

# 市场动态

2023年1月4日

## 资金面节前边际或将有所收敛

- 年末内地资金面整体呈现出较为宽松的态势，除2022年12月30日当天外，DR001均保持在1%以下的水平，而今年春节时间在2023年1月22日，相对往年较为提前。历史上节前居民取现活动增加，机构跨年资金储备需求上涨，导致短期内资金面有所收紧。节后现金回流至机构，流动性环境逐步转宽。从短端利率来看，资金面利率基本呈节前震荡增长和节后平稳回落的走势。为维护机构跨年资金稳定，历年年末至春节前人行都会提前开展流动性安排，但操作力度各不相同，会根据当年具体情况而变化。居民取现需求叠加假期出行增加，也会造成资金需求有所增加，给资金面带来一定边际压力；但疫情短期扰动或仍将持续，资金面维持宽松来呵护市场有一定必要；理财赎回潮余波未平，节前机构加杠杆空间有限，给人行持续放松资金面带来一定的市场前提；“弱现实”与“强预期”仍在博弈，人行为刺激信贷和经济修复可能维持“宽货币”力度，在“宽信用”起效前，资金面仍有维持宽松的空间。
- **重点新闻：**美众院经过三轮投票，仍未能选出议长；美国商务部去年11月建筑支出升0.2%，预期降0.4%；据报拜登与日本首相岸田文雄最快下周五在华盛顿会面；德国去年12月CPI初值环比降0.8%，预期跌0.3%，HICP初值环比降1.2%，预期跌0.5%；中国财政部部长刘昆：要适度加大财政政策扩张力度；人行广州分行指导金融机构为优质房企办理内保外贷业务；内地成品油价今起提高；内地今年首批成品油出口配额增49%；港元1个月拆息十一连跌；香港有线电视：香港最快周三宣布与内地的通关安排；忧电动车需求受压，特斯拉挫逾12%。

## 股票

市场憧憬通关利好，周二港股A股在2023年第一个交易日红盘高开，恒指重上20,000点关，沪指收复3,100点关。德国通胀放缓利好市场气氛，支持欧股高收。美股表现反复，三大指数先升后翻绿。

## 外汇 / 商品

美国联储局公布上月议息纪录前夕，周二美元指数涨1%；G-10货币兑美元普跌；市场忧虑全球经济放缓或拖累原油需求疲弱，国际油价跌逾4%；国际金价在涨逾1%，创下7个月高位。

## 固定收益

开年第一个交易日，中资美元债投资级整体走强，利差收窄5-10bps。科技板块，美团、小米等收窄10-15bps；金融板块，工银租赁收窄10bps，AT1板块上涨0.125pt。高收益板块表现强劲，活跃券平均涨1-3pt。旭辉公布将发行由中债增担保的境内债进一步提振市场情绪，万达、碧桂园、金茂、绿城等小幅涨1-2pt；困境板块，绿地、远洋持续上涨。非地产板块，复星曲线涨0.5-1pt。

## 海外市场

- 德国 12 月消费物价调和指数 (HICP) 初值环比降 1.2%，跌幅大于市场预期的 0.5%，德国 12 月通胀放缓利好市场气氛，周二欧洲股市高收。截至收盘，道指跌 10 点或 0.03%，报 33,136 点；标指挫 0.40%，报 3,824 点；纳指下跌 0.76%，报 10,386 点。
- 周二美国债息大幅回落，支持美股早盘向好，惟两大科技股苹果 (AAPL US) 和特斯拉 (TSLA US) 都发出需求放缓的消息，美股在 2023 年首个交易日先升后翻绿。截至收盘，道指跌 10 点或 0.03%，报 33,136 点；标指跌 0.40%，报 3,824 点；纳指下跌 0.76%，报 10,386 点。标普 11 个板块个别发展，电讯服务指数涨幅居前，升 1.39%；市场忧虑全球经济放缓，国际油价跌逾 3%，能源指数跌幅居前，跌 3.62%。《日经新闻》报道苹果要求供货商减少供应零件，忧虑需求放缓拖累股价跌 3.74%，为跌幅最大道指成份股。特斯拉去年末季电动车付运量逊预期，股价挫 12.24%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,136.4	(0.0)
标普 500	3,824.1	(0.4)
纳斯达克	10,387.0	(0.8)
巴西圣保罗证交所指数	104,165.7	(2.1)
欧元区斯托克 50	3,882.3	0.7
英国富时 100	7,554.1	1.4
法国 CAC 40	6,623.9	0.4
德国 DAX 30	14,181.7	0.8
俄罗斯交易系统现金指数	963.1	(0.8)


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	26,094.5	0.0
标普/澳证 200	6,946.2	(1.3)
韩国 KOSPI	2,218.7	(0.3)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	18,232.6	0.2
台湾台股指数	14,224.1	0.6
印度尼西亚雅加达综合	6,888.8	0.6
富时大马交易所吉隆坡综合	1,474.0	(1.4)
新加坡富时海峡	3,245.8	(0.2)
越南证交所指数	1,043.9	3.7

资料来源：彭博

## 个股要闻

 风险等级: 1 **特斯拉 (TSLA US)**: 公司公布 2022 年全年电动车交付量同比增长 40%，达到 131 万辆，创纪录新高，但低于特斯拉设定的 50% 年度增长目标；四季度单季交付超过 40.5 万辆，环比增长 18%，逊于市场预期。公司大幅提升产能之下，录得逊于预期的交付量，可能引发市场对电动车需求的担忧。累计 2022 年全年，特斯拉股价大跌 65.03%，创下历来最大年度跌幅。

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

- 市场憧憬通关利好，加上岸及离岸人民币均创逾四个月高位，恒指在 2023 年首个交易日大幅波动，指数曾控逾四百点后倒升逾三百点，收盘创逾四个月高位，重上两万点关口。恒指收涨 1.8%，报 20,145 点；国指收涨 1.9%，报 6,833 点；科指收涨 2.5%，报 4,233 点。大市成交额增至 1,206.5 亿元（港元，下同），沪、深港通南下交易分别净流入 31.2 亿元及净流入 11.3 亿元。港股主板 11 个板块全线上涨。科技股领涨大市，内地汽车及电力股受追捧。

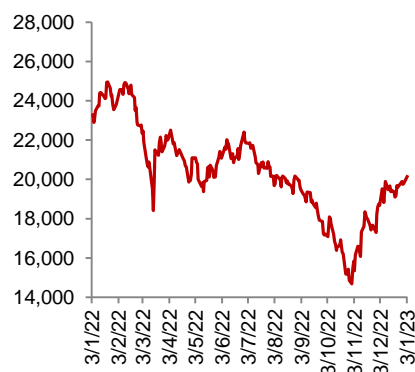
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
通信服务	3.0	日常消费品	0.9
医疗保健	2.5	金融	0.9
信息技术	2.3	能源	0.9
非日常生活消费品	2.2	工业	1.1
公用事业	2.1	房地产	1.6
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
坤集团 (924 HK)	34.9	鼎丰汽车 (6878 HK)	(85.5)
天立国际 (1773 HK)	30.2	元亨燃气 (332 HK)	(64.5)
豆盟科技 (1917 HK)	28.6	冠军科技 (92 HK)	(41.9)
佳华百货 (602 HK)	22.6	滢达富 (1348 HK)	(38.9)
协同通信 (2999 HK)	21.8	中国卫生 (673 HK)	(28.1)

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

## 板块要闻

**风险等级：1 把握重要时间窗口，配置地产蓝筹。**我们认为，地产再融资从预案到发行日的显著超额收益，存在基本面根源。A 股地产股再融资案例在时间上分布极不均匀，再融资放开往往伴随着地产政策松绑，但却不等于基本面复苏。从地产再融资放开到发行，往往是基本面边际变好的时间点。在这个时间段，地产企业的估值具备上升基础。此外，在周期起点优化企业资产负债表，也有利于企业扩大市场份额，从而使得再融资的公司在业内更具相对优势。我们看好地产政策的持续性和春节后基本面复苏的可能性，建议重点关注万科企业 (2202 HK)、华润置地 (1109 HK)、美的置业 (3990 HK)、龙湖集团 (960 HK) 等公司。(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

## A股市场

- 周二 A 股于元旦假期后复市，在 2023 年第一个交易日红盘高开，电信、软件、互联网等科技股大涨，支持 A 股低开高走，沪指收复 3,100 点关，两市成交大增逾 30%。截至收盘，沪指报 3,116.51 点，涨 0.88%；深成指报 11,117.13 点，涨 0.92%；创指报 2,356.42 点，涨 0.42%。两市成交 7,888 亿元（人民币·下同），较上交易日（12 月 30 日）大增 30.6%。惟北向资金流出两市，陆股通净流出金额为 6.45 亿元。盘面上，内地三大电讯商领涨，中国联通（600050 CH）强势涨停，中国移动（600941 CH）及中国电信（601728 CH）分别上涨 6.32% 和 3.82%。另外，数据确权、数据安全、国资云板块涨幅居前，酒店、旅游、机场航运板块跌幅较大。

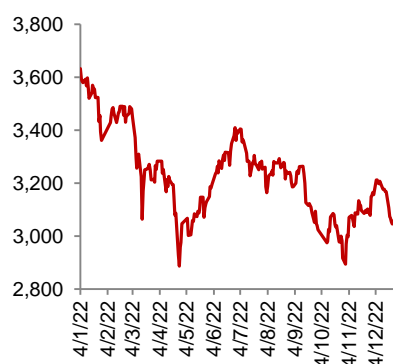
### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
通信服务	4.2	日常消费品	(0.6)
信息技术	2.6	金融	(0.1)
公用事业	1.5	非日常生活消费品	0.4
原材料	1.5	房地产	1.0
工业	1.2	医疗保健	1.0
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
易华录 (300212 CH)	20.0	华泰证券 (601688 CH)	(6.7)
铭利达 (301268 CH)	15.8	昊海生科 (688366 CH)	(6.0)
海力风电 (301155 CH)	11.9	森麒麟 (002984 CH)	(5.8)
深信服 (300454 CH)	11.1	华特达因 (000915 CH)	(5.7)
软通动力 (301236 CH)	11.0	三全食品 (002216 CH)	(5.4)

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 广汽集团 (601238 CH; 11.15 元; 目标价: 20 元) 2023 年销量目标同比+10%。** 2022 全年公司预计实现汽车销量 240.4 万辆，同比+12.1%；其中 12 月份销量约 17.6 万辆（同比-24.6%，环比-7.4%）。2022 年公司销量目标为同比+15%，目标达成率约 97%，基本实现了年初提出的销量目标；2023 年公司经营目标为产销量同比+10%。公司日系合资品牌盈利能力强；广汽传祺混动化程度不断提升；广汽埃安完成 A 轮融资引战、混改推进，2023 年有望开启较为强势的新车型周期。（中信证券 - 尹欣驰）

**风险等级: 1 贵州茅台 (600519 CH; 1,730.01 元; 目标价: 2,314 元) 超额完成 2022 年初目标。** 公司预计 2022 年营收/净利润分别+16%/+19%，超额完成年初目标。我们测算 2022 年四季度茅台酒营收同比+17%，其中量/价分别约+9%/+7%，主要系非标酒的增量投放及直销占比提升带动。我们预计全年茅台酒销量增长 2,500-3,000 吨，非标酒占茅台酒销量比例超 20%，茅台酒直销收入占比超 40%。系列酒 Q4 因茅 1935 控量增速放缓，全年系列酒预计收入约 157 亿元，同比约+24.7%；其中茅台 1935 贡献约 30% 的系列酒营收，其他系列酒因被精简 7 款，收入略有下滑。展望 2023 年，疫情防控政策的持续优化和地产托底、扩内需政策频出明确了宏观经济向好趋势，公司有望实现 15% 左右的收入、利润增长，技改建设项目创造了公司长期业绩增量空间，看好公司改革红利的持续释放。（中信证券 - 李鑫）

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

- 美国联储局公布上月议息纪录前夕，周二美元指数走强，涨1%至104.52；G-10货币兑美元普跌。
- 市场忧虑全球经济放缓或拖累原油需求疲弱，国际油价周二走弱。纽约期油收跌3.33美元(-4.15%)，报76.93美元/桶；伦敦布兰特期油收跌3.81美元(-4.43%)，报82.1美元/桶；国际金价在2023年首天上涨，创下7个月高位。纽约期金曾高见1,856.5美元/盎司，收涨19.9美元(+1.1%)，报1,846.1美元/盎司。

### 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	104.52	1.0	0.2	9.2	105.54	103.44	101.50	(2.9)
美元兑人民币^	6.915	(0.2)	0.7	(8.1)	7.011	6.919	6.85	0.9
美元兑日圆	131.02	(0.2)	1.9	(12.2)	138.95	129.66	131.00	0.0
欧元兑美元	1.055	(1.1)	(0.9)	(7.2)	1.071	1.051	1.08	2.4
英镑兑美元	1.197	(0.6)	(0.5)	(11.6)	1.238	1.190	1.22	1.9
澳元兑美元	0.673	(1.1)	(0.1)	(7.4)	0.686	0.664	0.70	4.1
纽约期金	1,846.1	1.1	2.8	1.0	1,840.6	1,759.6	1,830.00	(0.9)
纽约期油	76.9	(4.1)	(3.3)	2.3	81.5	70.8	89.50	16.3
彭博商品指数	110.3	(2.2)	(2.0)	11.2	114.9	109.7	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：开年第一个交易日，中资美元债投资级整体走强，利差收窄5-10bps。科技板块，美团、小米等收窄10-15bps；金融板块，工银租赁收窄10bps，AT1板块上涨0.125pt。高收益板块表现强劲，活跃券平均涨1-3pt。旭辉公布将发行由中债增担保的境内债进一步提振市场情绪，万达、碧桂园、金茂、绿城等小幅涨1-2pt；困境板块，绿地、远洋持续上涨。非地产板块，复星曲线涨0.5-1pt。

### 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)	214.85	0.08	0.08	2年期 美债收益率	4.37	(5.59)	363.77	美国投资级 指数	2,978.36	0.34	0.34
中资美元债 投资级指数	203.89	0.26	0.27	10年期 美债收益率	3.74	(13.59)	222.88	美国高收益 指数	2,197.23	0.51	0.51
中资美元债 高收益指数	227.96	0.49	0.49	30年期 美债收益率	3.84	(12.41)	193.57	美国3-5年 期国债指数	355.54	0.12	0.12
中资房地产 美元债	187.07	0.65	0.64	10-2年 美债利差	-0.63	(8.00)	(140.89)	新兴市场 政府债指数	123.54	(0.12)	(0.12)

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 2023 版权所有，并保留一切权利。