

央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

联系人：陈宜权

电话：021-20333242

邮箱：chenyq@longone.com.cn

重要资讯：

央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会

中国人民银行货币政策委员会 2022 年第三季度例会于 9 月 23 日在北京召开。对比二季度例会主要有以下看点：1) 稳汇率。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。2) 保交楼。因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，推动“保交楼”专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。3) 利率市场化。删除二季度中的“加强存款利率监管、着力稳定银行负债成本”描述。完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。会议加重了对于保交楼和稳汇率的描述，要强化跨周期和逆周期调节，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，着力稳就业和稳物价，稳定宏观经济大盘。以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

人民银行、银保监会阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限

9 月 29 日，人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。提到“对于 2022 年 6-8 月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，在 2022 年底前，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。”从数据上看，符合“对于 2022 年 6-8 月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市”主要集中于二、三线城市。二线城市主要涉及有天津、石家庄、大连、哈尔滨、武汉、贵阳、昆明和兰州。而一线城市北上广深新建商品同比价格商品指数均为连续三个月同比正增长。这一政策措施的出台，有利于支持城市政府“因城施策”用足用好政策工具箱，支持刚性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。

市场情况：

北向资金净流入。9 月 29 日，北向资金全天净买入 34.29 亿元，其中沪股通净买入 20.17 亿元，深股通净买入 14.12 亿元。

美元指数继续回落。9 月 29 日，美元指数下跌 0.7543，至 111.9560。

今日关注：

美国 8 月 PCE 数据

1. 宏观要点

央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会

中国人民银行货币政策委员会 2022 年第三季度（总第 98 次）例会于 9 月 23 日在北京召开。对比二季度例会主要有以下看点：

- 1) 稳汇率。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 2) 保交楼。因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，推动“保交楼”专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。
- 3) 利率市场化。删除二季度中的“加强存款利率监管、着力稳定银行负债成本”描述。完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。
- 4) 用好结构性货币政策工具。结构性货币政策工具要继续做好“加法”，强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持，支持金融机构发放制造业等重点领域设备更新改造贷款，落实好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具，综合施策支持区域协调发展。
- 5) 平台经济。推动平台经济规范健康持续发展，对平台经济实施常态化监管。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。
- 6) 金融创新。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，着力稳定产业链供应链，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。
- 7) 其他变化部分。有关经济形势描述由二季度的“国内疫情防控形势总体向好但任务艰巨”改为“国内经济总体延续恢复发展态势”；货币政策描述由二季度中“统筹抓好稳就业和稳物价”改为“着力稳就业和稳物价”。

总体来看，会议指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内经济总体延续恢复发展态势，但仍面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。加重了对于保交楼和稳汇率的描述，要强化跨周期和逆周期调节，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，着力稳就业和稳物价，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施建设，以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

（来源：央行）

人民银行、银保监会阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限

9月29日，人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差异化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在2022年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。

1) 对于2022年6-8月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，在2022年底前，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。

2) 按照“因城施策”原则，符合上述条件的城市政府可根据当地房地产市场形势变化及调控要求，自主决定阶段性维持、下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限，人民银行、银保监会派出机构指导省级市场利率定价自律机制配合实施。

从数据上看，符合“对于2022年6-8月份新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市”主要集中于二、三线城市。二线城市主要涉及有天津、石家庄、大连、哈尔滨、武汉、贵阳、昆明和兰州。而一线城市北上广深新建商品同比价格商品指数均为连续三个月同比正增长。这一政策措施的出台，有利于支持城市政府“因城施策”用足用好政策工具箱，支持刚性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。

(来源：央行、银保监会)

2.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅回落，目前指标仍未明显向好

上交易日上证指数小幅回落，收盘下跌3点，跌幅0.13%，收于3041点。深成指、创业板双双收红，主要指数表现分化涨跌不一。

上一交易日上证指数高开回落，再度收阴。量能持续缩小，大单资金净流出约43亿元，金额略有收敛，但仍无做多力量的集中介入。日线KDJ、MACD死叉状态仍未修复，30分钟线MACD死叉也未修复。指数日线仍沿着下降通道下轨震荡下挫，仍呈持续超卖。目前指数尚未有调整结束迹象，隔夜欧美股市纷纷大幅回落，仍或对今日行情造成压力。

上证周线目前仍呈小实体阴K线，仍处于黄金分割61.8%压力位与黄金分割80.9%支撑位之间。目前周KDJ、MACD尚未修复向好，短线指数仍或是区间震荡态势。

上交易日深成指、创业板昨日均是高开回落，深成指收盘上涨0.18%，创业板收盘上涨0.83%，两指数均收假阴线。深成指日线KDJ、MACD死叉尚未向好，仍在趋近黄金分割61.8%支撑位。创业板昨日涨幅略高于其他指数，但日K线与前一日形成看跌吞没组合，不排除仍或有短线调整。短线两指数技术条件仍无明显向好，仍需在震荡中观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比约21%。收红个股占比33%，涨超9%的个股35只，跌超9%的个股38只。昨日行情虽仍不景气，但略强于前一交易日。

在同花顺行业板块中，医疗器械、煤炭开采加工、贵金属、医疗服务等板块活跃居前。而房地产服务、房地产开发、景点及旅游、酒店及餐饮等板块大幅回落居前，消费类板块在连日活跃之后又出现了调整。

具体看各板块。银行板块，昨日回落收阴，收盘下跌1.15%，收于5日均线之下，指数目前仍处于日线均线体系之下。日线MACD、KDJ死叉共振没有明显修复，指数日线

中短期均线空头排列也没有修复。指数于4月初震荡向下形成下降楔形形态。指数目前最近支撑位是楔形形态下轨，这里同时重合3月16日形成的前期低点支撑位。短线关注在双重支撑下，能否缓解指数的下降动能，依托支撑位是否会有做多力量反攻。

证券板块，近日连日回落，重心下垂，指标走弱，尚未有明显的企稳迹象。指数于6月15日宽幅震荡向下，形成下降旗形。目前最近支撑位是下降旗形下轨，以及前期低点支撑位。目前指数虽量能明显缩小，抛盘衰竭，但指标尚未配合向好，震荡中仍需进一步观察指数来到支撑位附近之后的量价指标配合。

银行、证券等权重板块的走势，对大盘指数有较强的影响。震荡中也需关注权重板块的技术条件变化。

3. 市场数据

表 1 隔夜市场表现

2022/9/29	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元, 亿元	14640	-39.52
	北向资金	亿元	34.29	/
	南向资金	亿港元	59.24	/
	逆回购到期量	亿元	1820	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.30	/
	DR001	%, BP	0.9640	-30.60
	DR007	%, BP	2.0150	26.80
国外利率	10 年期中债到期收益率	%, BP	2.7501	1.00
	10 年期美债到期收益率	%, BP	3.76	4.00
	2 年期美债到期收益率	%, BP	4.16	9.00
股市	上证指数	点, %	3041.20	-0.13
	创业板指数	点, %	2333.00	0.83
	恒生指数	点, %	26422.05	0.95
	道琼斯工业指数	点, %	29225.61	-1.54
	标普 500 指数	点, %	3640.47	-2.11
	纳斯达克指数	点, %	10737.51	-2.84
	法国 CAC 指数	点, %	5676.87	-1.53
	德国 DAX 指数	点, %	11975.55	-1.71
外汇	英国富时 100 指数	点, %	6881.59	-1.77
	美元指数	/, %	111.9560	-0.75
国内商品	美元/人民币(离岸)	/, BP	7.0980	升值 643
	欧元/美元	/, %	0.9816	0.83
国际商品	铁矿石	元/吨, %	722.50	0.77
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	1668.80	-0.07
	WTI 原油	美元/桶, %	81.61	-0.66
	布伦特原油	美元/桶, %	87.46	-0.67

资料来源: 同花顺 ifind, 东海证券研究所

注: 融资余额披露时间较晚, 故为前一交易日数据。

4. 板块及个股表现

表 2 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
医疗器械	3.11	房地产服务	-5.26
贵金属	2.67	数字媒体	-3.79
煤炭开采	2.63	旅游及景区	-3.38
非金属材料II	2.20	装修装饰II	-3.05
光伏设备	2.14	影视院线	-2.55

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

表 3 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
趣睡科技	60.01	15.80	13.23	-41.00
理邦仪器	12.69	13.40	21.67	-9.87
澳华内镜	67.1	12.21	23.12	77.65
惠泰医疗	216.93	10.68	20.52	-22.52
祥生医疗	38.76	10.40	14.51	-14.96

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
邦德股份	11.15	-16.79	-15.72	-61.43
恒信东方	5.99	-12.55	-20.87	-67.43
则成电子	10.5	-10.18	-16.20	-86.71
中天服务	5.54	-10.06	-11.64	42.05
中迪投资	5.63	-10.06	-5.22	16.32

资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

附注：**一、市场指数评级**

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：(8621) 20333619

传真：(8621) 50585608

邮编：200215

北京东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：(8610) 59707105

传真：(8610) 59707100

邮编：100089