



2023年08月11日

晨会纪要20230811

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.政策提振信心，周期利好权益——资产配置与比较8月报
- 2.价格信号相对积极——国内观察：2023年7月通胀数据

财经要闻

- 1.美国通胀低于预期。7月美国CPI同比上涨3.2%，前值3.0%，预期3.3%；环比上涨0.2%，前值0.2%。核心CPI同比上涨4.7%，前值4.8%，预期4.8%；环比上涨0.2%，前值0.2%。
- 2.沪深交易所推出完善交易制度和优化交易监管方面举措，激发市场活力。
- 3.中证规模指数系列扩容，中证2000指数即将发布。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 政策提振信心，周期利好权益——资产配置与比较 8 月报	3
1.2. 价格信号相对积极——国内观察：2023 年 7 月通胀数据	3
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.政策提振信心，周期利好权益——资产配置与比较 8 月报

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，董澄溪，gqs@longone.com.cn

政治局会议首提活跃资本市场，提振投资者信心。政治局会议定调后，预计后续细则政策上将陆续出台，同时股市财富效应增加也将提升信心，促进消费需求回升。房地产上，适时调整优化房地产政策，超大城市城中村改造政策，更多增量政策可能已在路上，悲观预期或将明显修复。

先行指标向好。7 月 PMI 在收缩区间继续回升，主要特征反映在：1.新订单指数回升 0.9 个百分点至 49.5%，而新出口订单指数有所下滑，反映出内需回升。2.生产经营活动预期指数升至 55.1%，反映预期提振。3.原材料购进及出厂价格指数双双回升，反映价格触底回升。

PPI 或将见底，企业利润增速延续回升。PPI 相对领先库存，7 月 PPI 可能会见底回升，年内维持回升态势。结合 2000 年以来去库存周期的持续时间规律，年内库存周期有望由去库切换至补库。分上下游来看，中游装备制造领先，多数行业已处于被动去库，甚至主动补库周期；下游稍落后于中游装备制造；上游及中游原材料制造多仍处于主动去库，商品价格短期仍有压力，但成本压力的减轻将持续利好中下游行业利润增速的回升。

外部压力减轻。5 月以来人民币汇率持续贬值，与 A 股震荡下行具有较高相关性。央行调升跨境融资宏观审慎调节参数，稳汇率工具箱打开，结合积极政策定调，政策落实加速，国内经济预期回升。美国通胀继续回落，薪资仍有粘性，失业率仍处于低位，但惠誉下调美国信用评级，由于加息的滞后效应，我们仍认为基准情形下加息周期或已结束，美元及美债进一步走强的概率不高，人民币汇率有望企稳。

投资建议：结合库存周期、政策周期、经济周期来看，我们认为当前权益市场布局可以更积极一些，8 月可关注：1.政策推动下经济预期回升，看好顺周期板块的表现，指数方面看好 A50，板块方面看好房地产相关产业链，如建材、家电等，资本市场利好，结算占用资金下降的券商板块等。2.业绩有弹性，受益于成本下降，中报有望超预期的板块，如中游高端制造、消费、医药等。3.估值水平较低，行业周期底部的板块，如石油石化。4.长期来看，科技仍有望推动经济结构转型升级，利率环境低位，成长板块后续仍有机会。个股上，依然看好研发占比高、现金流良好、负债率低的长线选股逻辑。

重点推荐：消费：贵州茅台、千味央厨。周期：海油工程、中海油服、桐昆股份、中国石化、巨化股份。大健康：贝达药业、康泰生物。TMT：中船特气、国芯科技。高端制造：科沃斯、恒立液压、中航西飞。金融：常熟银行、宁波银行。

风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治事件导致通胀再次上升；全球金融市场不稳定的风险；中美关系的不确定性。

1.2.价格信号相对积极——国内观察：2023 年 7 月通胀数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

事件：8月9日，统计局发布7月通胀数据。7月，CPI当月同比-0.3%，前值0.0%；环比0.2%，前值-0.2%。PPI当月同比-4.4%，前值-5.4%；环比-0.2%，前值-0.8%。

核心观点：总的来看，7月受食品价格影响，CPI同比阶段性转负，但积极的信号是核心CPI的大幅超预期，背后是暑期带动的服务消费走强。往后看，7月下旬猪价出现一定程度上涨，可持续性仍待观察，但鲜菜鲜果对价格的拖累并非长期因素，非食品方面服务消费需求暑期过后可能会有所回落，但扩消费政策或推动消费品价格的回升，综合来看8月后CPI或逐步上行。从PPI来看，同比触底概率较高，未来关注点将是环比能否超预期，关键的变量可能是政策推动下地产端投资需求是否有所回升。

CPI弱于季节性，拖累来自食品。7月CPI环比0.2%，近5年同期均值0.42%，为近5年内同期最低，显示CPI弱于季节性，而拖累主要来自于食品，食品环比-1.0%（近5年同期均值1.28%）弱于季节性，非食品环比0.5%（近5年同期均值0.2%）。与6月相比，7月食品和非食品相对于季节性的强弱有着明显的变化。

猪价受基数影响对食品CPI拖累较多。7月食品主要分项中，多数都弱于季节性。猪价虽然环比持平于上月，但由于基数的显著抬升，去年7月与6月22省市生猪平均月均价格分别为22.54和17.10元/千克，往后来看，高基数的压力在年内可能延续，猪价对CPI拖累也将持续。鲜菜以及鲜果分别环比-1.9%和-5.1%，导致鲜菜同比转负，鲜果同比回落，但两者并非长期因素。

服务消费表现较好，核心通胀超预期。7月核心CPI同比上涨0.4个百分点至0.8%，环比0.5%，明显强于季节性（近5年同期均值0.22%），为近年来同期环比高点。其中服务表现良好，环比0.8%，同比1.2%，均较前值有所上升，暑期出游大幅增加，飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别环比上涨26.0%、10.1%和6.5%；而消费品依旧有所拖累，虽然环比-0.1%，降幅有所收窄，但受去年高基数影响，同比-1.3%，消费需求可能仍然不足。

PPI同比或已触底，未来关注环比能否超预期。7月PPI同比-4.4%，较前值上升1.0个百分点，环比-0.2%，前值-0.8%，降幅也有所收窄。从基数的影响来看，PPI同比可能已步入回升通道，拐点已至，后续的关注点将集中在PPI的环比上。7月从结构上来看，生产资料仍弱于生活资料；7月生活资料环比0.3%，前值-0.2%；7月生产资料环比-0.4%，前值-1.1%，已连续4个月处于负增长状态，为拖累PPI主要因素。具体行业上，虽然原油价格回弹叠加高基数影响，石油和天然气开采同比降幅有所收窄，但仍维持在-20%以上；煤炭开采和洗选业同比相对于6月提升了0.2个百分点至-19.1%；有色方面受价格上涨影响，有色金属冶炼和压延加工业环比0.4%，同比降幅收窄6.2个百分点至-1.0%。

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. 美国通胀低于预期

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：董澄溪，dcx@longone.com.cn

7 月美国 CPI 同比上涨 3.2%，前值 3.0%，预期 3.3%；环比上涨 0.2%，前值 0.2%。核心 CPI 同比上涨 4.7%，前值 4.8%，预期 4.8%；环比上涨 0.2%，前值 0.2%。

7 月美国通胀有所反弹，但低于市场预期，核心通胀继续降温。住房价格坚挺，是美国通胀上涨的主要推动力。核心商品价格下跌，除去住房外的核心服务价格环比涨幅与上月持平。随着基数效应的消退、原油和商品价格的触底回升，进一步去通胀需要就业市场走弱带动核心服务降价。如果薪资通胀继续走高，未来几个月美国通胀有反弹风险，降息仍然遥远。

风险提示：厄尔尼诺效应可能扰乱全球供应链，推动美国通胀反弹，使美联储继续加息。

（来源：美国劳工部）

2. 沪深交易所推出完善交易制度和优化交易监管方面举措，激发市场活力

8 月 10 日，沪深交易所发布公告，在充分调研和听取市场意见的基础上，加快在完善交易制度和优化交易监管方面推出一系列务实举措，以更好激发市场活力，增强交易便利性和通畅性，不断提升市场吸引力。

完善交易制度方面：一是研究允许沪市主板股票、深市上市股票、以及两市上市的基金等证券申报数量由 100 股（份）的整数倍调整为 100 股（份）起、以 1 股（份）递增。该机制优化有利于降低投资者交易高价股的成本，便利投资者分散化投资，提高投资者资金使用效率，降低基金管理人的投资管理难度、降低产品跟踪偏离度，对提升股票、基金等市场的活跃度和流动性起到积极促进作用。二是研究 ETF 引入盘后固定价格交易机制。盘后固定价格交易是盘中连续交易的有效补充，不仅可以满足投资者在竞价撮合时段之外以确定性价格成交的交易需求，也有利于减少被动跟踪收盘价的三是优化交易监管。

交易监管方面：坚持市场化、法治化原则，平衡好保持交易通畅和打击过度投机，保障市场功能有效发挥。发布交易监管业务规则英文版本，持续推进监管标准公开。加强监管规则宣导，进一步明确市场预期，提升监管透明度。大额交易对盘中交易价格的冲击。

（来源：沪深交易所官网）

3. 中证规模指数系列扩容，中证 2000 指数即将发布

2023 年 8 月 10 日，中证指数有限公司正式宣布中证 2000 指数的发布安排。中证 2000 指数从沪深市场中选取市值规模较小且流动性较好的 2000 只证券作为指数样本，反映市值规模较小证券的市场表现。中证 2000 指数与沪深 300、中证 500、中证 1000 指数形成互补，共同构成中证规模指数系列，刻画沪深市场不同市值规模上市公司证券的整体表现。

截至 2023 年 7 月底，指数的 2000 只样本合计总市值约 9.32 万亿元，占沪深 A 股市值的比例为 10.05%。其中，指数样本的平均市值为 46.62 亿，市值中位数为 41.98 亿，1963 只样本市值低于 100 亿，1315 只样本市值低于 50 亿，较好表征了资本市场上小微市值上市公司的整体表现。

（来源：中证指数官网）

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

上交易日上证指数拉升收红，分钟线指标再度向好

上一交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 10 点，涨幅 0.31%，收于 3254 点。深成指、创业板双双收红，主要指数多呈上涨。

上一交易日上证指数依托 20 日、30 日均线支撑拉升收红，K 线与量能均超过前一交易日，实现“双胜”。日线 KDJ 死叉延续尚未向好，MACD 仍持续走弱，但指数在支撑位附近得到 30 分钟线 MACD 金叉配合，短线震荡反弹或能延续。但指数 5 日均线死叉 10 日均线，短期日均线走弱，所以指数即便延续反弹，力道或有限，上方缺口与近期高点均构成短期重要压力，压力位附近仍或有短期多空争夺。但长点时间看，指数 30 日均线金叉 60 日均线，中期均线持续向好，60 日均线若能在震荡中拐头向上的话，指数仍或有进一步拉升动能。

上证周线目前呈小实体阴 K 线带小下影线，指数在 5 周均线与 10 周均线处获得支撑，震荡收小下影线，但尚未收复 30 日均线。若指数延续反弹，本周指数周 K 线能收于 30 周均线之上，并且明显缩量，将或是缩量整理的一种良性的 K 线表现，后市仍或有震荡盘升动能。

上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 0.1%，创业板收盘上涨 0.47%，均收小实体星状 K 线。两指数背靠支撑，30 分钟 MACD 金叉成立，短线反弹或将延续。但深成指 5 日均线死叉 10 日均线，即便反弹，短线仍或有震荡反复。但长点时间看，两指数 5 周均线金叉 10 周均线，周的短期均线有向好迹象。指数短线整理充分后或仍有上行动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 72%，收红个股占比 58%，涨超 9% 的个股 31 只，跌超 9% 的个股 10 只。收红个股从跌近 3900 只到涨近 3000 只，昨日行情明显缓和。

在同花顺行业板块中，燃气板块收涨居首，收盘大涨 5.22%。其次，油气开采及服务、煤炭开采加工、石油加工贸易等板块收涨居前。证券板块再度收涨，收复了 5 日均线，但近期高点仍或构成短线压力，仍面提防指数在相对高点附近仍或有震荡反复。回落调整居前的板块有汽车整车、医疗服务、通信设备、工业金属、汽车零部件等板块。

具体看各板块。燃气板块，昨日收盘大涨 5.22%，在同花顺行业板块中涨幅居首。收盘收凸顶大阳线，量能暴放，大单资金净流入超 2 亿元，对该板块来说也是较多的情况。日线 MACD 虽尚未金叉，但 120 分钟线 MACD 金叉成立，分钟线指标向好。指数一举突破多个前期高点压力位，目前尚未有明显走弱迹象。大涨之后仍或有小幅整理，但适当整理后仍或延续盘升，震荡中可加强观察。

机场航运板块，昨日收盘上涨 3.58%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收盘收凸顶大阳线，量能放倍量，大单资金净流入超 2.9 亿元，日线 MACD 金叉刚刚成立，周线 MACD 有金叉迹象。指数日线技术条件有所向好。指数目前正运行在上升通道中，在此通道中，大单资金表现活跃，昨日一举上破半年线压力位，虽目前暂时仍处 30 周均线压力位处，但指数临近压力，仍能放量进钱，说明有一定的上行决心，适当整理后或仍有上行动能。震荡中可加强观察。

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(%)
燃气 II	4.80	白色家电	-1.36
航空机场	3.89	数字媒体	-1.31
油服工程	2.74	渔业	-1.22
航运港口	2.54	商用车	-1.01
焦炭 II	2.37	通信设备	-0.94

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

2023/8/10	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14966	-22
	北向资金	亿元	-25.99	/
	南向资金	亿港元	17.76	/
	逆回购到期量	亿元	30	/
	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	1.3310	-19.09
	DR007	%,BP	1.7309	-1.66
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6475	0.14
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0900	9.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8200	3.00
股市	上证指数	点, %	3254.56	0.31
	创业板指数	点, %	2239.31	0.47
	恒生指数	点, %	32473.65	0.84
	道琼斯工业指数	点, %	35176.15	0.15
	标普 500 指数	点, %	4468.83	0.03
	纳斯达克指数	点, %	13737.99	0.12
	法国 CAC 指数	点, %	7433.62	1.52
	德国 DAX 指数	点, %	15996.52	0.91
	英国富时 100 指数	点, %	7618.60	0.41
	美元指数	/, %	102.6066	0.12
外汇	美元/人民币(离岸)	/, BP	7.2426	155.50
	欧元/美元	/, %	1.0981	0.06
	美元/日元	/, %	144.76	0.71
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3671.00	-0.51
	铁矿石	元/吨, %	714.50	-0.49
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	1946.50	-0.07
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	82.82	-1.87
	布伦特原油	美元/桶, %	86.40	-1.31
	LME 铜	美元/吨, %	8348.50	-0.67

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
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
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089