

## 晨会纪要20230704

## 证券分析师:

姚星辰 S0630523010001  
yxc@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.人民币汇率有望于三季度企稳 ——FICC&资产配置周观察[2023/06/26-2023/07/02]
- 2.三代制冷剂产能扩张已到尾声，氟化液市场空间广阔，氟化工进入景气周期——基础化工行业深度报告
- 3.炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时——石化化工主题周报（2023/06/26~2023/07/02）
- 4.悲观底部，重点布局——食品饮料行业周报（20230626-20230702）
- 5.大型设备配置细则发布，增量显著——医药生物行业周报（2023/06/26-2023/07/02）
- 6.6月多品牌新能源汽车销量创新高，理想突破3万辆——汽车行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

## 财经要闻

- 1. 经中美双方商定，美财政部部长珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。
- 2. 6月财新中国制造业PMI录得50.5，低于上月0.4个百分点，连续两月处于扩张区间。此前公布的6月中采制造业PMI为49%，较5月小幅转好，且高于市场预期的48.6%，反映我国经济发展态势有所好转。财新和中采PMI的差异主要来源于样本的不同，财新PMI的样本量较少，主要集中于东部沿海企业。6月，制造业供需两端均有提速，需求端改善力度相对偏弱，中小企业信心可能有所不足。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 人民币汇率有望于三季度企稳 ——FICC&资产配置周观察[2023/06/26-2023/07/02] .....	3
1.2. 三代制冷剂产能扩张已到尾声，氟化液市场空间广阔，氟化工进入景气周期——基础化工行业深度报告 .....	4
1.3. 炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时 ——石化化工主题周报（2023/06/26~2023/07/02） .....	5
1.4. 悲观底部，重点布局——食品饮料行业周报（20230626-20230702） .....	5
1.5. 大型设备配置细则发布，增量显著——医药生物行业周报（2023/06/26-2023/07/02） .....	6
1.6. 6 月多品牌新能源汽车销量创新高，理想突破 3 万辆——汽车行业周报（2023/06/26-2023/07/02） .....	8
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>9</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>11</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.人民币汇率有望于三季度企稳 ——FICC&资产配置周观察[2023/06/26-2023/07/02]

证券分析师：李沛，执业证书编号：S0630520070001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系方式：lp@longone.com.cn

海外鹰派信号或已有所定价。本周美元指数小幅上行至 102.91，美元兑人民币汇率中间价报收 7.22。本周美国公布 2023 年 Q1GDP 环比折年率终值 2.0%，主要反映出口及消费支出上修，超初值 1.3%及预期值 1.4%。美国 5 月核心 PCE 指数为 4.6%，较前值回落 0.1pct，但仍具粘性高于目标水平 2%。美国经济韧性支撑鲍威尔鹰派观点，叠加国内经济复苏偏弱、结汇意愿不强及降息落地，本币汇率短期略有约束，但对于海外鹰派信号或已有所定价。

“8·11 汇改”以来，我国汇率主要驱动因素为经济基本面、出口景气度、内外利差博弈等。回溯“8·11”后本币汇率三轮类比周期，第一轮为 2015 年 8 月-2016 年 12 月，该轮外部背景为联储结束 QE 后于 2015 年末启动加息周期；内部因素则在于 2015 年央行启动“8·11 汇改”，推动本币汇率中间价市场化。第二轮始于 2018 年 3 月，国际背景为中美贸易摩擦且联储仍处加息周期中后段；至 2020 年 4 月我国为应对疫情，央行政策利率启动降息操作，当年 6 月财政部计划发行抗疫特别国债近一万亿元，经济迅速重启，本币汇率恢复升值。第三轮始于 2022 年 3 月中旬，与联储本轮加息周期启动时点基本吻合。而始于 2023 年 2 月的本币汇率阶段性趋贬另一驱动因素在于国内基本面的复苏斜率较缓，叠加近期央行降息，汇率于资本流动角度表现“超调”，而中美周期差影响则体现为 10Y 中美利差的走扩至近 117bp。

近三轮本币汇率中间价破“7”后延续趋贬区间观测，平均持续时间低于 2 个月。复盘最近三次美元兑人民币汇率中间价破“7”可比区间，分别位于 2019 年 8 月 8 日-2019 年 12 月 25 日、2020 年 3 月 13 日-2020 年 7 月 9 日，2022 年 9 月 27 日-2022 年 12 月 5 日，持续时间平均近 110 天，而该区间包括了本币汇率“见底”后升值至“7”下方的持续时间，故破“7”后本币延续趋贬的平均持续时间实际低于 2 个月。本轮本币汇率阶段性破“7”始于 2023 年 5 月中旬，已持续近两月，纵向角度我们倾向于认为后续本币汇率贬值幅度有限，距离企稳或已不远。

三季度稳经济积极信号有所强化，或支撑本币汇率。央行最新二季度例会报告中对于信贷表述由一季度“总量适度”转为当前“合理增长”，提到“坚决防范汇率大起大落风险”等，对于稳经济措辞力度提升。当前央行政策工具箱空间仍充足，若汇率仍有约束，不排除启动上调外汇风险准备金率、外汇存款准备金率、离岸市场央行票据和启动逆周期因子等政策。Q3 后国内宽货币叠加去库周期或步入尾声，中美周期差或有所收敛，人民币汇率有望重拾升势。当前 CME 预测联储 7 月加息 25bp 概率为 86.8%，但当前资产对于鹰派信号已有定价。近期部分国有行下调美元存款利率，PPI、PMI 边际企稳，有望支撑本币汇率。

降息“止盈需求”后情绪回暖，三季度债牛有望延续。本周债市延续偏强运行，10 年期国债收益率下行 4bp 至 2.64%。前期降息落地“止盈需求”释放后，6 月官方制造业 PMI 数据发布录得 49 仍位于荣枯线下方，债市或解读为有效需求仍相对不足，支撑债市情绪回暖。6 月 OMO、SLF、MLF 及 LPR 降息或为新一轮宽货币周期开启，回溯历史来看调整后再度做多胜率较高。后续关注 7 月政治局会议定调，地产端若无强政策加码，债市 Q3 风险或较

小，长端收益率下破 2022 年 Q3 低点 2.59%或为大概率事件，防守角度建议以票息策略为主。

商品市场有所企稳，权益市场长久期角度机会大于风险。本周螺纹钢、铁矿石价格延续上行，油价小幅反弹，美国原油库存下降提供支撑，美国劳动力市场强劲叠加经济韧性带来的升息预期或约束反弹空间。A 股有所企稳，流动性充裕下权益市场对于地产端表现程度比债市更为乐观。当前股债比近 31，处明显低估区域，胜率较高，可适当乐观逢低布局。

**风险提示：美国通胀回落速度不及预期、海外银行业危机蔓延、国际地缘摩擦超预期。**

## 1.2.三代制冷剂产能扩张已到尾声，氟化液市场空间广阔，氟化工进入景气周期——基础化工行业深度报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；

联系人：张晶磊，联系方式：zjlei@longone.com.cn

投资要点：

**萤石资源不可再生，我国萤石储量高，但采储比低，供给日趋收紧。**萤石是我国的优势矿产资源，根据 USGS 数据，我国是全球最大的萤石生产国，2022 年产量达到 570 万吨，占全球产量的 65.67%，同时我国萤石资源开发过度，萤石资源可开采年数远低于全球平均水平，萤石已被国土资源部列入“战略性矿产名录”，供给收紧，萤石价格维持高位。

**三代制冷剂配额即将落地，行业供需格局改善，企业盈利有望提升。**根据《基加利修正案》，发展中国家应在其 2020 年至 2022 年 HFCs 使用量平均值的基础上，2024 年冻结 HFCs 的消费和生产于基准值，2020-2022 年各生产企业加速扩产抢占份额导致第三代制冷剂价格下行，各生产厂家第三代制冷剂产品均出现亏损，2023 年以来，随着基线年结束，R32 和 R134a 产品价差已由负转正。

**AI 的快速发展与我国产业现代化建设的不断推进带动数据中心算力需求大幅提升，液冷温控技术成为发展趋势，氟化液市场空间广阔。**电子氟化液是适用于大数据中心换热所需的冷却介质，长期被海外企业垄断，主要生产企业有 3M、索尔维和旭硝子等。3M 预计 2025 年底退出氟化液领域，国产厂家迎来发展机遇，巨化股份、新宙邦（海斯福）等企业均有比较完整的氟化工产业链，其生产的一系列电子氟化液产品目前已经可以用于数据中心散热系统等领域，预计未来可有效满足国内液冷的市场需求。

**含氟聚合物性能优异，广泛应用于工业加工、电子电器、汽车及航天等领域，大幅提升氟化工产业链附加值。**受益于新能源产业快速发展，氟聚合物需求提升，2022 年我国 PTFE 和 PVDF 产量分别达到 12.99 万吨和 8.51 万吨，同比分别增加 23.01%和 55.58%，随着锂电池需求增长，我国锂电池正极材料出货量快速提升，PVDF 作为正极材料粘结剂，需求也快速提升。

**结论与推荐：**我们认为，第三代制冷剂配额的落地将大幅提升氟制冷剂产业的景气度，同时产能将进一步向头部厂家集中，规模优势将进一步提升龙头企业的盈利能力。算力需求的提升推动了数据中心的建设，氟化液作为主要的冷却介质，市场空间广阔，相关国内厂家有望迎来发展机遇。氟化工原料萤石的供给收紧带来供需结构的改善，价格有望维持高位。**建议关注制冷剂头部企业：巨化股份、永和股份、三美股份和萤石供应厂家金石资源。**

**风险提示：**制冷剂市场需求不及预期的风险；氟化工原材料价格上涨的风险；配额等政策变化带来的风险。

### 1.3.炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时——石化化工主题周报（2023/06/26~2023/07/02）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001

联系人：张晶磊，zjlei@longone.com.cn

**投资要点：**在“双碳”及能源转型背景下，炼化企业出海布局有望破解产能增长瓶颈，依靠海外区域自有的原料、消费腹地、投资税收政策等优势获取成本优势以及优质的海外市场，实现资源的更优配置。随着“一带一路”稳步推进，东南亚等地成为投资热门，我国石化炼化项目也在海外迈向更高质量、更多元化发展。央企代表“两桶油”已有不少海外炼化项目，更多是国家意志的体现。民营企业也以并购和投资的方式纷纷投入海外炼化市场，例如恒逸石化的文莱一二期炼化项目、桐昆股份和新凤鸣的印尼北加炼化一体化项目。我国炼化企业“走出去”的步伐逐渐迈得更大，体现在民营炼企海外投产产能扩大，投产项目愈加丰富，一体化趋势更为明显。建议关注“两桶油”，以及积极拓展海外市场的民营炼化和化纤龙头：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化。

**行业基础数据跟踪：**6月26日~6月30日，沪深300指数下降0.56%，申万基础化工指数上涨2.59%，跑赢大盘3.15pct；申万石油石化指数上涨1.67%，跑赢大盘2.23pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第7位、第11位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有粘胶、炭黑、改性塑料、膜材料、其他化学制品等板块。表现较差的为油品石化贸易、聚氨酯、钛白粉、氯碱、煤化工等板块。

**能源跟踪：**WTI原油上周延续震荡走势，于周五收于70.64美元/桶，周均价跌幅1.86%；截至2023年6月23日当周，美国原油产量为1220万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率92.2%；油轮船队增长缓慢，原油运价可能将长期处于高位；美国能源部购买总计320万桶原油以继续补充战略石油储备。

**价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为丙烯酸：5.14%，丙烯：4.19%，PMMA：4.13%，DMF：3.66%，三氯化磷：3.57%。上周价格跌幅居前的品种分别为苯乙烯：-3.95%，二氯甲烷：-5.30%，苯胺：-5.36%，石脑油：-5.74%，聚四氟乙烯：-6.90%。

**风险提示：**海外投资国家区域政策、环境变化，或导致项目无法顺利实施；原材料价格上涨的风险；贸易摩擦及关税政策的风险。

### 1.4.悲观底部，重点布局——食品饮料行业周报（20230626-20230702）

证券分析师：丰毅，执业证书编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

**整体观点：**根据我们市场交流情况，目前市场预期较低，但预期差、认知差相对较大。在多数消费赛道环比趋势相对确定、估值低位、部分非酒行业仍处红利期背景下，布局价值凸显：第一，我们认为端午环比回落、社零增速低于预期，且人均消费出现一定降低，主因消费意愿问题（支出增速低于收入）及消费挤出因素（前期服务业场景复苏较快），消费意愿、消费挤出均为短期因素。且基于前置指标工企利润降幅收窄及反弹，明年尤其下半年预计收

入上升驱动。此外，我们判断服务类消费场景复苏已达尾声实现快速增长，但商品零售继续维持环比改善；**第二**，库存为此前白酒最大掣肘，同时因持仓比高，遮盖了其他消费优秀的趋势性表现，且白酒库存处理、控货挺价带来的批价下行已达底部，环比趋势相对确定；**第三**，非酒消费仍表现相对较好，制造型零食龙头及速冻预制菜板块数据亮眼；重点关注乳企短期机遇，尤其是以低温布局的部分区域龙头不仅迎来动销改善，外加改革预期及持续落地，重点关注。

**市场表现：（1）食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘下跌 3.14%，较上证综指下跌 3.27pct，较沪深 300 指数下跌 2.58pct，在 31 个申万一级板块中排名第 29 位。**（2）细分板块：**从涨跌幅来看，本周子板块整体表现一般，仅软饮料上涨 0.13%。年初至今，除软饮料小幅上涨外，其余均下跌。从板块 PE（TTM）本周变化来看，仅软饮料上涨。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为佳禾食品、桂发祥、皇氏集团，分别上涨 7.4%、6.9%和 6.6%。跌幅前三为威龙股份、来伊份、新乳业，分别下跌 14.5%、9.7%和 7.9%。

**白酒：龙头布局价值逐步抬升。整体动销方面，**春节后淡季动销略弱，5 月宴席恢复好于预期，端午次高端相对平淡但两头（高端、低端）表现相对较好。**具体来看，**高端酒方面，仅茅台库存 2 周，其余均在 1-3 月不等，5 月茅台发货有限，但生肖酒相对表现较好，回款过半。五粮液、国窖库存存在 1.5-2 月左右，国窖价格略有压力，均以稳价实销为主，回款预计均超过 60%，五粮液回款比例较高。地产酒方面，洋河回款表现较好，梦六预计回款超 70%，洋河及古井贡库存 1.5-2 月，山西汾酒库存较好，1-1.5 月，其中玻汾价格回升。此外，徽酒市场回款整体较为健康，价盘较春节略有下降，龙头相对较稳，口子窖、金种子市场铺货较为顺利。次高端承压，呈现边际好转。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、金徽酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

**非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜、部分乳制品赛道。（1）零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。**短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。**（2）关注速冻及预制菜长期趋势。**因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。**（3）关注部分乳制品赛道。**常温奶行业饱和，而低温赛道因属地化供应链需要，成为中小企业弯道超车的关键，疫情修复后，低温赛道对地域型龙头打开空间，重点关注新乳业、一鸣食品等。

**投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。

**风险提示：**政策影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

## 1.5.大型设备配置细则发布，增量显著——医药生物行业周报 (2023/06/26-2023/07/02)

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001，邮箱：dyh@longone.com.cn；  
证券分析师：陈成，执业证书编号：S0630522080001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001

### 市场表现:

上周(6月26日至6月30日)医药生物板块整体上升1.05%，在申万31个行业中排第16位，跑赢沪深300指数1.61个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌5.56%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数4.81个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.4倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为130%。上周子板块中，除医疗服务下跌(-1.78%)外，所有子板块均上涨，涨幅前三为医药商业、化学制药、中药，分别上涨2.75%、2.23%和1.88%。个股方面，上周上涨的个股为345只(占比72.9%)，涨幅前五的个股分别为安必平(28.4%)，柳药集团(22.2%)，仟源医药(20.6%)，嘉应制药(18.2%)，东阿阿胶(13.2%)。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.99万亿，在全部A股市值占比为7.48%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2322亿元，占全部A股成交额的5.16%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为47.4亿元；净流出前五为爱尔眼科、药明康德、康龙化成、凯莱英、以岭药业。

### 行业要闻:

6月29日，国家卫健委发布“十四五”大型医用设备规划，规划“十四五”期间全国配置大型医用设备3645台，其中甲类117台，乙类3528台。

从医用设备项目的变化情况看，主要变化为：1)在甲类医用设备中，“十三五”时期对重离子放射治疗系统不制订新增配置规划，“十四五”时期将重离子放射治疗系统和质子放射治疗系统合并为重离子质子放射治疗系统，将正电子发射型磁共振成像系统由甲类调整为乙类；2)在乙类医用设备中，“十四五”时期将64排及以上X线计算机断层扫描仪、1.5T及以上磁共振成像系统调出管理目录，新增常规放射治疗类设备规划，并将直线加速器合并至常规放射治疗类设备。从规划规模看，“十四五”时期相同医用设备的规划中，新增和规划医疗设备总数除高端放射治疗设备减少外(新增由188台降至76台，规划总数由216台降至125台)，其他皆增长，增幅前三为正电子发射型磁共振成像系统(新增由28台增至141台，增幅403.57%；规划总数由33台增至125台，增幅536.36%)，重离子质子放射治疗系统(新增由10台增至41台，增幅310.00%；规划总数由10台增至60台，增幅500.00%)，内窥镜手术器械控制系统(新增由154台增至559台，增幅262.99%；规划总数由197台增至819台，增幅315.74%)。

大型医学设备配置管制进一步放宽，“十四五”期间规划数量显著增加，对技术成熟、性能稳定、应用规范的设备，积极推动由甲类改为乙类或由乙类调出目录。我们预计此前因缺乏配置证而受到采购限制的医院，以及新增的为提升学科能力而产生的采购需求的医院将陆续增加对相关设备的采购，推动相关医疗设备市场的进一步扩容。建议关注大型设备配置证限制进一步放开，行业持续高质量扩容，国产替代加速推进，与调整目录直接相关的医学影像、手术机器人、质子重离子系统等医疗设备生产商及相关上市公司。

### 投资建议:

上周，医药生物板块表现较好，小幅跑赢大盘指数，但板块成交量相对低迷，板块底部特征明显。近期，各地药店统筹持续推进，全国中成药集采落地，大型设备配置细则出台，建议关注相关政策利好企业。本周开始逐渐进入半年报披露期，重点关注基本面稳健向好，业绩表现优秀，估值相对合理的细分板块及个股。建议关注连锁药店、血制品、品牌中药、创新药、二类疫苗、特色器械等。

个股推荐组合：益丰药房、华兰生物、贝达药业、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：老百姓、博雅生物、荣昌生物、开立医疗、华润三九等。

风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

## 1.6.6 月多品牌新能源汽车销量创新高，理想突破 3 万辆—— 汽车行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001，hxh@longone.com.cn

**本周汽车板块行情表现：**本周沪深 300 环比下跌 0.56%；汽车板块整体上涨 1.31%，涨幅在 31 个行业中排第 14。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 1.04%、1.51%、5.28%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 2.84%、3.65%、2.41%、1.51%、0.38%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.10%、1.91%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 0.33%、1.68%。

**乘用车市场平稳，乘联会预计 6 月新能源汽车渗透率 36.6%。**据乘联会，6 月 1-25 日乘用车市场零售 135.4 万辆，同比-1%，批发 140.8 万辆，同比-2%；新能源汽车零售 50.0 万辆，同比+13%，批发 53.4 万辆，同比+14%。乘联会预计，6 月狭义乘用车零售 183.0 万辆，同比-6%，环比+5%，其中新能源汽车零售 67 万辆，同比+26%，环比+16%，渗透率约 36.6%。乘用车销售总体平稳，但因去年同期购置税减半政策落地后购车需求集中释放，6-8 月基数较高，或对同比增速造成一定扰动。新能源汽车方面，1-5 月新能源汽车零售渗透率为 25.7%、31.6%、34.2%、32.3%、33.3%，6 月渗透率提升显著。随着主流车企重磅新车型及改款车型相继上市，渗透率有望加速提升。

**新能源车公布 6 月销量，多品牌创新高，理想月销突破 3 万辆。**据各车企公布数据，6 月比亚迪销量 25.17 万辆，同比+88%，环比+5%，其中王朝海洋销量 24.05 万辆，环比+6%，腾势销量 1.11 万辆，环比+1%；广汽埃安销量 4.50 万辆，同比+87%，环比+0%；理想交付 3.26 万辆，同比+150%，环比+15%；蔚来交付 1.07 万辆，同比-17%，环比+74%；零跑交付 1.32 万辆，同比+17%，环比+10%；哪吒交付 1.21 万辆，同比-8%，环比-7%；赛力斯销量 0.57 万辆，同比-26%，环比+4%；极氪交付 1.06 万辆，同比+147%，环比+22%；深蓝交付 0.80 万辆，环比+15%。6 月销量普遍环比提升，比亚迪、广汽埃安、理想、零跑等多家车型销量创历史新高，其中理想月销量首次突破 3 万辆；蔚来销量大幅回升。

**持续关注新车型对相关车企带来的积极催化。**二季度以来新能源汽车市场迎来新车型的集中上市，部分车型具备较强的配置及定价优势，有望进一步提振相关品牌销量。如蔚来全新 ES6 搭载自研的高端座椅平台、蔚来智能系统 Banyan、PanoCinema 全景数字座舱等，已于 5 月上市，价格调整后定价 33.80-39.60 万元；小鹏 G6 是小鹏汽车扶摇架构下的首款车型，搭载 XNGP 智能辅助驾驶系统、Xmart OS 4.0 车载智能系统、X-EEA3.5 电子电气架构、全域 800V 高压 SiC 碳化硅平台等，定价 20.99-27.69 万元，已于 6 月 29 日上市；深蓝 S7 搭载豪华游艇内饰，配备了前排双零重力按摩座椅、高通 8155 芯片车机系统、AR-HUD 等，定价 14.99-20.29 万元，已于 6 月 25 日上市。

**投资策略：**乘用车市场，新能源汽车市场新车型上市全面提速，在更具性价比的定价策略下，渗透率有望加速提升；同时，在特斯拉、新势力、自主品牌的培育下，国内新能源汽车零部件供应商在成本管控、响应速度方面具备优势，关注产业链全球竞争力提升趋势。商用车市场，全年同比改善趋势明确，关注行业龙头的盈利修复。

风险提示：汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

## 2. 财经新闻

### 1. 美国财长耶伦将访华

经中美双方商定，美财政部部长珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。

### 2. 6月财新制造业 PMI 下滑

6月财新中国制造业 PMI 录得 50.5，低于上月 0.4 个百分点，连续两月处于扩张区间。此前公布的 6 月中采制造业 PMI 为 49%，较 5 月小幅转好，且高于市场预期的 48.6%，反映我国经济发展态势有所好转。财新和中采 PMI 的差异主要来源于样本的不同，财新 PMI 的样本量较少，主要集中于东部沿海企业。6 月，制造业供需两端均有提速，需求端改善力度相对偏弱，中小企业信心可能有所不足。

## 3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，邮箱：[wangyang@longone.com.cn](mailto:wangyang@longone.com.cn)

上交易日上证指数大幅收涨，日线指标进一步向好

上一交易日上证指数大幅收涨，收盘上涨 41 点，涨幅 1.31%，收于 3243 点。深成指、创业板双双收涨，银行、证券等权重板块活跃居前，主要指数多呈收涨。

交易日上证指数大幅收涨，一举上破 20 日、30 日均线重压力位，取得技术上的进步。量能延续放大，大单资金净流入超 30 亿元，虽金额不是很大，但指数也属于携钱带量上破重要压力位。指数 MACD 金叉成立，且是背离金叉，与日线 KDJ 形成金叉共振，日线技术条件明显修复。虽大涨之后或有震荡整理，但指数目前没有明显的拉升结束迹象，短线或在震荡中向上挑战半年线及 60 日均线压力位。

上证周线呈小实体红阳线，指数连续 7 周围绕着 30 周均线上下震荡，昨日大涨后，指数再度上破 30 周均线压力位，也上破了 60 周均线压力位，且 60 周均线目前有拐头向上迹象。若 60 周均线方向持续向上，对指数应有较强的推动作用，属技术上的重要进步。指数周 KDJ、MACD 虽尚未金叉，但周 KDJ 有向好迹象，指数周技术条件有所向好，目前尚未出现拉升结束迹象，仍或在震荡中有盘升动能。指数上方较重压力位是 120 周均线，与目前点位约 3% 的拉升空间，120 周均线压力较重，但若有效上破 120 周均线，上方空间或打开。

上证月线 MACD 目前有金叉迹象，如果本月结束，月 MACD 金叉成立，则指数月指标有所向好。从上证指数历史上月 K 线图可看到，若月均线条件向好，60 月均线拐头向上，配合月 MACD 金叉，后市大概率会有不错的拉升行情。目前指数 60 月均线有拐头向上迹象，月 MACD 有金叉迹象，但月短期均线尚未向好，仍需在震荡中观察。从筹码分布图上看，指数若上破 2021 年 12 月的高点平台后，上方的压力将非常轻，非常有利于后市的大幅拉升行情。但目前指数与 2021 年 12 月的高点平台还较远，仍需在震荡中观察。

上交易日深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.59%、0.6%，虽两指数上涨幅度不如上证，但量能均呈放大，日线 KDJ 均金叉成立，与日线 MACD 形成金叉共振。且两指数 5 日均线金叉 20 日均线，两均线均拐头向上，日线技术条件均有所向好。目前尚未出现明显的拉升结束迹象，仍或有震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比高达 80%，收红个股占比 61%，涨超 9% 的个股高达 61 只，跌超 9% 的个股 29 只。上交易日市场延续活跃。

在同花顺行业板块中，酒店及餐饮、景点及旅游、机场航运板块大涨居前。其次，汽车整车、贵金属、保险及其他、油气开采及服务板块收涨居前。而传媒、自动化设备、仪器仪表、通信设备、通用设备等板块回落调整居前。

酒店及餐饮板块与景点及旅游板块，昨日收盘分别大涨 6.09%、3.34%，涨幅在同花顺行业板块中名列前茅。昨日两指数均一举上破多重均线压力，量能明显放大，大单资金分别净流入 0.75 亿元、1.48 亿元，对两板块来说金额并不小。景点及旅游板块目前临近近期高点压力位，酒店及餐饮板块上方有 60 日均线压力位，但两指数放量上涨，短期均线有所向好，适当整理后仍或有震荡盘升动能。相关板块机场航运板块也可一并观察。

汽车整车板块，昨日收盘上涨 4.42%，在同花顺行业板块中涨幅第二。指数量能明显放大，大单资金大幅净流入超 23 亿元，收凸顶大阳线，上涨强势。指数一举突破近期横盘震荡的平台顶部压力位，也突破了前期形成的头肩底形态颈线位，取得技术上的进步。但指数目前正处于前期缺口压力位附近，大涨之后也或有震荡整理需求，但若指数回落整理，下方颈位又构成较强支撑，整理充分后或仍有震荡盘升动能。

**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 (%)
酒店餐饮	6.67	游戏 II	-7.31
航空机场	4.74	电机 II	-2.77
乘用车	4.11	广告营销	-2.39
保险 II	4.08	医药商业	-1.52
旅游及景区	3.59	中药 II	-1.46

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

2023/07/03	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14955	-55
	北向资金	亿元	26.85	/
	南向资金	亿港元	-20.27	/
	逆回购到期量	亿元	4400	/
	逆回购操作量	亿元	50	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.65
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.0381	-36.51
DR007		%,BP	1.7505	-43.11
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6402	0.51
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.8600	5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9400	7.00
股市	上证指数	点,%	3243.98	1.31
	创业板指数	点,%	2228.21	0.60
	恒生指数	点,%	33753.33	1.70
	道琼斯工业指数	点,%	34418.47	0.03
	标普 500 指数	点,%	4455.59	0.12
	纳斯达克指数	点,%	13816.77	0.21
	法国 CAC 指数	点,%	7386.70	-0.18
	德国 DAX 指数	点,%	16081.04	-0.41
	英国富时 100 指数	点,%	7527.26	-0.06
	外汇	美元指数	/,%	102.9877
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2526	-151.00
欧元/美元		/,%	1.0911	0.00
美元/日元		/,%	144.69	0.27
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3767.00	0.56
	铁矿石	元/吨,%	819.00	-1.68
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1929.30	0.08
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	69.79	-1.20
	布伦特原油	美元/桶,%	74.65	-1.01
	LME 铜	美元/吨,%	8380.00	0.73

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中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](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 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](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089