

市场动态

2023年10月9日

“十一”假期显示居民消费潜力在不断修复

- 内地“十一”假期旅游、出行、商贸等高频数据显示经济内生修复动能在逐渐增强。旅游市场方面，2023年“十一”假期，国内出游人数和实现旅游收入超过2019年同期水平；交通出行方面，全国公共交通日均发送旅客较2022年同期增长55.8%，恢复到2019年同期65.4%的水平，两个指标均高于2023年春节期间；商贸零售方面，多地商务部门公布的数据显示，当地“十一”假期商贸零售餐饮销售额较2022年同期增长10%以上。此外，人均旅游消费支出、电影放映场次、服务零售消费规模、铁路和民航旅客发送量等数据表现十分亮眼，特别是2023年“十一”假期是疫情防控放开以来首个人均旅游消费支出超过2019年同期水平的重要节假日，显示居民消费潜力在不断修复。
- 重点新闻：**港股因台风上午暂停交易；周一美债现货市场因哥伦布日休市；巴以冲突升级，截至周日双方已超1,000人死亡；美国9月非农就业数据八个月新高；美联储理事Bowman称只有进一步加息才能遏制通胀；美国汽车工人罢工在取得通用汽车关键让步后暂停扩大罢工范围；欧洲央行主席称现有政策能使通胀回到目标水平；中国9月外汇储备3.1151万亿美元，环比下降；中国黄金储备连续第十一个月增加，境内黄金溢价创纪录；联邦基金利率期货交易量再创新高，大部分订单押注11月美联储加息；报道称沙特愿增产，以换取白宫“共同防御协议”；台积电第三季度营收同比下降11%，降幅小于预期。

股票

亚洲时段市场等待美国9月非农就业数据，港股上周五虽上涨，但单日交易额连续第二日不足500亿。欧股上涨，三大股市全面上升。美国非农就业数据大超预期，但美股先抑后扬，美国三大指数都大涨超1%。A股今天将于国庆长假后首日复市。

外汇 / 商品

巴以冲突进入第三天，以色列宣布「战争状态」。今早亚洲早盘国际油价大涨逾4%，避险情绪推动美元微涨。

固定收益

中资美元债投资级市场，整体成交相对冷清。国企板块维持稳定；科技板块利差小幅收窄；金融板块交投清淡，AMC板块表现优于大市。投资级地产板块，龙湖上涨0.5-1pt，万科走弱0.5pt。高收益市场延续弱势情绪，恒大事件，叠加中骏受银团债务逾期事件影响进入债务重组阶段，带动整体地产板块走弱。

海外市场

- 美国 9 月就业数据落地，打消投资者观望情绪，股市企稳，周五欧洲股市上涨。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,497 点，攀升 0.58% 或 43 点；德国 DAX 指数报 15,229 点，上扬 1.06% 或 159 点；法国 CAC 40 指数报 7,060 点，走高 0.88% 或 61 点。
- 上周五美国公布今年 9 月非农就业报告整体表现强劲，新增职位由 22.7 万大增至 33.6 万，远超预期的 17 万，加息预期升温，市场估计美联储年底前再度加息的概率超过一半，美股早盘下跌，惟美国国债长债收益率盘中创多年高位后收窄升幅，支持科技股造好，美股收盘回升。截至收盘，道指涨 288 点或 0.87%，报 33,407 点；标指升 1.18%，报 4,308 点；纳指升 1.60%，报 13,431 点。反映中概股表现的金龙指数大涨 2.60%。标普 11 个板块 10 个上涨，信息技术指数领涨大市，升 1.94%；核心消费品指数逆市下跌 0.48%。科技股领涨大市，Salesforce (CRM US) 升 2.65%，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	33,407.6	0.9
标普 500	4,308.5	1.2
纳斯达克	13,431.3	1.6
巴西圣保罗证交所指数	114,169.6	0.8
欧元区斯托克 50	4,144.4	1.1
英国富时 100	7,494.6	0.6
法国 CAC 40	7,060.2	0.9
德国 DAX 30	15,229.8	1.1
俄罗斯交易系统现金指数	987.1	0.5

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	30,994.7	(0.3)
标普/澳证 200	6,954.2	0.4
韩国 KOSPI	2,408.7	0.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	19,653.5	0.6
台湾台股指数	16,520.6	0.4
印尼雅加达综合	6,888.5	0.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,416.9	0.1
新加坡富时海峡	3,174.4	0.6
越南证交所指数	1,128.5	1.3

资料来源：彭博

板块要闻

美汽车工会暂停扩大罢工行动。美国汽车工人联合会 (UAW) 主席费恩宣布暂时不会扩大针对底特律三大车厂的罢工行动。UAW 于 9 月 15 日开始，前所未有地对通用汽车 (GM US)、福特 (F US) 及佳士拿母公司斯特兰蒂斯 (STLA US) 同时发动罢工行动，以争取较佳薪酬待遇。工会其后在 9 月 22 日及 29 日分别把罢工行动升级，三大车厂合共有 2.55 万人处于罢工状态。费恩上周五在社交媒体贴文，表示工会原先准备把通用汽车一间装配厂纳入罢工行列，但由于通用汽车在周四提交新建议，容许电池厂工人加入薪酬协议内，工会因此取消有关行动。费恩形容通用汽车的新建议是工人的胜利，谈判有了进展。他表示，将谨慎推动工会的行动方案。(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

- 上周五港股反弹，但恒指在 10 日均线有阻力。恒指高开高走，最多曾升 389 点至 17,603 点，午后升幅收窄。恒指最终收涨 272 点 (+1.58%)，报 17,485 点；国指收报 5,974 点，涨 86 点 (+1.47%)；科指收报 3,816 点，涨 58 点 (+1.55%)，收 3,816 点，港股通暂停，大市全日成交 479.88 亿港元。蓝筹股普上涨。总结全星期，港股累挫 323 点 (-1.82%)，是连续第五个同下跌，累计跌 896 点 (-4.9%)。
- 今早港股因台风暂停交易，预期下午 2 点复市。

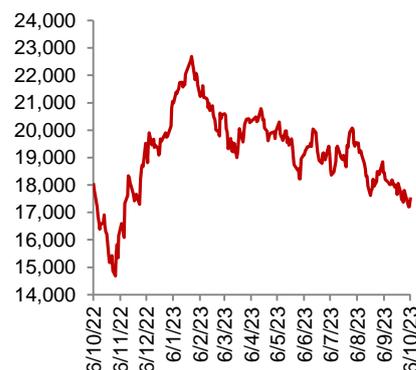
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	2.4	日常消费品	1.1
公用事业	2.0	能源	1.1
金融	1.9	非日常生活消费品	1.3
工业	1.8	房地产	1.4
信息技术	1.7	原材料	1.4
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
兑吧 (1753 HK)	95.3	瑞鑫国际 (724 HK)	(32.2)
中薇金融 (245 HK)	46.7	天瑞汽车内饰 (6162 HK)	(29.6)
中国国家文化 (2973 HK)	42.2	天图投资 (1973 HK)	(24.9)
江山控股 (295 HK)	37.5	融信服务 (2207 HK)	(24.8)
长盈集团 (689 HK)	36.0	Raffle (1376 HK)	(24.7)

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

板块要闻

假期消费活力呈现，出行保持强劲。双节假期消费数据保持稳健复苏，出行需求旺盛、本地客流强劲，商品消费亦保持稳健增长；国内出行消费相比疫情前 2019 年同期客流增长 4.1%、收入增长 1.5%，出境旅游恢复至 9 成，充分体现居民休闲需求刚性。而商品消费需求保持稳健，本地强劲的消费客流带动餐饮、购物等需求增长超过 20%。综合来看，消费弱复苏通道中保持前进，总体趋势向好。而经过前期调整后，消费产业总体估值处于合理偏低位置，建议积极配置、关注估值切换机会。(中信证券 - 姜娜)

空铁客运量增幅扩大，关注淡季逆势布局时机。双节假期民航/铁路日均客运量较 2019 年同增 12.6%、22.4%，各交通运输方式旅客发送量的恢复仍延续分化。我们测算同期民航国内旅客发送量较 2019 年同增 18%~20%，高于“五一”假期 13%的增幅。假期民航经济舱日均票价较 2019 年同增 13%~14%，9 月 30 日~10 月 1 日票价较前两日增幅环比明显收窄，或主要因中秋节影响出行安排、临近高铁临时节前加车所致。假期铁路客运量较 2019 年同期增速继续领跑出行链，建议关注京沪高铁本线运距恢复带来的收入质量提升。期待 2023 年 4 季度公商务需求进一步释放、形成淡季支撑，料民航普惠发动机召回影响可控，未来一年航司利润兑现度确定性较强，建议淡季择机布局估值吸引力提升的航司龙头。(中信证券 - 虞世民)

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

- 9 月 29 日 (前周五) 至 10 月 6 日 (上周五) 为中秋及国庆节假期, A 股休市。长假期过后, 回顾第三季度的市场表现来看, 过往市场的运行逻辑在今年不断被打破, 导致行情节奏不及预期, 但当下政策、经济、市场三重底已经确立, 并且市场底在 9 月外资流出压力下进一步夯实。其次, 从当下的政策模式来看, 政策力度很大, 但在地产、城中村、化债等领域小步快走, 执行很低调, 尽管短期信号效应偏弱, 但积极的变化会逐渐被市场感知。再次, 从四季度的形势来看, 预计经济将稳步回升, 投资者信心会逐渐恢复, 中美关系将呈现阶段性缓和迹象, 美联储年内可能不再加息, 人民币贬值压力将缓解, 市场增量资金将来自场内观望投资者重新加仓, 而外资流出的边际影响正在减弱。

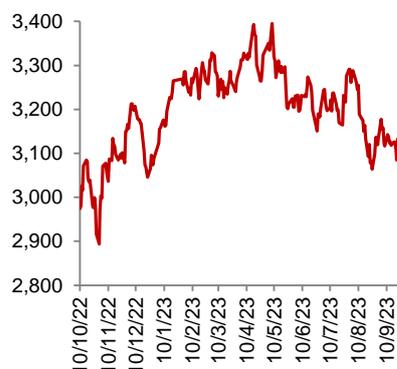
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	0.8	日常消费品	(0.9)
非日常生活消费品	0.8	通信服务	(0.5)
工业	0.4	医疗保健	(0.5)
房地产	0.3	金融	(0.1)
原材料	0.1	能源	0.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
盛美上海 (688082 CH)	15.2	禾川科技 (688320 CH)	(9.3)
罗博特科 (300757 CH)	15.2	苏垦农发 (601952 CH)	(8.9)
信维通信 (300136 CH)	14.2	翰宇药业 (300199 CH)	(8.8)
光弘科技 (300735 CH)	13.2	金凯生科 (301509 CH)	(7.6)
灿勤科技 (688182 CH)	12.3	安徽合力 (600761 CH)	(7.1)

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 天然气重卡渗透率创历史新高。 天然气重卡渗透率创下历史新高, 8 月单月达到 36%。由于油气价差不断扩大、带来显著经济效益, 天然气重卡销量及渗透率有望持续不断提升, 为重卡行业带来增量。天然气重卡及发动机格局比柴油车更加集中, 平均售价更高, 且在天然气重卡销量飞速提升的规模效应叠加贵金属等成本下降的影响下, 我们认为对于天然气产业链公司 2023 年三季度利润有望环比大幅提升。随着天然气重卡销量的持续提升, 盈利能力还有望不断增厚, 为天然气产业链带来高盈利弹性。我们持续对重卡板块进行系统推荐, 并建议关注天然气发动机、整车、零部件等领域核心标的: 一汽解放 (000800 CH)、中国重汽 (000951 CH; 3808 HK)、银轮股份 (002126 CH) 等。(中信证券 - 尹欣驰)

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

- 9月非农就业数据大超预期，上周五美国国债利率上涨后回顺，美元指数微跌0.3%，日圆外的G-10货币兑美元普涨。
- 巴以冲突进入第三天，以色列宣布「战争状态」，今早亚洲早盘国际油价大涨逾4%，避险情绪推动美元微涨0.1%。

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	106.04	(0.3)	(0.1)	10.8	107.25	104.32	103.50	(2.4)
美元兑人民币^	7.298	0.2	0.1	(12.9)	7.337	7.259	7.25	0.7
美元兑日圆	149.32	(0.5)	0.0	(22.9)	150.23	146.60	144.00	3.7
欧元兑美元	1.059	0.3	0.1	(6.9)	1.078	1.044	1.08	2.0
英镑兑美元	1.224	0.4	0.3	(9.6)	1.255	1.201	1.24	1.3
澳元兑美元	0.639	0.3	(0.8)	(12.1)	0.649	0.632	0.65	1.8
纽约期金	1,830.2	0.7	(1.0)	0.1	1,979.7	1,799.4	1,925.50	5.2
纽约期油	82.8	0.6	(8.8)	10.1	94.8	83.4	79.00	(4.6)
彭博商品指数	102.6	0.9	(2.2)	3.4	109.3	101.8	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：中资美元债投资级市场，由于美国基准利率上行，加之中国国庆长假期，整体成交相对冷清。国企板块维持稳定，中船集团利差收窄5-10bps，昊华曲线利差2-3bps；科技板块，华为利差收窄10-15bps；金融板块交投清淡，AMC板块表现优于大市，AMC板块优于大市，华融小幅上涨0.25pt。投资级地产板块，龙湖上涨0.5-1pt，万科走弱0.5pt。高收益市场延续弱势情绪，恒大事件，叠加中骏受银团债务逾期事件影响进入债务重组阶段，带动整体地产板块走弱。金茂、金地和新城等名字下跌1-2pt；困境板块，融创中国境外债重组方案计划获批，短期债券上涨3-4pt。

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)	221.93	0.00	3.38	2年期美债收益率	5.08	6.30	65.55	美国投资级指数	2,925.99	(0.37)	(1.42)
中资美元债投资级指数	207.73	(0.11)	2.16	10年期美债收益率	4.80	8.24	92.61	美国高收益指数	2,286.16	0.01	4.58
中资美元债高收益指数	185.06	0.29	(18.42)	30年期美债收益率	4.97	7.75	100.46	美国3-5年期国债指数	354.80	(0.24)	(0.08)
中资房地产美元债	127.95	0.88	(31.17)	10-2年美债利差	(0.28)	1.94	27.06	新兴市场政府债指数	125.33	0.02	1.33

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。