

万联晨会

2023年07月11日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】

周一A股三大股指缩量反弹，上证指数收涨0.22%，报3203.70点；深证成指收涨0.50%，报10942.83点；创业板指收涨1.37%，报2198.86点。A股两市全天成交额7612.47亿元人民币，北向资金净买入12.30亿元人民币，其中，沪股通净买入12.67亿元人民币，深股通净卖出0.36亿元人民币；南向资金净卖出11.98亿港元。A股两市个股涨跌个数基本持平，上涨个股数微幅领先。申万行业方面，电力设备、商贸零售、传媒行业领涨，通信、家用电器、汽车行业领跌；概念板块方面，PVDF、氟化工、硅能源概念指数涨幅居前，F5G、共封装光学、减速器概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨0.62%，恒生科技指数收涨1.13%；海外方面，美国三大股指全线收涨，道指收涨0.62%，报33944.40点，标普500指数收涨0.24%，报4409.53点，纳指收涨0.18%，报13685.48点。欧洲股市全线收涨，亚太股市多数收跌。

【重要新闻】

【央行、国家金融监管总局发布延长金融支持房地产政策期限】中国人民银行、国家金融监督管理总局7月10日发布通知称，《中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日。这次延期主要涉及房企存量融资展期、保交楼配套融资支持两条政策，对于金融机构保持房地产融资平稳有序、促进风险市场化出清具有重要意义。

研报精选

非食品项拖累通胀，能源类持续下行

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,203.70	0.22%
深证成指	10,942.83	0.50%
沪深300	3,844.33	0.49%
科创50	993.73	0.19%
创业板指	2,198.86	1.37%
上证50	2,503.28	0.55%
上证180	8,137.01	0.42%
上证基金	6,501.76	0.31%
国债指数	203.02	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,944.40	0.62%
S&P500	4,409.53	0.24%
纳斯达克	13,685.48	0.18%
日经225	32,189.73	-0.61%
恒生指数	18,479.72	0.62%
美元指数	101.97	-0.29%

主持人：夏清莹

Email: Xiaqy1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一 A 股三大股指缩量反弹，上证指数收涨 0.22%，报 3203.70 点；深证成指收涨 0.50%，报 10942.83 点；创业板指收涨 1.37%，报 2198.86 点。A 股两市全天成交额 7612.47 亿元人民币，北向资金净买入 12.30 亿元人民币，其中，沪股通净买入 12.67 亿元人民币，深股通净卖出 0.36 亿元人民币；南向资金净卖出 11.98 亿港元。A 股两市个股涨跌个数基本持平，上涨个股数微幅领先。申万行业方面，电力设备、商贸零售、传媒行业领涨，通信、家用电器、汽车行业领跌；概念板块方面，PVDF、氟化工、硅能源概念指数涨幅居前，F5G、共封装光学、减速器概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 0.62%，恒生科技指数收涨 1.13%；海外方面，美国三大股指全线收涨，道指收涨 0.62%，报 33944.40 点，标普 500 指数收涨 0.24%，报 4409.53 点，纳指收涨 0.18%，报 13685.48 点。欧洲股市全线收涨，亚太股市多数收跌。

【重要新闻】

【央行、国家金监总局发布延长金融支持房地产政策期限】中国人民银行、国家金融监督管理总局 7 月 10 日发布通知称，《中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。这次延期主要涉及房企存量融资展期、保交楼配套融资支持两条政策，对于金融机构保持房地产融资平稳有序、促进风险市场化出清具有重要意义。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

研报精选

非食品项拖累通胀，能源类持续下行

——6 月通胀数据点评

事件：6 月 CPI 同比 0%，前值 0.2%，市场预期 0.1%，环比-0.2%；PPI 同比-5.4%，前值-4.6%，环比-0.8%。

非食品项 CPI 继续下行，核心 CPI 回落，服务项同比放缓。食品项、非食品项通胀环比延续负增。国际原油价格给非食品项通胀带来一定拖累。端午节消费情绪尚未修复，出行人次超过 2019 年同期水平，但旅行消费支出不及 2019 年同期。“618”商家促销活动等因素影响，消费品价格同比也有所放缓。

食品项同比上行，蔬菜、水果为主要拉动，猪肉持续形成拖累。猪粮比价在 6 月跌破 5:1，进入下跌一级预警区间，养殖户亏损压力延续，能繁母猪去化进程整体偏慢，夏季为猪肉需求淡季，猪肉价格持续下探。当前生猪出栏量依然较大，供应压力也较大，供需压力中期仍存。南方进入雨季，厄尔尼诺现象带来的区域性高温影响，给蔬菜、水果价格带来一定波动。

非食品项中，国际油价影响燃料相关分项持续回落。国内交通工具用燃料分项同比持续下跌，夏季高温天气早于去年同期，水电燃料同比由-0.4%收窄为-0.2%。汽车行业价格调整较前期放缓，旅游同比增速下行。租房价格同比跌幅收窄，环比正增，应届毕业生求职季，给租房市场带来一定提振。地产下游的家具器具同比持平于-1.8%，环比跌幅加深。

PPI 持续下行，采掘工业跌幅领跑，耐用消费品继续下探。采掘工业、原材料工业价格同、环比均继续放缓，加工工业环比跌幅略有缩窄。原材料-加工工业剪刀差本月上行幅度扩大，加工工业企业成本压力正边际减轻。

能源开采、加工产业链为主要拖累，黑色金属产业链跌幅收窄，有色金属边际好转。受国际油价影响，我国原油相关产业链价格继续下行，石油和天然气开采业跌幅显著，煤炭开采也跌幅靠前。黑色金属矿采选、下游冶炼及压延工业本月同环比跌幅收窄，有色金属矿采选同比上行，环比转为正增。当前我国房地产新开工、施工增速仍然低迷，但地产上游原材料预期出现边际好转。下游制造业价格同比整体回落，但跌幅较小。

CPI 短期上行驱动仍弱，PPI 或步入筑底阶段。猪肉产能去化慢，前供需格局下，价格仍将在低位徘徊一段时间。厄尔尼诺现象带来蔬菜、水果价格波动，但整体对 CPI 的拉升有限。内外需偏弱，国际油价下行，而黑色、有色金属增速出现回暖，CRB 综合、金属现货指数同比在 6 月从底部小幅反弹，随着 PPI 高基数作用逐步减弱，PPI 预期处于筑底反弹阶段。

风险因素：夏季洪涝灾害事件发生带来菜价上涨超预期，海外经济衰退幅度超预期，居民消费需求疲弱。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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