

市场动态

2023年6月2日

人民币有望企稳并进入升值通道

- 2023年4月中旬以来，美元指数重现涨势，美元兑人民币即期汇率突破7.1。究其原因，一方面，美国经济相对韧性、通胀粘性略超预期和美联储官员偏鹰派发言导致市场降息预期回调、债务问题扰动市场风险偏好等因素共同驱动美元指数反弹，对人民币汇率构成被动贬值压力。另一方面，内地经济复苏程度不及预期、基础账户顺差规模边际收窄、市场主体对于人民币的需求偏弱等内部因素也导致了人民币的弱势。往后看，人民币或将在短期内维持偏弱运行。进入三季度，随着美元指数趋弱和内地经济内生动能的触底回升，人民币有望在内外压力趋缓的驱动下逐步企稳并进入升值通道。
- 重点新闻：**费城联储行长：美联储至少6月份应该跳过一次加息；参议院民主党领袖舒默表示已就美东时间周四晚间对债务协议进行投票达成共识；美国财政部现金余额周三从2017年以来低点回升；美国货币市场基金资产规模再创新高；美国上周首领失业救济达23.2万人，按周增2,000人，预期23.5万；美国5月ADP私人企业职位增27.8万个，预期升17万；欧元区5月份核心通胀超预期放缓，整体CPI升幅降至一年多以来最低；香港4月零售额升15%，连升5个月；澳门5月博彩收入增3.6倍；纽约期金价重越2,000美元关，创两周新高；上海市委书记陈吉宁会见马斯克，称欢迎加大在沪投资布局；阿里云发布音视频AI通义听悟。

股票

财新中国5月制造业PMI重回扩张水平，但人民币持续弱势，周四港股表现反复，恒指轻微下跌。A股早盘造好，但收盘升幅明显收窄。欧元区通胀超预期放缓，欧股回升。美国众议院通过债务上限法案，美股造好，道指终止两连跌。

外汇 / 商品

市场对联储局6月加息预期降温，周四美元指数从两个月高位回落，最终收跌0.6%，报103.48；国际金价曾重越2,000美元关口，创两周高位；人民币在周四亚洲时间持续走弱，路透社消息指中国商务部向进出口商、银行等了解人民币贬值的影响，最终止跌回升，在岸价及离岸价收报7.09及7.10。

固定收益

中资美元债投资级小幅走弱，国企、科技板块，午后美债利率波动令昊华、腾讯等名字回涨，利差小幅收窄。金融板块，租赁名字中短端需求较强，AMC板块小幅上涨0.25pt。高收益稳定上涨，万达不同年期债券持续上涨，新城、路劲等也小幅上涨。非地产板块，复星收涨0.5-1pt；澳门博彩板块维持稳定。

海外市场

- 欧元区5月消费物价调和指数 (HICP) 初值同比上升6.1%，低于预期的涨6.3%，也远低于4月的7%，支持周四欧洲股市回升。截至收盘，英国富时100指数报7,490点，升0.59%或44点；德国DAX指数报15,853点，涨1.21%或189点；法国CAC 40指数报7,137点，升0.55%或38点。
- 美国众议院周三通过债务上限法案，未来2年内暂时取消联邦政府的借款上限，并送交参议院表决，可望避免联邦政府在6月初发生倒债危机，周四美股造好，道指终止两连跌，纳指涨幅居前，与标指同创去年8月以来收盘新高。截至收盘，道指升153点或0.47%，报33,061点；标指上涨0.99%，报4,221点；纳指升1.28%，报13,100点；反映中概股表现的金龙指数急涨4.1%。标普11个板块9个上涨，信息技术指数领涨，升1.33%；昨天逆市走强的公用事业指数回吐，跌0.78%，跌幅最大。软件公司Salesforce (CRM US) 上季营业收入录得13年来最小增幅，并且有机会进一步减速，股价跌4.69%，为跌幅最大道指成分股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,061.6	0.5
标普500	4,221.0	1.0
纳斯达克	13,101.0	1.3
巴西圣保罗证交所指数	110,564.7	2.1
欧元区斯托克50	4,257.6	0.9
英国富时100	7,490.3	0.6
法国CAC 40	7,137.4	0.5
德国DAX 30	15,853.7	1.2
俄罗斯交易系统现金指数	1,061.9	0.6


资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经225	33,061.6	0.5
标普/澳证200	4,221.0	1.0
韩国KOSPI	13,101.0	1.3
标普印度国家证交所CNX NIFTY	110,564.7	2.1
台湾台股指数	4,257.6	0.9
印尼雅加达综合	7,490.3	0.6
富时大马交易所吉隆坡综合	7,137.4	0.5
新加坡富时海峡	15,853.7	1.2
越南证交所指数	1,061.9	0.6

资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级：**2** **微博 (WB US; 14.17 美元; 目标价: 19 美元)** 广告业务压力尚存，关注消费复苏节奏。2023年一季度公司营收4.14亿美元 (同比-14.6%)，Non-GAAP净利润1.11亿美元 (同比-16.3%)。由于去年同期冬奥会带来高基数，消费和广告需求尚未充分复苏，公司一季度收入、利润继续承压。我们认为随着宏观经济修复、汇率变动负面影响逐步消除、降本增效战略持续推进，公司业绩有望逐步回暖。长期看，微博作为社交媒体主阵地，对于用户和品牌客户仍具有独特价值，仍建议关注。(中信证券 - 王冠然)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

港股市场

- 财新中国5月制造业PMI重回扩张水平，但人民币持续弱势，周四港股表现反复。昨日恒指低开高走，随后止跌回升，最多曾涨231点至18,465点，午后动力转弱，收盘恒指轻微下跌。恒指最终收跌17点(-0.1%)，报18,216点；国指收报6,149点，跌13点(-0.22%)；科指升0.1%，收3,630点。大市成交1,285.14亿元，南下资金净流出36.6亿元。本地地产股下跌；南方航空(1055 HK)定向增发AH股补充资本，股价跌6.2%，其他航空股也受压。

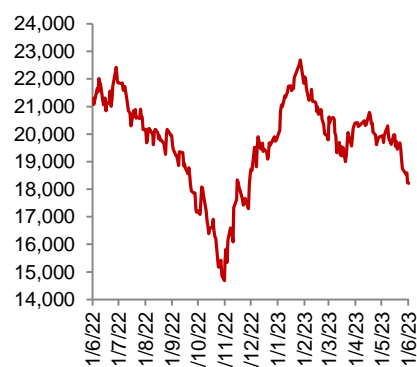
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌(%)	板块	1日涨跌(%)
通信服务	0.9	日常消费品	(1.0)
原材料	0.8	房地产	(0.7)
公用事业	0.4	金融	(0.5)
医疗保健	0.4	工业	(0.4)
能源	0.2	非日常生活消费品	(0.2)
股票	1日涨跌(%)	股票	1日涨跌(%)
十方控股(1831 HK)	54.3	爱德新能源(2623 HK)	(30.1)
汇彩控股(1180 HK)	33.7	海通恒信(1905 HK)	(28.4)
泰凌医药(1011 HK)	28.8	潼关黄金(340 HK)	(14.7)
瀚华金控(3903 HK)	27.9	信息智能(1967 HK)	(13.6)
瑞斯康(1679 HK)	26.8	中天顺联(994 HK)	(13.5)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级：1 华虹半导体 (1347 HK; 25.05 港元; 目标价 42 港元) 科创板首发申请通过，启动无锡新厂建设。华虹半导体是国际领先的特色工艺晶圆代工厂，专攻较高毛利的特色工艺平台，IGBT 等功率半导体代工能力处国际先进水平。行业需求低迷背景下，一季度收入环比持平，季节性折旧等因素致毛利率环比下行，产能利用率维持较高水准。公司计划持续扩充产能，将无锡 12 英寸产线逐步释放至 9.5 万片/月，后续扩充的均为 55nm 及以下产能，同时启动无锡新产线建设，打开中长期发展空间。同时拟登陆科创板发行股份，2023 年 5 月 17 日上交所科创板上市审核委员会审议通过了公司的首发申请。考虑到 2023 年无锡现有 Fab7 厂房有望满产，且需求仍在持续增加，公司正在启动无锡下一座晶圆厂（华虹九厂）的建设。我们长期看好无锡产能扩充，打开公司发展空间。(中信证券 - 徐涛)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

A股市场

- 周四内地公布今年5月财新中国制造业PMI录得50.9，较4月回升1.4个点，远优于市场预期的与上月持平，两个月后重回扩张区间。A股早盘中造好，惟午后人民币再度转弱，民航、能源、半导体等板块跌幅显著，A股收盘升幅明显收窄。截至收盘，沪指平收，报3,204.63点；深成指报10,835.90点，涨0.39%；创指报2,206.43点，涨0.59%。两市成交9,866亿元（人民币·下同），按日增长5.2%，为5月10日以来最高水平。陆股通净流出18.02亿元，连续2天录得净流出。盘面上，人民币持续贬值，民航股跌幅居前，中国国航（601111 CH）大跌6.77%，拟配售A股集资的南方航空（600029 CH）更下泻7.66%。另外，脑机接口、混合现实、传媒板块涨幅居前，存储芯片、中药板块跌幅较大。

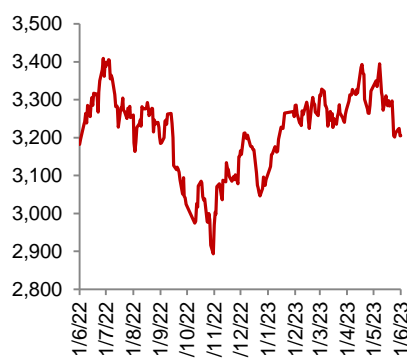
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
通信服务	2.7	公用事业	(1.5)
能源	0.9	医疗保健	(0.5)
日常消费品	0.4	工业	(0.5)
原材料	0.4	房地产	(0.2)
非日常生活消费品	0.1	金融	(0.0)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
鼎泰高科 (301377 CH)	20.0	金刚光伏 (300093 CH)	(11.0)
盛讯达 (300518 CH)	20.0	劲嘉股份 (002191 CH)	(10.0)
数码视讯 (300079 CH)	11.2	飞马国际 (002210 CH)	(10.0)
景嘉微 (300474 CH)	10.7	华银电力 (600744 CH)	(9.6)
大富科技 (300134 CH)	10.6	养元饮品 (603156 CH)	(8.5)

资料来源：彭博、中信证券

* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

板块要闻

风险等级: 2 明确国管海域范围，支持深远海风发展。 2023年5月31日，广东省发布《广东省2023年海上风电项目竞争配置工作方案》，除15个省管海域项目外，方案首次明确国管海域项目配置范围，先安排15个预选项目、装机容量1,600万千瓦，再从中遴选800万千瓦的项目作为开展前期工作的示范项目。通过明确国管海域项目配置范围，推动海上风电向深远海方向迈进，同时国管海域示范项目释放海风装机增量，我们预计将进一步拉动海上风电产业链需求放量。建议关注海上风电零部件环节：海缆、桩基和铸锻件等环节。海缆方面，我们建议关注东方电缆（603606 CH）；桩基方面，我们建议关注泰胜风能（300129 CH）、海力风电（301155 CH）；铸锻件方面，我们建议关注金雷股份（300443 CH）、日月股份（603218 CH）。（中信证券 - 华鹏伟）

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

外汇 / 商品

- 市场对联储局6月加息预期降温，周四美元指数从两个月高位回落，最终收跌0.6%，报103.48；国际金价曾重越2,000美元关口，创两周高位。纽约8月期金最高曾见2,000.7美元/盎司，收涨0.67%，报1,995.5美元/盎司。
- 人民币在周四亚洲时间持续走弱，人民币兑美元在岸价 (CNY) 曾跌穿7.11，低见7.1244，续创去年11月底以来低位；离岸价 (CNH) 曾跌近7.14，低见7.1398。路透据消息指中国商务部向进出口商、银行等了解人民币贬值的影响，最终止跌回升，在岸价及离岸价收报7.09及7.10。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	103.56	(0.7)	(0.7)	8.2	105.06	100.97	99.20	(4.2)
美元兑人民币^	7.098	0.2	(0.2)	(10.4)	7.140	6.880	6.80	4.4
美元兑日圆	138.80	0.4	0.9	(17.1)	141.77	133.46	128.00	8.4
欧元兑美元	1.076	0.7	0.3	(5.3)	1.103	1.063	1.12	4.1
英镑兑美元	1.253	0.7	1.7	(7.4)	1.266	1.228	1.26	0.6
澳元兑美元	0.657	1.0	1.0	(9.5)	0.682	0.645	0.70	6.5
纽约期金	1,978.0	0.7	0.7	8.2	2,062.0	1,926.0	1,940.00	(1.9)
纽约期油	70.1	3.0	(5.7)	(6.8)	74.7	68.3	82.00	17.0
彭博商品指数	99.2	1.3	(1.4)	0.0	104.1	98.0	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2023年彭博综合预测

^ 在岸人民币汇价

固定收益

- **债市新闻：**中资美元债投资级小幅走弱，国企、科技板块，午后美债利率波动令昊华、腾讯等名字回涨，利差小幅收窄。金融板块，租赁名字中短端需求较强，AMC板块小幅上涨0.25pt。高收益稳定上涨，万达不同年期债券持续上涨，新城、路劲等也小幅上涨。非地产板块，复星收涨0.5-1pt；澳门博彩板块维持稳定。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	219.52	0.06	2.26	2年期美债收益率	4.34	(6.19)	(8.50)	美国投资级指数	3,059.40	0.28	3.07
中资美元债投资级指数	210.00	0.14	3.28	10年期美债收益率	3.60	(4.76)	(27.98)	美国高收益指数	2,272.70	0.31	3.96
中资美元债高收益指数	208.16	(0.03)	(8.24)	30年期美债收益率	3.81	(4.62)	(14.81)	美国3-5年期国债指数	363.40	0.21	2.34
中资房地产美元债	161.70	0.00	(13.01)	10-2年美债利差	-0.75	1.43	(19.48)	新兴市场政府债指数	130.35	0.62	5.38

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2023 版权所有，并保留一切权利。