

市场动态

2022年12月5日

美国就业市场仍紧俏 警惕议息会议放鹰

- 美国 2022 年 11 月新增非农就业人数 26.3 万 (预期 20 万, 前值 28.4 万); 失业率为 3.7% (预期 3.7%, 前值 3.7%); 薪资环比增长 0.6% (预期 0.3%, 前值 0.5%)。11 月美国新增非农就业人数超预期但仍为 2022 年最低值, 同时薪资增速超预期, 主要就业增长来自休闲和酒店业、教育与保健服务业。近期企业裁员有所增加, 但仍难改就业市场紧俏状态。美国就业市场降温方向确立, 但过程较为坎坷, 美联储实现贝弗里奇曲线内移的软着陆难度较大。上周鲍威尔讲话被市场解读为鸽派, 在就业数据超预期而近期金融状况转松的情形下, 需警惕 12 月议息会议鲍威尔讲话偏鹰以及由此给市场带来冲击的可能。
- **重点新闻:** 欧盟同意将俄油价格上限定在 60 美元; 俄罗斯不会售油与执行限价机制单位; OPEC+ 决定维持产量政策不变; 芝加哥联储总裁: 即使放缓加息, 利率顶峰仍料略高; 美国正式撤销对华为首席财务官孟晚舟的指控; 北上广深等大城市放松查验核酸证明的要求; 中国发布熊猫债发行资金管理要求, 便利境外机构在境内债券市场融资; 中证监: 江泽民追悼大会默哀期间证券期货市场临时停市 3 分钟; 碧桂园和美的置业计划再次采用「债券发行+信用保护工具」的模式发债; 华尔街大行据报拟削投行雇员 30% 花红; 亚马逊据报重新在推特投放广告; 恒大召开保交楼专题会确保完成全年交楼任务; 联合航空据报将订购数十架计波音 787 梦幻型客机。

股票

观望美国晚间公布非农数据, 港股上周五回吐, 高开低走。A 股个别发展, 沪指深指下跌, 创指靠稳。欧洲股市个别发展, 收盘变动不大。美国公布 11 月非农增长多于预期, 刺激美债收益率急升, 拖累美股早盘受压, 但其后债息触顶回落, 道指尾盘反复靠稳。

外汇 / 商品

欧盟公布俄罗斯石油价格上限价高于目前市场价格, 拖累上周五国际油价下跌。美国非农职位增长高于预期, 不利金价表现。不过, 市场预期不足以改变美联储放缓加息步伐, 美元指数反弹后回落。

固定收益

上周中资美元债投资级板块持续上涨, 各板块均有上行。国企板块, 中化集团收窄 30-40bps; 科技板块大幅上涨, 美团、小米收窄超 110bps; 金融板块, AMC 大幅走强, 华融大幅收窄 100-150bps; 投资级地产持续反弹, 龙湖曲线涨 5-7pt, 万科涨 1-3pt。高收益受“第三支箭”利好推动涨势强劲, 金地集团大涨 20pt, 新城控股涨 8-12pt; 绿地、宝龙涨 14-18pt; 雅居乐计划延期支付永续债票息, 跌 2-3pt。澳门博彩板块涨 5-15pt。

海外市场

- 上周五欧洲股市表现反复，三大股市个别发展，收盘变动不大。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,556 点，微跌 0.03% 或 2 点；德国 DAX 指数报 14,529 点，攀升 0.27% 或 39 点；法国 CAC 40 指数报 6,742 点，回落 0.17% 或 11 点。
- 上周五美股个别发展，美国公布 11 月非农职位增长放慢至 26.3 万个，但多于预期的 20 万个，刺激美国国债收益率急升，拖累美股早盘受压，道指曾泻逾 350 点，但其后债息触顶回落，道指尾盘反复靠稳。截至收盘，道指微升 34 点或 0.10%，报 34,429 点；标指下滑 0.12%，报 4,071 点；纳指跌 0.18%，报 11,461 点；反映中国概念股表现的金龙中国指数急涨 5.39%。标普 11 个板块个别发展，5 上涨 6 下跌。原材料指数领涨大市，升 1.10%；能源指数跌幅最大，下跌 0.60%。报导指波音 (BA US) 将取得来自联合航空 (UAL US) 的大订单，波音升 4.03%，是表现最好道指成分股。科技股领跌道指，Salesforce (CRM US) 及英特尔 (INTC US) 分别下跌 1.66% 和 1.41%，为跌幅首两大成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	34,429.9	0.1
标普 500	4,071.7	(0.1)
纳斯达克	11,461.5	(0.2)
巴西圣保罗证交所指数	111,923.9	0.9
欧元区斯托克 50	3,977.9	(0.2)
英国富时 100	7,556.2	(0.0)
法国 CAC 40	6,742.3	(0.2)
德国 DAX 30	14,529.4	0.3
俄罗斯交易系统现金指数	1,107.6	(1.4)

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	27,777.9	(1.6)
标普/澳证 200	7,301.5	(0.7)
韩国 KOSPI	2,434.3	(1.8)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	18,696.1	(0.6)
台湾台股指数	14,970.7	(0.3)
印度尼西亚雅加达综合	7,019.6	(0.0)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,481.8	(0.7)
新加坡富时海峡	3,259.1	(1.0)
越南证交所指数	1,080.0	4.2

资料来源：彭博

资料来源：彭博

个股要闻

中通快递 (ZTO US; 24.98 美元) 单票净利再修复。 2022 年三季度多地疫情散发及快递行业件量增长降速背景下，公司通过持续深化的精细化管理和数智化运营夯实领先优势，市占率同比提升 1.3 个百分点及单票净利环比增长 4% 左右，实现量利持续同增。局部疫情扰动件量增速背景下，快递龙头仍兼顾服务质量和盈利水平的提升，中长期价格竞争烈度无需过度悲观。继续强化网点赋能，深度挖掘网点的增量潜力、有效提升加盟网点的获客能力与效益水平。料 2023 年消费有望同比向好 & 疫情防控更加精准，快递行业件量增速有望重回两位数，若件量规模修复、成本同比优化，将推动中通 2023 年净利润或同比增长 30% 以上。(中信证券 - 扈世民)

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

- 美国最新通胀指标显示物价上升压力放缓，市场观望美国稍后公布的新增非农职位数据，港股上周五回吐，高开低走。截至收盘，恒指跌 0.3%，报 18,675 点；国指跌 0.3%，报 6,368 点；恒生科技指数升 1.0%，报 3,878 点。大市成交额 1,427.8 亿元（港元，下同），沪、深港通南下交易分别净流出 19.9 亿元及净流入 7.3 亿元。盘面上，浦发行向万科（2202 HK）、碧桂园（2007 HK）及龙湖（960 HK）等房企合计意向性融资总额达 5,300 亿人民币，但内房股有获利回吐，万科跌 0.1%，碧桂园跌 4.0%，龙湖跌 4.3%。

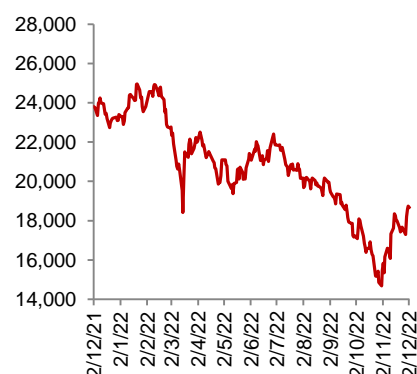
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	1.6	公用事业	(2.1)
医疗保健	0.6	能源	(1.4)
通信服务	0.4	工业	(1.4)
日常消费品	(0.2)	信息技术	(1.4)
金融	(0.9)	原材料	(1.2)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
新华通讯频媒 (309 HK)	34.4	百心安 (2185 HK)	(27.0)
中康控股 (2361 HK)	30.6	智云健康 (9955 HK)	(20.2)
金禧国际 (91 HK)	28.3	皇冠环球 (727 HK)	(17.5)
安山金控 (33 HK)	26.7	旷逸国际 (1683 HK)	(14.8)
云顶新耀 (1952 HK)	25.9	希望教育 (1765 HK)	(14.7)

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 中国移动 (941 HK; 51.35 港元; 目标价: 66 港元) 增持计划延期一年。2022 年 11 月 30 日，公司公告称受静默窗口期等客观原因影响，中国移动集团对中国移动 A 股的增持计划延期一年，增持计划其他内容不变。中国移动基本面持续改善，预计伴随公司 5G 及千兆宽带用户快速增长、资本开支下降、分红率提升、成本费用控制优化，公司的 ARPU 值、现金流及净利润仍有较大提升空间，同时公司云计算业务高速增长。基于公司传统业务的盈利情况改善、云计算等创新业务的发展、以及当前较为低估的状态，我们看好公司的估值提升趋势。(中信证券 - 黄亚元)

风险等级: 1 众安在线 (6060 HK; 20.8 港元; 目标价: 29.2 港元) “保险+科技” 双重基因。融入场景是互联网保险发展必然趋势，渠道将长期主导行业发展，保险公司必须拥抱场景。缺乏自有场景和流量，无法形成业务闭环，曾经是投资者对众安商业模式最大担忧。但这一担忧有望逐步消除：一) 流量平台更多选择轻资产商业模式，保险更多作为变现工具，为产品提供方融入场景提供机遇。二) 强监管重塑产业价值链，为产品提供方预留合理利润空间，也提供了更健康的竞争格局。三) 众安凭借“保险+科技”双重基因，成为平台保险变现的首选合作伙伴。四) 众安借助公域流量的自营新模式已经成熟，2022 年上半年自营渠道保费占比升至 22%，渠道谈判能力得到巩固。“小赛道，大公司”，众安保险有望在互联网非车险赛道成就规模壁垒，2022 年上半年综合成本率下降至 99.2%，费用率降至 43.0%，未来有望实现可持续的承保盈利。(中信证券 - 邵子钦)

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

- 上周五 A 股个别发展，新华社评提出「快封快解、应解尽解」是坚持科学精准防控的应有之义，市场持续憧憬防疫政策放松，A 股早盘走强，惟很快触顶回落，地产、煤炭及汽车板块领跌，拖累沪指深指翻绿，创指升幅收窄，收盘靠稳。截至收盘，沪指报 3,156.14 点，跌 0.29%；深成指报 11,279.79 点，跌 0.39%；创指报 2,383.32 点，涨 0.09%。市场乐观情绪降温，两市成交 8,645 亿元（人民币·下同），按日大减 18.3%。惟陆股通仍连续 4 天录得净流入，金额为 40.94 亿元。盘面上，旅游股逆市持续走强，桂林旅游（000978 CH）及张家界（000430 CH）分别升 9.31% 和 5.34%。克而瑞数据反映 11 月的楼市表现继续低迷，中交地产（000736 CH）跌停，世茂股份（600823 CH）跌 4.96%。另外，抗原检测、纺织制造、医药商业板块涨幅居前；汽车整车、中船系、贵金属板块跌幅较大。

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 (%)
日常消费品	0.4	房地产	(1.3)
通信服务	0.1	非日常生活消费品	(0.9)
公用事业	(0.1)	能源	(0.8)
医疗保健	(0.1)	金融	(0.5)
信息技术	(0.1)	原材料	(0.3)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
易瑞生物 (300942 CH)	20.0	国联股份 (603613 CH)	(10.0)
永福股份 (300712 CH)	17.2	银泰黄金 (000975 CH)	(10.0)
上海钢联 (300226 CH)	12.2	中远海能 (600026 CH)	(9.6)
稳健医疗 (300888 CH)	12.0	众生药业 (002317 CH)	(7.9)
万达信息 (300168 CH)	10.1	环旭电子 (601231 CH)	(7.0)

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

个股要闻

风险等级: 1 万科 (000002 CH; 18.39 元; 目标价: 25 元) 股权募资符合各方利益。公司公告第一大股东深铁集团提请股东大会授权董事会，全权处理包括关于在 A 股及/或 H 股发行不超过 20% 的股份。公司第一大股东不仅坚决支持公司发展，也对现阶段股权募资乐见其成。我们相信，由于房地产市场潜在投资 ROE 走高，强开发能力的公司现阶段股权募资对新老股东都十分有利。公司在较长的历史中证明了自身很强的开发能力，也保持了极强的战略前瞻。例如，公司在市场亢奋、同行高价拿地的阶段，大幅减低了规划中面积占总土储比例，避免进入很多三四线城市，保持总部瘦身，区域强韧。(中信证券 - 陈聪)

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

- 欧盟公布就俄罗斯海运石油价格上限达成每桶 60 美元的共识，这个上限价高于俄罗斯石油目前市场价格，拖累上周五国际油价下跌。截至收盘，纽约期油跌 1.24 美元或 1.53%，每桶报 79.98 美元；布伦特期油跌 1.31 美元或 1.51%，每桶报 85.57 美元。
- 美国公布的 11 月非农业职位增长高于市场预期，不利金价表现。截至收盘，纽约期金跌 5.2 美元或 0.29%，每盎司报 1,795.9 美元。
- 美国非农就业数据优于预期，但市场预料不足以改变美联储放缓加息步伐，美元指数反弹后回落。截至收盘，美元指数跌 0.17%，报 104.545。

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	104.55	(0.2)	(1.3)	9.3	110.09	103.88	104.00	(0.5)
美元兑人民币^	7.054	(0.0)	1.6	(9.9)	7.260	7.022	6.95	1.5
美元兑日圆	134.31	0.8	3.6	(14.3)	146.36	134.02	132.00	1.8
欧元兑美元	1.054	0.1	1.3	(7.3)	1.059	1.004	1.07	1.6
英镑兑美元	1.228	0.3	1.6	(9.3)	1.234	1.143	1.20	(2.3)
澳元兑美元	0.679	(0.3)	0.6	(6.5)	0.688	0.647	0.70	3.1
纽约期金	1,795.9	(0.3)	2.4	(1.8)	1,812.3	1,684.5	1,800.00	0.2
纽约期油	80.0	(1.5)	4.9	6.3	92.9	73.8	93.00	16.3
彭博商品指数	114.5	(1.4)	(0.4)	15.4	118.1	113.8	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**：上周中资美元债投资级板块持续上涨，各板块均有上行。国企板块，中化集团收窄 30-40bps；科技板块大幅上涨，美团、小米收窄超 110bps；金融板块，AMC 大幅走强，华融大幅收窄 100-150bps；投资级地产持续反弹，龙湖曲线涨 5-7pt，万科涨 1-3pt。高收益受“第三支箭”利好推动涨势强劲，金地集团大涨 20pt，新城控股涨 8-12pt；绿地、宝龙涨 14-18pt；雅居乐计划延期支付永续债票息，跌 2-3pt。澳门博彩板块涨 5-15pt。

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)	214.16	0.02	3.16	2年期美债收益率	4.27	4.41	353.95	美国投资级指数	3,031.11	0.43	(13.98)
中资美元债投资级指数	204.00	0.23	(7.65)	10年期美债收益率	3.49	(1.86)	197.61	美国高收益指数	2,220.00	0.05	(9.81)
中资美元债高收益指数	213.37	3.29	(19.09)	30年期美债收益率	3.55	(5.04)	164.46	美国3-5年期国债指数	357.99	0.08	(7.24)
中资房地产美元债	172.04	4.16	(34.08)	10-2年美债利差	-0.79	(6.27)	(156.34)	新兴市场政府债指数	122.78	0.33	(10.84)

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 2022 版权所有，并保留一切权利。