



晨会纪要20260602

证券分析师:

董经纬 S0630526040001
djwei@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001
lijiah@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.估值修复，曙光渐现——食品饮料行业周报（2026/5/25-2026/5/31）
- 2.6月投资策略及金股组合
- 3.新旧分化或将延续——国内观察：2026年5月PMI

财经要闻

- 1.李强签署国务院令 公布《国务院关于对外投资的规定》
- 2.伊朗计划彻底封锁霍尔木兹海峡并启动曼德海峡“战线”
- 3.美国5月ISM制造业PMI创四年新高

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 估值修复，曙光渐现——食品饮料行业周报（2026/5/25-2026/5/31）	3
1.2. 6月投资策略及金股组合	4
1.3. 新旧分化或将延续——国内观察：2026年5月PMI	4
2. 财经新闻	6
3. A股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.估值修复，曙光渐现——食品饮料行业周报（2026/5/25-2026/5/31）

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001；证券分析师：吴康辉，执业证书编号：S0630525060001，yxc@longone.com.cn

投资要点：

周观点：市场资金切换，板块触底反弹。上周食品饮料板块触底反弹，主要受到市场资金切换，板块轮动影响。今年以来，食品饮料板块调整较多，公募基金对食品饮料的配置比例持续下降，估值处于底部，成为资金避险方向。受到 2025 年 5 月下旬起禁酒令的影响，在低基数背景下预计消费场景将持续修复。白酒板块基本面处于底部，高端酒价格企稳，动销有望边际改善。餐饮供应链直接受益，去年下半年以来已处于改善通道，关注餐饮消费底部回升下的投资机会。

高温日提前叠加世界杯临近，关注行业量价表现。近日，全国多地出现持续高温天气，北京首个高温日较以往平均提前 11 天。中国气象局新闻发布会表示，5 月赤道中东太平洋海温进入厄尔尼诺状态。今年夏秋季全国气温偏高概率较高，叠加低基数及美加墨世界杯的催化，啤酒消费需求有望拉动提升，建议关注啤酒板块修复弹性。此外，H2 啤酒行业原材料大麦、铝锭存在价格上行压力，整体成本压力加大，随着价格向下游传导，有望推动产品结构升级，量价修复可期。

原奶价格持续磨底，静待周期拐点。截至 5 月 22 日生鲜乳均价 3.03 元/公斤，同比-1.3%，环比持+0.3%，原奶价格仍处于磨底阶段。截至 5 月 29 日，淘汰母牛价格 22.75 元/公斤，同比+18.8%，环比持平，牛肉价格 66.6 元/公斤，同比+4.6%，环比+0.09%，肉牛周期向上趋势明确。根据荷斯坦数据，南非 1 型口蹄疫疫情导致部分原奶流动受阻、疫苗注射后牧场部分减产，5 月第一周全国散奶价格上涨。需求方面，随着消费者健康意识的不断增强，低温乳制品以及深加工产品释放增长空间。牧场产能持续收缩，2026 年原奶供需有望逐步平衡，静待周期拐点。

二级市场表现：白酒、乳品和啤酒表现较好。上周食品饮料板块上涨 1.65%，跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 5 位。子板块方面，白酒、乳品和啤酒表现较好，分别上涨 2.75%、2.47%和 2.37%。个股方面，上周涨幅前五为 ST 春天、水井坊、酒鬼酒、百润股份、新乳业，分别为 21.54%、17.92%、14.58%、12.48%、12.09%。

行业动态：天猫 618 促销 133 个酒水品牌翻倍增长，京沪首次联合对三大外卖平台企业开展行政指导。（1）5 月 27 日，天猫相关数据显示，自 5 月 21 日开卖至今，平台 618 促销活动酒水品牌全面突破，133 个品牌实现翻倍增长，189 个品牌增长超过 50%。以啤酒、洋酒、果酒为代表的低度酒表现尤为突出，增速均超过 30%。（2）近日，北京市市场监管局、上海市市场监管局签订《网络餐饮第三方平台食品安全治理合作框架协议》，正式建立网络餐饮食品安全跨区域协同治理机制。

投资建议：在扩内需政策下，消费潜力不断释放，渠道变革引领新需求，关注行业结构性机会，一是困境反转方向：（1）餐饮供应链：CPI 回升下，餐饮需求有望边际回暖，龙头公司竞争趋缓，建议关注燕京啤酒、安井食品、干味央厨。（2）乳业：牧场产能持续收缩，2026 年原奶供需有望逐步平衡，肉奶周期共振。建议关注优然牧业、现代牧业、新乳业、伊利股份、蒙牛乳业。二是新消费方向：悦己化、健康化、质价比趋势下，关注零食、茶饮、

宠物等赛道，建议关注鸣鸣很忙、万辰集团、盐津铺子；古茗、蜜雪集团；乖宝宠物、中宠股份。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

1.2.6 月投资策略及金股组合

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，liusj@longone.com.cn

投资要点

国内经济分化明显。4月经济数据多数回落，结构分化也较为明显。消费来看，社零增速延续回落，限额以上受以旧换新品类的基数拖累影响较大，限额以下相对稳健。生产来看，内外需的影响分化明显，出口交货值高增。投资增速下滑明显，一是靠前发力需求前置，二是财政支出的阶段性下滑，三是中东局势影响下资本开支扩张的信心下降。受输入性通胀影响，二季度价格水平回升斜率较高，名义GDP增速可能继续上升，但实际GDP增速可能受到一定压力。

更深层次的线索：一是全球AI投资需求井喷，对上下游的带动；二是出于安全的角度，对相关资源品以及战略物资的提前补库需求增加；三是输入性通胀对企业的经营活动已经产生了影响，进一步放大了传统产业和新兴产业之间差距，间接推动了新旧动能切换的提速。

市场或关注新任美联储主席的首次亮相。5月22日，凯文沃什正式宣誓就任美联储主席，6月中旬的FOMC会议是其就任后的首次亮相。虽然4月美国CPI的抬升受到能源上涨以及住房分项技术性干扰，核心通胀的上行相对有限，但市场依然给出了对于年内加息押注的预期。截尾均值通胀虽然更稳定且具有趋势性优势，但也容易忽视低估价格冲击的后续脉冲，当前环境下FOMC席位成员能否接受不确定性仍然很强。6月FOMC会议前还有一份通胀报告及一份非农报告待发布，我们仍然倾向于6月会议按兵不动，但沃什在新闻发布会上的表态可能会至关重要。

配置主线。6月可以关注：1.油价中枢抬升以及通胀走高的背景下，科技仍是主线，但交易拥挤度偏高，板块内轮动可能加快，关注算力基础设施建设、AI算力及应用等。2.上游能源价格走高有利于推动全球能源转型，关注国内相关新能源产业的输出。3.凯文沃什即将迎来首次亮相，当前市场对其政策取向虽有预期，但美联储的独立性可能仍将受到挑战，美债利率或有上行压力，建议逢低关注价值风格。

风险提示：政策力度及节奏不及预期；房地产下行压力；地缘政治局势风险超预期；全球性突发事件影响。

1.3.新旧分化或将延续——国内观察：2026年5月PMI

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：5月31日，国家统计局公布5月官方PMI数据。5月，制造业PMI为50.0%，前值50.3%；非制造业PMI为50.1%，前值49.4%。

核心观点：5月制造业PMI季节性回落，生产的回落基本持平季节性，需求回落的幅度要大于需求，供强于需的格局仍然存在。结构上来看，前期由于担忧涨价而推动的抢单现象

可能放缓，但 AI 等产业链的需求可能仍然较好，新旧动能之间的分化或将延续。非制造业 PMI 表现强于季节性，后续关注“六张网”以及城市更新的推进节奏。

制造业 PMI 回落基本符合季节性。2026 年 5 月 PMI 环比回落 0.3pct，持平于荣枯线。剔除 2022 年异常值来看，5 月制造业 PMI 环比在 2020-2025 年期间均值为-0.22pct，2015-2019 年期间均值为-0.02pct。

供需同步回落，但供给仍强于需求。供给方面，生产指数回落（51.2%，-0.3pct），仍在荣枯线以上，同时也基本符合近几年的季节性，2020-2025 年期间同期均值（剔除 2022 年）-0.36pct，2015-2019 年期间同期均值+0.12pct。需求方面，新订单指数回落（49.9%，-0.7pct），略低于荣枯线，且弱于季节性，2020-2025 年期间同期均值（剔除 2022 年）-0.28pct，2015-2019 年期间同期均值-0.12pct。外需上，新出口订单指数出现明显回落（48.6%，-1.70pct），2020-2025 年期间同期均值（剔除 2022 年）-0.04pct，2015-2019 年期间同期均值-0.28pct。成本上升预期推动的抢订单现象可能暂告段落，但预计 AI 相关的高科技产品出口仍然会比较强。

价格指数回落，但仍处相对高位。5 月，主要原材料购进价格指数（60.5%，-3.2pct）以及出厂价格指数（51.9%，-3.2pct）同步回落。总体来看涨价动能有所放缓，从行业看，纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均连续三个月高于 55.0%，涨价向中游有所扩散。5 月 PPI 环比依然有上行动能。

分行业及分企业规模看制造业 PMI。1.AI 相关产业带动下，高技术制造业 PMI 上行至 52.9%，高于整体 2.9pct，预示 5 月生产、出口的结构分化可能延续。2.装备制造业口径包含汽车与电子设备，故 5 月也同样上行至 52.1%，而装备制造业中的其余行业可能受到成本上行压力而放缓。3.消费品行业 PMI 回落至荣枯线以下，一是可能同样有成本压力，而是或受一季度需求前置影响。4.高耗能行业 PMI 继续回落，原材料库存指数较上月也有所下降，上游涨价斜率总体放缓，提前备货需求同步回落。

非制造业 PMI 季节性回落，但也强于季节性。5 月非制造业 PMI 环比+0.7pct，明显强于季节性，2020-2025 年期间同期均值（剔除 2022 年）-0.28pct，2015-2019 年期间同期均值+0.00pct。分项上，建筑业及服务业均强于季节性。

服务业景气度有所上升。5 月服务业 PMI 50.3%，环比+0.7pct。假期居民出行及娱乐活动增加，铁路运输、电信广播电视及卫星传输服务等行业商务活动指数均位于 55.0%以上。

建筑业关注“六张网”以及城市更新的推进节奏。5 月建筑业 PMI 48.8%，环比+0.8pct。往后来看，基建方面，“六张网”的推进节奏对于投资止跌企稳至关重要，化债压力短期内导致用于建设的专项债发行节奏放缓，后续财政仍有空间。《城市更新“十五五”规划》印发，或对地产投资有一定的中长期利好。

风险提示：稳增长政策落地不及预期；房地产下行风险；地缘政治局势风险。

2. 财经新闻

1. 李强签署国务院令 公布《国务院关于对外投资的规定》

6月1日,国务院总理李强签署国务院令,公布《国务院关于对外投资的规定》,自2026年7月1日起施行。《规定》共34条,明确对外投资适用范围和总体要求,强调贯彻总体国家安全观、推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”,健全海外综合服务体系,完善分类分级全过程监管和风险防控机制,强化投资者主体责任,并通过监测预警、国际合作、纠纷解决和投资壁垒调查等措施,加强对投资者合法权益和国家海外利益保护。

(信息来源:中国政府网)

2. 伊朗计划彻底封锁霍尔木兹海峡并启动曼德海峡“战线”

6月1日报道,伊朗和“抵抗阵线”计划彻底封锁霍尔木兹海峡,并在曼德海峡等其他“战线”开启行动。

(信息来源:新华社)

3. 美国5月ISM制造业PMI创四年新高

美国5月ISM制造业PMI为54,较4月份上升1.3点,为2022年5月以来的最高值,已连续五个月显示出了扩张态势。

(信息来源:新华社)

3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续回落,板块个股表现分化

证券分析师:王洋,执业证书编号:S0630513040002, wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续回落,收盘下跌10点,跌幅0.27%,收于4057点。深成指、创业板双双回落,主要指数呈现分化。

上交易日上证指数延续震荡向下,收盘跌破60日均线并收于之下,60日均线呈现破位。量能略收但仍呈相对放大态势,大单资金大幅净流出超224亿元,金额仍然较大。日线KDJ、MACD死叉共振延续,30分钟、60分钟线指标弱势延续,目前指数短线技术条件走弱尚无明显修复迹象。指数下方120日均线支撑也倍受考验,若有效跌破半年线,下方最近支撑位是本年4月8日向上跳空留下的宽20余点的缺口支撑位(3902—3926点缺口),仍有一定的回落空间,震荡中仍需密切观察。

上证指数周线呈小星K线,收盘跌破10周均线支撑位,10周均线破位,5周、20周均线均呈拐头向下,短期周均线进一步走弱。目前周KDJ、MACD死叉共振延续,周技术条件尚无明显向好之处。若有效跌破10周均线,下方最近支撑位60周均线3800点附近,距目前点位约7%的回落空间。观察中仍需谨慎,关注技术条件的进一步演变。

深成指、创业板双双收跌,收盘分别下跌1.51%、2.15%,均收阴K线。深成指跌破30日均线并收于之下,30日均线破位。创业板跌破10日均线并收于之下,10日均线破位,且5日均线拐头向下。目前两指数日线KDJ、MACD均呈死叉共振,分钟线指标尚无向好迹象。两指数在相对高位日线技术条件走弱尚无修复,短线仍需谨慎,关注技术条件的进一步演变。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比约 80%，收红个股占比 67%。涨超 9% 的个股高达 154 只，跌超 9% 的个股高达 68 只。上交易日上证指数回落收阴，但板块个股多呈收涨，科技类板块多呈回落，而消费概念板块表现活跃。

上交易日同花顺行业板块中，煤炭开采加工板块大涨居首，收盘上涨 6.22%。其次，燃气、油气开采及服务、文化传媒、种植业与林业、养殖业、IT 服务等板块活跃居前。而半导体、元件、通信设备、电子化学品等板块回落居前。软件开发、文化传媒、煤炭开采加工、银行等板块大单资金净流入居前，而半导体、元件、通信设备、自动化设备、军工装备、小金属等板块大单资金净流出居前。

养殖业板块，上交易日收盘大涨 3.34%，表现活跃。指数自近期波段高点震荡回落，最大跌幅超 18%，历时约 50 个交易日，回落明显。近日已经日线超跌，RSI6 明显低于 20。昨日指数在明显超跌的情况下，借助 90 日均线支撑，震荡收红，量能略放，仍需后市进一步补充，大单资金净流入超 2 亿元，做多资金活跃。但指数中短期均线空头排列，均线趋势向下尚无改变，60 分钟线 KDJ、MACD 虽金叉共振，但 60 分钟短期均线尚未多头排列，目前指数短线技术条件虽略有修复，但尚未明显向好。即便短线延续震荡盘升，在技术条件充分向好之前仍需以短线对待为宜。

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 (%)
煤炭开采	5.63	玻璃玻纤	-7.46
数字媒体	5.35	元件	-5.48
广告营销	5.01	半导体	-5.43
农产品加工	4.10	通信设备	-3.74
化妆品	3.98	非金属材料 II	-2.75

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

2026/6/1	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	28834	-75.53
	逆回购到期量	亿元	2580	/
	逆回购操作量	亿元	110	/
	7天逆回购	%	1.4	0.00
	1年期 LPR	%	3	/
国内利率	5年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3242	-1.07
	DR007	%,BP	1.3644	-1.65
	10年期中债到期收益率	%,BP	1.7009	-0.81
国外利率	10年期美债到期收益率	%,BP	4.4700	2.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	4.0500	7.00
股市	上证指数	点,%	4057.74	-0.27
	创业板指数	点,%	3950.94	-2.15
	恒生指数	点,%	25398.18	0.86
	道琼斯工业指数	点,%	51078.88	0.09
	标普 500 指数	点,%	7599.96	0.26
	纳斯达克指数	点,%	27086.81	0.42
	法国 CAC 指数	点,%	8146.59	-0.45
	德国 DAX 指数	点,%	25003.04	-0.40
	英国富时 100 指数	点,%	10338.95	-0.68
	美元指数	/,%	99.1763	0.25
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7649	5.00
	欧元/美元	/,%	1.1632	-0.25
	美元/日元	/,%	159.67	0.25
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3177.00	0.63
	铁矿石	元/吨,%	781.00	-0.19
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4514.80	-1.21
	WTI 原油	美元/桶,%	92.16	5.49
	LME 铜	美元/吨,%	13879.50	1.97

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)
 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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089