市场风险偏好有望企稳回升

——策略周观点 2023 年第 18 期

2023 年 06 月 12 日

分析师: 于天旭
执业证书编号: S0270522110001
电话: 17717422697
邮箱: yutx@wlzq.com.cn
研究助理: 宫慧菁
电话: 020-32255208
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn

投资要点:

- **A 股主要股指多数下跌，一级行业跌多涨少:** 6 月 5 日至 6 月 9 日当周，A 股主要股指除上证综指微涨 0.04%之外，其余股指均下跌，其中创业板指跌幅最大，为 4.04%。本周申万一级行业跌多涨少，在上涨的行业中，通信、传媒和银行位居前三，涨幅分别为 2.95%、2.82%和 2.66%。而在下跌行业中，电力设备、美容护理、国防军工跌幅居前，分别跌 4.34%、3.89%和 3.69%。

- **市场交易热度降温，TMT 板块交易活跃:** 周内两市日均交易额为 8963.27 亿元，较上周小幅下跌约 5.22%。本周市场交易表现热度降温，除科创 50 股指换手率上行外，其余主要宽幅股指换手率均小幅下行。分行业来看，本周计算机板块资金吸引力较大，当周成交额最高，为 5409.40 亿元，传媒、电子排名第二和第三，成交额分别为 4382.80 亿元和 4174.30 亿元。

- **融资融券余额下滑，北向资金流入放缓:** 截至 6 月 9 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15990.28 亿元,较上周减少 91.49 亿元;周内两融交易额为 3283.61 亿元。分行业看，本周一级行业融资净流出占多数，其中传媒、计算机、电力设备行业在净流入中位列前三，净流入额分别为 4.54 亿元、3.71 亿元和 2.91 亿元;净流出额较高的行业为银行、通信、煤炭,净流出额分别为 15.60 亿元、10.26 亿元和 7.57 亿元。本周北向资金净流入 17.29 亿元，较上周减少 32.92 亿元。

- **投资建议:** 海外方面，市场预测美联储本周议息会议将维持基准利率在 5%-5.25%不变，而对 7 月是否加息仍存在分歧。国内方面，5 月 CPI 同比上涨 0.2%，较前值微幅上升 0.1 个百分点;PPI 受全球大宗商品价格下行以及高基数效应影响，同比下降 4.6%，较上月跌幅加深 1 个百分点。6 月 8 日，工商银行等六大国有银行共同下调存款挂牌利率，活期存款利率下调 5 个基点至 0.2%，其余定期存款利率均有不同程度下调，有效降低银行负债成本。本周市场情绪降温，两市成交额较上周有所缩量，A 股围绕地产、旅游、AI 相关概念板块快速轮动，寻找主题投资机会仍为确定性方向。整体看，在美联储加息暂停、人民币汇率企稳下，A 股风险偏好逐步得到修复。行业配置方面：1）TMT 赛道交易依然火热，关注应用前景广阔、技术取得新突破的领域。2）把握电力设备、新能源板块存在的超跌反弹机会，关注充电桩、锂电等具备政策支持的细分方向。

- **风险因素:** 政策变动风险; 海外风险超预期; 经济数据不及预期。

相关研究

A 股延续震荡，科技成长占优
A 股先扬后抑，调整中酝酿机会
A 股继续调整，交投情绪边际转弱

正文目录

1 市场指标.....3
1.1 市场涨跌幅.....3
1.2 市场成交额.....4
2 流动性指标.....5
2.1 融资融券.....5
2.2 北上资金.....6
3 一周财经要闻.....7
4 投资建议.....8
5 风险提示.....8

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：A 股日成交额（亿元）.....4
图表 4：A 股主要宽幅指数单日成交换手率（%）.....4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元）.....5
图表 6：A 股两融余额（亿元）与两融交易额（亿元）.....5
图表 7：申万一级行业周融资净买入额（亿元）.....6
图表 8：北向资金成交净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）.....6
图表 9：同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）.....7
图表 10：本周财经要闻.....7

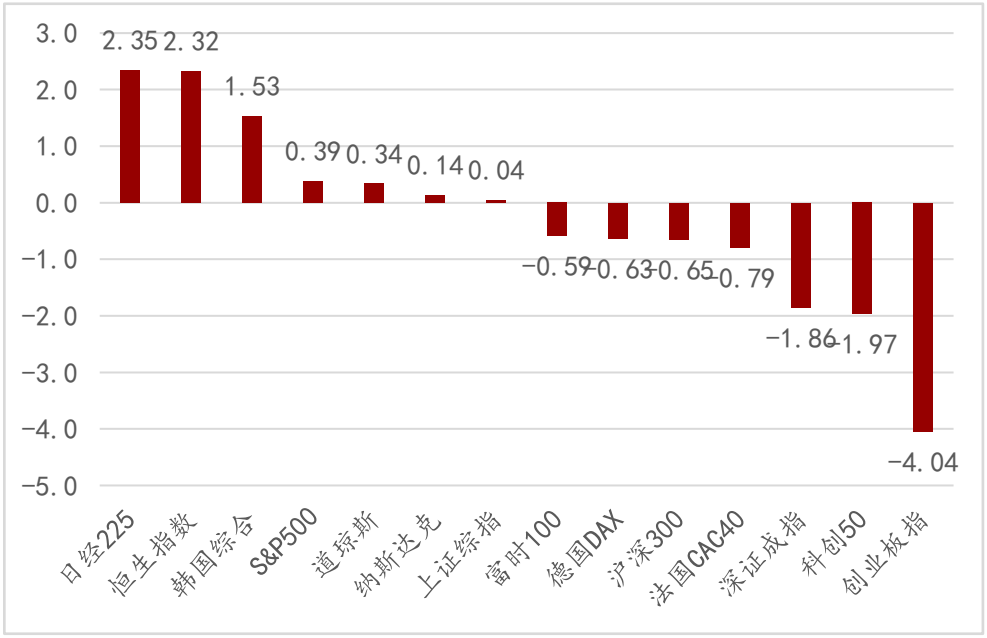
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

6月5日至6月9日当周，A股主要股指除上证综指微涨0.04%之外，其余股指均下跌，其中创业板指跌幅最大，为4.04%，科创50跌1.97%，深证成指跌1.86%，沪深300跌0.65%。

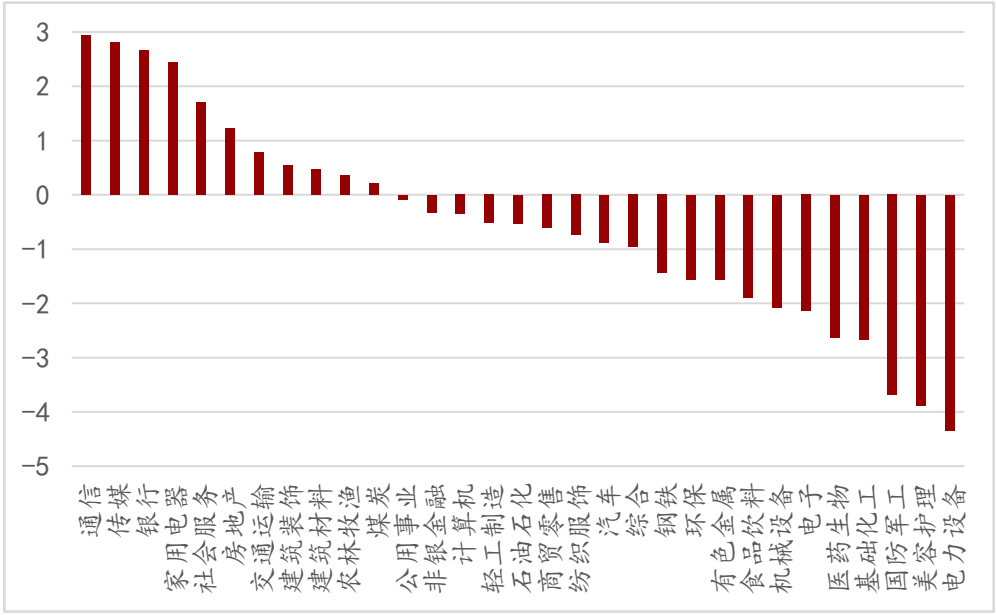
本周申万一级行业跌多涨少，在上涨的行业中，通信、传媒和银行位居前三，涨幅分别为2.95%、2.82%和2.66%。而在下跌行业中，电力设备、美容护理、国防军工跌幅居前，分别跌4.34%、3.89%和3.69%。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

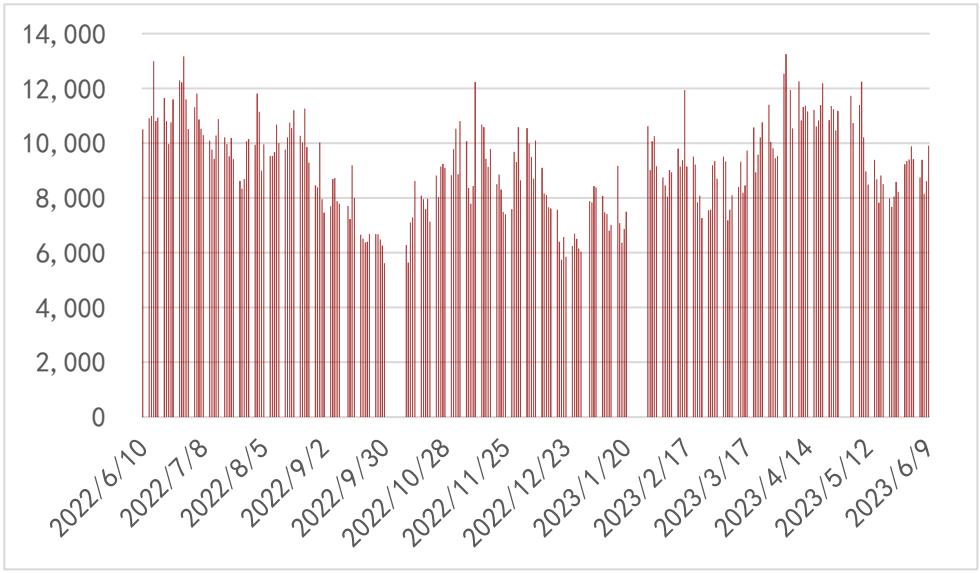
1.2 市场成交额

周内两市日均交易额为8963.27亿元，较上周小幅下跌约5.22%。

本周市场交易表现热度降温，除科创50股指换手率上行外，其余主要宽幅股指换手率均小幅下行。

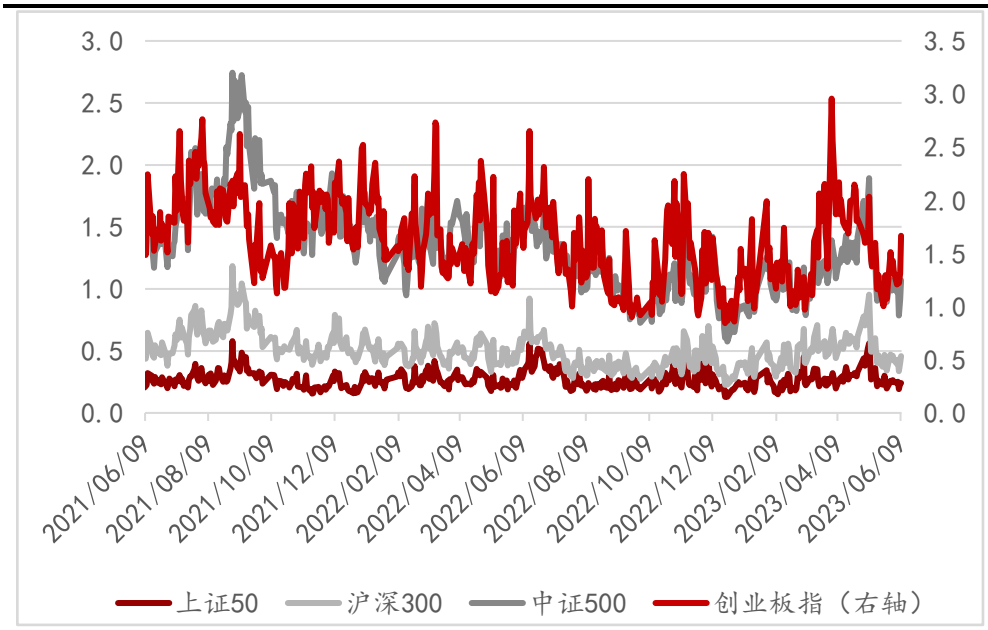
分行业来看，本周计算机板块资金吸引力较大，当周成交额最高，为5409.40亿元，传媒、电子排名第二和第三，成交额分别为4382.80亿元和4174.30亿元。

图表3：A股日成交额（亿元）



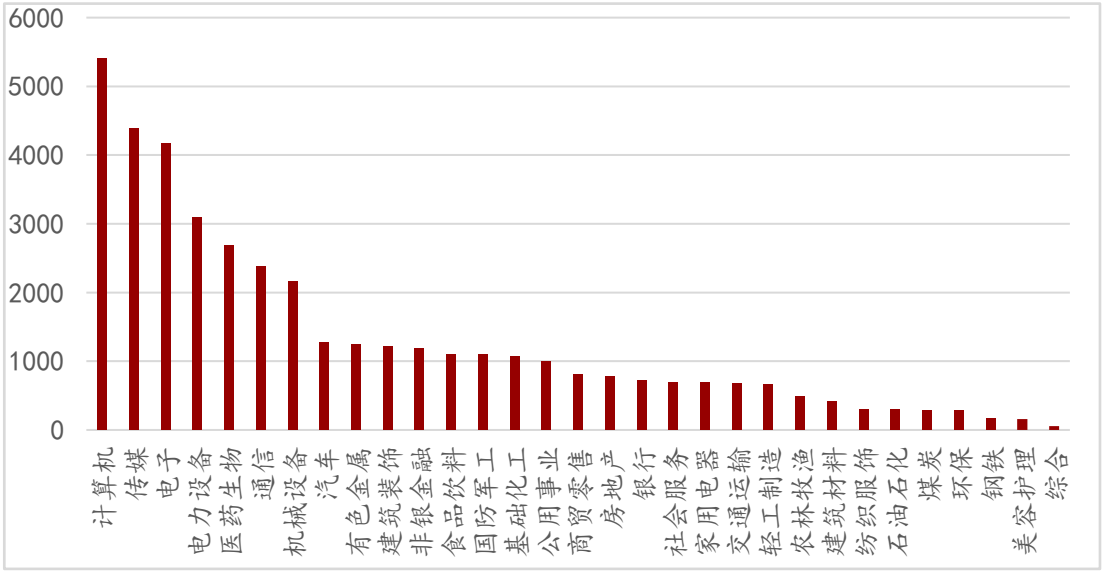
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表4：A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

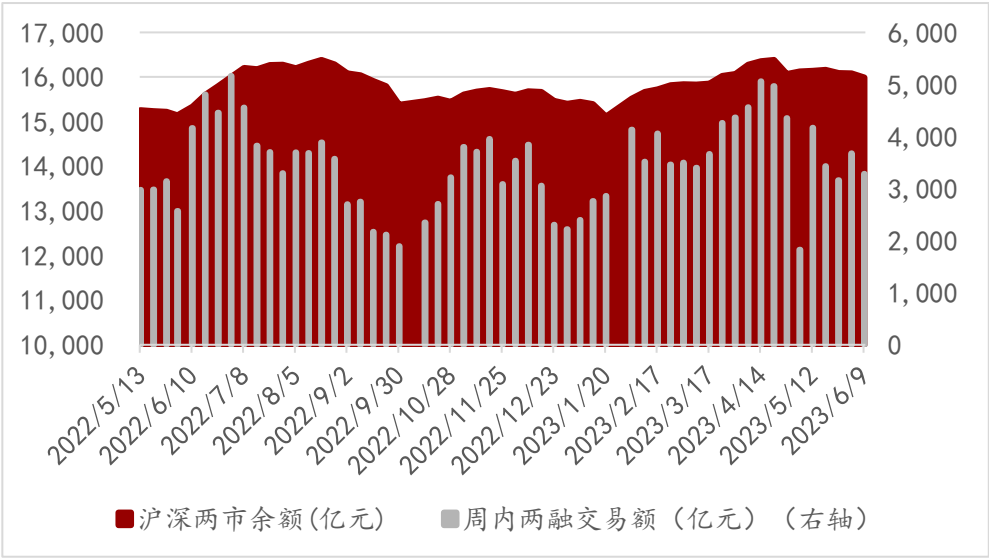
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至6月9日收盘，A股市场融资融券余额为15990.28亿元，较上周减少91.49亿元；周内两融交易额为3283.61亿元。

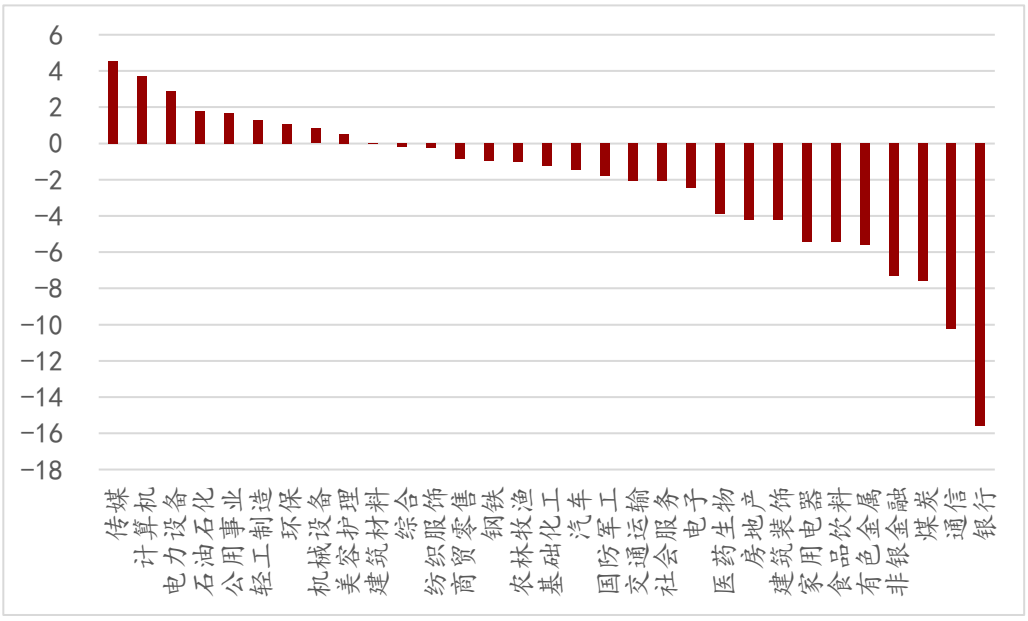
分行业看，本周一级行业融资净流出占多数，其中传媒、计算机、电力设备行业在净流入中位列前三，净流入额分别为4.54亿元、3.71亿元和2.91亿元；净流出额较高的行业为银行、通信、煤炭，净流出额分别为15.60亿元、10.26亿元和7.57亿元。

图表6：A股两融余额（亿元）与两融交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：申万一级行业周融资净买入额（亿元）



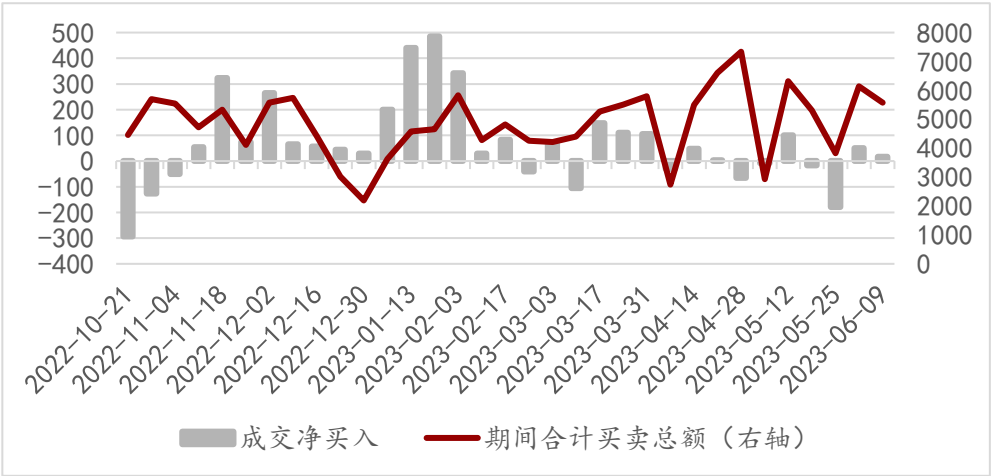
资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流入17.29亿元，周内成交额为5579.39亿元。

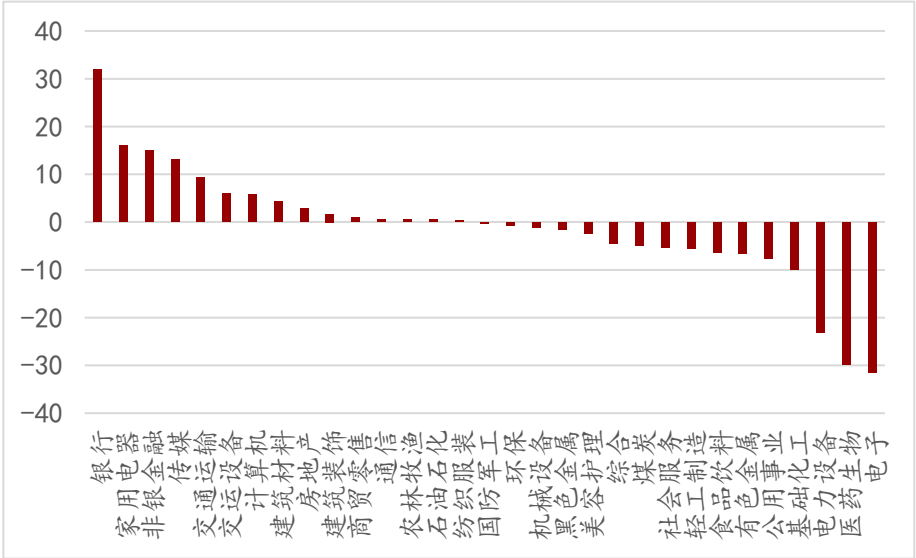
分行业看，本周一级行业中银行、家用电器和非银金融行业在北向资金净买入额中排名前三，北向资金流入额分别为31.90亿元、16.10亿元、14.97亿元；电子、医药生物、电力设备行业北向资金净卖出额较大，其中电子行业净流出额最大，达到31.43亿元。

图表8：北向资金成交净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表9：同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表10：本周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	5月财新中国服务业PMI升至57.1 为2020年12月以来次高	公布的5月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得57.1，较4月上升0.7个百分点，为2020年12月以来次高，仅低于2023年3月。5月财新中国综合PMI上升2.0个百分点至55.6，创2021年以来新高，显示中国企业生产经营活动加速扩张。	财联社	2023/6/5	https://www.cls.cn/detail/1369331
2	陆家嘴论坛传递全方位开放信号 资本市场制度型双向开放深入推进	“坚持对外开放的基本方针不动摇，坚定不移推进市场、机构、产品全方位开放。”6月8日，证监会主席易会满在第十四届陆家嘴论坛上表示。资本市场对外开放的决心，给外资注入长期投资的信心。当日，多家外资机构在陆家嘴论坛上表示看好中国经济和资本市场前景，将坚定不移地长期投资中国。	证券日报	2023/6/9	http://www.zqrb.cn/stock/gupiaoyaowen/2023-06-09/A1686325043684.html
3	2023年5月份居民消费价格同比上涨0.2% 环比下降0.2%	2023年5月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.1%；食品价格上涨1.0%，非食品价格持平；消费品价格下降0.3%，服务价格上涨0.9%。1--—5月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.8%。	国家统计局	2023/6/9	http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202306/t20230609_1940479.html
4	2023年5月份工业生产者出厂价格同比下降4.6% 环比下降0.9%	2023年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.6%，环比下降0.9%；工业生产者购进价格同比下降5.3%，环比下降1.1%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降2.3%。	国家统计局	2023/6/9	http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202306/t20230609_1940480.html
5	维护公平竞争市场环境 中国反垄断执法年度报告发布	记者从市场监管总局获悉，9日，市场监管总局（国家反垄断局）发布了《中国反垄断执法年度报告（2022）》（以下简称《报告》）。《报告》显示，2022年全年依法办结各类垄断案件187件，罚没金额7.84亿元，审结经营者集中案794 件，其中附加限制性条件批准5件，有力保护公平竞争，推动市场化、法治化、国际化营商环境持续优化。	人民网	2023/6/10	http://finance.people.com.cn/n1/2023/0610/c1004-40010674.html

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，市场预测美联储本周议息会议将维持基准利率在5%-5.25%不变，而对7月是否加息仍存在分歧。欧元区一季度GDP环比下降0.1%，已连续两个季度保持负增长，欧元区出现“技术性衰退”。在高通胀下，市场预计欧央行仍将加息25个基点。国内方面，5月CPI同比上涨0.2%，较前值微幅上升0.1个百分点；PPI受全球大宗商品价格下行以及高基数效应影响，同比下降4.6%，较上月跌幅加深1个百分点。6月8日，工商银行等六大国有银行共同下调存款挂牌利率，活期存款利率下调5个基点至0.2%，其余定期存款利率均有不同程度下调，有效降低银行负债成本。本周市场情绪降温，两市成交额较上周有所缩量，A股围绕地产、旅游、AI相关概念板块快速轮动，寻找主题投资机会仍为确定性方向。整体看，在美联储加息暂停、人民币汇率企稳下，A股风险偏好逐步得到修复。行业配置方面：1）TMT赛道交易依然火热，关注应用前景广阔、技术取得新突破的领域。2）把握电力设备、新能源板块存在的超跌反弹机会，关注充电桩、锂电等具备政策支持的细分方向。

5 风险提示

政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场