

宏观经济分析

宏观经济分析：供应瓶颈难解，美国供需缺口仍在扩大

基本面消息：

供应瓶颈问题是当前全球面临的难题之一，对未来通胀能否向下游传导存在重要意义。近期东南亚疫情发展迅速，马来西亚、菲律宾、印尼日新增逼近 8000 例，泰国前期疫情控制较好，但目前日新增已经突破 4000 例，东南亚地区的已经成为新一轮疫情的中心，疫情失控可能冲击东南亚的生产能力，可能导致部分订单重新回流中国。

对于美国而言，供需缺口仍在扩大。5 月美国 ISM 公布的 PMI 制造业指数 61.2，高于上月的 60.7。从分项数据来看，就业出现大幅回落，从 3 月份 59.6 快速下滑至 5 月的 50.9，劳动力供应增速下滑导致产出增速回落，产出分项也从 3 月的 68.1 回落到 5 月的 58.5。需求则保持旺盛，进口分项走强 1.8 至 54，新订单继续走强回升至 67，供给瓶颈的压力仍然高企，供应商交付分项达 78.8，交付时间进一步延长。

市场消息：

6 月 2 日，商品方面，南华工业品指数下跌 0.69%，黑色系铁矿石焦煤焦炭继续强于热卷和螺纹钢，全球服务业加速修复，欧元区服务业 PMI 回升 4.6 至 55.1，原油需求走强，国际原油价格自五月下旬已上行超过 10%，布油重回 70 美元以上。受此影响，美国通胀预期再度走强，回升至 2.46%。通胀预期的再度反弹导致 10 年国债收益率上行，10 年国债期货下跌 0.22%，弱于现券走势，债券做多情绪有所减弱，沪深 300 回落 0.97%，创业板指下跌 1.73%，科创 50 涨势中断，大跌 2.31%。

后市展望：

近期通胀预期及资金面松紧基本左右了最近的市场，黑色系调控转变，大宗商品价格短期可能超跌弱反弹，但中期仍因外需的冲高回落将下行。资金面宽松在短期会有波折，但经济下行趋势不改，货币宽松仍对股债小双牛形成支撑。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

重点行业观察

电力设备与新能源行业：板块估值底部，紧握风电三大主线

风电板块估值见底，关注三大投资主线今年一月以来，市场出于对全年装机量大幅下降和中标价格持续下跌的担忧风电板块回调明显。从实际情况看全年风电装机量高于此前预期，全年预计陆上装机 30-40GW（去年 53.8GW），海上装机 6-10GW（去年 4GW），一线龙头出货量预计持平，二线龙头有望高增，长尾企业快速出清。中标价格下降主要由于大型化（去年招标基本以 2.X 机型为主），5 月最新中标价格显示招标大型化切换过程基本结束，价格企稳，毛利修复下整机盈利能力无虞。风电板块建议关注三大投资主线：其一，受益于大型化海上化带来业绩弹性和毛利率修复的整机龙头；其二，细分产品技术优势突出，享受全球海风高增的零部件龙头；其三，多元化布局快速兑现的先行者。推荐明阳智能（13 倍）、金风科技（14 倍）、日月股份（20 倍），建议关注运达股份、东方电缆、泰胜风能、天顺风能、禾望电气、新强联。

（分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

房地产行业：楼市调控效果显现，部分城市市场降温

中国指数研究院发布百城价格指数

根据中国房地产指数系统百城价格指数，2021 年 5 月百城新建住宅均价 16006 元/平方米，环比上涨 0.34%，涨幅较上月扩大 0.11 个百分点；同比上涨 4.08%，涨幅较上月扩大 0.03 个百分点。百城二手住宅均价 15810 元/平方米，环比上涨 0.50%，涨幅与上月持平；同比上涨 3.64%，涨幅较上月扩大 0.06 个百分点。

楼市调控效果显现，部分城市市场降温

5 月，各主要城市群新房市场表现依旧存较大差异。根据中国房地产指数系统百城价格指数，2021 年 5 月，山东半岛、京津冀持续低位运行，新建住宅价格环比分别上涨 0.25%、0.22%；珠三角、长三角继续领涨各主要城市群，其新建住宅价格环比分别上涨 0.41%、0.39%，其中珠三角环比涨幅较上月收窄 0.02 个百分点，长三角环比涨幅较上月扩大 0.18 个百分点。部分城市如广州、东莞等受前期调控政策持续影响，本月新房市场有所降温；而嘉兴、南通等城市市场情绪依旧较高。

（分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

化工行业：黄磷市场价格短期仍有上涨空间

今日黄磷价格指数为 24096 元/吨，近期呈高位走势，短期还将继续向上游走，我们认为主要有以下几个原因：

1、供给：云南地区限电导致大部分企业停产，在开工率降低、库存减少情况下，多数企业只少量接单，市场供应减少助推黄磷价格上涨。

2、需求：下游磷酸企业受原料上涨影响，虽然面临一定成本压力，但市场态势整体良好。

我们认为黄磷价格的拐点到来与云南地区的供应状况高度相关。在短期供给减少的情况下，有待提价。一旦云南地区恢复开工，价格可能会出现下跌。

（分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003）

汽车行业：行业简评

新能源 5 月数据：新势力：蔚来 5 月交付 6,711 台 同比增 95.3%；小鹏 5 月交付 5,686 台 同比增 483%；零跑 5 月交付 3,195 台，同比增长 1126%。长安新能源汽车 5 月交付了 10018 辆，同比增长 1351%。

汽车四化：中汽协发布 4 月乘用车新四化指数为 66.1，其中电动化指数 10.1、智能化指数 53.1、网联化指数为 33.5。

简评：

1、新能源汽车市场销售整体走强，自主品牌与新势力在均有不俗表现，新能源汽车将继续表现出较强的增长性。

2、中国乘用车四化数据趋势上升，智能化和网联化是现在汽车产品力的重要考核方向，随着传统车企、新势力车企和优质科技企业的参与，产品和市场的升级速度必将加速。我们坚定看好汽车电动化和智能网联化带来的行业中长期机遇，相信会有中国企业在这波浪潮中做强做大。

建议关注标的：

整车企业将作为产业链的核心参与者：自主龙头长城、吉利、比亚迪；

汽车智能化：拓普集团（智能刹车系统），星宇股份（智能车灯），德赛西威（智能座舱系统、域控制器）、科博达（汽车控制器）、伯特利（线控刹车）、保隆科技（胎压监测龙头+汽车电子传感器+毫米波雷达）等。

（研究员：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,597.1	-0.76	-0.10	-0.51	3.57
深证成指	14,857.9	-1.18	0.03	-0.92	2.68
沪深 300	5,290.0	-0.97	-0.58	-0.78	1.51
恒生指数	29,297.6	-0.58	0.59	0.50	7.59
标普 500	4,202.0	0.00	-0.05	-0.05	11.87
道琼斯指数	34,575.3	0.00	0.13	0.13	12.97
纳斯达克指数	13,736.5	0.00	-0.09	-0.09	6.58
英国富时 100	7,080.5	0.00	0.82	0.82	9.60
德国 DAX	15,567.4	0.00	0.31	0.95	13.47
法国 CAC40	6,489.4	0.00	0.08	0.66	16.90
日经 225 指数	28,946.1	0.46	-0.70	0.30	5.47

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	70.63	0.00	2.78	2.78	36.35
NYMEX 原油	67.99	0.00	2.52	2.52	40.13
LME 铜	10,239.00	0.00	-0.19	-0.19	31.84
LME 铝	2,482.00	0.00	-0.04	-0.04	25.39
LME 锡	30,790.00	0.00	0.16	0.16	51.49
LME 锌	3,064.50	0.00	0.15	0.15	11.40
CBOT 大豆	1,548.25	0.00	1.16	1.16	18.10
CBOT 小麦	691.75	0.00	4.26	4.26	8.00
CBOT 玉米	687.25	0.00	4.64	4.64	41.99
ICE2 号棉花	84.06	0.00	2.36	2.36	7.60
CZCE 棉花	15,650.00	1.16	1.52	1.43	3.75
CZCE 白糖	5,587.00	0.05	0.99	0.50	6.40
波罗的海干散货指数	2,568.00	0.00	-1.08	-1.08	87.99
DCE 铁矿石	1,168.50	2.77	11.23	7.20	18.45

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	89.93	0.00	-0.14	0.09	-0.03
美元兑人民币 (CFETS)	6.39	0.18	0.34	0.42	-2.33
欧元兑人民币 (CFETS)	7.79	-0.08	0.28	0.37	-3.15
日元兑人民币 (CFETS)	5.82	-0.01	0.35	0.32	-8.28
英镑兑人民币 (CFETS)	9.03	-0.16	-0.07	0.15	1.23
港币兑人民币 (CFETS)	0.82	0.18	0.36	0.43	-2.35

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600276.SH	恒瑞医药	2021-06-02	沪股通	1	15.1171	2.5522	12.5649	-10.0128	84.36
600519.SH	贵州茅台	2021-06-02	沪股通	2	14.6204	6.5377	8.0827	-1.5450	2,222.00
601012.SH	隆基股份	2021-06-02	沪股通	3	10.2692	4.9465	5.3227	-0.3763	101.29
601318.SH	中国平安	2021-06-02	沪股通	4	10.1485	7.0539	3.0946	3.9593	70.87
600036.SH	招商银行	2021-06-02	沪股通	5	8.6530	4.9001	3.7528	1.1473	57.58
601899.SH	紫金矿业	2021-06-02	沪股通	6	8.2813	4.1582	4.1231	0.0352	11.18
603259.SH	药明康德	2021-06-02	沪股通	7	7.6641	3.6568	4.0073	-0.3505	175.93
600031.SH	三一重工	2021-06-02	沪股通	8	7.4032	2.9710	4.4322	-1.4612	31.12
600426.SH	华鲁恒升	2021-06-02	沪股通	9	6.1156	4.2718	1.8438	2.4279	33.42
603501.SH	韦尔股份	2021-06-02	沪股通	10	6.0639	4.8350	1.2289	3.6061	298.00

资料来源: Wind, 首創证券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2021-06-02	深股通	1	17.4664	8.9403	8.5260	0.4143	424.50
300059.SZ	东方财富	2021-06-02	深股通	2	12.6716	9.1033	3.5684	5.5349	30.64
000858.SZ	五粮液	2021-06-02	深股通	3	11.4080	4.7021	6.7059	-2.0037	311.84
002714.SZ	牧原股份	2021-06-02	深股通	4	9.5849	3.4535	6.1315	-2.6780	93.11
002594.SZ	比亚迪	2021-06-02	深股通	5	7.5392	2.5163	5.0229	-2.5066	186.50
300014.SZ	亿纬锂能	2021-06-02	深股通	6	7.1329	2.1554	4.9775	-2.8221	107.11
000661.SZ	长春高新	2021-06-02	深股通	7	7.0797	2.1711	4.9086	-2.7375	445.22
002241.SZ	歌尔股份	2021-06-02	深股通	8	6.9109	1.7866	5.1243	-3.3377	38.57
300274.SZ	阳光电源	2021-06-02	深股通	9	6.6711	2.9450	3.7261	-0.7810	93.58
300122.SZ	智飞生物	2021-06-02	深股通	10	6.5923	3.1119	3.4803	-0.3684	184.00

资料来源: Wind, 首創证券

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创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。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现