速度放缓，俄罗斯 5 月份流向欧洲的管道天然气量环比回落至 1.76Bcm。俄罗斯通过管道输送到欧洲目前仅限于通过乌克兰进入俄罗斯-乌克兰边境的 Sudzha 点和通过欧洲的 TurkStream 管道。5 月份俄罗斯通过两条主要供应路线向欧洲的管道出口总量与 4 月份相比下降了 11%，同比下降了 78%。俄罗斯向欧洲剩余天然气出口的可靠性也仍然令人担忧，欧盟在 3 月底警告俄罗斯仍有可能在 2023 年完全停止向欧洲输送天然气。此外，俄罗斯与乌克兰于 2019 年底签署的五年过境协议将于 2024 年 12 月到期。到 2022 年，俄罗斯逐渐切断对欧洲的天然气供应，停止通过亚马尔-欧洲和北溪管道输送天然气，并大幅削减通过乌克兰的出口。

美国能源部 6 月 9 日表示，已授予从五家公司购买 300 万桶原油的合同，以开始补充战略石油储备，但未公布具体公司。美国能源部表示，平均采购价格为 73 美元/桶，低于 2022 年 SPR 原油平均每桶约 95 美元的售价，原油将于 2023 年 8 月 1 日至 2023 年 8 月 31 日期间运送到 Big Hill SPR 储存地点。此次采购是拜登政府的三部分 SPR 增资计划的一部分。2022 年，拜登政府从 SPR 释放了创纪录的 1.8 亿桶原油，以降低汽油价格。截至 6 月 2 日当周，SPR 库存为 3.536 亿桶，自 3 月底以来又提取了 1800 万桶，作为国会授权出售 2600 万桶的一部分，交付将于 6 月底完成。美国能源部还在 6 月 9 日宣布征集购买另外 300 万桶原油，并于 9 月在 BigHill 站点交付。

（数据来源：Wind，EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

2.国务院总理李强：大力优化营商环境 增强发展动力活力 推动东北全面振兴取得新突破。

国务院总理李强 6 月 7 日至 8 日在辽宁调研。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于东北振兴重要论述，完整、准确、全面贯彻新发展理念，大力优化营商环境，全面增强经济发展动力和活力，推动东北全面振兴取得新突破。李强指出，把握新机遇，找准发力点，把长板拉长、短板补齐。他强调，营商环境对一个地方的经济发展至关重要，营商环境好不好，企业最有发言权。要在全面优化营商环境上下功夫，坚持问题导向、需求导向，构建亲清政商关系，既要增强政策和服务的针对性有效性，又要心底坦荡为企业排忧解难，让企业有更多获得感。要充分发挥自身优势，在推进产业科技创新上下功夫，着力打造一批高能级创新平台，培育一批先进制造业集群，提高农业科技和机械化水平，大力集聚青年人和各类人才，加快建设现代化产业体系。要在深化改革开放上下功夫，积极推动构建全国统一大市场，进一步深化国资国企改革，采取更有力举措提振民企发展信心，积极招引外资龙头企业

和关键企业，形成国企民企外企竞相发展的生动局面。要统筹好发展和安全，做好防范化解重点领域风险工作。

（来源：中国政府网）

3.央行行长易纲：预计二季度 GDP 同比增速会比较高（主要是基数效应），CPI 下半年有望逐步回升

2023 年 6 月 7 日，央行行长易纲赴上海调研金融支持实体经济和促进高质量发展工作。易纲指出，我国经济处于疫情冲击后的恢复阶段，生产活动有序开展，市场主体资产负债表正在修复。近来月份 CPI、PPI 环比下降，主要受供需恢复存在时间差以及基数效应明显两方面因素影响。预计二季度 GDP 同比增速会比较高（主要是基数效应），CPI 下半年有望逐步回升，到 12 月 CPI 同比将在 1% 以上。下一步，央行继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量适度、节奏平稳，推动实体经济综合融资成本稳中有降，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

（来源：央行官网）

4.商务部等四部门印发《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》

近日，商务部等四部门联合印发《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》。通知提出，统筹组织绿色智能家电消费促进活动；深入开展家电以旧换新；扎实推进绿色智能家电下乡；实施家电售后服务提升行动；加强废旧家电回收工作。

（来源：商务部官网）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续收红，日线技术条件有所好转

上一交易日上证指数延续收涨，收盘上涨 17 点，涨幅 0.55%，收于 3231 点。深成指、创业板双双收红，主要指数多呈收涨。科创板、创业板等板块反弹明显，权重板块逆市调整。

上交易日上证指数早盘小幅震荡，午后渐次拉升，再度收复 5 日均线、年线以及前期低点压力位，在多空连日争夺之后终于再次取得技术上的进步。量能有所放大，大单资金全天净流入超 27.6 亿元，虽金额不大，但已经出现明显净流入。指数日线 MACD 金叉成立，与日线 KDJ 形成金叉共振，日线指标有所向好。目前指数虽仍受 20 日均线及半年线压制，若量能、资金流能大力支持，指数或仍有在震荡中盘升的动能。

上证周线呈星状 K 线，周涨幅 0.06%，指数继收复 60 日均线之后，又收复了 30 周均线压力位，最近两个交易日技术上接连取得战果。短线或有向上挑战 5 周均线压力位的可能。

上交易日深成指、创业板双双收涨。收盘分别上涨 0.66%、0.90%，两指数均收小实体红阳线。深成指日线 MACD 再度金叉，呈短期内二次金叉。创业板虽日线 MACD 尚未金叉，但 60 分钟线 MACD 金叉成立，分钟线指标有所向好。两指数虽均未能上破 5 日均线，但上交易日均是携钱带量，指标修复，短线仍或有震荡盘升动能。但上方均线压力重重，仍需量能、资金流的大力支持。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 56%，收红个股占比 53%，涨超 9% 的个股 93 只，跌超 9% 的个股 8 只。上交易日板块个股的做多热情明显升高。

在同花顺行业板块中，汽车整车大涨居首，收盘上涨 3.29%。其次，通信设备、传媒、计算机应用、贵金属、汽车零部件、汽车服务等板块收涨在前。而房地产服务、房地产开发、建筑装饰、厨卫电器、景点及旅游、酒店及餐饮等板块回落调整。

大单资金净流入居前的板块，有传媒、计算机应用、通信设备、通信服务等，相关概念类板块表现活跃。而证券、银行、房地产开发板块大单资金净流出居前，权重板块小幅调整。

具体看各板块。汽车整车板块，上交易日收盘大涨 3.29%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数自波段顶震荡回落超过 70 个交易日，最大跌幅超过 17%，积累了一定的反弹需求。昨日量能明显放大，大单资金净流入超 8.3 亿元，金额较为可观。日线 MACD 短期内第二次金叉，日线指标有所向好，短期内仍或有震荡盘升动能。但指数目前短期均线趋势尚未好转，上方条条均线均或构成压力，指数即便反弹，仍或震荡明显，观察中需灵活把握。相关概念类板块中的车联网、汽车电子板块也可一并观察。

中证 500 板块指数，上交易日收盘上涨 0.73%，表现活跃。指数自波段顶震荡回落超 40 余个交易日，近日在黄金分割 61.8% 支撑位附近获得支撑。昨日指数收红阳线，量能放大，日线 MACD 短期内第二次金叉，日线指标有所向好。60 分钟线 MACD 背离金叉成立，分钟线指标也向好。指数短线仍或有震荡盘升动能。但指数目前日线中短期均线空头排列，指数上涨仍需上破重重均线压力，从而震荡明显。目前趋势性上涨的特点不明显，震荡中仍需灵活把握。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
游戏 II	6.01	化妆品	-2.56
商用车	3.80	小家电	-2.17
通信设备	3.78	房地产服务	-2.04
数字媒体	3.67	工程咨询服务 II	-1.97
通信服务	3.07	房地产开发	-1.60

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2023/6/9	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15114	-23
	北向资金	亿元	-14.41	/
	南向资金	亿港元	-12.55	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.2552	-7.80
	DR007	%,BP	1.8130	1.64
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6703	-1.19
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.7500	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.5900	7.00
股市	上证指数	点, %	3231.41	0.55
	创业板指数	点, %	2143.01	0.90
	恒生指数	点, %	32265.17	1.97
	道琼斯工业指数	点, %	33876.78	0.13
	标普 500 指数	点, %	4298.86	0.11
	纳斯达克指数	点, %	13259.14	0.16
	法国 CAC 指数	点, %	7213.14	-0.12
	德国 DAX 指数	点, %	15952.73	-0.20
	英国富时 100 指数	点, %	7562.36	-0.49
	美元指数	/, %	103.5611	0.24
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1443	233.00
	欧元/美元	/, %	1.0749	-0.29
	美元/日元	/, %	139.36	0.37
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3711.00	1.62
	铁矿石	元/吨, %	812.00	3.44
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	1975.70	-0.22
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	70.17	-1.57
	布伦特原油	美元/桶, %	74.79	-1.54
	LME 铜	美元/吨, %	8339.00	-0.39

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089