

市场动态

2022年8月8日

美国就业薪资双强 联储鹰派难改

- 美国 2022 年 7 月新增非农就业人数 52.8 万 (预期 25 万, 前值 39.8 万); 失业率为 3.5% (预期 3.6%, 前值 3.6%); 平均时薪同比增长 5.2%, 环比增长 0.5% (预期分别为 4.9%和 0.3%); 劳动参与率为 62.1% (预期 62.2%, 前值 62.2%)。7 月美国非农新增就业人数远高于市场预期, 教育和保健服务、休闲和酒店业以及专业和商业服务贡献了主要新增就业人数。美国就业市场已基本恢复至疫情前水平, 同时薪资增速超预期走高, 增加工资-价格螺旋风险。当前, 衰退担忧再次转向通胀担忧, 美联储鹰派立场短期难改。9 月加息幅度仍取决于更多数据, 预计市场将在波动中寻找平衡, 美元指数仍有支撑, 美股仍是熊市中的反弹。
- **重点新闻:** 美联储理事鲍曼: 应该在 9 月议息时考虑加息 75 基点; 美联储 6 月消费者借贷额增 402 亿美元, 为历来第二高增幅; 法国旱灾已致逾 100 个城市饮用水短缺; 中方制裁佩洛西, 对美采取 8 项反制措施; 中国 7 月出口金额 (美元口径) 同比增长 18.0% (Wind 一致预期 16.2%); 进口金额 (美元口径) 增长 2.3% (Wind 一致预期 4.5%); 内地 7 月外汇储备增 328 亿美元; 能源价格飙升, 英国太阳能电池板热销; 传苹果要求供货商遵守中国海关规定; 美护发商 CVS 据报洽购同业 Signify; 巴郡次季转亏 438 亿美元。

股票

上周五市场观望美国公布非农数据, 港股全日窄幅波动, 成交清淡, 恒指微涨 27 点; A 股连续两天反弹, 沪指重上 3,200 点关。美国公布 7 月非农职位增幅远高于预期, 加息预期升温, 欧股反复回软, 美股个别发展, 道指靠稳, 标指纳指下跌。

外汇 / 商品

美国就业数据强劲, 市场预期联储局或加大加息幅度, 上周五美元指数走强, 国际金价跌近 1%; 国际油价从 6 个月低位反弹, 收涨 0.5%-0.9%。

固定收益

上周中资美元债投资级小幅走弱, 国企名字多数表现稳定; 科技板块, 台积电受政治事件影响走阔 20-40bps, 阿里巴巴因美股退市风险走阔 8bps; 地产板块, 龙湖、万科走弱 5-10pt。高收益板块连续下跌, 远洋负面消息带动整个板块暴跌, 远洋全周跌 7-10pt; 碧桂园、旭辉跌 6-14pt; 金地跌 5pt; 合景泰富据传有融资落地, 短端 22 年债券涨 10pt; 澳门博彩板块普遍上涨 2-5pt。

海外市场

- 美国7月非农数据优于预期，市场忧虑美联储将会继续激进加息，上周五欧洲股市反复回软。截至收盘，英国富时100指数报7,439点，下跌0.11%或8点；德国DAX指数报13,573点，下滑0.65%或88点；法国CAC 40指数报6,472点，下跌0.63%或41点。
- 上周五美股个别发展，美国公布7月非农职位大增52.8万个，较市场预期的25万个多逾一倍；7月失业率降0.1个百分点至3.5%，同样优于预期，金融及能源股上升支持道指反复高收。不过，美国就业数据强劲令加息预期升温，CME美联储观察工具显示市场认为美联储将在9月加息75个基点的可能性已升至接近70%，科技股回落，拖累标指纳指低收。截至收盘，道指上升76点或0.23%，报32,803点；标指挫0.16%，报4,145点；纳指跌0.50%，报12,657点。标普11个板块个别发展，国际油价回稳，能源指数涨幅居前，涨2.04%；非核心消费品指数领跌大市，跌1.66%。加息预期升温，银行股领涨大市，摩根大通（JPM US）升3.03%，为升幅最大道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	32,803.5	0.2
标普500	4,145.2	(0.2)
纳斯达克	12,657.6	(0.5)
巴西圣保罗证交所指数	106,471.9	0.5
欧元区斯托克50	3,725.4	(0.8)
英国富时100	7,439.7	(0.1)
法国CAC 40	6,472.4	(0.6)
德国DAX 30	13,573.9	(0.6)
俄罗斯交易系统现金指数	1,072.3	(2.9)

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	28,175.9	0.9
标普/澳证200	7,015.6	0.6
韩国KOSPI	2,490.8	0.7
标普印度国家证交所CNX NIFTY	17,397.5	0.1
台湾台股指数	15,036.0	2.3
印尼雅加达综合	7,084.7	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,501.6	(0.4)
新加坡富时海峡	3,282.9	0.4
越南证交所指数	1,252.7	(0.1)

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级：1 巴郡 (BRK/A US): “股神”巴菲特旗下的投资旗舰巴郡公布今年二季度业绩，虽然营业利润同比升39%至92.83亿元（美元·下同），但受投资组合表现拖累，录得净亏损437.55亿元，去年同期则赚280.94亿元，转盈为亏。期内，巴郡投资亏损为530亿元，其三大投资包括苹果（AAPL US）、美国运通（AXP US）及美国银行（BAC US）录得逾20%的跌幅。公司声明表示任何一个季度的投资损益通常都没意义，有关数据可能会令那些对会计规则所知甚少或一无所知的投资者，产生极大误导。

风险等级：1 西维斯健康 (CVS US): 《华尔街日报》引述消息人士称，美国健康护理商西维斯健康有意收购医疗保健平台Signify Health (SGFY US)。据悉，除了西维斯健康之外，管理型医疗公司和私募股权公司也可能参与竞标。报道指市值约46.6亿美元的Signify与投资银行合作研究卖盘的可能，未来数周可能接受开价，而西维斯健康准备出价。两方皆未有对并购消息响应。

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

- 市场观望美国将公布的非农数据，上周五港股全日波幅窄，成交清淡。港股高开低走，曾倒跌 77 点至 20,096 点，但随后止跌回升，恒指最终收涨 27 点 (+0.14%)，报 20,201 点；国指涨 22 点 (+0.3%)，报 6,902 点；科指收涨 34 点 (+0.8%)，报 4,415 点，大市成交只有 851.7 亿元，市场憧憬加大国产自主芯片，芯片股受追捧；国际油价创半年低，石油股低走。
- 投资者对国内政策宽松的预期校正后，对经济和企业盈利预测或依次修正。国内散点疫情对经济继续产生扰动，地产行业出现局部影响恢复信心的事件，政策将“稳定房地产市场”提到更重要位置，并压实地方责任，缓和市场风险痛点。政策主题方面，中央政治局会议将能源安全和粮食安全摆到了非常重要的地位，其中能源安全领域重点推荐新能源供给消纳体系中的电网和储能。消费板块依旧关注前期疫情受损行业的修复，如估值底部的内地汽车及零部件、运动服、食品饮料板块可关注。此外，内地亦定调促进平台经济健康发展，对于互联网行业的监管有望常态化，可关注强消费属性的中概互联网板块。受国策支持、国产化逻辑的新能源相关产业链仍可关注，如半导体设备、光伏设备、通信设备等。

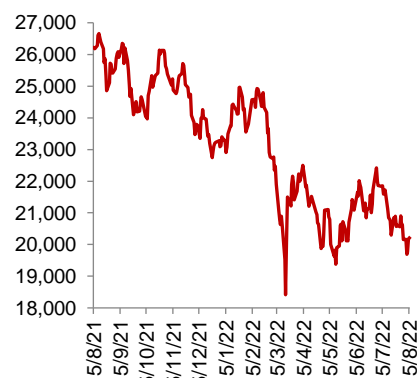
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	2.5	能源	(1.4)
医疗保健	2.2	通信服务	(0.5)
工业	2.0	非日常生活消费品	(0.0)
原材料	2.0	金融	0.3
房地产	1.5	公用事业	0.4
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
诺发集团 (1360 HK)	44.4	旷逸国际 (1683 HK)	(31.3)
大凌集团 (211 HK)	40.9	双桦控股 (1241 HK)	(20.4)
优库资源 (2112 HK)	31.6	兴利控股 (396 HK)	(18.5)
雅高控股 (3313 HK)	26.9	龙资源 (1712 HK)	(17.2)
中国互联网 (810 HK)	23.5	蓝河控股 (498 HK)	(16.0)

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 奈雪的茶 (2150 HK; 5.65 港元; 目标价: 8 港元) 业绩好于预期, 客流、效率改善明确。公司预计 2022 年上半年收入 20.2-20.7 亿元, 符合预期; 预计经调整净亏损 2.3-2.7 亿, 好于预期。更平价产品明显提振客流, 6/7 月单量同比已完全恢复。奈雪人工优化逐渐落地, 伴随 Q3 茶饮旺季, 收入、业绩有望进一步修复, 打开配置窗口, 建议持续关注 PRO 店模型持续验证情况。茶饮行业竞争目前趋于平缓, 而赛道高成长、广空间特征未变, 公司中期 3000+开店空间存支撑, 有望打开配置窗口。(中信证券 - 姜娅)

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

- 市场持续消化地缘政治风险，A股上周五连续两天反弹，市场交投回升，半导体、软件等板块领涨，三大指数皆涨逾1%。截至收盘，沪指报3,227.03点，涨1.19%；深成指报12,269.21点，涨1.69%；创指报2,683.6点，涨1.62%。两市成交显著反弹至9,954亿元（人民币·下同），较上日增加10.7%。北向资金流入支持大市，陆股通净流入29.34亿元，终止连续3日净流出态势。盘面上，中美博弈推升中国国产替代预期，半导体股掀涨停潮，华大九天（301269 CH）等多股涨停。市监局初步认定18家煤企哄抬煤价，煤炭板块受压，兖矿能源（600188 CH）及陕西煤业（601225 CH）分别下跌3.64%和2.52%。另外，汽车芯片、数字货币板块涨幅居前，减速器、特高压板块逆市下跌。
- 8月A股在寻找新平衡的过程中，资金博弈仍然剧烈，市场波动依然较大。当前行业间及赛道内估值分化均在扩大，由于增量资金有限，市场调仓博弈仍将持续。一方面，从结构分化的特征来看，经济复苏斜率的预期在逐步下修，成长风格偏好已形成高度一致共识，4月底成长制造相对于医药和消费的性价比优势在7月底已不明显，此外，赛道板块内部各细分领域的估值分化程度也在加大。另一方面，从资金博弈的特征来看，活跃私募仓位保持中高水平，公募新发回暖有限，外资流入放缓，预计赛道内部大小分化延续，半导体和军工迅速成为新主线，行业间高切低将会出现，医药和消费逐步有资金缓慢左侧布局。配置上，建议坚持成长制造、医药和消费均衡布局，短期成长制造更偏向半导体及军工。

陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	4.3	能源	(0.7)
医疗保健	2.0	非日常生活消费品	0.2
原材料	1.7	工业	0.4
通信服务	1.6	公用事业	0.6
房地产	1.5	日常消费品	0.8
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
中望软件 (688083 CH)	20.0	大连重工 (002204 CH)	(10.0)
明微电子 (688699 CH)	20.0	首航高科 (002665 CH)	(10.0)
时代电气 (688187 CH)	20.0	金晶科技 (600586 CH)	(9.3)
华峰测控 (688200 CH)	20.0	上能电气 (300827 CH)	(8.5)
睿创微纳 (688002 CH)	20.0	旭升股份 (603305 CH)	(7.6)

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 亚马逊拟溢价并购 iRobot, 机器人资产战略价值凸显。北京时间8月5日晚, iRobot 发布公告, 宣布亚马逊将以 17 亿美元的估值收购 iRobot, 对应 2021 年的市盈率和市销率分别为 57 倍和 1.1 倍, 此次并购的价格溢价显著。我们认为此次并购一方面凸显了在各大科技巨头纷纷布局机器人赛道的背景下, 机器人资产战略价值凸显; 另一方面, 扫地机器人行业正在加速出清, 科沃斯、石头科技等国内龙头迎来扩张良机。我们看好机器人行业发展前景, 结合此次并购事件, 重点关注科沃斯 (603486 CH) 和石头科技 (688169 CH)。(中信证券 - 刘海博)

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

- 美国就业数据强劲，市场预期联储局或加大加息幅度，上周五美元指数走强，国际金价走弱。纽约期金收跌15.6美元 (-0.87%)，报1,772.9美元/盎司。
- 上周五国际油价从6个月低位反弹，纽约期油收涨47美仙 (+0.53%)，报89.01美元/桶，伦敦布兰特期油收涨80美仙 (+0.85%)，报94.92美元/桶。

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	106.62	0.9	0.7	11.4	108.59	105.24	103.85	(2.6)
美元兑人民币 [^]	6.762	(0.2)	(0.3)	(6.0)	6.778	6.722	6.75	0.2
美元兑日圆	135.01	(1.6)	(1.3)	(14.8)	140.33	131.82	132.00	2.3
欧元兑美元	1.018	(0.6)	(0.4)	(10.4)	1.031	1.001	1.05	3.1
英镑兑美元	1.207	(0.7)	(0.8)	(10.8)	1.228	1.179	1.22	1.1
澳元兑美元	0.691	(0.9)	(1.1)	(4.8)	0.707	0.671	0.70	1.3
纽约期金	1,772.9	(0.9)	0.6	(3.0)	1,787.5	1,681.7	1,851.00	4.4
纽约期油	89.0	0.5	(9.7)	18.3	105.1	88.0	102.96	15.7
彭博商品指数	117.9	(0.2)	(3.3)	18.8	122.4	111.8	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券 * 2022年彭博综合预测 ^ 在岸人民币汇价

固定收益

- 债市新闻：**上周中资美元债投资级小幅走弱，国企名字多数表现稳定；科技板块，台积电受政治事件影响走阔20-40bps，阿里巴巴因美股退市风险走阔8bps；地产板块，龙湖、万科走弱5-10pt。高收益板块连续下跌，远洋负面消息带动整个板块暴跌，远洋全周跌7-10pt；碧桂园、旭辉跌6-14pt；金地跌5pt；合景泰富据传有融资落地，短端22年债券涨10pt；澳门博彩板块普遍上涨2-5pt。

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)	213.62	(0.03)	2.90	2年期 美债收益率	3.23	18.30	249.35	美国投资级 指数	3,086.54	(1.19)	(12.40)
中资美元债 投资级指数	204.11	(0.51)	(7.60)	10年期 美债收益率	2.83	13.85	131.67	美国高收益 指数	2,251.50	(0.21)	(8.53)
中资美元债 高收益指数	190.52	(0.17)	(27.75)	30年期 美债收益率	3.07	10.09	116.30	美国3-5年 期国债指数	363.64	(0.84)	(5.78)
中资房地产 美元债	147.16	(0.80)	(43.61)	10-2年 美债利差	-0.40	(4.45)	(117.68)	新兴市场 政府债指数	120.81	0.07	(12.27)

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/或其他任何其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 2022 版权所有，并保留一切权利。