

市场动态

2023年11月10日

内地 10 月 CPI 同比出现年内的第二个负值

- 2023年10月内地CPI同比-0.2% (前值0%)，环比-0.1% (前值0%)；PPI同比-2.6% (前值-2.5%)，环比持平 (前值+0.4%)。10月CPI同比出现年内的第二个负值，低于市场预期。除了猪肉价格下跌 (今年7-10月与去年同期猪周期明显错位) 的拖累之外，还受到核心CPI疲弱、鸡蛋和食用油等其他食品价格大幅下降的影响。今年以来，核心CPI偏低的问题一直存在，主要原因还是前期PPI大幅下跌传导至工业制成品端，但目前这一现象已经边际缓解。预计11、12月CPI同比将小幅上行，但仍将维持在低位区间徘徊。10月的PPI同比小幅回落主要受到去年同期基数效应抬升的影响，整体符合预期，但工业“银十”的成色较为平淡。10月下旬万亿国债政策发布后，基建链商品价格企稳回升，但这一价格上涨动能尚未反映在10月的PPI数据中。在政策效应的带动下，预计未来两个月PPI同比继续小幅上行，但或于明年二季度才能回到正值区间。
- 重点新闻：**鲍威尔释放鹰派言论，表示时机合适将果断收紧货币政策；美联储数据显示9月份银行发放的工商业贷款连续第六个月下滑；美联储报告称商业地产和利率上升对银行业构成风险；美国持续申领失业救济人数连续第七周上升；法国央行行长称无需再加息；日央行行长表示不急于实现货币政策正常化；日本10月全国破产企业数同比增33%；韩国有关部门暗示延长股票卖空禁令；证监会要求券商严控高杠杆；中国水泥协会称产能过剩长期存在，行业今年预计全线亏损；商务部正会同相关部门制定全国版和自贸试验区版跨境服务贸易负面清单；商务部长采访时表示将持续推动新能源车下乡；理想三季度营收同比增271.2%超预期；拜登称“支持”UAW在特斯拉和丰田组建工会；英伟达、英特尔推出中国特供版AI芯片，或年底量产；中芯国际三季度业绩不及预期；微软禁止员工访问ChatGPT等AI工具；工商银行美国子公司遭黑客攻击

股票

外围市场等待凌晨鲍威尔发言，中国10月CPI意外转负，市场不甚明朗，周四港股A股全日震荡，涨跌不一；企业业绩优于预期，欧洲股市上涨；鲍威尔鹰派发言美股应声下跌，标普11个板块全部收跌。

外汇 / 商品

数据反映美国就业市场放缓，但鲍威尔就利率发表鹰派言论，美元指数涨0.3%；国际金价中止连跌三天，低位反弹0.6%；中东地缘局势动荡，沙特阿拉伯官员重申石油需求仍佳，国际油价周四反弹0.5%。

固定收益

周四美国国债收益率飙升，30年期国债标售需求疲软，2年期收益率升至5.02%；中资美元债投资级市场整体走弱。科技板块，高贝塔名字走阔3-7bps，联想跑赢大市，收窄1-2bps。国企板块，中化利差走阔5bps；银行tier2资本债、租赁名字利差走阔；投资级地产名字连续数日上涨后回落。高收益市场因美债利率走高回落。

海外市场

- 企业业绩取代利率预期成为市场主线，周四欧洲股市在部分绩优企业带领下上涨，接近三周高点。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,455 点，攀升 0.73% 或 53 点；德国 DAX 指数报 15,352 点，进账 0.81% 或 122 点；法国 CAC 40 指数报 7,113 点，跃高 1.13% 或 79 点。
- 周四美国公布上周的首次申领失业救济人数略少过预期，但美联储主席鲍威尔下午在 IMF 举办的专家小组会议上发表讲话表示在必要时将毫不犹豫再加息，言论刺激美国国债收益率回升，其中 2 年期国债债息再度升穿 5%，标指 8 天升势止步，纳指 9 连升走势告中。截至收盘，道指跌 220 点或 0.65%，报 33,891 点；标指降 0.81%，报 4,347 点；纳指跌 0.94%，报 13,521 点。反映中概股表现的金龙指数倒退 2.03%。标指 11 个板块全面下跌，医疗保健指数领跌大市，跌 2.10%。迪士尼 (DIS US) 公司上季净利润胜预期，影视串流业务亏损大幅收窄，刺激股价大涨 6.91%，为升幅最大道指成份股。戏院营运商 AMC 娱乐 (AMC US) 计划配股集资，拖累股价大跌 13.67%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,891.9	(0.6)
标普 500	4,347.4	(0.8)
纳斯达克	13,521.5	(0.9)
巴西圣保罗证交所指数	119,034.1	(0.1)
欧元区斯托克 50	4,229.2	1.2
英国富时 100	7,455.7	0.7
法国 CAC 40	7,113.7	1.1
德国 DAX 30	15,352.5	0.8
俄罗斯交易系统现金指数	1,108.9	(0.4)

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	32,646.5	1.5
标普/澳证 200	7,014.9	0.3
韩国 KOSPI	2,427.1	0.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	19,395.3	(0.2)
台湾台股指数	16,745.7	0.0
印尼雅加达综合	6,838.2	0.5
富时大马交易所吉隆坡综合	1,452.3	(0.4)
新加坡富时海峡	3,135.3	0.2
越南证交所指数	1,113.9	0.0

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 美光 (MU US; 73.57 美元) 全球存储芯片巨头，开启业绩上行周期。美光为全球存储芯片巨头，DRAM、NAND 年销售额分别位列全球 TOP 3、TOP 5。和半导体周期类似，DRAM、NAND 等存储芯片大宗商品属性明显，具有典型的周期属性，伴随上游厂商的主动减产、控产，叠加库存水位下降、下游需求拉货，以及市场对价格预期的反转，我们判断全球 DRAM、NAND 市场已迈过价格谷底，并开始进入上行通道，主要存储芯片企业盈利能力有望跟随改善，2024 年业绩亦有望实现同比大幅增长。同时 AI 需求亦为 HBM、GDDR 为代表的细分市场增长注入新增长动能，美光亦有望从中持续受益公司作为典型的周期股，未来 1~2 年，我们持续看好公司业绩改善、估值扩张带来的投资机会。(中信证券 - 陈俊云)

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

- 内地 CPI 低于预期，但市场观望鲍威尔发言，周四港股震荡下跌，恒指全日波幅只有 160 点。昨日恒指低开高走，早盘曾涨 48 点至 17,617 点，但随后由升转跌，最多曾跌 111 点至 17,457 点，之后跌幅收窄，午后在 17,500 点左右震荡。恒指最终收报 17,511 点，跌 57 点 (-0.3%)；国指收报 6,030 点，跌 0.2%；科指涨 0.1%，收 4,024 点。大市成交 753.2 亿港元，南向资金净流入 50.41 亿港元。内地民营房企有回吐；内地汽车及手游股逆市上涨。

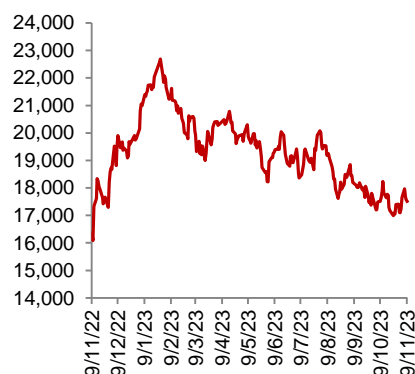
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	0.8	房地产	(1.7)
金融	0.1	医疗保健	(1.5)
信息技术	0.0	日常消费品	(1.3)
公用事业	0.0	非日常生活消费品	(0.4)
通信服务	(0.1)	原材料	(0.3)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
COSMOPOL (120 HK)	76.7	Raffles (1376 HK)	(35.4)
奇点国际 (1280 HK)	76.7	超大现代 (682 HK)	(26.3)
Vanov (2260 HK)	29.6	南华金融 (619 HK)	(23.1)
隽泰控股 (630 HK)	29.2	温岭工量刀具 (1379 HK)	(22.7)
中科天元 (1156 HK)	28.9	润迈德-B (2297 HK)	(22.4)

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 深圳国际 (152 HK; 5.69 港元; 目标价: 9.0 港元) 稀缺资产潜力释放, 高股息吸引力提升。深圳国际以“现代物流+收费公路”为主业, 向外拓展港口、航空货运等构建全景物流生态, 其中现代物流业务深耕高标仓、城市高端物流综合体的开发运营领域, 截至 2023H1, 全国近 40 个物流节点城市布局面积超 450 万平方米 (其中 90% 为高标仓), 成熟物流园综合出租率约 82%。公司特有的大小闭环商业模式持续释放优质资产价值, 其中“投建融管”小闭环滚动发展, 我们预计未来 3 年净利润年化贡献或达 7-9 亿元; “投建管转”大闭环实现物流园资产价值最大化, 我们测算华南物流园一期项目全部升级完毕后合计利润贡献或 152.2-182.7 亿元, 未来 3-5 年有望接力前海项目贡献大闭环业务利润增量。我们预计 2023 年公司净利润或修复至 22 亿港元, 假设分红率 50% 左右, 料 2023 年股息率近 8%, 高股息提升公司吸引力。(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

A股市场

- 周四内地公布10月CPI同比跌0.2%，两个月后再回负值，逊于市场预期的跌0.1%，通缩阴影仍存，A股表现反复，三大指数涨跌不一，但变动不大。截至收盘，沪指报3,053.28点，涨0.03%；深成指报10,032.09点，跌0.20%；创指报2,018.38点，跌0.23%。两市成交9,624亿元（人民币·下同），较上日减少7.1%。外资好淡争持，全日小幅净流出6,336万元，连续3天录得净流出。盘面上，内地券商据报被要求自周四开始多空收益互换（DMA）业务的新增规模进行管控，分析指是为防止券商进一步做大融资业务沽空股市，券商股偏软，第一创业（002797 CH）及华鑫股份（600621 CH）分别下跌1.56%和1.04%。另外，脑机接口、煤炭、BC电池板块涨幅居前，短剧概念、减肥药、CRO概念板块跌幅居前。

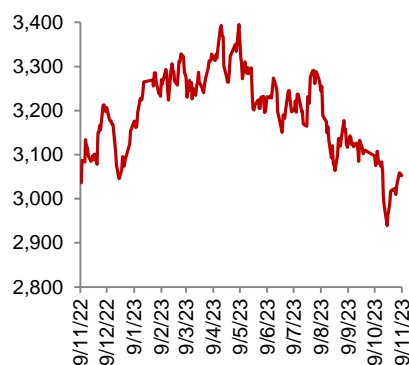
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	1.7	医疗保健	(1.1)
公用事业	0.6	非日常生活消费品	(0.9)
金融	0.4	通信服务	(0.7)
原材料	0.3	房地产	(0.6)
工业	0.0	信息技术	(0.2)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
富乐德 (301297 CH)	20.0	深城交 (301091 CH)	(12.4)
炬光科技 (688167 CH)	20.0	海看股份 (301262 CH)	(13.3)
芯创科技 (300354 CH)	10.4	诺泰生物 (688076 CH)	(14.2)
天威视讯 (002238 CH)	10.0	翰宇药业 (300199 CH)	(14.5)
钧达股份 (002865 CH)	10.0	光弘科技 (300735 CH)	(20.0)

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 中国一重 (601106 CH; 2.93 元) 核电业务景气向上, 大国重器稳中有进。 公司是以大型核电设备和冶金设备等业务为核心的重型机械制造企业。主要产品包括核电设备、冶金设备、重型容器、大型铸锻件、专项产品、重型锻压设备、矿山设备等。在核电行业不断复苏回暖, 冶金行业迎来新机遇的大背景下, 公司通过巩固制造能力、坚持技术创新、改善业务结构、发挥优势业务, 业绩有望止跌回升, 实现连续增长。我们预计公司 2023/24/25 年实现归母净利润 1.5 亿/2.6 亿/4.2 亿元, 看好公司长期发展前景。(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

- 数据反映美国就业市场放缓，但鲍威尔就利率发表鹰派言论，美元指数先跌后反弹，周四涨 0.3% 至 105.91；国际金价中止连跌三天走势低位反弹，纽约 12 月期金涨 0.6%，收报 1,969.8 美元/盎司。
- 中东地缘局势动荡，沙特阿拉伯官员重申石油需求仍佳，国际油价周四反弹，纽约期油最多弹升 2.3%，收涨 0.54%，报 75.74 美元/桶；伦敦布兰特期油重上每桶 80 美元，涨 0.59%，收报 80.01 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	105.91	0.3	(0.2)	10.7	107.14	105.13	105.15	(0.7)
美元兑人民币^	7.285	(0.1)	0.4	(12.7)	7.337	7.272	7.25	0.5
美元兑日圆	151.35	(0.2)	(0.6)	(24.0)	151.45	148.82	146.50	3.3
欧元兑美元	1.067	(0.4)	0.4	(6.2)	1.074	1.048	1.06	(0.6)
英镑兑美元	1.222	(0.5)	0.2	(9.7)	1.235	1.205	1.22	(0.2)
澳元兑美元	0.637	(0.5)	(1.0)	(12.3)	0.648	0.625	0.64	0.5
纽约期金	1,969.8	0.6	(1.2)	7.7	2,021.1	1,924.7	1,924.00	(2.3)
纽约期油	75.7	0.5	(8.1)	0.7	91.5	75.2	80.00	5.6
彭博商品指数	102.2	(0.2)	(2.7)	3.0	106.7	102.6	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：**周四美国国债收益率飙升，30 年期国债标售需求疲软，鲍威尔就利率发表鹰派言论，2 年期收益率上涨 8.8 个基点至 5.02%；中资美元债投资级市场整体走弱。科技板块，高贝塔名字走阔 3-7bps，联想跑赢大市，收窄 1-2bps。国企板块，中化利差走阔 5bps；银行 tier 2 资本债、租赁名字利差走阔；投资级地产名字连续数日上涨后回落。万科、龙湖曲线回撤 2-4pt，平安不动产、金茂下跌 1-2pt。高收益市场因美债利率走高回落。万达、绿城、新城、金地等价格小幅回落 0.5-1.5pt。
- 内地 CPI 同比年内二度转负的环境下，10Y 国债利率对应的实际利率回升至 2.89%，而 1Y MLF 利率对应的实际利率抬升至 2.7%，均接近 2020 年以来的高位。考虑到 9 月信贷需求有所回落，而当下票据利率中枢已下行至年内低位，降低实体经济融资成本，支持内需修复的目标下预计降息的诉求仍然较高，关注后续价格端工具操作。

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)	222.39	0.02	3.60	2年期美债收益率	5.02	8.82	59.44	美国投资级指数	2,976.60	(0.82)	0.28
中资美元债投资级指数	209.99	(0.32)	3.28	10年期美债收益率	4.62	13.16	74.93	美国高收益指数	2,334.85	(0.26)	6.81
中资美元债高收益指数	184.72	(0.04)	(18.57)	30年期美债收益率	4.76	14.98	80.16	美国3-5年期国债指数	357.56	(0.48)	0.69
中资房地产美元债	125.08	(0.67)	(32.71)	10-2年美债利差	(0.40)	4.34	15.49	新兴市场政府债指数	130.99	(0.09)	5.90

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。