

2023年06月06日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

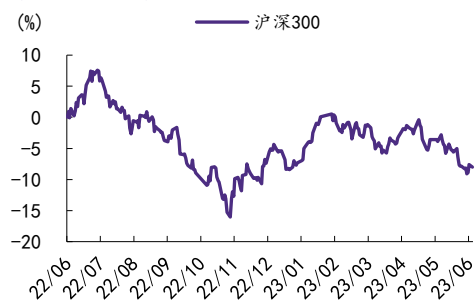
经济保持弱复苏，政策期待逐步加强

—宏观周报

投资要点

分析师：杨芹芹 S1050523040001
yangqq@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《美债上限达成初步协议，人民币汇率有所承压》2023-06-01
- 2、《海外加息将止，国内金融和产业政策发力》2023-05-23
- 3、《联储加息或停，银行风波未止》2023-05-10

本周要点：本周公布了 PMI 数据，进一步确认了当前经济修复较弱的现实，弱现实激发了强预期，市场对于政策的期待逐步加强。5 月制造业 PMI 连续两个月低于荣枯线，仍处去库存周期；财新 PMI 则是出现了景气度的回升，制造业回升至 50% 以上，中采所代表的大企业、重工业受到投资放缓的压制，而财新所代表的中小企业在出口韧性和消费企稳的支撑下出现了回暖，中采和财新的分化体现出了经济结构性修复。经济总体修复较弱的情况下，市场对于政策的预期逐步加强，本周出台了青岛地区的地产优化政策以及北京地区的消费券政策。

高频数据：本周汽车零售上涨，但电影票房消费持续下滑，生产开工率整体下滑，地产延续回落，城市分化仍在继续。出口指数分化，CCFI 下跌，BDI 大幅下行，外需下行或仍未结束。

通胀：农产品价格涨跌互现，猪肉价格持续下跌。

流动性：本周公开市场净投放资金 610 亿元，政策利率无变动；市场利率均上行。

政策：二十届中央国家安全委员会第一次会议强调国家安全体系建设；王文涛部长会见特斯拉公司首席执行官马斯克；RCEP 对 15 个签署国全面生效，全球最大自贸区进入全面实施新阶段；四部门发文做好 2023 年普通高校毕业生到城乡社区就业工作。北京将开始发放新一轮消费券。

地产方面，广州支持房企与金融机构自主协商存量融资展期、利用资本市场并购重组和开展股权融资；青岛市推出新政，非限购区域首套房首付比例最低调整为 20%。

产业方面，教育部等十四部门提出探索利用人工智能等技术手段弥补优质教育教学资源不足的状况；工信部总工程师赵志国指出将把脑机接口作为培养未来产业发展的重要方向；半导体是中美会谈时中方提出的重点问题；国常会提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策、构建高质量充电基础设施体系。

下周重点关注（6.5—6.11）：

海外：美国 5 月 ISM 非制造业 PMI；欧元区 5 月服务业 PMI，4 月 PPI；日本 5 月服务业 PMI。

国内：5 月进出口数据、外汇储备、CPI。

■ 风险提示

- （1）宏观经济加速下行
- （2）疫情反复冲击
- （3）政策效果不及预期

正文目录

| | |
|--|----|
| 1、经济弱复苏持续，政策预期加强..... | 4 |
| 1.1、国内热点：制造业 PMI 整体回落，非制造业 PMI 维持高位..... | 5 |
| 1.2、高频数据：人流出行保持高位，地产持续分化..... | 5 |
| 1.3、通胀：农产品价格涨跌互现，猪肉价格持续下跌..... | 11 |
| 1.4、流动性：央行净投放资金，市场利率上行..... | 11 |
| 1.5、政策：再度强调国家安全体系，北京将分发消费券..... | 12 |
| 2、产业政策：人工智能、脑机接口概念活跃..... | 13 |
| 3、下周重点关注..... | 15 |
| 4、风险提示..... | 15 |

图表目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 1：高频指标数据最新变动..... | 4 |
| 图表 2：29 城地铁比上周环比下行 1.38%..... | 6 |
| 图表 3：PVC 开工率环比回升（%）..... | 6 |
| 图表 4：水泥价格持续下跌（点）..... | 6 |
| 图表 5：中下游开工基本修复至历年水平..... | 7 |
| 图表 6：秦皇岛港口煤炭调度下行（万吨）..... | 7 |
| 图表 7：高炉开工率维持稳定（%）..... | 7 |
| 图表 8：螺纹钢开工率环比下跌 1.42%（%）..... | 7 |
| 图表 9：焦化开工率止跌转涨（%）..... | 8 |
| 图表 10：江浙织机工厂开工率保持稳定（%）..... | 8 |
| 图表 11：全钢胎开工率持续下跌（%）..... | 8 |
| 图表 12：半钢胎开工率延续高位运行（%）..... | 8 |
| 图表 13：本周 CCFI 和 SCFI 走势分化..... | 9 |
| 图表 14：商品房成交面积止跌转涨（万平方米）..... | 9 |
| 图表 15：二手房成交面积环比上周 11.60%（平方米）..... | 9 |
| 图表 16：当周日均销量环比回升..... | 10 |
| 图表 17：观影票房下行 40.61%（万元）..... | 10 |
| 图表 18：观影人数减少 37.88%（万人）..... | 10 |
| 图表 19：农产品价格下跌..... | 11 |
| 图表 20：近期流动性指标变动..... | 12 |
| 图表 21：下周（6.5-6.11）宏观日历..... | 15 |

1、经济弱复苏持续，政策预期加强

5月制造业PMI回落至48.8%，连续两个月低于荣枯线，仍处去库存周期；非制造业PMI 54.5%，服务业维持较快恢复态势，建筑业高位回调。中采所代表的大企业、重工业受到投资放缓的压制，而财新所代表的中小企业在出口韧性和消费企稳的支撑下出现了回暖，中采和财新的分化体现出了经济结构性修复。从高频数据来看，本周人流出行持续在高位，汽车零售上涨，但生产开工率整体下滑，地产延续回落，城市分化仍在继续。出口指数分化，CCFI下跌，BDI大幅下行，外需下行或仍未结束。经济保持弱复苏下，青岛的地产放松政策预计北京的消费券发放均加强了市场对于后续政策出台的期待。

图表 1：高频指标数据最新变动

| | 指标 | 单位 | 涨跌 | 变动幅度 | 本周 | 上周 | 指标说明 |
|----------|---------------------|-----------|----|--------|-----------|-----------|-------------------------|
| 出行 | 29城地铁客运量:周均 | 万人次 | ▼ | -1.38 | 6974.89 | 7072.60 | 29城地铁客运量持续下跌 |
| | 百城拥堵延时指数 | % | ▲ | 0.02 | 1.63 | 1.61 | 城市拥堵指数持续上涨 |
| | 执行航班:国内航班(不含港澳台):周均 | 架次 | ▼ | -0.94 | 12629.50 | 12749.57 | 执行航班上涨转跌 |
| 出口 | 中国出口集装箱运价指数CCFI | — | ▼ | -0.83 | 930.97 | 938.74 | CCFI延续下行、SCFI延续上涨 |
| | 上海出口集装箱运价指数SCFI | — | ▲ | 4.60 | 1028.70 | 983.46 | |
| | 波罗的海干散货指数BDI | — | ▼ | -22.67 | 989.00 | 1279.00 | BDI指数持续下跌 |
| 地产 基建 | 100大中城市成交土地占地面积 | 万平方米 | ▼ | -12.73 | 1614.37 | 1849.79 | 土地成交面积、溢价率分化 |
| | 100大中城市成交土地溢价率 | % | ▲ | 2.03 | 5.40 | 3.37 | |
| | 30大中城市商品房成交面积 | 万平方米 | ▲ | 19.64 | 51.11 | 42.72 | 商品房销售环比上行 |
| | 城市二手房出售挂牌价指数:全国 | — | ▼ | -0.10 | 185.58 | 185.77 | 全国二手房挂牌价小幅下降 |
| | 12大中城市二手房成交面积 | 万平方米 | ▼ | -13.89 | 200907.24 | 233315.09 | 二手房成交面积持续下跌 |
| | 石油沥青装置开工率 | % | ▲ | 0.90 | 31.8 | 30.9 | 石油沥青开工率止跌转涨 |
| | 水泥价格指数 | 点 | ▼ | -1.94 | 126.41 | 128.92 | 水泥价格持续下跌 |
| 工业 | 南华玻璃指数 | 点 | ▼ | -1.47 | 1794.64 | 1821.47 | 玻璃价格持续下跌 |
| | 南方八省电厂耗煤 | 万吨 | ▲ | 5.33 | 185.80 | 176.40 | 重点电厂耗煤止跌转涨 |
| | 全国钢厂:高炉开工率 | % | — | 0.00 | 82.36 | 82.36 | 唐山钢厂开工率基本保持稳定、产能利用率止跌转涨 |
| | 全国钢厂:产能利用率 | % | ▼ | -0.27 | 89.66 | 89.93 | |
| | 主要钢厂:螺纹钢开工率 | % | ▼ | -0.66 | 45.90 | 46.56 | 螺纹钢开工率止跌转涨、产量持续上涨 |
| | 主要钢厂:螺纹钢产量 | 万吨 | ▲ | 1.12 | 273.41 | 270.38 | |
| | 焦化企业开工率:产能>200万吨 | % | ▲ | 0.30 | 79.30 | 79.00 | 焦化企业开工率持续上涨、化工企业开工率止跌转涨 |
| | PTA:开工率 | % | ▼ | -6.90 | 72.32 | 79.22 | |
| | 开工率:汽车轮胎:全钢胎 | % | ▼ | -0.43 | 63.33 | 63.76 | 汽车轮胎开工率持续下跌 |
| | 开工率:汽车轮胎:半钢胎 | % | ▼ | -0.29 | 70.56 | 70.85 | |
| 库存 | 钢材 | 万吨 | ▼ | -4.01 | 1194.21 | 1244.13 | 钢材、螺纹钢、沥青库存继续下跌 |
| | 螺纹钢 | 万吨 | ▼ | -5.30 | 584.88 | 617.63 | |
| | 沥青 | 万吨 | ▼ | -2.47 | 55391.00 | 56791.00 | |
| | 南方八省电厂存煤 | 万吨 | ▲ | 4.16 | 3734.00 | 3585.00 | 电厂存煤库存持续上行 |
| 消费 | 焦化厂炼焦煤库存 | 万吨 | ▲ | 0.66 | 655.30 | 651.00 | 炼焦煤库存持续上行 |
| | 乘用车厂家零售:日均销量 | 辆 | ▲ | 3.68 | 50053.00 | 48276.00 | 乘用车销量均持续上涨 |
| | 乘用车厂家批发:日均销量 | 辆 | ▲ | 46.40 | 79062.00 | 54003.00 | |
| | 当日电影票房 | 万元 | ▼ | -40.61 | 32580.62 | 54862.45 | 电影票房持续下跌 |
| | 中国公路物流运价指数:整车运输 | 点 | ▼ | -0.23 | 1024.66 | 1026.99 | 整车物流运价持续下行 |
| 消费品 | 农产品批发价格200指数 | 2015年=100 | ▲ | 0.01 | 122.07 | 122.05 | 农产品、菜篮子产品批发价止跌转涨 |
| | 菜篮子产品批发价格200指数 | 2015年=100 | ▲ | 0.02 | 122.76 | 122.74 | |
| | 猪肉平均批发价 | 元/公斤 | ▼ | -0.74 | 19.24 | 19.38 | 猪肉价格连续下降、蔬菜价格止跌转涨 |
| | 28种重点监测蔬菜平均批发价 | 元/公斤 | ▲ | 2.04 | 4.89 | 4.79 | |
| 通胀 | Myspic综合钢价指数 | 元/吨 | ▼ | -0.92 | 138.52 | 139.80 | 钢铁价格再下跌 |
| | 焦煤 | 元/吨 | ▼ | -4.62 | 1239.60 | 1299.60 | 焦煤价格下降，动力煤价格基本稳定 |
| | 动力煤 | 元/吨 | — | 0.00 | 801.40 | 801.40 | |
| | 布伦特原油 | 美元/桶 | ▼ | -2.79 | 74.74 | 76.88 | 布油价格止跌转涨 |
| | 铝 | 美元/吨 | ▲ | 0.95 | 2254.00 | 2232.80 | 铝价止跌转涨 |
| | 锌 | 美元/吨 | ▼ | -2.79 | 2281.13 | 2346.50 | 锌价持续下跌 |
| | 铁 | 元/吨 | ▲ | 2.90 | 801.60 | 779.00 | 铁价格、铜价均止跌转涨 |
| 共同定价 | 铜 | 美元/吨 | ▲ | 1.58 | 8173.13 | 8045.70 | |

资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

1.1、国内热点：制造业 PMI 整体回落，非制造业 PMI 维持高位

5 月制造业 PMI 回落至 48.8%，低于前值的 49.2%和预期的 50.8%，连续两个月低于荣枯线，景气水平小幅回落。5 月供需两端均进入紧缩区间，生产指数和新订单指数分别为 48.3%和 47.2%，与 4 月相比回落 0.6 和 0.5 个百分点。供给方面，钢铁、化工、汽车等行业开工率降低；需求方面，海外需求不足，相较 4 月整体走弱。整体来看，制造业仍表现出“供强需弱”的特点。

5 月原材料、产成品库存 PMI 分别回落至 47.6%和 48.9%，位于历史低位的收缩区间，去库存周期持续。原材料和出厂价格同步下行，分别为 40.8%和 41.6%，主要受海外大宗商品价格延续下行、企业主动去库存影响。

从企业结构来看，中、小型企业 PMI 延续下行，景气较弱，大型企业 PMI 为 50%，升至临界点。大型企业生产指数和新订单指数分别为 51.5%和 50.3%，与 4 月相比上涨 1.4 个和 1.3 个百分点，产需同步扩张。

5 月非制造业 PMI 为 54.5%，与 4 月相比回落 1.9 个百分点，年初以来始终保持在 54%以上的景气区间，延续恢复性增长。5 月服务业 PMI 为 53.8%，维持较快恢复态势，铁路运输、航空运输、住宿、餐饮等行业商务活动指数高于 55%，电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等新动能产业位于 60%以上高景气区间。建筑业 PMI 高位回调至 58.2%，仍位于高景气区间，地产销售端修复较弱。

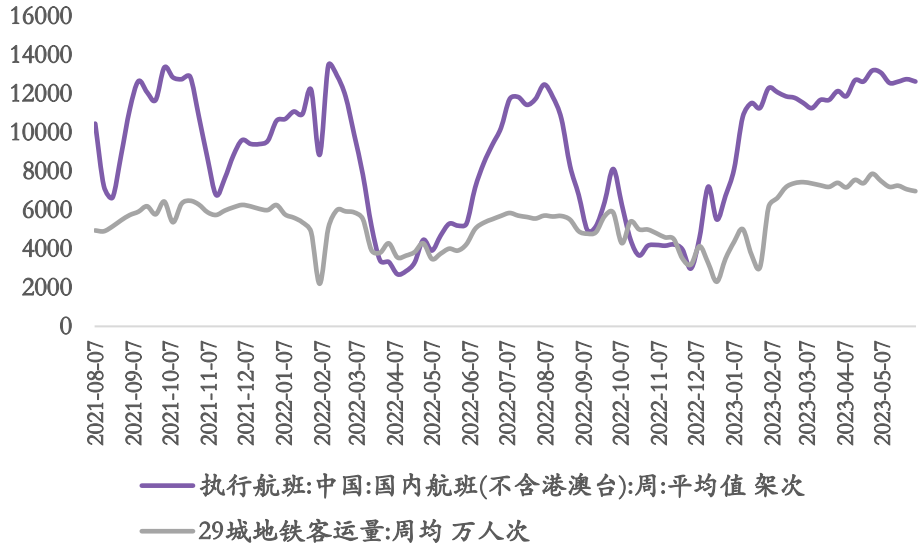
但是 5 月财新 PMI 进入到了景气区间，其中制造业 PMI 较上月回升 1.4 个百分点来到 50.9%，服务业 PMI 较上月上行了 0.7 个百分点来到 57.1%，财新 PMI 和中采 PMI 出现了背离，主要因素还是中采 PMI 和财新 PMI 的采集样本不同所致，财新 PMI 更多是小企业，而中采 PMI 样本主要是大型企业和重工业，原材料价格下行，投资放缓，中采所代表的大型企业仍处在去库存周期，而财新 PMI 则是更多的跟出口和消费类的中小企业，轻工制造相关，当前出口韧性犹存，消费企稳使得中采和财新 PMI 的走势出现了分化。

1.2、高频数据：人流出行保持高位，地产持续分化

从高频数据来看，本周人流出行持续在高位，地产延续回落态势。本周汽车零售上涨，但电影票房消费持续下滑，生产开工率整体下滑，地产延续回落，城市分化仍在继续。出口指数分化，CCFI 下跌，BDI 大幅下行，外需下行或仍未结束。

交通人流：29 城地铁出行自 2 月 18 日来首次回升至 7000 万人次后基本稳定在 7000 万人次以上，本周地铁出行 6,974.89 万人次，恢复至 2019 年同期 115.6%，相比上周环比下行 1.38%。上海地铁客运量基本维持稳定，北京地铁客运量相比上周小幅上涨 2.48%，广州、重庆地铁客运量微降 3.08%、4.25%。

图表 2: 29 城地铁比上周环比下行 1.38%

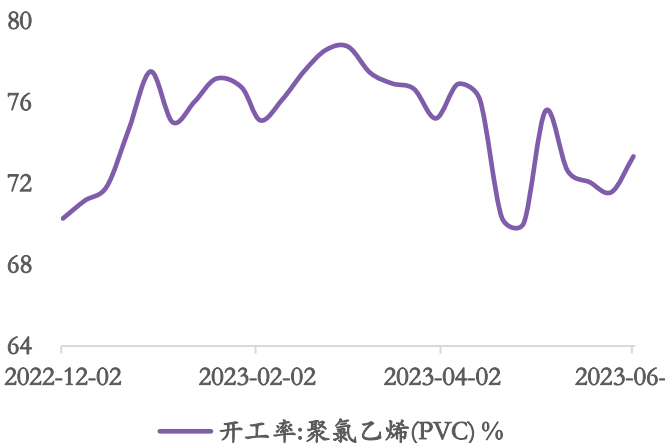


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

建筑业: 本周水泥价格指数 126.41, 较上周小幅下降 1.94%; PVC 开工率环比回升 2.46%, 本周开工率为 73.34%, 较第一季度回落较大。

制造业: 整体开工动工有所回落, 截至 6 月 3 日, 秦皇岛港口煤炭调度环比下行, 本周港口调度下行至了 47.29 万吨; 全国高炉开工率自 3 月以来基本稳定在 80%以上, 本周开工率维持稳定。截至 6 月 3 日, 各产业开工持续修复, PTA 开工率出现下行, 焦化开工率出现小幅上涨, 环比微涨 0.38%, 全钢胎及半钢胎开工率本周环比上周分别小幅下行 0.67%、0.41%, 开工率保持高位。

图表 3: PVC 开工率环比回升 (%)



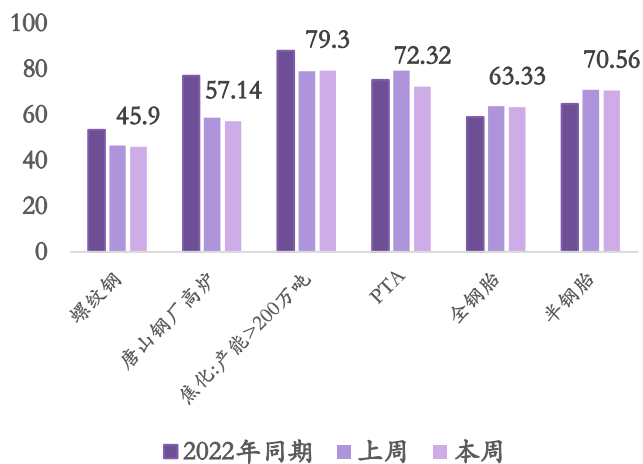
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 4: 水泥价格持续下跌 (点)



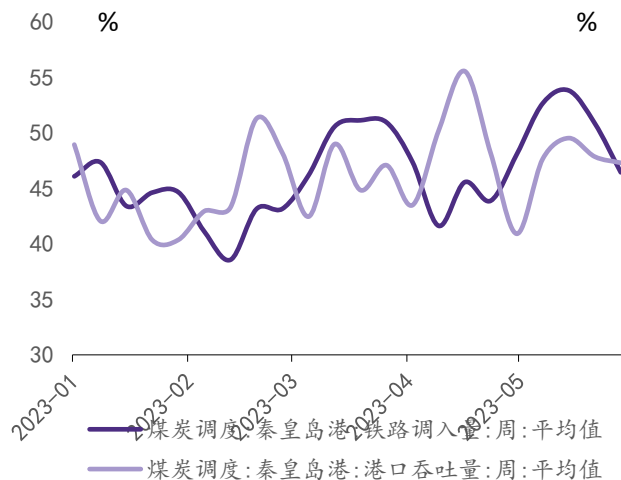
资料来源: 百年建筑网, 华鑫证券研究

图表 5: 中下游开工基本修复至历年水平



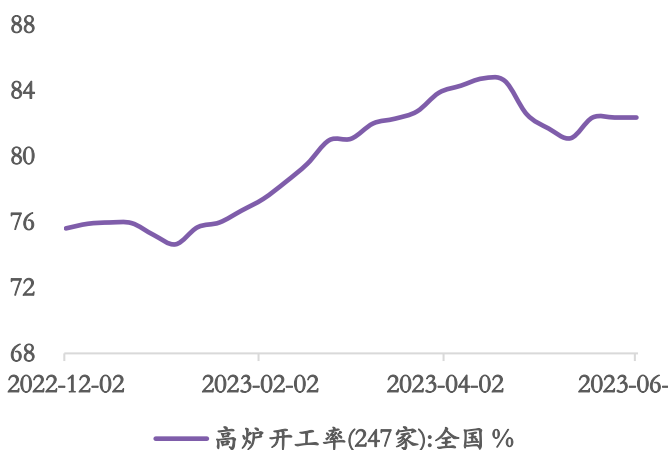
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 6: 秦皇岛港口煤炭调度下行 (万吨)



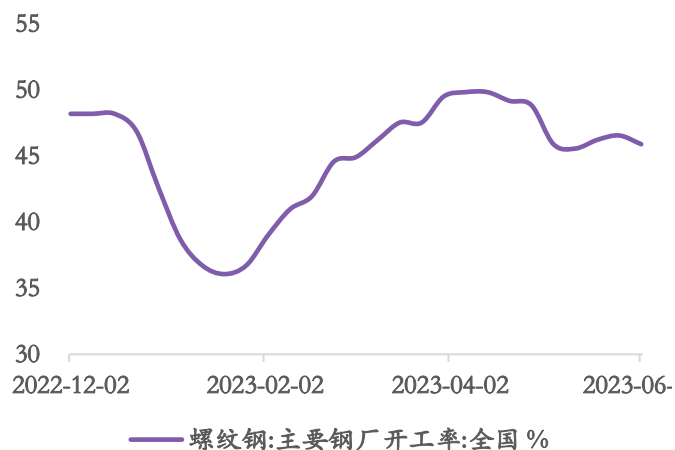
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 7: 高炉开工率维持稳定 (%)



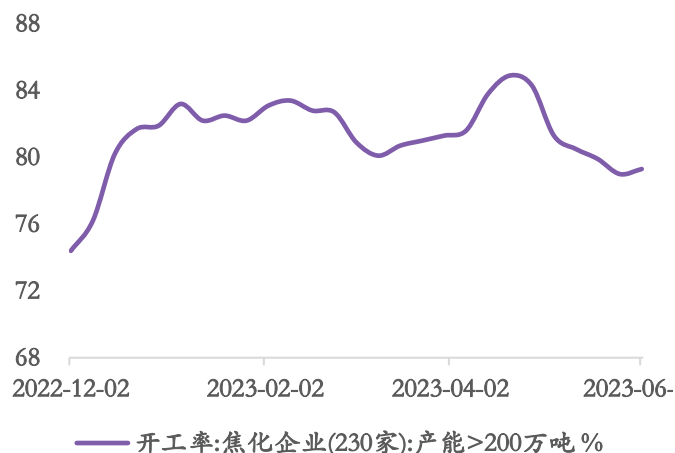
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 8: 螺纹钢开工率环比下跌 1.42% (%)



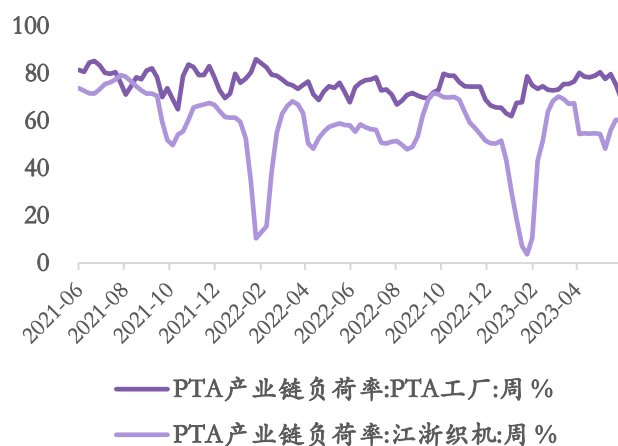
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 9: 焦化开工率止跌转涨 (%)



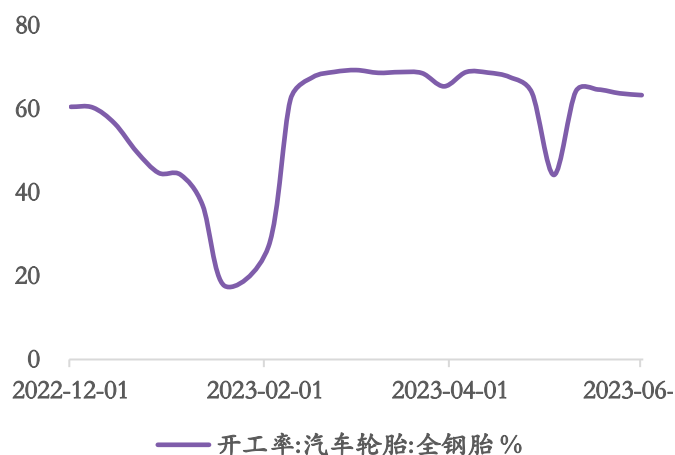
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 10: 江浙织机工厂开工率保持稳定 (%)



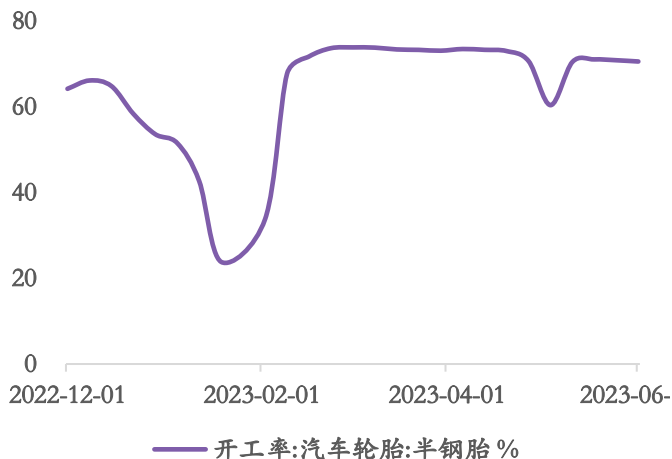
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 11: 全钢胎开工率持续下跌 (%)



资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

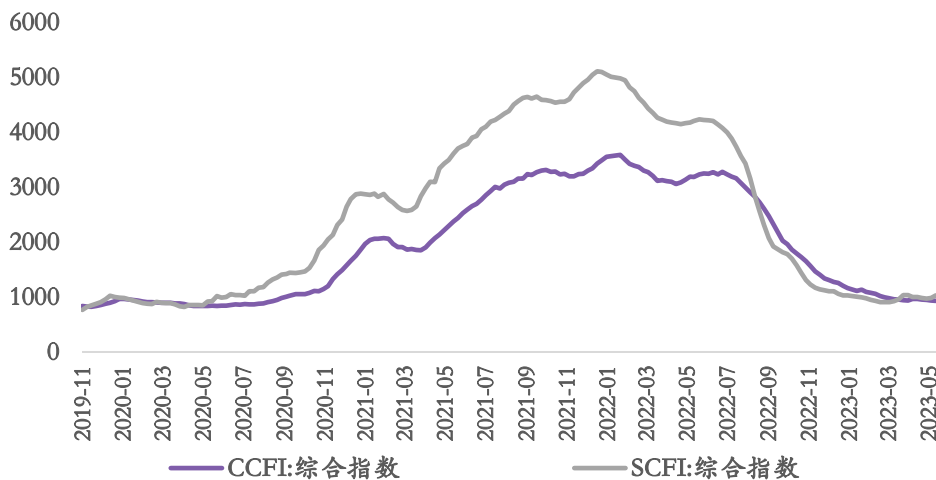
图表 12: 半钢胎开工率延续高位运行 (%)



资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

出口: 本周运价指数分化, CCFI 指数本月自 5 月以来持续下跌, 本周下跌至 930.97, 环比下降 0.83%; SCFI 上涨至 1028.70, 环比上涨 4.6%; BDI 指数下跌自 3 月以来首次跌下 1000, 本周比上周环比下降 22.68%至 989, 出口继续承压。

图表 13: 本周 CCFI 和 SCFI 走势分化

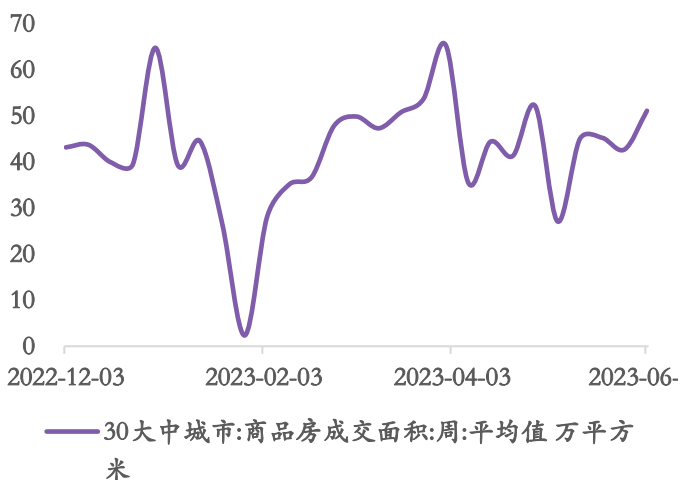


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

地产: 截至 5 月 28 日, 百城土地成交面积下跌至 1614.37 万平方米, 低于 2022 年同期水平, 本周环比上周下跌 12.73%; **土地溢价率较上周大幅上涨, 环比上行 60.2%**。全国城市二手房挂牌指数小幅下滑, 环比下降 0.1%, 12 大中城市二手房月均值成交面积相较于 5 月环比上行 11.6%; 截至 6 月 3 日, 30 大中城市商品房成交面积回升, 环比上涨 19.64%, 一、二线城市分别环比回升 5.74%、38.60%, 三线城市环比回落 17.77%。城市分化明显, 三线城市为主要拖累项。

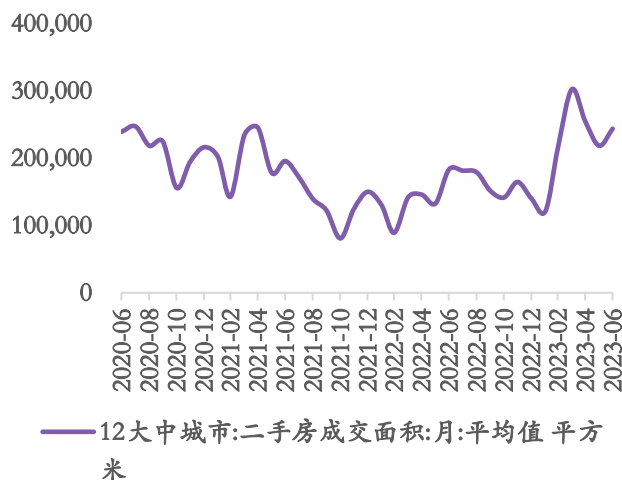
4 月以来地产需求走弱, 房建开工节奏有所放缓。地产需求端的修复仍不稳固, 地产修复分化进一步凸显。

图表 14: 商品房成交面积止跌转涨 (万平方米)



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 15: 二手房成交面积环比上周 11.60% (平方米)

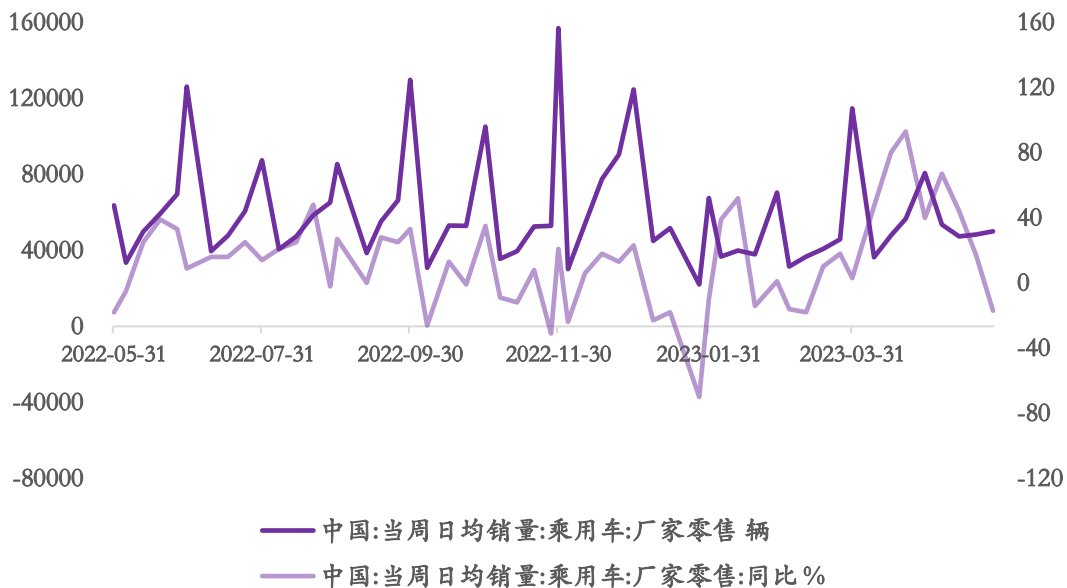


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

汽车: 截至 5 月 28 日, 乘用车销量上涨, 同比下降 17%。相比于上周数据, 本周乘用车

车零售销量环比增加 3.68%，比上周多销售 1777 辆。

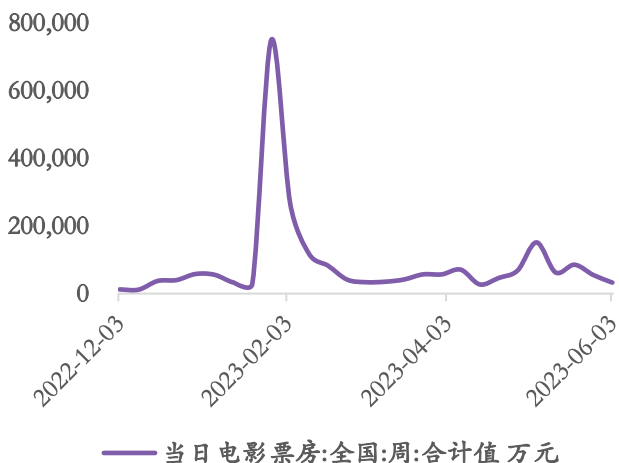
图表 16: 当周日均销量环比回升



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

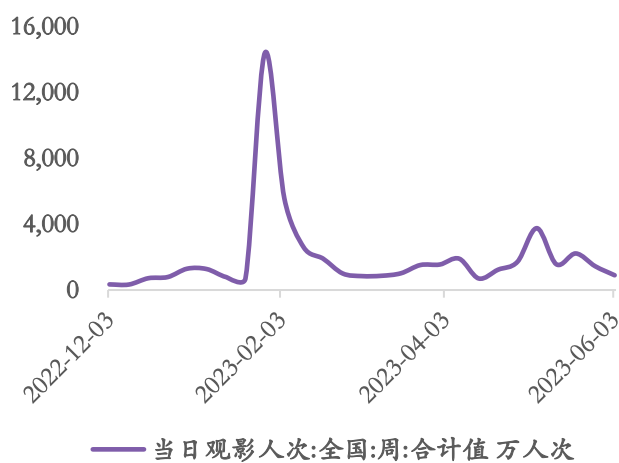
观影: 与上周相比, 本周票房收入以及观影人数再次双双大跌, 票房收入跌至 32581 万元, 环比下降 40.61%, 观影人数降至 896 万人次, 环比下降 37.88%。票房和人数均低于 2019 年同期, 分别仅为 2019 年同期的 40.6%和 39.0%。

图表 17: 观影票房下行 40.61% (万元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 18: 观影人数减少 37.88% (万人)

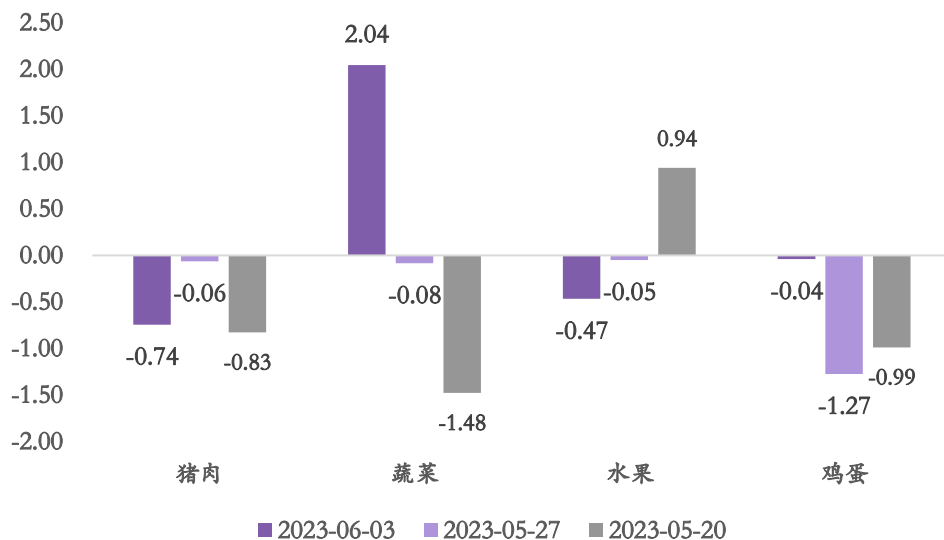


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.3、通胀：农产品价格涨跌互现，猪肉价格持续下跌

本周各类农产品价格涨跌互现。农产品批发价格及菜篮子产品批发价格指数分别环比上涨 0.01%和 0.02%，主要农产品中，猪肉、水果、鸡蛋价格分别下行 0.74%、0.47%、0.04% 蔬菜价格大幅上行 2.04%。猪肉价格自五一假期之后开始回跌，再次持续低位运行，主要在于市场需求不足，在市场缺乏实质性利好提振下，猪价或将延续偏弱窄幅震荡走势。

图表 19：农产品价格下跌



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.4、流动性：央行净投放资金，市场利率上行

货币量方面，本周公开市场净投放资金 610 亿元；货币价方面，政策利率无变动。本周市场利率均上行，DR001、R001、DR007、R007、SHIBOR 分别上行 13.3BP、13.2BP、5.4BP、9.1BP、5.3BP；3 个月期、1 年期同业存单利率均下跌，分别下跌 2.5BP、3.7BP；国债收益率均止涨转跌，1 年期、5 年期、10 年期国债收益率分别下行 1.3BP、1.9BP、1.5BP；国债逆回购利率方面，GC001 上涨 12.1BP，GC007 下行 8.1BP。

图表 20：近期流动性指标变动

| | 指标 | 单位 | 涨跌 | 变动幅度 | 本周 | 上周 | 指标说明 |
|---------------|--------------------|----|----|------|------|------|---------------------|
| 量 | 公开市场净投放 | 亿元 | ▲ | 530 | 610 | 80 | |
| | 逆回购净投放 | 亿元 | — | 0 | 610 | 610 | 央行公开市场净回笼资金 |
| | MLF净投放 | 亿元 | — | — | 0 | 0 | |
| 价:政策利率 | 逆回购利率:7天 | % | — | — | 2.00 | 2.00 | |
| | MLF利率:1年 | % | — | — | 2.75 | 2.75 | 政策利率无变动 |
| | LPR利率:1年 | % | — | — | 3.65 | 3.65 | |
| | LPR利率:5年 | % | — | — | 4.30 | 4.30 | |
| 流动性 货币市场利率 | DR001 | % | ▲ | 13.3 | 1.61 | 1.48 | 隔夜操作利率及7日操作利率均上行 |
| | DR007 | % | ▲ | 5.4 | 2.05 | 2.00 | |
| | R001 | % | ▲ | 13.2 | 1.48 | 1.34 | |
| | R007 | % | ▲ | 9.1 | 1.94 | 1.85 | |
| | SHIBOR:一周 | % | ▲ | 5.3 | 1.93 | 1.88 | |
| 同业存单利率 | 同业存单到期收益率(AAA):1年 | % | ▼ | -3.7 | 2.39 | 2.43 | 同业存单利率均下跌 |
| | 同业存单到期收益率(AAA):3个月 | % | ▼ | -2.5 | 2.12 | 2.15 | |
| 国债利率 | 国债收益率:1年 | % | ▼ | -1.3 | 1.99 | 2.00 | 国债收益率均下行 |
| | 国债收益率:5年 | % | ▼ | -1.9 | 2.46 | 2.48 | |
| | 国债收益率:10年 | % | ▼ | -1.5 | 2.69 | 2.71 | |
| 国债逆回购利率 | GC001 | % | ▲ | 12.1 | 2.05 | 1.92 | GC001持续上涨、GC007止涨转跌 |
| | GC007 | % | ▼ | -8.1 | 2.01 | 2.09 | |

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.5、政策：再度强调国家安全体系，北京将分发消费券

本周重点关注：二十届中央国家安全委员会第一次会议召开，强调推进国家安全体系；王文涛部长会见特斯拉公司首席执行官马斯克；RCEP 对 15 个签署国全面生效，全球最大自贸区进入全面实施新阶段；四部门发文做好 2023 年普通高校毕业生到城乡社区就业工作。北京将发布新一轮消费券，每人最多可领 1600 元。

习近平主持召开二十届中央国家安全委员会第一次会议强调加快推进国家安全体系和能力现代化、以新安全格局保障新发展格局

5 月 30 日下午，习近平主持召开二十届中央国家安全委员会第一次会议。会议强调，国家安全工作要贯彻落实党的二十大决策部署，切实做好维护政治安全、提升网络数据人工智能安全治理水平、加快建设国家安全风险监测预警体系、推进国家安全法治建设、加强国家安全教育等方面工作。会议审议通过了《加快建设国家安全风险监测预警体系的意见》、《关于全面加强国家安全的意见》等文件。

王文涛部长会见特斯拉公司首席执行官马斯克

5 月 31 日，商务部部长王文涛会见特斯拉公司首席执行官马斯克。双方就中美经贸合

作、特斯拉在华发展等议题进行了广泛、深入的交流。王文涛表示，中国正在全面推进中国式现代化，扩大高水平对外开放，这将为包括特斯拉在内的世界各国企业带来新的发展机遇。中方将继续高效、务实做好服务保障，支持外资企业在中国长期、稳定发展。马斯克赞同中美关系不是零和博弈，感谢中方在新冠疫情期间对特斯拉上海工厂提供的支持和保障，赞扬中国发展的活力和潜力，对中国市场充满信心，愿继续深化互利合作。

RCEP 对 15 个签署国全面生效，全球最大自贸区进入全面实施新阶段

6 月 2 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）对菲律宾正式生效，标志着 RCEP 对东盟 10 国和澳大利亚、中国、日本、韩国、新西兰等 15 个签署国全面生效。商务部表示，RCEP 区域总人口、GDP 总值、货物贸易金额均占全球比重约 30%，协定对 15 方全面生效标志着全球人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区进入全面实施的新阶段。

四部门：做好 2023 年普通高校毕业生到城乡社区就业工作

6 月 2 日，民政部等四部门发布关于做好 2023 年普通高校毕业生到城乡社区就业工作的通知。文件指出，重点做好定向招聘高校毕业生工作，鼓励 2023 年定向招聘岗位数量不少于 2022 年。定向招聘岗位优先向困难高校毕业生倾斜。发展城乡社区服务吸纳就业。鼓励在社区发展养老、托育、家政、物业、健康等生活性服务，支持相关企业、事业单位、社会组织在城乡社区设置服务网点或开展社区服务，对吸纳高校毕业生就业的小微企业，符合条件的按规定落实社会保险补贴等帮扶政策。

北京市商务局：将发放新一轮“京彩·绿色”消费券

据北京市商务局消息，为加快释放绿色消费潜力，扩大端午节及暑期等重要节点的服务供给，北京将于 6 月 3 日至 7 月 16 日发放新一轮“京彩·绿色”消费券，在京消费者在同一个参与企业的线上平台可领取一张或多张，最多可领取五张共 1600 元京彩绿色消费券。本轮消费券发放期间内每日上午 10:00 起，可通过京东、联想、小米、苏宁、红星美凯龙等 19 家企业线上平台领取消费券。可用以选购电脑、自行车、显示器、空气净化器、智能沙发、智能床、洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、打印机、投影机、扫地机器人、吸尘器、洗地机、学习机、音箱、智能门锁、手环、智能手表、智能眼镜等 55 大类超过 2 万款商品。

2、产业政策：人工智能、脑机接口概念活跃

本周重点关注：地产方面，广州支持房企与金融机构自主协商存量融资展期、利用资本市场并购重组和开展股权融资；青岛市推出新政，非限购区域首套房首付比例最低调整为 20%，放松限购条件。**产业方面**，教育部等十四部门提出探索利用人工智能等技术手段弥补优质教育教学资源不足的状况；工信部总工程师赵志国指出将把脑机接口作为培养未

来产业发展的重要方向；半导体是中美会谈时中方提出的重点问题；国常会提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策、构建高质量充电基础设施体系。

地产方面，5月31日，广州市人民政府办公厅发布关于印发2023年广州金融支持实体经济高质量发展行动方案的通知。方案提出，支持房企与金融机构自主协商存量融资展期、利用资本市场并购重组和开展股权融资，鼓励直接融资支撑高质量发展，力争全年新增境内外上市公司20家。

6月1日，青岛市发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，调整非限购区域购房首付比例，同时优化限售条件，支持刚需、改善需求。限购区域首付比例不变，非限购区域首付比例首套最低调整为20%、二套最低调整为30%。全面推行二手房“带押过户”“优鲜卖”模式，促进“卖旧买新”“卖小换大”。

教育部等十八部门：探索利用人工智能等技术手段弥补优质教育教学资源不足的状况

教育部官网5月29日消息，教育部等十八部门联合印发《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》。《意见》提出，按照课程方案开齐开足开好科学类课程，修订完善课程标准及教材，同时将教辅书纳入监管体系。强化实验教学，并广泛组织中小学生前往科学教育场所，进行场景式、体验式科学实践活动。为薄弱地区、薄弱学校援建科学教育场所，提供设备、器材、图书、软件等，并探索利用人工智能、虚拟现实等技术手段改进和强化实验教学，弥补优质教育教学资源不足的状况。

工信部总工程师赵志国：把脑机接口作为培养未来产业发展的重要方向

5月29日，工信部总工程师赵志国在2023中关村论坛的“脑机接口创新发展论坛”上介绍，我国已经形成覆盖基础层、技术层与应用层的脑机接口全产业链，并在医疗、教育、工业、娱乐等领域应用落地。工信部将把脑机接口作为培育未来产业发展的重要方向，加强脑机接口应用场景的探索，加速推动脑机接口产业蓬勃发展。赵志国提出，一是要增强脑机接口产业的创新能力；二是完善脑机接口的产业生态；三是夯实脑机接口的产业基础。

商务部：半导体是中美会谈时中方提出的重点问题

5月25日和26日，中国商务部长王文涛分别与美国商务部长雷蒙多和贸易代表戴琪进行了会谈。商务部6月1日下午举行例行记者会，新闻发言人束珏婷在发布会上表示，美方的芯片与科学法等半导体产业政策和出口管制是中方重要经贸关切，也是王文涛部长与美方会谈中提出的重点问题。

国常会：要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策、构建高质量充电基础设施体系

6月2日，李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

3、下周重点关注

海外： 美国 5 月 ISM 非制造业 PMI；欧元区 5 月服务业 PMI，4 月 PPI；日本 5 月服务业 PMI。

国内： 5 月进出口数据、外汇储备、CPI。

图表 21：下周（6.5-6.11）宏观日历

| 日期 | 北京时间 | 数据/事件 |
|----------|-----------|----------------|
| 2023/6/5 | 星期一 8:30 | 日本5月服务业PMI |
| 2023/6/5 | 星期一 14:00 | 欧元区5月服务业PMI |
| 2023/6/5 | 星期一 17:00 | 欧元区4月PPI |
| 2023/6/5 | 星期一 22:00 | 美国5月ISM非制造业PMI |
| 2023/6/7 | 星期三 待定 | 中国5月进出口数据、外汇储备 |
| 2023/6/9 | 星期五 9:30 | 中国5月CPI, PPI |

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

4、风险提示

- (1) 宏观经济加速下行
- (2) 疫情反复冲击
- (3) 政策效果不及预期

■ 宏观策略组介绍

杨芹芹：经济学硕士，8年宏观策略研究经验。曾任如是金融研究院研究总监、民生证券研究员，兼任CCTV新闻和财经频道、中央国际广播电台等特约评论，多次受邀为财政部等政府机构和金融机构提供研究咨询，参与多项重大委托课题研究。2021年11月加盟华鑫证券研究所，研究内容涵盖海内外经济形势研判、政策解读与大类资产配置(宏观)、产业政策与行业配置(中观)、全球资金流动追踪与市场风格判断(微观)，全方位挖掘市场机会。

李刘魁：金融学硕士，2021年11月加盟华鑫研究所。

周灏：金融学硕士，2022年7月加盟华鑫研究所，两年券商研究经验，从事中观比较与主题投资研究。

孙航：金融硕士，2022年5月入职华鑫研究所

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入 | > 20% |
| 2 | 增持 | 10% — 20% |
| 3 | 中性 | -10% — 10% |
| 4 | 卖出 | < -10% |

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐 | > 10% |
| 2 | 中性 | -10% — 10% |
| 3 | 回避 | < -10% |

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。