

2023年08月28日

晨会纪要20230828

证券分析师：

张季恺 0630521110001
zjk@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 企业利润有望持续改善——国内观察：2023年7月工业企业利润数据
- 2. 桐昆股份（601233）：聚酯为基，炼化为翼，长期投资价值凸显——公司深度报告
- 3. 宁波银行（002142）：业绩增长较快，资产质量夯实——公司简评报告
- 4. 不能排除美联储未来继续加息可能——海外观察：2023年Jackson Hole会议
- 5. 北向资金与上证指数，宏观基本面向好不变——宏观周报（20230821-20230827）

财经要闻

- 1. 财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自2023年8月28日起，证券交易印花税实施减半征收。
- 2. 证监会充分考虑当前市场形势，完善一二级市场逆周期调节机制，围绕合理把握IPO、再融资节奏，作出以下安排：一、根据近期市场情况，阶段性收紧IPO节奏，促进投融资两端的动态平衡。二、对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机。三、上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。控股股东、实际控制人的一致行动人比照上述要求执行；上市公司披露为无控股股东、实际控制人的，第一大股东及其实际控制人比照上述要求执行。四、引导上市公司合理确定再融资规模，严格执行融资间隔期要求。审核中将对前次募集资金是否基本使用完毕，前次募集资金项目是否达到预期效益等予以重点关注。五、严格要求上市公司募集资金应当投向主营业务，严限多元化投资。六、房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。
- 3. 经中国证监会批准，上交所、深交所、北交所发布通知，修订《融资融券交易实施细则》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。此调整将自2023年9月8日收市后实施。
- 4. WTI原油上周小幅回调，于周五收于79.83美元/桶，周均价跌幅1.58%。截至2023年8月18日当周，美国原油产量为1280万桶/日，同比增长80万桶/日，工作钻机数继续回落，炼厂开工率94.7%；EIA指出美国天然气库存低于预期；中国从沙特和俄罗斯的原油进口量8月份出现反弹迹象。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 企业利润有望持续改善——国内观察：2023 年 7 月工业企业利润数据	3
1.2. 桐昆股份 (601233): 聚酯为基, 炼化为翼, 长期投资价值凸显——公司深度报告	4
1.3. 宁波银行 (002142): 业绩增长较快, 资产质量夯实——公司简评报告	5
1.4. 不能排除美联储未来继续加息可能——海外观察：2023 年 Jackson Hole 会议	6
1.5. 北向资金与上证指数, 宏观基本面向好不变——宏观周报 (20230821-20230827)	7
2. 财经新闻	9
3. A 股市场评述	11
4. 市场数据	13

1.重点推荐

1.1.企业利润有望持续改善——国内观察：2023年7月工业企业利润数据

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27日，统计局发布2023年7月工业企业利润数据。1-7月，规模以上工业企业利润总额累计同比-15.5%，前值-16.8%。

核心观点：7月规模以上工业企业利润继续改善，营收降幅收窄及成本下降都有推动。行业上看，依然是中游装备制造的支撑力度较强，但更好的消息是上游原材料制造的边际向好，反映出供需层面的变化。整体来看，PPI或已见底，价格因素的拖累或将减弱，企业盈利年内继续修复的确定性强，分子端利好权益定价。

利润降幅继续收窄，但环比弱于季节性。7月规模以上工业企业利润当月同比降幅收窄1.6个百分点至-6.7%。据测算，7月规模以上工业企业利润环比-22.80%，低于近5年同期均值的-16.86%，略弱于季节性。营收降幅收窄，成本改善可能是利润降幅收窄的主因。

营收增速降幅收窄，带动工业企业利润恢复。拆分量价来看，量上，7月我国工业增加值同比增长3.7%，较上月下降0.7个百分点；价上，PPI当月同比降幅较上月收窄1.0个百分点至-4.4%。量跌价升，但价格见底的边际变化特征更为重要，综合作用下导致营收增速降幅收窄，营收改善带动工业企业利润恢复。7月规模以上工业企业营收同比-1.4%，降幅较6月收窄1.9个百分点。

单位成本明显改善，费用小幅增加。1-7月工业企业每百元费用为8.37元，同比增加0.30元，前值为增加0.25元，累计值较前值改善。从单月来看，主要受大宗商品价格低位运行影响，中下游行业原料成本压力有所减轻，7月当月规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.15元，同比减少0.55元，今年以来首次同比减少。而从费用端来看，7月每百元营业收入中的费用为8.37元，同比增加0.30元，前值为同比增加0.25元。

结构上公用事业表现较好，装备制造业利润持续增长，原材料制造边际改善。分三大产业来看，边际变化上，公用事业的改善趋势依然较为良好，根据我们测算的7月当月同比为58.27%，较前值扩大26.52个百分点，近3个月均值为42.3%，主因迎峰度夏电力保供持续发力，发电量增长加快。制造业降幅总体收窄。其中受部分工业行业供求关系的影响，原材料制造业利润同比降幅较上月大幅收窄29.6个百分点。此外，装备制造业持续增长态势，累计同比增长1.7%，明显高于整体工业企业利润增速，比重进一步提高至34.6%。其中，光伏、锂电池、家用空调等产品带动行业发展迅速，通用设备行业受产业链发展带动，利润增长33.7%。

库存增速继续下行。7月末，产成品库存累计同比1.6%，前值2.2%，名义库存增速继续下行。此外，由于PPI见底回升，表现出实际库存的下行速度也明显加快，而这一特征在年内可能会持续。但需要注意的是，目前实际库存增速与历次周期低点相比仍有距离。

风险提示：政策落地不及预期；需求恢复不及预期。

1.2. 桐昆股份 (601233): 聚酯为基, 炼化为翼, 长期投资价值凸显——公司深度报告

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, zjlei@longone.com.cn

深化全产业链布局, 穿越周期逆势扩张。公司是涤纶长丝龙头, 国内份额占比超过 20%, 国际超过 13%, 在涤纶长丝行业整体行情较差的背景下, 仍逆势扩张, 实现产能、产量以及市占率的全面提升。管理层顺利履新, 大股东信心稳定, 增持股份; 公司保持稳定的研发及资本投入, 进一步发展空间可期。

涤纶长丝行业景气度有望回暖, 集中度提升下龙头凸显优势。进入 2023 年, 下游需求随宏观经济好转而有所恢复, 产成品价格维持稳定, 预期涤纶长丝行业盈利水平年内有望逐步修复。且随着产能持续优化, 行业份额向头部进一步集中, 长丝龙头强者恒强。

产业链一体化+产品差异化, 技术先进性+区位协同性, 打造公司产品护城河。1) 公司 PTA 名义产能 1020 万吨/年, 有效保障原料端自给。MEG 以新疆当地天然气为原料, 规划 120 万吨/年乙二醇项目, 打通原料配给。炼化端参股浙石化 20% 股权, 静待行情复苏启动, 海外即将启动印尼炼化项目, 打造国际竞争优势。2) 公司聚酯技术先进, 嘉通 PTA 装置采用当前最先进 INVISTAP8++ 技术, 能耗物料优势突出; 公司代表性“一头多尾”一体化聚酯熔体直纺工程技术等成功应用于绿色纤维生产线, 满足多功能差异化品种高效、高质、低耗制备。3) “PTA-聚合-纺丝”基地区位一体化设计, 靠近消费腹地, 成本、费用把控优越。4) 后续公司继续大力发展差异化长丝、智能化工厂及能源绿色转型, 凭借自身行业龙头的规模优势, 辅以优秀区位, 不断强化自身护城河。

打造东盟炼化+钦州化工“双基地”。公司与新凤鸣启动泰昆石化(印尼)有限公司印尼北加炼化一体化项目。我们认为在“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。而公司更重芳烃的项目配置也更符合当地市场需求及自身发展特长, 有望获得成长第二曲线。钦州绿色化工基地一期化工新材料项目有望打通“一带一路”重要承接点, 与印尼炼化项目形成良好的区位协同优势, 且钦州项目更定位于精细化工产品, 也有助于炼化大宗品的有效消化。

投资建议: 公司估值历史较低位, 具有一定安全边际。公司当前估值仅有 1 倍 PB, 处于近五年 20% 分位, 具有较强的安全边际。我们预测 2023-2025 年公司归母净利润分别为 6.82 亿元、25.95 亿元、35.72 亿元, 对应 EPS 分别为 0.28 元、1.08 元、1.48 元, 当前股价对应 PE 为 50.25 倍、13.20 倍、9.59 倍。首次覆盖, 给予“买入”评级。

风险提示: 原材料和产成品价指剧烈变动; 产业链延伸成果不及预期; 宏观经济环境变化等。

1.3. 宁波银行 (002142): 业绩增长较快, 资产质量夯实——公司简评报告

证券分析师: 王鸿行, 执业证书编号: S0630522050001

邮箱: whxing@longone.com.cn

事件: 公司公布 2023 半年度报告。上半年, 公司实现营业收入 321.44 亿元 (+9.29%, YoY), 实现归母净利润 129.47 亿元 (+14.90%, YoY)。6 月末, 公司不良贷款率为 0.76% (持平, QoQ), 不良贷款拨备覆盖率为 488.96% (-12.51pct, QoQ)。

核心观点:受存款定期化影响, 上半年存款成本率有所上行, 导致公司净息差边际收窄。尽管如此, 在规模驱动下, 利息净收入实现较快, 好于此前预估。非息收入方面, 手续费及佣金净收入同比略降, 担保类与托管类业务是主要拖累项; 投资收益低于预估, 一方面是由于交易性金融规模增长低于预估, 另一方面或是由于配置结构调整及上半年债市收益率先上后下走势对投资收益率形成扰动。Q2 公司资产质量保持优异, 关注类贷款与不良贷款占比保持低位稳定。动态看, 上半年不良确认与核销力度较大, 均略高于此前预估, 较大确认力度也是导致拨备覆盖率低于此前预估的主要原因。总体来看, 公司整体业绩增长与资产质量没有明显偏离预期, 凭借专业经营形成的比较优势依然明显。

规模增长: Q2, 公司继续响应扶持中小微企业政策号召, 加大重点领域信贷投放力度, 同时, 持续发力消费信贷并适度增加住房按揭贷款投放, 一般企业贷款、票据贴现与个人贷款均实现较快增长, 单季度各类贷款净额合计增加 700 亿元, 明显好于预估 442 亿元。在贷款带动下, 6 月末公司总资产同比增长 16.10%, 高于预估 14.99%。存款方面, 公司通过模式升级和数字化转型推动对公存款稳步增长, 同时在居民储蓄意愿增强背景下, 适时加大储蓄存款拓展力度, 6 月末存款总额同比增长 24.36%, 与预估 25.02% 基本相符。

资产端收益率、负债端成本率与净息差:受重定价与 LPR 下调影响, 上半年公司贷款收益率下降至 5.18%, 略高于预估 5.15%; 与上半年债券利率下降相符, 金融投资利息收益率下行至 3.36%, 略高于预估 3.33%。上半年存款平均成本率上行至 1.94%, 高于预估 1.75%, 主要原因在于存款定期化, 2023 年上半年公司日均定期存款占比 65.47%, 同比提高 5.43 个百分点。受益于资金利率下降, 上半年应付债券成本率下行至 2.56%, 略低于预估 2.67%。受存款成本率上行影响, 公司净息差收窄至 1.93% (-7bp, QoQ)。

手续费及佣金收入: Q2 手续费及佣金净收入同比增长 1.6%, 较 Q1 有所放缓, 低于预估 6.73%。具体项目来看, 受益于代销保险业务收入增加, 占比较高的代理类业务实现同比增长 7.52%, 略好于预估; 担保类业务收入 (-19.48%, YoY)、托管类业务收入 (-17.84%, YoY) 是主要拖累项, 前者或是受到高基数影响, 后者或者受到资本市场影响。

财富管理与资产管理业务规模:上半年, 公司托管资产规模、私人银行客户数、私人银行客户资产规模实现较快增长, 分别较年初增长 13.60%、20.77%、12.83%。永赢基金管理规模实现较快增长, 6 月末管理基金规模为 3564 亿元, 其中非货币基金 2411 亿元, 分别较年初增长 31.37% 与 15.86%。一季度, 受债市收益率上行影响, 银行业理财产品赎回力度较大, 理财产品存续规模较 2022 年末明显下降, 二季度以来, 理财产品规模趋于稳定, 6 月末, 银行业理财产品存续规模 25.34 万亿元, 较 2022 年末下降 8.35%。宁银理财管理规模与行业趋势相符, 6 月末管理理财产品规模 3460 亿元, 较 2022 年末下降 12.78%。

投资收益: Q2 公司实现投资收益 23.29 亿元, 同比下降 34.43%, 低于预估。一方面, 由于贷款投放力度大, 交易性金融资产规模增长低于预估; 另一方面, 测算投资收益率低于预估, 原因或在于公司加大低收益品种配置力度以及上半年债市收益率先上后下形成扰动。

资产质量：公司所在区域经济基础优良、风险管理能力较强，公司资产质量保持优异。6月末，关注类贷款占比、不良贷款率与拨备覆盖率分别为 0.55% (+1bp, QoQ)、0.76% (持平, QoQ)、488.96% (-12.51pct, QoQ)。注意到拨备覆盖率低于预估，主要由不良贷款生成率预期差导致。动态来看，上半年公司保持审慎不良确认与处置政策，测算 2023 年 H1 不良贷款生成率(未年化)、不良贷款核销比例(未年化)、不良贷款回收比例(未年化)分别为 0.41%、45.25%、12.92%，此前预估分别为 0.33%、39%、10%。减值损失计提方面，Q2 计提信用减值损失同比增长 9.6%，对应信贷成本为 1.20%，略高于预估 1.14%。

盈利预测与投资建议：根据半年度报告，我们对 2023 年盈利预测进行微调：1) 依据上半年强劲规模增长，小幅上调总资产与总贷款增速；2) 依据上半年存款定期化现象，适当上调存款成本率；3) 依据 Q2 表现，适当下调投资收益；4) 上半年确认、核销与回收力度较大，据此对不良生成率、核销与回收比例进行小幅上调。调整后，预计公司 2023 年营业收入与归母净利润分别为 626.24 与 263.37 亿元(原预测为 636.48 与 273.02)，对应同比增速分别为 8.20%与 14.10%。同时适当调整 2024-2025 年假设，预计 2024-2025 年营业收入分别为 696.08 亿元(+11.15%, YoY)与 787.09 亿元(+13.07%, YoY)，归母净利润分别为 304.97 亿元(+15.80%, YoY)与 357.24 亿元(+17.14%, YoY)。行业层面，监管让利趋于淡化、重点领域风险化解受到重视、宏观经济处于底部，银行业经营压力有望改善；公司层面，宁波银行专业经营能力突出，相对优势明显，当前公司相对估值位于 2015 年以来低位。基于以上，维持公司“买入”投资评级。

风险提示：非对称降息致净息差大幅收窄；区域经济明显转弱及重点领域风险暴露。

1.4.不能排除美联储未来继续加息可能——海外观察：2023 年 Jackson Hole 会议

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

事件：鲍威尔在 Jackson Hole 会议发表开幕演讲。

核心观点：鲍威尔的讲话维持了此前基调，为抑制通胀会继续采取限制性货币政策，政策决策保持灵活和数据依赖。但鲍威尔也强调了通胀超预期下，美联储重新加息的风险，较先前表态偏鹰。我们认为，财政赤字上行加剧了美国通胀风险，金融条件整体宽松，货币的累积效应是否能持续释放存疑，不排除美联储未来将继续加息。

鲍威尔的讲话维持了此前基调，为抑制通胀会继续采取限制性货币政策，政策决策保持灵活和数据依赖。增量信息主要在于以下几个方面：

- 通胀超预期的风险。“如果存在经济持续过热的进一步证据，这可能会对通胀的进一步进展构成风险，并可能需要进一步收紧货币政策。”
- 中性利率不确定下，错估政策立场的风险。“我们认为当前的政策立场是紧缩的，对经济活动、就业和通胀产生下行压力。但我们无法确定中性利率水平，因此对货币政策紧缩程度的确切水平总是存在不确定性。”
- 就业市场供需错配下错估通胀走势的风险。“本轮周期当中独特的供需错配通过其对通货膨胀和劳动力市场动态的影响，为我们提出了更多难题。”“如果菲利普斯曲线陡峭化，劳动力市场紧张程度的一点细微变化，就可能引致通货膨胀更为显著的变化。”

本次讲话直接或间接提到的可能触发政策利率调整的条件：可能触发进一步加息的条件有 1) 通胀超预期 2) 劳动力市场的紧张状况不再持续缓解 3) 中性政策利率高于主流估算水平；本次讲话并未提到降息的可能性，仅仅提出两个风险点 1) 就业市场放松后通胀快速下降 2) 政策的累积效应与时滞。这两点是进行加息前的顾虑，而非降息的先决条件。

市场小幅上调加息预期，但仍预计 9 月大概率不加息。鲍威尔讲话后，市场上调了加息预期，由于市场对本次会议偏鹰表态已有预期，资产价格已经提前做了调整。鲍威尔讲话期间，标普 500 指数一度快速下跌，随后日内逐步上涨，最终小幅收涨。联邦基金利率期货计价的 9 月加息 25bps 的概率为 20%，不加息概率为 80%。

财政宽松加剧美国通胀风险，不排除联储未来继续加息。除了鲍威尔讲话提到的经济过热导致的通胀风险之外，美国政府加大财政开支力度，也是导致通胀可能反弹的重要原因。在拜登政府一系列财政开支法案之下，美国财政赤字重新开始增加。今年以来，美国政府共新增了 37 万人的就业岗位。

进一步去通胀可能无法寄希望于货币紧缩的滞后与累积效应。虽然大幅加息提高了借贷成本，但综合来看，金融条件依然宽松。芝加哥联储的全国金融条件指数依然为负，说明金融条件宽松程度超过历史均值。美联储研究人员新发布的 FCI-G 指数，衡量了金融条件对未来实际 GDP 增速的累积效应和滞后效应。该指数显示，目前的金融条件估计在未来一年内对 GDP 增长产生约 0.06pct 的拖累，影响很小，可能难以持续推动通胀下行，也可能导致美债利率继续上行。

风险提示：原油和粮食价格超预期回升；海外金融市场风险。

1.5.北向资金与上证指数，宏观基本面向好不变——宏观周报 (20230821-20230827)

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

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

近期北向资金持续流出受到市场广泛关注。为了对其有更清楚的了解，我们分析了北向资金行为规律，发现了几个特点。(1) 北向资金可能易受市场情绪影响。在北向资金累计净流入规模较大时，通常为 A 股市场高点；累计净流出规模较大时，通常为市场低点，这反映了北向资金的交易行为或受市场情绪影响较大。(2) 北向资金在一定程度上受美国股市影响。美股大幅下跌经常与北向资金大规模净流出有一定的同步性。(3) 北向资金持续流出有阶段性特点。一段时间连续流出后，通常会回归常态。北向资金流出与股市低点是同步指标，不是领先指标，股市向上阶段也会带动北向资金大幅流入。当然，目前北向资金规模已经较大，需要关注其流出对市场带来的负反馈效应，并采取一定的防范措施。

北向资金或易受市场情绪影响。北向资金常在市场较大幅度上涨的同时大幅净流入，但紧随其后的是指数回落调整；在市场下跌回调的同时大幅净流出，但随后指数触底反弹，这反映了北向资金的交易行为或受市场情绪影响较大。北向资金单日大幅净流入时多为市场相对高点。北向资金历史上共有 4 次单日净流入超 200 亿元，其中有 3 次后一交易日上证指数出现下跌。其中，2021 年 12 月 9 日北向资金净买入 216.56 亿元，上证次日跌 0.18%，之后的近 5 个月时间上证指数持续震荡回调，至 2022 年 4 月 26 日累计下跌 21.4%。近两年北向资金与融资余额表现基本一致。2019 年至 2022 上半年，北向资金领先融资余额较为明显，或指向北向资金“聪明钱”的特征。但 2022 年中至今，北向资金累计成交净额与融资余额变化方向基本同步，且融资余额略有领先，看起来融资资金更“聪明”一些。

北向资金受美国股市影响较大。整体看，美股处于震荡市时北向资金净流入规模较小。以标普 500 指数为例，在美股持续震荡期间，北向资金净流入规模和波动幅度均较小。局部看，美股大幅下跌与北向资金大规模净流出节奏基本同步。2020 年初受疫情影响，标普 500 指数从 2 月高点下跌近 40%；同期北向资金累计净流出超 1000 亿元，降幅超 10%。我们认为，当美股出现大幅下跌时，北向资金或有回流美国的需求，从而出现大规模净流出现象。与历史上相似，近期北向资金连续大幅净流出与标普 500 指数下行节奏也有一定同步性。

北向资金持续流出有阶段性特点，一段时间连续流出后，通常会回归常态。2020 年 3 月、2020 年 7 月、2022 年 3 月、2022 年 10 月北向资金出现短暂、阶段性较大幅度流出，但随后不久北向资金均再度大幅流入。北向资金流出与股市低点是同步指标，不是领先指标，股市向上阶段也会带动北向资金大幅流入。

风险提示：地缘政治风险；海外金融事件风险。

2. 财经新闻

1. 证券交易印花税减半

财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收。

来源：财政部

2. 证监会完善一二级市场逆周期调节机制

证监会充分考虑当前市场形势，完善一二级市场逆周期调节机制，围绕合理把握 IPO、再融资节奏，作出以下安排：一、根据近期市场情况，阶段性收紧 IPO 节奏，促进投融资两端的动态平衡。二、对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机。三、上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润 30% 的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。控股股东、实际控制人的一致行动人比照上述要求执行；上市公司披露为无控股股东、实际控制人的，第一大股东及其实际控制人比照上述要求执行。四、引导上市公司合理确定再融资规模，严格执行融资间隔期要求。审核中将对前次募集资金是否基本使用完毕，前次募集资金项目是否达到预期效益等予以重点关注。五、严格要求上市公司募集资金应当投向主营业务，严限多元化投资。六、房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。七、修订《融资融券交易实施细则》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由 100% 降低至 80%。

来源：证监会

3. 交易所降低融资保证金最低比例

经中国证监会批准，上交所、深交所、北交所发布通知，修订《融资融券交易实施细则》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由 100% 降低至 80%。此调整将自 2023 年 9 月 8 日收市后实施。

来源：证监会

4. WTI 原油小幅回调

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001，邮箱：zjk@longone.com.cn

WTI 原油上周小幅回调，于周五收于 79.83 美元/桶，周均价跌幅 1.58%。截至 2023 年 8 月 18 日当周，美国原油产量为 1280 万桶/日，同比增长 80 万桶/日。截至 8 月 25 日当周，美国钻机数 632 台，较去年同期减少 133 台；其中采油钻机数 512，较去年同期减少 93 台，降幅继续扩大。8 月 18 日当周，美国炼厂吞吐量为 1677.6 万桶/日，开工率 94.5%。

EIA 于 8 月 24 日的库存报告中估计，前一周美国天然气储存量仅为 18 Bcf，引发 NYMEX 天然气期货价格上涨。EIA 报告的 18 Bcf 注入量比标普大宗每周天然气储存调查的共识估计少了近 40%，市场基本面紧张，这主要是由中南部地区强劲的天然气需求推动的，EIA 指出该地区的净需求量为每周 21 Bcf。在德克萨斯州和美国东南部地区，截至 8 月 18 日当周，燃气电力需求仍然较高，平均总计接近 22.5 Bcf/d。过去六周，美国天然气储存盈余缩小了近 100 Bcf，因为创纪录的夏季热浪使燃气制冷需求接近历史高位。数据显示，截至 8 月 18 日当周，EIA 报告的注入量为 18 Bcf，不到五年平均注入量 49 Bcf 的一半。随着炎热天气

持续到九月初，美国天然气储存盈余将继续缩小。据美国国家气象局，到 9 月初，美国西部大部分地区、中部平原、德克萨斯州和墨西哥湾沿岸将面临比正常天气更热的巨大风险。S&P Global 的短期预测显示，截至 9 月 7 日，燃气发电需求平均将超过 46 Bcf/d，仅比历史最高纪录低 2.5%

中国从沙特阿拉伯和俄罗斯的原油进口量继 7 月份下降后，8 月份出现反弹迹象，但由于炼油厂需要等待下一次进口配额发放，涨幅可能难以持续。Kpler 的数据显示，8 月份沙特阿拉伯对中国的原油运输量平均为 190 万桶/日，高于上月的 130 万桶/日，而俄罗斯的原油流入量为 138 万桶/日，高于上月的 136 万桶/日。海关总署的数据显示，7 月份来自沙特阿拉伯的进口量为 133 万桶/日，创 12 个月以来的新低，而俄罗斯 7 月份的进口量则降至 191 万桶/日，为 4 月份以来的最低水平。尽管沙特阿拉伯 8 月份装载的官方售价较高，但由于运费的增加，中东原油仍具有竞争力。

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

3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 分析师编号: S0630513040002, 邮箱: wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续震荡, 短仍或呈震荡态势。

上交易日上证指数延续小幅震荡, 收盘上涨 1 点, 涨幅 0.05%, 收于 3163 点。深成指、创业板双双收红, 主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数延续小幅震荡, 收星 K 线。量能有所缩小, 盘中或有惜售, 大单资金净流出约 48 亿元, 金额并不大。日线 MACD 金叉延续, 但日线 KDJ 有走弱迹象。15 分钟线 MACD 出现金叉, 今日盘中或有反弹举动, 但 30 分钟、60 分钟线指标尚未向好, 上方仍有 233 日均线压力, 仍需提防反弹之后仍或有震荡整理预期。短线来看, 市场交易清淡, 仍或有震荡反复, 但长点时间看, 指数日线中短期均线多头排列, 日线短期均线趋势向上, 指数整理充分后或仍有上行动能。

上证周线目前呈星状 K 线, 仍在 30 周均线的压制下震荡。在 11 月初指数收了大阳周线后, 一直横盘震荡呈箱体运动。指数若要上破 30 周均线, 需有量能的充分放大才行, 但最近几周量能均呈缩量状态, 短线看上破 30 周线的动能尚不强。但若指数回落调整, 20 周均线构成短线支撑, 尤其箱体下轨, 支撑力更强。短线指数在上有压力下下有支撑的情况下, 仍或延续箱体震荡。

上交易日深成指、创业板双双收红, 收盘分别上涨 0.23%、0.5%。两指数在各自半年线的压力下连日震荡。日线 MACD 与 KDJ 尚未死叉, 但 30 分钟线 MACD 走弱也尚未向好, 短线仍或延续震荡。短线两指数虽或有震荡反复, 但两指数日线短期均线多头排列, 趋势向上, 指数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 43%, 收红个股占比 45%。涨超 9% 的个股 39 只, 跌超 9% 的个股 9 只。上交易日行情有所缓解。

在同花顺行业板块中, 光学光电子、证券、互联网电商、通用设备、电力设备、通信设备、自动化设备、仪器仪表等板块活跃居前, 而酒店及餐饮、房地产服务、饮料制造、造纸、零售、食品加工制造、景点及旅游等消费类板块回落调整居前。

具体看各板块。光学光电子板块, 昨日收盘上涨 1.2%, 在同花顺行业板块中涨幅第一。量能明显放大, 与 K 线呈现量增价涨的“双胜”状态。大单资金近日活跃, 在横盘震荡的 8 个交易日中陆续净流入, 金额超 10 亿元, 相对该板块来说较为可观。日线 MACD 与日线 KDJ 金叉共振, 日线指标向好。虽指数目前处于 60 日均线压力位下, 但重压力位下放量且大单资金净流入, 那么上破 60 日均线或是大概率事件。短线可适当关注。

饮料制造板块, 昨日收盘下跌 1.53%。指数一举跌破 5 日均线及 20 日均线且收于之下, 弱势显现。指数日线 MACD 死叉延续, 没有明显向好迹象, 周 KDJ 也有了死叉迹象。指数前期表现强势, 波段涨幅超过 34%, 积累了一定的获利盘。目前日线指标走弱, 仍需适当谨慎。待指数整理充分指标再次好时再行关注为宜。

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 (%)
乘用车	1.93	酒店餐饮	-2.97
能源金属	1.73	非白酒	-2.74
通信服务	1.72	房地产服务	-2.18
电机 II	1.61	渔业	-1.94
电池	1.54	房地产开发	-1.76

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

2023/08/25	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14792	-23
	北向资金	亿元	-24.01	/
	南向资金	亿港元	33.86	/
	逆回购到期量	亿元	980	/
	逆回购操作量	亿元	2210	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.5
1 年期 LPR		%	3.45	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.8258	24.67
DR007		%,BP	1.9499	16.80
国外利率		10 年期中债到期收益率	%,BP	2.5702
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2500	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	5.0300	5.00
股市	上证指数	点,%	3064.07	-0.59
	创业板指数	点,%	2040.40	-1.17
	恒生指数	点,%	31624.28	-2.05
	道琼斯工业指数	点,%	34346.90	0.73
	标普 500 指数	点,%	4405.71	0.67
	纳斯达克指数	点,%	13590.65	0.94
	法国 CAC 指数	点,%	7229.60	0.21
	德国 DAX 指数	点,%	15631.82	0.07
	英国富时 100 指数	点,%	7338.58	0.07
	外汇	美元指数	/,%	104.2016
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2948	139.50
欧元/美元		/,%	1.0787	-0.36
美元/日元		/,%	146.37	0.43
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3716.00	-0.51
	铁矿石	元/吨,%	827.00	0.55
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1943.30	-0.07
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	79.83	0.99
	布伦特原油	美元/桶,%	83.95	0.71
	LME 铜	美元/吨,%	8359.00	-0.02

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
 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