

美国9月PPI同比升8.5%

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

重要资讯

- 1. 中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议，于2022年10月9日至12日在北京举行。全会决定，中国共产党第二十次全国代表大会于2022年10月16日在北京召开。
- 2. 10月12日，美国劳工部公布9月PPI数据。9月PPI同比增长8.5%，前值8.7%，市场预期8.4%；环比上升0.4%，高于预期的0.2%和前值-0.1%。核心PPI同比增长7.2%，前值7.3%，低于市场预期7.3%。9月PPI同比回落可能受大宗商品价格回落的影响，食品和能源价格仍是影响PPI居高不下的主要原因，通胀压力依旧高企。
- 3. 北京时间10月13日凌晨二点，美联储公布9月货币政策会议纪要。纪要称，美联储官员继续倾向于短期内实现加息至限制性的利率水平。许多与会者表示，一旦政策达到足够限制性的水平，在一段时间内维持该水平将是合适的。

市场情况:

- **北向资金净流出。**10月12日，北向资金今日净卖出58.76亿元。贵州茅台、五粮液、天齐锂业分别获净卖出15.97亿元、5.61亿元、3.12亿元。宁德时代净买入额居首，金额为3.05亿元。
- **美国公布9月生产者价格指数显示通胀压力依旧高企，9月美联储会议纪要释放鹰派信号，美股下跌。**10月12日，道琼斯工业平均指数报收29210.85点，下跌0.10%；标普500指数报收3577.03点，下跌0.33%；纳斯达克指数报收10417.10点，下跌0.09%。
- **黄金、原油、伦铜下跌。**10月12日，COMEX黄金期货下跌0.35%，报收1680.10美元/盎司。WTI原油期货下跌2.46%，报收85.81美元/桶。布伦特原油期货下跌1.99%，报收92.41美元/桶。LME铜3个月期货下跌0.82%，报收7534美元/吨。

今日关注:

- 美国9月CPI同比、美国9月核心CPI同比

1. 宏观要点

美国 9 月 PPI 同比升 8.5%

10 月 12 日，美国劳工部公布 9 月 PPI 数据。9 月 PPI 同比增长 8.5%，前值 8.7%，市场预期 8.4%；环比上升 0.4%，高于预期的 0.2%和前值-0.1%。核心 PPI 同比增长 7.2%，前值 7.3%，低于市场预期 7.3%。

从分项来看，商品项 8 月环比下降 1.1%后，9 月上涨 0.4%，主要归因于食品项上涨 1.2%，能源项上涨 0.7%。其中，鲜蔬和干燥蔬菜指数上涨 15.7%，鸡蛋和猪肉、天然气等价格也在上涨，相反汽油指数下跌 2.0%。另外，服务项 9 月上涨 0.4%，旅行者住宿服务价格上涨 6.4%，食品和酒精零售、投资组合管理、石油和天然气钻井服务以及医院住院护理等指数也上涨。

总体来看，9 月 PPI 同比回落可能受大宗商品价格回落的影响，食品和能源价格仍是影响 PPI 居高不下的主要原因，通胀压力依旧高企，仍需要时间来缓和，美联储在下月的议息会议上加息 75 个基点的可能性有所增加。

美联储公布 9 月货币政策会议纪要

北京时间 10 月 13 日凌晨 2 点，美联储公布 9 月货币政策会议纪要。纪要称，美联储官员继续倾向于短期内实现加息至限制性的利率水平。许多与会者表示，一旦政策达到足够限制性的水平，在一段时间内维持该水平将是合适的。他们强调，哪怕美国失业率上升，也要维持当前的货币政策路径，将在未来某个时间点放慢加息步伐。同时多名与会者指出，在抑制通胀方面采取太少行动的成本超过了采取太多行动的成本。调整进一步收紧政策的步伐以减轻对经济前景产生重大不利影响的风险非常重要。

总体来看，此次会议纪要释放鹰派信号，通胀仍是首要任务。从市场表现来看，美联储会议纪要公布后，美股震荡，美债收益率持续走低。CME FED WATCH 显示下次加息 75 个基点的概率进一步升至 84.8%，此前为 81.3%。

2.A 股市场评述

上交易日上证指数大幅反弹，目前尚未出现明显的拉升结束迹象

上交易日上证指数大幅上涨，收盘上涨 45 点，涨幅 1.53%，收于 3025 点。深成指、创业板双双大涨，科创板指数在各主要指数中大涨居前。

上一交易日上证指数早盘一度快速回落诱空，午后大幅反弹，收盘收“看涨锤子线”带长下影线，由盘中低点到收盘，大涨超 90 点。量能有所放大，但仍需进一步补充。大单资金总体净流入约 1.2 亿元，金额较少，但指数早盘大单资金大幅净流出，午后快速回流超 44 亿元，超过早盘净流出金额，回流金额还是较可观。日线 KDJ 金叉延续，日线 MACD 尚未金叉，但绿柱有所缩小，且 60 分钟 MACD 金叉成立，分钟线指标延续向好。指数反弹目前没有拉升结束迹象。但指数目前抵达前期下降通道下轨压力位，同时是 10 月 10 日大阴线顶部压力位，在此附近或有多空冲突引起震荡。但指数昨日反弹强势，上破压力位或是大概率事件。而若有效上破此压力位，下一压力位抬高到 20 日均线附近，可在震荡中观察。

上证周线目前呈 T 字线带长下影线，K 线带长下影线表明做多力量活跃。周 MACD 变化不明显，但周 KDJ 有向好迹象。指数目前收于黄金分割 80.9% 支撑位之上，若有效收复此点位，下一压力位则是 5 周均线 3100 点附近。

上交易日深成指、创业板双双大涨。深成指收盘上涨 2.46%，创业板收盘上涨 3.6%。两指数均放量上破 5 日均线。深成指日线 KDJ 金叉成立，日线 MACD 绿柱缩小，日线指标有所向好。创业板日线 KDJ 与日线 MACD 率先形成金叉共振。两指数大涨之后或有震荡整理，但目前两指数尚未出现明显的拉升结束迹象。

上交易日同花顺行业板块中，只有景点及旅游一个板块小幅逆市调整，其余板块一律收红。收红个股高达 4458 只，占比高达 92%，涨超 9% 的个股 151 只，跌超 9% 的个股仅 5 只，上交易行情 V 形反转，板块、个股表现较为热烈。虽 V 形反转不如 U 形反转，U 形反转不如弧形反转，主要区别是蓄势是否充分的问题。但市场若有做多热情也可考虑短线参与，但大多板块趋势没有扭转向上，若运行到重要压力位前也需适当谨慎。

在同花顺行业板块中，半导体及元件大涨居首，收盘大涨 5.14%。其次，其他电子、计算机设备、计算机应用、通信设备、电子化学品、电力设备、光学光电子、自动化设备等纷纷大涨，涨幅均超 4%。

具体看各板块。半导体及元件板块，昨日大幅收涨超 5%，同花顺行业板块中涨幅第一。该板块在波段高点回落以来，最大跌幅超过 32%。近日在黄金分割 80.9% 附近展开多空争夺。昨日指数放量上涨。日线 KDJ 金叉成立，日线 MACD 虽尚未金叉，但指数 60 分钟 MACD 金叉成立。指数日线及分钟线指标均有所向好，目前反弹尚未有明显结束迹象。但指数日线趋势向下尚未改观，上方压力较多，有前期下降趋势线压力，有缺口压力，有条条均线压力等，所以指数即便反弹，震荡或较明显。尤其到了较重压力位，如 30 日均线以及 60 日均线处，仍需适当谨慎。

光学光电子板块，昨日大涨 4.2%，同花顺行业板块中涨幅居前。该板块在波段顶回落以来最大跌幅已经超过 26%，回落以来量能逐渐衰竭，指数不断出现超卖。昨日指数大涨，量能放倍量，大单资金净流入超 10 亿元，日线 KDJ 金叉成立，日线技术条件有所向好。若日线 MACD 金叉成立，指数或仍有进一步上行动能。但指数日线上短期均线尚未趋势向上，指数如果涨到重要压力位附近，仍需适当谨慎。

3.市场数据

表1 市场表现

2022/10/12	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14434.80	-53.93
	北向资金	亿元	-58.76	/
	南向资金	亿港元	11.36	/
	逆回购到期量	亿元	20.00	/
	逆回购操作量	亿元	670.00	/
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	1.16	-2.80
	DR007	%,BP	1.61	-1.00
	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.74	-0.74
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.91	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.28	-2.00
股市	上证指数	点,%	3025.51	1.53
	创业板指数	点,%	2343.30	3.60
	恒生指数	点,%	26396.83	-0.02
	道琼斯工业指数	点,%	29210.85	-0.10
	标普 500 指数	点,%	3577.03	-0.33
	纳斯达克指数	点,%	10417.10	-0.09
	法国 CAC 指数	点,%	5818.47	-0.25
	德国 DAX 指数	点,%	12172.26	-0.39
	英国富时 100 指数	点,%	6826.15	-0.86
外汇	美元指数	/,%	113.27	-0.02
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.18	34.50
	欧元/美元	/,%	0.97	-0.06
	美元/日元	/,%	146.91	0.72
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3754.00	-1.70
	铁矿石	元/吨,%	714.50	-2.12
	动力煤	元/吨,%	833.80	-6.86
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1680.10	-0.35
	WTI 原油	美元/桶,%	85.81	-2.46
	布伦特原油	美元/桶,%	92.41	-1.99
	LME 铜	美元/吨,%	7534.00	-0.82

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

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
风电设备	8.06	白酒 II	-1.11
工程机械	6.06	航空机场	-0.72
光学光电子	5.23	调味发酵品 II	-0.70
其他电子 II	4.92	旅游及景区	-0.44
自动化设备	4.81	航运港口	-0.22

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
延江股份	10.13	20.02	15.11	-6.55
通灵股份	60.47	20.00	12.50	0.68
威腾电气	19.29	17.98	20.11	21.40
龙芯中科	80	16.82	6.87	-10.18
信安世纪	42.95	16.52	16.62	-31.44

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
纳微科技	55.4	-18.42	-26.14	-30.59
皓元医药	97.95	-12.11	-24.60	-60.61
光威复材	70.61	-10.07	-18.32	-16.42
正海生物	43.41	-8.80	-18.31	-34.99
常青股份	22.35	-8.66	-10.28	33.51

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%
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%
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