

欧美5月制造业PMI均低于荣枯线

——宏观策略日报20230524

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxfl@longone.com.cn

重要资讯

- 1. 5月23日，习近平主席主持召开二十届中央审计委员会第一次会议并发表重要讲话。会议提到，要聚焦稳增长稳就业稳物价和实体经济发展，要聚焦统筹发展和安全，密切关注地方政府债务、金融、房地产、粮食、能源等重点领域，牢牢守住不发生系统性风险底线。
- 2. 欧美5月制造业PMI均低于荣枯线。美国5月制造业PMI初值录得48.5，创3个月新低。服务业PMI初值录得55.1，制造业和服务业两极分化明显，主要是由于经济复苏后旅游休闲等服务性行业需求回暖，而国内由于成本价格上涨，供应商成本负担加重，新订单数量有所下降。欧元区5月制造业PMI初值录得44.6，服务业PMI录得55.9。在强劲的服务业PMI推动下，欧元区综合PMI整体仍处于荣枯线以上。总体来看，制造业对整体经济有所拖累，欧元区或仍面临通胀压力。

市场情况

- 欧美股主要股指收跌。5月23日，道琼斯工业平均指数下跌0.69%；标普500指数下跌1.12%；纳斯达克指数下跌1.26%。欧洲股市，法国CAC指数下跌1.33%；德国DAX指数下跌0.44%；英国富时100指数下跌0.10%。
- 黄金、原油上涨，伦铜下跌。5月23日，COMEX黄金期货上涨0.21%，报收1977.80美元/盎司。WTI原油期货上涨1.19%，报收72.91美元/桶。布伦特原油期货上涨1.12%，报收76.84美元/桶。LME铜3个月期货下跌0.76%，报收8081美元/吨。
- 风险提示：1) 国内政策落地不及预期；2) 海外金融市场风险。

1.宏观要点

习近平主持召开二十届中央审计委员会第一次会议

5月23日，习近平主席主持召开二十届中央审计委员会第一次会议并发表重要讲话。会议提到，要聚焦稳增长稳就业稳物价，继续盯紧看好宝贵的财政资金，加大对稳经济一揽子政策措施落实情况的审计力度。聚焦实体经济发展，加大对金融支持实体经济、助企纾困政策落实情况的审计力度，推动落实好“两个毫不动摇”。要聚焦统筹发展和安全，密切关注地方政府债务、金融、房地产、粮食、能源等重点领域，牢牢守住不发生系统性风险底线。

欧美5月制造业PMI均低于荣枯线

美国5月制造业PMI初值录得48.5，前值为50.2，预期为50，创3个月新低。服务业PMI初值录得55.1，前值为53.6，预期为52.5；综合PMI初值录得54.5，前值为53.4，预期为53，服务业和综合PMI均是创13个月以来新高。制造业和服务业两极分化明显，主要是由于经济复苏后旅游休闲业等服务性行业需求回暖，而国内由于成本价格上涨，供应商成本负担加重，新订单数量有所下降。

欧元区5月制造业PMI初值录得44.6，低于市场预期的46，为3年以来低点。服务业PMI录得55.9，预期为55.5。在强劲的服务业PMI推动下，欧元区综合PMI初值为53.3，虽然低于预期的53.5和前值54.1，但整体仍处于荣枯线以上。德国5月制造业初值录得42.9，低于预期45和前值44.5，为2020年5月以来新低。总体来看，制造业对整体经济有所拖累，欧元区或仍面临通胀压力。

2.A 股市场评述

上一交易日上证指数大幅回落，收盘下跌 50 点，跌幅 1.52%，收于 3246 点。深成指、创业板双双回落，主要指数均呈回落。

上交易日上证指数无力上破上方重重均线压力，选择向下突破，收凸底长阴线，跌势较强。但量能没有明显放大，呈长阴短柱，大单资金大幅净流出超 156 亿元，金额较为可观。日线 KDJ 死叉成立，与日线 MACD 形成死叉共振。日线短期均线趋势向下，指数日线技术条件明显走弱。目前指数下方较近支撑位分别是 120 日均线与 250 日均线，在重要支撑位附近均或有反弹的可能，但企稳仍需耐心等待，需待量价指标明显配合向好之时。操作中仍是宜采用高抛低吸等短线操作方法规避调整风险。

上证周线收阴 K 线，跌破 20 周均线支撑位，下方最近的周线支撑位是 60 周均线的支撑位 3200 点附近，这里同时也是 30 周均线的支撑位附近，支撑力较强。但指数周 MACD 有死叉迹象，与周 KDJ 死叉共振，周指标走弱。则 30 周与 60 周均线附近的支撑力度将或倍受考验。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.03%、1.18%。两指数近日日线 MACD 均已经形成金叉，日线指标有向好迹象。但两指数日线趋势向下的情况下，即便指标有所向好，仍上行力道不足。昨日双双回落，均跌落到各自日线均线体系之下。目前两指数日线 KDJ 均死叉成立，震荡中仍需耐心等待日线技术条件的再次向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 10%，收红个股占比 22%，涨超 9% 的个股 32 只，跌超 9% 的个股 14 只，回落收阴个股高达 3700 余只。上交易日行情再度低迷。

在同花顺行业板块中，只有 8 个板块逆市收红。互联网电商板块收盘上涨 1.94%，涨幅居首。其次，化学制药、中药、生物制药等医药类板块逆市活跃。而回落调整居前的板块，有机场航运、传媒、贵金属、黑色家电、计算机应用等板块。银行、保险及其他、证券等权重板块回落明显，拖累了指数。

具体看板块。中药板块，该板块昨日收盘上涨 0.97%，收红阳线带小上影线。量能有所放大，大单资金近日表现活跃，昨日净流入超 6 亿元。指数近日上破 30 日均线重压力位，短期均线有所向好，虽 K 线不强势，但适当整理后短线或仍有震荡盘升动能。

指数回落调整期间，防御类板块或有短线机会。但指数尚未企稳，板块个股操作难度大，仍需适当谨慎。

3.市场数据

表1 市场表现

2023/5/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15215	-8
	北向资金	亿元	-79.76	/
	南向资金	亿港元	50.53	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.2233	-3.38
	DR007	%,BP	1.7712	-5.10
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6962	-1.70
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.7000	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2600	-3.00
股市	上证指数	点,%	3246.24	-1.52
	创业板指数	点,%	2253.33	-1.18
	恒生指数	点,%	30957.77	-0.42
	道琼斯工业指数	点,%	33055.51	-0.69
	标普 500 指数	点,%	4145.58	-1.12
	纳斯达克指数	点,%	12560.25	-1.26
	法国 CAC 指数	点,%	7378.71	-1.33
	德国 DAX 指数	点,%	16152.86	-0.44
	英国富时 100 指数	点,%	7762.95	-0.10
	美元指数	/,%	103.5124	0.27
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.0648	159.50
	欧元/美元	/,%	1.0769	-0.40
	美元/日元	/,%	138.58	-0.01
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3588.00	-0.58
	铁矿石	元/吨,%	707.00	-2.95
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1977.80	0.21
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	72.05	0.50
	布伦特原油	美元/桶,%	75.99	0.54
	LME 铜	美元/吨,%	8080.50	-0.76

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4. 板块及个股表现

表2 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 (%)
化学制药	1.24	航海装备 II	-3.36
互联网电商	1.17	保险 II	-3.24
生物制品	0.30	出版	-3.15
非金属材料 II	0.27	影视院线	-2.79
饮料乳品	0.25	电机 II	-2.62

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表3 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
辰光医疗	8.77	29.93	45.68	34.92
翰宇药业	12.88	20.04	16.14	-26.73
丰立智能	47.62	20.01	107.31	139.30
乐凯新材	14.22	20.00	19.30	42.20
百胜智能	17.58	20.00	34.30	59.24

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
万胜智能	30.97	-13.49	-13.25	105.92
英可瑞	23.5	-13.12	-19.69	85.62
智立方	93.99	-11.33	-5.16	10.15
新城市	21.11	-10.89	-14.29	67.27
方直科技	12.39	-10.73	-6.14	19.36

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)
 电话: (8621) 20333619
 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)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089