

2022年10月10日

证券分析师：

刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn

证券分析师：

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

证券分析师：

胡少华 S0630516090002
hush@longone.com.cn

证券分析师：

张季恺 S0630521110001
zjk@longone.com.cn

美国非农数据超预期 加息预期再次强化

重要资讯

- 1. 中国官方制造业PMI为50.1%，环比上升0.7个百分点，升至荣枯线以上。主要受9月进入传统工业旺季，另高温天气影响减弱。官方非制造业PMI为50.6，非制造业扩张有所放缓。
- 2. 欧美PMI低于预期，美国9月ISM制造业指数为50.9，创2020年5月份以来新低。欧元区9月Markit制造业PMI终值为48.4，创2020年6月以来新低。主要受能源危机和俄乌冲突有关的通胀上涨的影响，成本上升和需求不断减弱，导致欧美PMI指数较上月均下滑。
- 3. 美国非农数据超预期，就业人数增加26.3万人，创2021年4月以来的最小增幅，就业增长放缓，CME FED WATCH显示美联储11月加息75基点的概率上升。
- 4. 国庆假期7天，全国国内旅游出游4.22亿人次，同比减少18.2%，实现国内旅游收入2872.1亿元，同比减少26.2%。全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量25554.11万人次，日均发送3650.6万人次，比2021年同期日均下降36.4%。全国档期票房数为14.9亿元，较去年同期下降66%，消费恢复仍然偏弱，仍未达到疫情前水平。
- 5. 10月5日，OPEC+同意从11月起每天减产200万桶石油，并将限产协议延长一年至2023年年底，这也是自疫情爆发两年来OPEC+产油国的最大减产幅度。拜登政府表示对这一决定感到失望，并决定进一步研究加大战略石油储备释放。
- 6. 10月6日，欧洲央行发布9月货币政策会议纪要。纪要显示，欧元区高通胀主要是由能源价格上涨推动，通胀压力不太可能自行消退，在年底不会达到转折点。美联储收紧货币政策，欧元兑美元持续走弱，或进一步加大欧元区的通胀压力。欧洲央行决心将通胀率恢复至2%的目标不变，高通胀抑制了整个经济的支出和生产，预计欧元区经济将在2022年的剩余时间内大幅放缓。
- 7. WTI原油上周连续上涨五天，于周五收于93.20美元/桶。截至2022年9月30日当周，美国原油产量为1200万桶/日，工作钻机数增长陷入停滞，原油增产也显现疲软。OPEC+将在未来14个月内削减200万桶/日的产量配额，以稳定油价。

市场情况：

- **北向资金净流出。**9月30日，陆股通当日净卖出13.01亿元，其中买入成交387.37亿元，卖出成交400.38亿元，累计净买入成交16867.90亿元。隆基绿能、宁德时代、恩捷股份分别净卖出6.11亿元、4.48亿元、1.79亿元。贵州茅台净买入额居首，金额为4.41亿元。
- **美、欧主要股指下跌。**10月3日至10月7日，道琼斯工业平均指数下跌0.66%；标普500指数下跌1.05%；纳斯达克指数下跌1.51%。欧洲股市，法国CAC指数上涨1.26%；德国DAX指数上涨0.52%；英国富时100指数上涨1.19%。
- **原油期货上涨。**10月3日至10月7日，WTI原油期货上涨11.83%，布伦特原油期货上涨10.99%。

1. 宏观要点

9月官方制造业 PMI 升至荣枯线以上

中国9月官方制造业 PMI 为 50.1%，比上月环比上升 0.7 个百分点，景气水平回升，位于临界点以上。官方非制造业 PMI 为 50.6，较上月环比下降 2.0 个百分点，非制造业扩张有所放缓。

分项来看，新订单指数为 49.8，较前值上升 0.6；新出口订单指数为 47.0，较前值回落 1.1，外需趋于回落，主要由于海外紧缩货币政策，海外经济放缓；生产指数为 51.5%，较上月提升 1.7 个百分点，主要由于 9 月进入传统工业旺季，大中小企业景气水平均有所回升，另外高温天气过去，川渝地区电力供给得到改善，生产得到恢复。原材料价格购进指数上升 7 个百分点至 51.3，原材料库存降至 47.6，产成品库存升至 47.3，环比走弱 0.4 个百分点，指向产成品库存处于相对高位，企业信心仍不足。非制造业中，建筑业 PMI 升至 60.2，得益于保交楼政策支持地产逐步恢复。

总体来看，9 月制造业 PMI 环比改善，非制造业各分项均呈现回落，随着高温天气影响的弱化，工业生产恢复态势良好。受海外因素影响，景气度主要依赖于内需，叠加近期稳增长、专项债、保交楼等政策力度的加大，预计 PMI 后续有望进一步提振。

欧美 PMI 低于预期

美国 9 月 ISM 制造业指数为 50.9，预期为 52.2，前值 52.8，创 2020 年 5 月份以来新低。从分项上来看，ISM 制造业新订单和就业指数大幅下降。新订单指数 47.1，环比下降 4.2 个百分点，降至新冠疫情爆发初期水平，跌入收缩区间。就业指数从前值 54.2 降至 48.7。物价支付指数为 51.7，前值 52.5，为 2020 年 6 月以来的最低点。

欧元区 9 月 Markit 制造业 PMI 终值为 48.4，低于前值 49.6、初值 48.5 和预期 48.5，创 2020 年 6 月以来新低。欧元区 8 月份失业率维持在 6.6%。

总体来看，受能源危机和俄乌冲突有关的通胀上涨的影响，成本上升和需求不断减弱，导致欧美 PMI 指数较上月均下滑。海外高通胀和生活成本危机的加剧带来对经济增长放缓的担忧。

美非农数据超预期，加息预期再次强化

10 月 7 日，据美国劳工统计局发布，美国 9 月非农就业人数增加 26.3 万人，创 2021 年 4 月以来的最小增幅，预期为 25.5 万人，前值 31.5 万人。教育、休闲、酒店和医疗保健的就业机会显著增加。失业率为 3.5%，低于前值和预期的 3.7%，重回 2020 年 1 月以来低点。9 月劳动参与率下降至 62.3%，前值为 62.4%。平均时薪同比增长 5%，较 8 月环比增长 0.3%。

9 月份的非农数据指向美国就业市场表现偏强劲，但数据显示，就业增长放缓，政府类工作岗位减少明显。从市场表现来看，非农数据公布后，美元飙升，美股三大指数低开，美

股期货下降，10年期美债收益率日内上涨超7个基点，黄金走低。截至最新，CME FED WATCH显示美联储11月加息75基点的概率为81.1%，加息50基点的概率为18.9%。这也是美联储11月议息会议前的最后一份非农报告，不排除加息75基点的可能性。

国庆假期数据未达疫情前水平

根据文化和旅游部数据中心测算，2022年国庆节假期7天，全国国内旅游出游4.22亿人次，同比减少18.2%，按可比口径恢复至2019年同期的60.7%。实现国内旅游收入2872.1亿元，同比减少26.2%，恢复至2019年同期的44.2%。

国庆假期旅游出游恢复程度比中秋进一步回落。中秋节三天假期，全国国内旅游出游7340.9万人次，同比下降16.7%，按可比口径恢复至2019年同期的72.6%。实现国内旅游收入286.8亿元，同比下降22.8%，恢复至2019年同期的60.6%。

交通运输部数据显示，10月1日至7日，全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量25554.11万人次，日均发送3650.6万人次。比2021年同期日均下降36.4%，比2020年同期日均下降41.4%，比2019年同期日均下降58.1%。今年国庆假期省内中短途出行占比较大，小客车自驾游、周边游比例相对较高。同年端午、中秋假期分别同比下降40.3%、下降37.7%。

总体来看，受疫情影响，旅游市场景气较弱，国庆假期恢复程度比同年其他假期恢复情况进一步回落，消费恢复仍然偏弱，仍未达到疫情前水平。

风云又起，原油价格强势拉升

WTI原油上周连续上涨五天，于周五收于93.20美元/桶，周涨幅高达17.25%。

截至2022年9月30日当周，美国原油产量为1200万桶/日，同比增90万桶/日。截至10月7日当周，美国钻机数762台，较去年同期增加229台；其中采油钻机数602台，较去年同期增加169台。整体工作钻机数增长明显陷入停滞，原油增产也显现疲软。9月30日当周，美国炼厂吞吐量为1596.1万桶/日，开工率91.3%，9月以来下游需求略显疲软。

根据油轮跟踪数据，俄罗斯原油出口在9月份跌至12个月低点。目前土耳其已成为俄罗斯原油的第三大买家，仅次于中国和印度。根据标普数据，除去俄罗斯在哈萨克斯坦CPC混合原油出口中的份额，俄罗斯海运原油出口量9月平均为299万桶/日，比8月份水平下降29万桶/日，为2021年9月以来的最低水平。海上大宗商品数据显示，俄罗斯对荷兰的流量在9月减少了一半以上，降至16.5万桶/日，低于8月份的39万桶/日和俄乌冲突爆发前52.5万桶/日的水平。在欧盟对俄罗斯原油和产品制裁将分别于12月5日和明年2月5日启动，预计将有350万桶/日的原油需要改道。数据显示，俄罗斯运往欧洲的原油货物自2020年7月以来首次跌破100万桶/日，低于战前的150万桶/日。与此同时，9月俄罗斯对土耳其的出口增长了19%，达到创纪录的41.4万桶/日，因为当地炼油厂仍在持续抢购俄罗斯的打折石油。自冲突爆发以来，土耳其国营主导的炼油部门向欧洲和更远的区域出口了更多的精炼产品。

10月5日，OPEC+将在未来14个月内削减200万桶/日的产量配额，以稳定油价，这引起了美国的强烈反对，美国曾警告OPEC+避免潜在的供应紧缩，并与俄罗斯保持距离。新配额从11月开始生效，并将持续到2023年12月。不过，由于包括俄罗斯在内的许多成员国实际产油量已经大大低于其配额，因此实际减少的石油供应将小得多，根据标普计算，大约为80万桶/日，其中大部分由沙特阿拉伯和阿联酋承担。尽管如此，此次减产仍将是2020年5月原油暴跌后进行970万桶/日减产之后最大的一次减产。(数据来源 EIA, Platts, OPEC, BakerHughes)

2.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，目前指标仍未有明显向好迹象

节前最后一个交易日上证指数延续回落，收盘下跌 16 点，跌幅 0.55%，收于 3024 点。深成指、创业板均呈回落，科创板指数回落明显。

上一交易日上证指数震荡下挫，再收阴 K 线。节前最后一天交易清淡，量能持续缩小，已经是近两年来量能最小的状态。大单资金净流出约 59 亿元，金额不是很大，但尚无做多力量大幅介入。日线 KDJ、MACD 死叉延续，分钟线指标也尚未明显向好。目前尚未出现指数明显向好迹象，仍需在震荡中观察。

节前最后一周周线收阴 K 线，周跌幅 2.07%，指数跌破黄金分割 61.8% 支撑位，向黄金分割 80.9% 趋近。目前周 KDJ、MACD 死叉延续，没有明显向好迹象。上交易日深成指、创业板均呈回落，深成指收盘下跌 1.29%，创业板收盘下跌 1.89%，两指数均呈缩量回落。两指数均是趋近各自黄金分割支撑位，但两指数分钟线及日线指标均未明显向好。仍需震荡中观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 14%。收红个股占比 25%，涨超 9% 的个股 39 只，跌超 9% 的个股 44 只，回落调整个股 3381 只。上交易日行情仍呈低迷，尚无明显起色。

在同花顺行业板块中，中药、医药商业、化学制药等医药类板块，以及房地产开发、煤炭开采加工、银行等板块涨幅居前。而景点及旅游、厨卫电器、金属新材料、电力板块，回落调整居前。

具体看各板块。中药板块，上交易日逆市收涨 2.05%，在同花顺行业板块中居首。量能有所放大，大盘资金净流入超 5.5 亿元，对于该板块来说，金额并不少。指数上破 10 日均线，5 日均线拐头向上，日线短期均线有所向好，短线或仍有小幅震荡盘升动能。

小家电板块，自 7 月 5 日波段顶震荡向下，最大跌幅已经超过 15%。上交易日指数收十字星带长下影线，量能明显放大，大单资金活跃，这里或有做多力量活跃。指数 5 日均线金叉 10 日均线，10 日均线拐头向上，日线短期均线向好。短线或仍有震荡盘升动能。

中药板块与小家电板块，即便有反弹举动，但上方压力较多，日线均线趋势向下尚未扭转，仍以反弹对待为宜。

节日期间，欧美股市多呈先涨后跌。道琼斯指数在缺口支撑下反弹，但在其 20 日均线压力下遇阻回落。短线或再次试探下方缺口支撑力。但若跌破缺口重要支撑位，或有短破位反弹的可能。伦敦金融时报 100 指数近阶段跌破前期上升通道，呈上升通道破位，短线或仍有回落调整。但其日线 MACD 金叉成立，指数震荡整理充分后，也或有破位反弹举动。目前两指数日线均线趋势向下，回落过程中即便有反弹举动，目前企稳迹象并不明显。而外围市场的变化，仍或对 A 股市场形成影响。

3. 市场数据

表1 市场表现

2022/10/9	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14436.11	-75.64
	北向资金	亿元	-13.01	/
	南向资金	亿港元	59.24	/
	逆回购到期量	亿元	20.00	/
	逆回购操作量	亿元	0.00	/
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	1.07	-56.84
	DR007	%,BP	1.41	-12.80
	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.76	-1.74
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.89	6.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.30	7.00
股市	上证指数	点,%	3024.39	-0.55
	创业板指数	点,%	2288.97	-1.89
	恒生指数	点,%	27116.11	-0.71
	道琼斯工业指数	点,%	29296.79	-0.66
	标普 500 指数	点,%	3639.66	-1.05
	纳斯达克指数	点,%	10652.40	-1.51
	法国 CAC 指数	点,%	5866.94	1.26

	德国 DAX 指数	点,%	12273.00	0.52
	英国富时 100 指数	点,%	6991.09	1.19
外汇	美元指数	/,%	112.78	0.98
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.92	87.50
	欧元/美元	/,%	0.98	-0.34
	美元/日元	/,%	145.21	0.23
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3799.00	-0.91
	铁矿石	元/吨,%	721.50	0.07
	动力煤	元/吨,%	901.00	-7.42
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1701.80	-0.40
	WTI 原油	美元/桶,%	81.94	11.83
	布伦特原油	美元/桶,%	88.00	10.99
	LME 铜	美元/吨,%	7462.00	-0.55

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4. 板块及个股表现

表2 行业涨跌幅情况

行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
1	房地产开发	2.15	电池
2	房屋建设II	1.98	家电零部件II
3	中药II	1.38	航空装备II
4	水泥	1.19	非金属材料II
5	医药商业	1.11	其他电源设备II

资料来源：同花顺，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
1	10.05	11.05	17.54	-30.59
2	60	10.89	9.33	12.51
3	2.39	10.14	-6.27	16.59
4	5.24	10.08	13.67	-16.69
5	7.65	10.07	16.79	-40.61

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
1	9.5	-14.80	-36.67	-67.14

2	9.42	-13.58	-13.74	-43.96
3	8.06	-11.72	-5.18	20.48
4	53	-11.68	1.49	-47.90
5	32.95	-10.24	-8.42	-54.07

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
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%
市场指数评级	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%
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%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司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。

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。

四、资质声明：

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
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089

