

# 市场动态

2023年1月19日

## 内地仍处于宽货币周期内

- 近期召开的各项会议央行对于货币政策的表述稳健而偏积极，宽松取向较为明显。在节前现金需求回升而资金面趋紧的背景下，央行积极放量 OMO 并且超额续作 MLF，体现出呵护流动性市场合理充裕的决心。2022 年 12 月经济数据指向经济总量偏弱的同时，结构已出现边际改善的迹象，预计宽货币继续为经济修复保驾护航。此外，随着美联储加息放缓而人民币汇率企稳，我国后续宽货币空间相对充足。综合来看，预计未来一段时间内内地仍处于宽货币周期内。
- **重点新闻：**习近平：中国疫情防控「依然吃劲」，但曙光就在前头；李克强：随着疫情防控措施的优化调整，中国经济将加快恢复和回升；中国国务院要求加强农村地区新冠防疫工作；刘鹤与耶伦的会谈达成四项共识；商务部：中方欢迎耶伦今年适当时候访华；联储会褐皮书称今年通胀料将回落；微软宣布将裁员 1 万人；中央网信办：防止网络谣言渲染灰暗情绪，未来一个月将持续加大对涉疫网络谣言的整治力度。

## 股票

周三临近春节假期，A 股市场交投淡静，成交持续萎缩，大市缺乏方向，三大指数变动不大；周三港股反复向好，以接近全日高点盘；美国最新数据显示通胀压力降温，美债债息下跌，但零售月环比跌幅扩大，市场担心经济持续放缓，加上忧虑国会将就联邦政府债限问题，美股周三先升后跌。

## 外汇 / 商品

西方国家制裁俄罗斯石油或导致原油供应减少，但美国经济数据反映衰退可能性升温，周三国际油价先升后回，跌 1%。

## 固定收益

中资美元债投资级相对走强，活跃券利差收窄 5-15bps。科技板块，阿里、百度、腾讯等继续上涨，小米利差大幅收窄 20bps 以上；金融板块，东亚银行表现优于大市，利差收窄 15-20bps。高收益维持稳定，万达、路径、瑞安、仁恒等短端小幅上涨 0.5-1pt；中骏在上周大幅反弹后出现获利回吐。

## 海外市场

- 美国最新数据显示通胀压力降温，美债债息下跌，但零售月环比跌幅扩大，市场担心经济持续放缓，加上忧虑国会将就联邦政府债限问题，美股周三先升后跌。道指收跌 613 点 (-1.81%)，报 33,296 点；标指收跌 62 点 (-1.56%)，报 3,928 点；纳指收跌 138 点 (-1.24%)，报 10,957 点；金龙中国指数回落 2.51%。联合 (UAL US) 航空上季盈利胜预期，反映需求强劲，但股价倒跌 4.57%；微软 (MSFT US) 再裁员，股价跌 1.89%，英特尔 (INTC US) 与苹果 (AAPL US) 分别走低 2.67%和 0.55%。有报道指美国银行 (BA US) 叫停大部分招聘活动，股价跌 2.32%。霍尼韦尔 (HON US) 下滑 3.77%，为跌幅最大道指成份股。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,297.0	(1.8)
标普 500	3,928.9	(1.6)
纳斯达克	10,957.0	(1.2)
巴西圣保罗证交所指数	112,228.4	0.7
欧元区斯托克 50	4,174.3	0.0
英国富时 100	7,830.7	(0.3)
法国 CAC 40	7,083.4	0.1
德国 DAX 30	15,181.8	(0.0)
俄罗斯交易系统现金指数	1,006.4	0.3

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	26,791.1	2.5
标普/澳证 200	7,393.4	0.1
韩国 KOSPI	2,368.3	(0.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	18,165.4	0.6
台湾台股指数	14,932.9	0.0
印度尼西亚雅加达综合	6,765.8	(0.0)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,495.5	(0.3)
新加坡富时海峡	3,289.6	0.3
越南证交所指数	1,098.3	0.9

资料来源：彭博

## 个股要闻

**亚马逊 (AMZN US; 95.46 美元) 将会展开新一轮大幅裁员行动。**亚马逊零售主管告知员工，集团正在美国、加拿大、哥斯达黎加展开裁员行动。本月较早时，行政总裁贾西 (Andy Jassy) 表示，裁员将影响超过 1.8 万名员工，主要集中在人力资源和商店部门，是去年以来公布裁员的大型科企中最狠。亚马逊早于去年 11 月表示，正在寻求裁员，受影响工种包括设备和招聘机构。CNBC 当时报道称，集团考虑裁减约 1 万名员工。(信报)

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

- 周三港股反复向好，中国今年 1 月审批 88 款游戏， 网易(9999 HK) 及腾讯 (700 HK) 在列，游戏股领涨大市，支持恒指全日升近 100 点，以接近全日高点盘。截至收盘，恒指升 100 点或 0.47%，报 21,678 点；国指升 26 点或 0.40%，报 7,340 点；恒生科技指数升 24 点或 0.5%，报 4,524 点。大市全日成交总额 1,278.34 亿元 (港元·下同)，沪、深港通南下交易净流入 5.36 亿及 5.86 亿元。盘面上，澳门旅游业协会会长胡景光表示，整体酒店首周入住率达 70%，澳门博彩股造好，金沙中国 (1928 HK) 及银河娱乐 (27 HK) 分别上涨 3.76% 和 3.68%。

### 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	2.0	日常消费品	(0.5)
信息技术	1.5	房地产	(0.3)
通信服务	1.4	非日常生活消费品	(0.3)
原材料	1.1	医疗保健	0.1
公用事业	1.0	金融	0.6
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
OKURA Holdings (1655 HK)	40.7	瀚华金控 (3903 HK)	(16.3)
嘉耀控股 (1626 HK)	36.9	中国资源交通 (269 HK)	(15.4)
百德国际 (2668 HK)	24.5	万威国际 (167 HK)	(14.3)
海峡石油化工 (852 HK)	22.8	亚洲能源物流 (351 HK)	(14.2)
保宝龙科技 (1861 HK)	22.0	中国国家文化 (745 HK)	(13.8)

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 周大福 (1929 HK; 17.0 港元; 目标价 19.0 港元) 持续逆势开店，超前布局迎复苏。** FY2023Q3，公司逆势内地开店 448 家，内地零售点达 7,016 家，提前完成到 FY2025 达到 7,000 家门店的目标；受疫情扰动当季内地同店跌 33.1%，致收入端承压。我们认为随着公司经营重心逐渐转向提升门店质量，以及 2023 年黄金珠宝行业自戴和婚庆场景有望陆续复苏，公司 CY2022 持续加密后的门店网络将为收入端和利润端带来较大的弹性，建议关注。  
(中信证券 - 徐晓芳)

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

- 周三临近春节假期，A 股市场交投淡静，成交持续萎缩，大市缺乏方向，三大指数收盘个别发展，变动不大。截至收盘，沪指报 3,224.41 点，涨 0.01%；深成指报 11,810.66 点，涨 0.09%；创指报 2,543.90 点，跌 0.06%。两市成交进一步缩减减约 10%至 6,357 亿元（人民币·下同）。陆股通净流入金额为 47.35 亿元，连续 11 个交易日录得净流入，今年 1 月以来陆股通累计净流入逾 938 亿元，已超 2022 年全年净买入总额 900 亿元，为支持 2023 年以来 A 股走强的重要因素。盘面上，国家新闻出版署发布 2023 年 1 月国产网络游戏审批信息，共 88 款游戏获批，游戏股走强，三七互娱 (002555 CH) 及完美世界 (002624 CH) 分别上涨 4.73%和 3.73%。另外，数据安全、东数西算板块涨幅居前，酒店、旅游、厨卫电器板块跌幅居前。

### 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	1.5	日常消费品	(1.1)
信息技术	0.6	房地产	(0.5)
能源	0.5	医疗保健	(0.5)
原材料	0.4	非日常生活消费品	(0.5)
公用事业	0.3	金融	(0.0)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
深信服 (300454 CH)	12.1	正邦科技 (002157 CH)	(10.0)
英杰电气 (300820 CH)	12.0	合力泰 (002217 CH)	(8.7)
美凯龙 (601828 CH)	10.1	兔宝宝 (002043 CH)	(6.4)
科瑞技术 (002957 CH)	10.0	楚天龙 (003040 CH)	(5.8)
国盛金控 (002670 CH)	10.0	味知香 (605089 CH)	(5.6)

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: 1 Allkem 锂产品售价走高，供给紧张仍未缓解。**2022 年第四季度 Allkem 锂产品价格继续上涨，显示出全球锂供应紧张局面尚未缓解。澳洲锂矿销售价格持续走高支撑国内锂盐成本，锂价下行空间有限。随着下游采购走强，锂价有望止跌反弹。锂板块经历前期调整估值具备吸引力，有望随锂价回暖出现反弹。建议关注布局上游锂资源的企业，推荐永兴材料 (002756 CH)、盐湖股份 (000792 CH)、天齐锂业 (002466 CH; 9696 HK) 和赣锋锂业 (002460 CH; 1772 HK)。(中信证券 - 拜俊飞)

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

- 西方国家制裁俄罗斯石油或导致原油供应减少，但美国经济数据反映衰退可能性升温，周三国际油价先升后回。纽约期油盘中曾创下去年12月初以来高位，见82.38美元/桶，收盘跌70美仙(-0.87%)，报79.48美元/桶；伦敦布兰特期油收跌94美仙(-1.09%)，报84.98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	102.36	(0.0)	(0.8)	7.0	105.33	101.80	99.10	(3.2)
美元兑人民币^	6.758	0.2	0.1	(5.9)	7.063	6.663	6.70	0.9
美元兑日圆	128.90	(0.6)	2.8	(10.7)	135.28	127.67	125.00	3.1
欧元兑美元	1.079	0.1	0.3	(5.1)	1.088	1.050	1.10	1.9
英镑兑美元	1.235	0.5	1.7	(8.7)	1.232	1.190	1.24	0.4
澳元兑美元	0.694	(0.6)	0.6	(4.4)	0.703	0.664	0.72	3.7
纽约期金	1,907.0	(0.2)	1.6	4.3	1,931.1	1,765.2	1,830.00	(4.0)
纽约期油	79.5	(0.9)	5.8	5.7	82.0	72.7	84.25	6.0
彭博商品指数	111.6	(0.4)	2.7	12.5	114.5	107.5	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：中资美元债投资级相对走强，活跃券利差收窄5-15bps。科技板块，阿里、百度、腾讯等继续上涨，小米利差大幅收窄20bps以上；金融板块，东亚银行表现优于大市，利差收窄15-20bps。高收益维持稳定，万达、路径、瑞安、仁恒等短端小幅上涨0.5-1pt；中骏在上周大幅反弹后出现获利回吐。

### 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)	214.67	(0.01)	(0.01)	2年期美债收益率	4.21	0.21	347.46	美国投资级指数	3,068.08	(0.06)	3.36
中资美元债投资级指数	207.17	0.43	2.33	10年期美债收益率	3.55	0.37	204.12	美国高收益指数	2,271.12	0.05	3.89
中资美元债高收益指数	244.10	0.05	7.65	30年期美债收益率	3.66	(0.25)	175.49	美国3-5年期国债指数	360.54	0.03	1.53
中资房地产美元债	204.02	0.10	9.86	10-2年美债利差	-0.66	0.16	(143.34)	新兴市场政府债指数	127.57	0.00	3.68

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。