

2022年10月19日

德国经济景气指数小幅回升，乐观空间有限

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

重要资讯

- 1. 10月18日，党的二十大主席团举行第二次会议。会议通过了将关于十九届中央委员会报告的决议（草案）、关于十九届中央纪律检查委员会工作报告的决议（草案）、关于《中国共产党章程（修正案）》的决议（草案）提交各代表团讨论。
- 2. 10月18日，ZEW（欧洲经济研究中心）公布德国经济景气和现状指数。德国10月ZEW经济景气指数为-59.2，较上月小幅上升2.7个百分点，好于市场预期的-65.7；德国10月ZEW经济现状指数为-72.2，较前值大幅下降11.7个百分点，弱于预期的-69。

市场情况:

- **北向资金净流出。**10月18日，北向资金净卖出37.57亿元。其中，贵州茅台、中国平安、隆基绿能分别净卖出8.64亿元、2.58亿元、2.11亿元。比亚迪净买入额居首，金额为4.04亿元。
- **积极的财报助推乐观情绪延续，美三大股指全线收涨。**10月18日，道琼斯工业平均指数报收30523.8点，上涨1.12%；标普500指数报收3719.98点，上涨1.14%；纳斯达克指数报收10772.4点，上涨0.9%。欧洲股市，法国CAC指数报收6067点，上涨0.44%；德国DAX指数报收12765.61点，上涨0.92%；英国富时100指数报收6936.74点，上涨0.24%。
- **黄金、原油双双下跌。**10月18日，COMEX黄金期货下跌0.39%，报收1657.5美元/盎司。WTI原油期货下跌3.08%，报收82.82美元/桶。布伦特原油期货下跌1.73%，报收90.03美元/桶。

1. 宏观要点

10月18日，党的二十大主席团举行第二次会议。

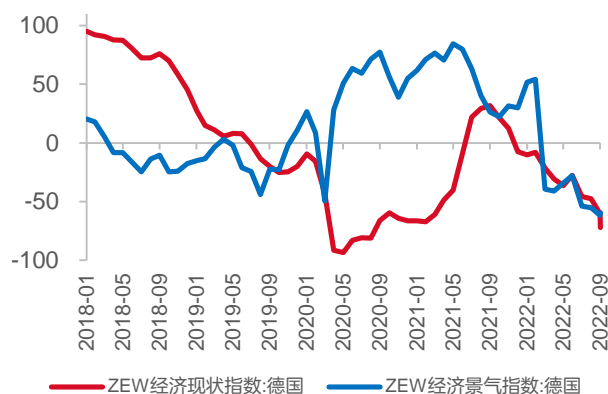
10月18日下午，中国共产党第二十次全国代表大会主席团举行第二次会议，习近平主持。会议通过了将关于十九届中央委员会报告的决议（草案）、关于十九届中央纪律检查委员会工作报告的决议（草案）、关于《中国共产党章程（修正案）》的决议（草案）提交各代表团讨论。

会议通过了二十届中央委员会委员、候补委员和中央纪律检查委员会委员候选人预备人选建议名单，提交各代表团酝酿；会议还通过了经各代表团酝酿的大会选举办法。

10月18日，ZEW（欧洲经济研究中心）公布德国经济景气和现状指数。

10月德国经济景气指数小幅回升。德国10月ZEW经济景气指数为-59.2，较上月小幅上升2.7个百分点，好于市场预期的-65.7。但是，德国10月ZEW经济现状指数为-72.2，较前值大幅下降11.7个百分点，弱于预期的-69。作为德国经济的领先指标，ZEW经济景气指数的回暖虽表明投资者对未来德国经济的信心有所提升，但受德国制造业PMI连续4个月下滑、9月PPI同比增速再度大幅走高等因素影响，市场对德国当前经济形势的评估明显弱于上月，经济乐观的空间或较为有限。

图1 ZEW经济景气、现状指数，%



资料来源：ZEW，Wind，东海证券研究所

图2 德国PPI同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡，收盘下跌 3 点，跌幅 0.13%，收于 3080 点。创业板、深成指均小幅震荡收红。

上一交易日上证指数震荡收小实体阴 K 线，盘中上破了 20 日均线，并收于 20 日均线之上，指数虽小幅震荡整理，但上破压力位还是有是所进步。量能略缩，大单资金净流出约 32 亿元，指数目前仍无明显的放量抛盘。日线 KDJ、MACD 金叉延续，目前尚未明显走弱。但指数 30 分钟 MACD 死叉延续，60 分钟 KDJ 死叉成立，短线指数的震荡整理仍或延续。

上证周线目前呈红阳线，目前仍收于 5 周均线之上，周 KDJ 仍呈金叉状态。周指标目前变化不明显。

上交易日深成指、创业板均小幅震荡收红，深成指收盘上涨 0.23%，创业板收盘上涨 0.49%。两指数均收星 K 线。深成指仍收于 20 日均线之上，创业板仍收于其 30 日均线之上，且创业板 5 日均线金叉 20 日均线，两指数日线均线技术条件仍呈渐次向好。但两指数 30 分钟 MACD 死叉延续，60 分钟 KDJ 死叉成立，短线的震荡整理仍或延续，短线需等待其整理充分。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 53%，收红个股占比 43%，涨超 9% 的个股 98 只，跌超 9% 的个股 6 只，上交易日指数震荡，板块个股分化。

在同花顺行业板块中，中药、化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业等医药类板块涨幅居前，医药类板块延续活跃。而油气开采及服务、种植业与林业、燃气、厨卫电器等板块回落调整居前。

具体看各板块。中药板块，昨日大涨 3.77%，在同花顺行业板块中涨幅第一。我们在 10 月 10 日关注了该板块，之后指数快速拉升，连收 5 个红阳线。昨日大涨，一举上破年线压力位。量能明显放大，大单资金近日活跃，昨日净流入超 10 亿元。日线 MACD 金叉延续，目前日线指标尚未明显走弱。但连日大涨之后或有小幅震荡，若回落缩量，整理充分后或仍有拉升动能。从其月线看，指数在 2022 年 1 月的波段高点震荡回落回落，在 60 日均线附近获得支撑，目前指数月 K 线与前一月 K 线形成看涨吞没组合，若 5 日均线能金叉 10 日均线，指数日均线将多头排列，指数日均线将趋势向上，则指数将或有进一步盘升动能。震荡中需加强观察。

机场航运板块，昨日收盘上涨 0.87%，收假阴长腿长脚十字星。指数在近期的反弹行情中，虽也跟随大盘震荡盘升，但表现并不是十分出色。昨日指数量能明显放大，大单资金净流出 1 亿元，日线 MACD 尚未金叉。目前日线技术条件仍有欠缺。但指数 5 日均线拐头向上，若能金叉 20 日均线，则日线中短期均线趋势向上，并与月线均线趋势向上形成共振。从其月线看，指数长期以来一直运行在一个较大的楔形形态内，日均线目前呈趋势向上，与楔形上轨压力位仍有上行空间。则可在震荡中观察日线的技术条件能否进一步向好。

3.市场数据

表1 市场表现

2022/10/18	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14464	-43
	北向资金	亿元	-37.57	/
	南向资金	亿港元	51.31	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	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	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.1176	-2.63
	DR007	%,BP	1.4796	1.49
	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.7002	0.00
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0100	-1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.43	-2.00
股市	上证指数	点,%	3080.96	-0.13
	创业板指数	点,%	2446.93	0.49
	恒生指数	点,%	27156.14	1.42
	道琼斯工业指数	点,%	30523.80	1.12
	标普 500 指数	点,%	3719.98	1.14
	纳斯达克指数	点,%	10772.40	0.90
	法国 CAC 指数	点,%	6067.00	0.44
	德国 DAX 指数	点,%	12765.61	0.92
	英国富时 100 指数	点,%	6936.74	0.24
外汇	美元指数	/,%	112.0318	-0.06
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2238	159.50
	欧元/美元	/,%	0.9855	0.17
	美元/日元	/,%	149.22	0.12
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3678.00	-0.43
	铁矿石	元/吨,%	687.00	-0.36
	动力煤	元/吨,%	888.40	0.00
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1657.50	-0.39
	WTI 原油	美元/桶,%	82.82	-3.08
	布伦特原油	美元/桶,%	90.03	-1.73
	LME 铜	美元/吨,%	7447.50	-1.12

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 (%)
其他电源设备 II	3.65	地面兵装 II	-2.87
中药 II	3.39	化妆品	-1.88
化学制药	2.60	非白酒	-1.29
环保设备 II	2.57	专业连锁 II	-1.25
乘用车	2.35	油服工程	-1.22

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
微电生理	25.51	19.99	73.30	93.99
维康药业	24.67	19.99	31.71	-53.26
金百泽	19.64	19.98	28.03	-34.03
新宁物流	5.11	19.95	24.03	11.57
申菱环境	47.63	17.23	5.87	79.87

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
牧高笛	73.7	-10.00	-19.02	77.59
皮阿诺	15.26	-9.97	-6.84	-11.94
沧州大化	23.48	-9.41	-2.77	64.89
真爱美家	18.77	-8.22	-7.81	-24.62
水发燃气	12.84	-7.89	6.20	46.74

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