

2022年12月12日

## 中阿峰会意义重大，11月CPI涨幅回落

**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

zhangjk@longone.com.cn

**证券分析师：**

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

**重要资讯**

- **1. 12月9日，国家主席习近平出席首届中国-海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并发表主旨讲话。**习近平强调，未来3到5年，中国愿同海合会国家在五个重点合作领域作出努力：1) 构建能源立体合作新格局；2) 推动金融投资合作新进展；3) 拓展创新科技合作新领域；4) 实现航天太空合作新突破；5) 打造语言文化合作新亮点。
- **2. 12月9日，财政部发布《关于2022年特别国债发行工作有关事宜的通知》。**为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行2022年特别国债。本期国债为3年期固定利率附息债，发行面值7500亿元，可以上市交易；发行方式为在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行。
- **3. 12月9日，统计局发布11月通胀数据。**11月，CPI当月同比1.6%，前值2.1%；环比-0.2%，前值0.1%。PPI当月同比-1.3%，前值-1.3%；环比0.1%，前值0.2%。我们认为国内通胀反映的三条线索并未改变。1.需求仍然较弱：核心通胀仍然较为低迷。2.商品价格下行利好下游制造业利润的修复：PPI与CPI剪刀差继续为负，下游成本可能改善。3.通胀短期不会成为货币政策的掣肘：往后看，随着国内疫苗接种数量的不断增加，疫情后开放的经验来看，服务业消费有望进一步恢复，但短期内需求恢复的速度不会太快，因此通胀总体或将保持平稳。
- **4. 12月9日，美国劳工部公布11月PPI数据。**美国11月PPI同比升7.4%，预期升7.2%，前值升8%；环比升0.3%，预期升0.2%，前值升0.2%；核心PPI同比升6.2%，预期升5.9%，前值升6.7%。食品和服务价格主要推升11月PPI上涨，食品价格环比上涨3.3%，服务类价格环比上涨0.4%。
- **5. WTI原油持续下行。**WTI原油于上周五收71.02美元/桶，当日跌幅0.6%，周跌幅11.2%。截至2022年12月2日当周，美国原油产量为1220万桶/日，工作钻机数增长仍动能不足，炼厂吞吐量与开工率逐渐提升。印度炼油商增加对俄罗斯石油的购买量；EIA下调2023年石油和成品油价格前景；美国承诺明年向英国出口90-100亿立方米的液化天然气；美国需求困境导致原油下滑延续，缓解全球供应风险；沙特阿拉伯到2030年每天400万桶原油转化为化学品的战略已开始成型；欧佩克+坚持从11月开始的200万桶/日的石油配额，伊拉克11月产量环比下降4.8%；中国将进一步减少对二甲苯进口的依赖，发展国内市场。

**市场情况：**

- **北向资金净流出。**12月9日，北向资金净卖出2.71亿元。其中，美的集团、贵州茅台、五粮液分别净买入10.59亿元、9.22亿元、6.34亿元。京沪高铁净卖出额居首，金额为14.78亿元。
- **美三大股指全线收跌。**12月9日，道琼斯工业平均指数报收33476.46点，下跌0.9%；标普500指数报收3934.38点，下跌0.73%；纳斯达克指数报收11004.62点，下跌0.7%。欧洲股市，法国CAC指数报收6677.64点，上涨0.46%；德国DAX指数报收14370.72点，上涨0.74%；英国富时100指数报收7476.63点，上涨0.06%。
- **黄金原油均收涨。**12月9日，COMEX黄金期货上涨0.44%，报收1809.4美元/盎司。WTI原油期货上涨0.18%，报收71.59美元/桶；布伦特原油期货上涨0.72%，报收76.7美元/桶。

# 1. 宏观要点

## 国家主席习近平在首届中国-阿拉伯国家峰会开幕式上发表主旨讲话

12月9日，国家主席习近平出席首届中国-海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并发表主旨讲话。习近平强调，未来3到5年，中国愿同海合会国家在五个重点合作领域作出努力：第一，构建能源立体合作新格局。中国将继续从海合会国家扩大进口原油、液化天然气，加强油气开发、清洁低碳能源技术合作，开展油气贸易人民币结算。第二，推动金融投资合作新进展。中方愿同海合会国家开展金融监管合作，成立共同投资联合会，支持双方主权财富基金以多种方式开展合作，加强数字经济和绿色发展等领域投资合作，建立双边投资和经济合作工作机制，深化数字货币合作。第三，拓展创新科技合作新领域。中方愿同海合会国家共建大数据和云计算中心，加强5G和6G技术合作，共建一批创新创业孵化器，围绕跨境电商合作和通信网络建设等领域实施10个数字经济项目。第四，实现航天太空合作新突破。中方愿同海合会国家在遥感和通信卫星、空间应用、航天基础设施、航天员选拔训练等领域开展合作。第五，打造语言文化合作新亮点。

## 财政部发布《关于2022年特别国债发行工作有关事宜的通知》

为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行2022年特别国债。本期国债为3年期固定利率附息债，发行面值7500亿元，可以上市交易；发行方式为在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行，央行将面向有关银行开展公开市场操作。

从发行背景来看，2007年财政部发行1.55万亿元特别国债，期限主要为10年、15年，2017年起陆续到期。今年12月，2007年特别国债中有7500亿元即将到期，财政部采取滚动发行方式，向有关银行定向发行2022年特别国债7500亿元，用以偿还2007年特别国债的到期本金。

本次特别国债的发行，有助于优化我国政府债券结构，确保财政可持续发展，增强中央财政调控资金的能力和空间，为年底经济收官提供资金支持；同时，也是积极的财政政策加力提效的体现，当前利率水平相对较低，发行特别国债有助于将财政融资成本控制在相对较低的水平，更好发挥财政投资的逆周期调节作用。

图1 3年期国债收益率



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 国家统计局公布 11 月通胀数据

12月9日，统计局发布11月通胀数据。11月，CPI当月同比1.6%，前值2.1%；环比-0.2%，前值0.1%。PPI当月同比-1.3%，前值-1.3%；环比0.1%，前值0.2%。

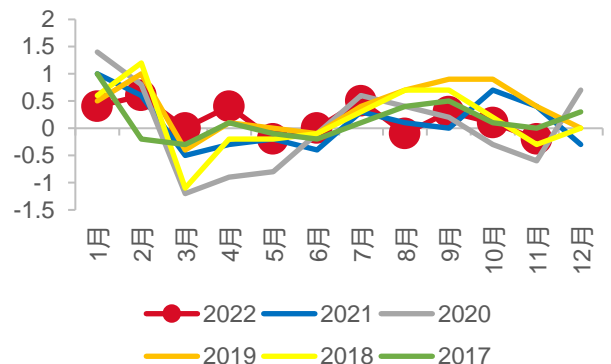
CPI环比涨幅回落明显。11月CPI环比-0.2%，低于近5年均值-0.02%，主要源于季节性因素及去年同期对比基数走高等共同影响；鲜菜价格和猪肉价格的下降对CPI影响明显。核心CPI仍维持低位。11月，扣除食品和能源价格的核心CPI同比0.6%，与10月持平。核心CPI环比-0.2%，较10月下降0.3个百分点，略高于近5年平均水平-0.08%。受消费需求修复偏缓的影响，核心CPI仍处于偏低水平，后续政策面在促消费方面空间较大。11月PPI同比-1.3%，与上月持平，而从环比来看，已连续两个月转正，PPI维持低位主要由于去年同期基数仍然较高。

图2 CPI 当月同比，%



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图3 CPI 环比季节性规律，%



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

### 美国 11 月 PPI 超预期

12 月 9 日，美国劳工部公布 11 月 PPI 数据。美国 11 月 PPI 同比升 7.4%，预期升 7.2%，前值升 8%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；核心 PPI 同比升 6.2%，预期升 5.9%，前值升 6.7%。具体来看，食品和服务价格推升 11 月 PPI 上涨，食品价格环比上涨 3.3%，服务类价格环比上涨 0.4%。其中，食品中的蔬菜价格（上涨 38.1%）为主要拉动项；服务类的主要拉动项是金融服务业（上涨 11.3%），而客运价格（下降 5.6%）为主要拖累项。虽然美国 PPI 已连续 5 个月下行，但 11 月略高预期的通胀水平仍然表明美联储明年暂停加息的可能性不大，芝商所预计 12 月美联储加息 50 个基点的概率约为 78%。数据公布后，标普 500 指数期货下跌，美国两年期国债收益率走高。

图4 美国 PPI, %



资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 美国两年期国债收益率, %



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2. 行业分析

### WTI 原油持续下行

WTI 原油持续下行，于上周五收 71.02 美元/桶，当日跌幅 0.6%，周跌幅 11.2%。

截至 2022 年 12 月 2 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增加 50 万桶/日。截至 12 月 9 日当周，美国钻机数 780 台，较去年同期增加 204 台；其中采油钻机数 625，较去年同期增加 154。整体工作钻机数及原油增产仍动能不足。12 月 2 日当周，美国炼厂吞吐量为 1658.5 万桶/日，开工率 95.5%，产能逐渐提升。

标普全球海上大宗商品数据显示，11 月俄罗斯原油海运出口量平均为 307 万桶/日，低于 10 月的 309 万桶/日，略低于 1 月和 2 月 310 万桶/日的战前平均水平。虽然俄罗斯对欧盟的原油流入量下降了 30.8 万桶/日，平均为 46.4 万桶/天，创下历史新低，但印度炼油商增加了对俄罗斯石油的购买量，增加了 27.2 万桶/日，达到创纪录的 117 万桶/日。

美国能源情报署 12 月 6 日表示，预计明年美国零售柴油价格将从 2022 年的高点回落，EIA 将 2023 年平均零售柴油价格预测下调 17 美分，至 4.48 美元/加仑。但由于到 2023 年底，美国馏分油库存仍保持在或接近多年低点，因此价格将继续相对较高。EIA 预测 2023 年布伦特原油平均价格为 92.36 美元/桶，比上月预期下降 2.97 美元/桶；对 2023 年 WTI 原油的预期下调 2.97 美元/桶至 86.36 美元/桶。同时预计 2023 年上半年全球石油库存将减少 20 万桶/日，下半年将增加近 70 万桶/日，并将 2023 年美国石油产量估计上调 3 万桶/日至 1234 万桶/日，将 2023 年全球石油需求预期下调 16 万桶/日至 1.0082 亿桶/日。

12 月 7 日美国承诺明年向英国出口 90-100 亿立方米的液化天然气，在加强能源供应安全的同时，英国政府表示还将采取措施提高能源效率并减少对天然气的需求，据估计今年冬天英国的天然气需求可能会减少 8%。标普全球大宗商品观察数据显示，到 2022 年为止美国对英国的液化天然气供应前 10 个月的总量达到 91 亿立方米天然气当量。相比之下 2021 年全年美国对英国的总出口量为 40 亿立方米。

12 月 7 日，原油期货连续第四个交易日下跌，NYMEX 1 月 WTI 收跌 2.24 美元至 72.01 美元/桶，ICEC 2 月布伦特原油下跌 2.18 美元至 77.17 美元/桶。EIA 12 月 7 日的数据显示，截至 12 月 2 日的当周，美国商业原油库存下降 519 万桶至 4.139 亿桶，比 5 年同期平均水平低 9%，为 4 月中旬以来的最低水平。

沙特阿拉伯指出到 2030 年将每天 400 万桶原油转化为化学品的战略已开始成型。沙特阿美最近宣布，计划在该公司位于韩国的 S-Oil 子公司首次大规模部署其原油制化学品裂解技术，并与沙特基础工业公司合作在沙特阿拉伯的 Ras al-Khair 开发一个原油制化学品综合设施，增强其实现净零目标和化学品战略。

欧佩克+12 月 4 日指出坚持从 11 月开始的 200 万桶/日的石油配额削减，并将持续到 2023 年底。根据欧佩克+协议，伊拉克的配额从 10 月的 465.1 万桶/日降至 11 月的 443.1 万桶/日。标普全球 11 月 7 日调查显示，伊拉克 10 月的产量为 458 万桶/日，低于其 10 月配额。同时由于配额减少，其 11 月产量环比下降 4.8%至 443 万桶/日。

亚洲对二甲苯市场可能受到中国供应增加和全球套利（尤其是美国）的推动，预计 2022 年 Q4 的对二甲苯新供应总量为 560 万吨/年，但中国将在 2023 年再增加 620 万吨/年的对二甲苯产能，包括盛鸿集团、中海油宁波大榭石化和中海油惠州石化。2022 年 1-10 月，中国对二甲苯进口总量为 892 万吨，同比下降 21.45%。中国将进一步减少对二甲苯进口的依赖，发展国内市场。

（数据来源：EIA，Platts，BakerHughes，OPEC）



## 3.A 股市场评述

### 上交易日上证指数小幅震荡收红，短线或延续震荡

上交易日上证指数小幅震荡收红，收盘上涨 9 点，涨幅 0.3%，收于 3206 点。深成指、创业板双双收红，表现强于上证，主要指数均呈收红。上交易日上证指数早盘小幅回落整理，在 120 日均线附近获得支撑，午后渐次盘升，收盘收复 5 日均线。指数在黄金分割 61.8% 压力位附近，连续 4 个交易日小幅震荡整理，震荡中下方的承接力表现较强。指数日线 KDJ、MACD 仍是金叉延续，量能略放，大单资金净流出仅约 3 亿元，金额明显减少，目前日线指标尚未明显走弱，但指数 30 分钟线与 120 分钟线 MACD 表现矛盾，多空仍或尚未达成明显一致，短线仍或延续震荡整理。长点时间看，指数日线中短期均线多头排列，短期内系统性大幅回落的可能性并不大，下方各均线均或构成短线支撑，即便指数回落调整，在重要支撑位仍或有逢低做多的机会。

上证周线收小实体红阳线，周涨幅 1.61%，仍收于 30 周均线之上。周量能明显放大，应是指数上破 30 周均线后，多空分歧引起激烈争夺。但周 KDJ、周 MACD 金叉共振没有明显走弱。指数目前仍受前期下降趋势线压制，本周关注能否上破。

上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 0.98%，创业板收盘上涨 0.37%，均收小实体红阳线。深成指上破了近期高点及前期下降趋势线双重压力，取得技术上的进步。创业板中短期均线多头排列，中短期均线有所向好。两指数周线 MACD 均是金叉状态。两指数技术条件仍在向好中。短线或仍有反复震荡，但在震荡中仍可寻找逢低可做多机会。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 39%，收红个股占比 38%。涨超 9% 的个股 58 只，跌超 9% 的个股 10 只。上交易日行情略有回暖。

在同花顺行业板块中，厨卫电器、房地产服务、医疗器械、工业金属等板块收涨居前。而景点及旅游、酒店及餐饮、物流、公路铁路运输、互联网电商等板块回落调整居前。

上证 50 与沪深 300 指数，上交易日收盘分别上涨 1.27%、0.99%，均收小实体红阳线。上证 50 上破其 120 日均线强压力，沪深 300 上破其近期高点平台，均取得技术上的进步。上证 50 与沪深 300 指数，自 2021 年 2 月波段顶以来，震荡回落，最大跌幅分别跌超 45%、41%，均是 2015 年股灾以来跌幅最大的一个波段。长期大幅回落，积累了较强的反弹动能。两指数短线看均处 30 周均线重压力位之下，仍或有多空的反复争夺。但指数经过超 22 个月的长期大幅回落调整，下跌空间已经有限，回落反到是逢低做多的机会。震荡中可加强观察。

## 4.市场数据

表1 市场表现

2022/12/9	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14715.83	-26.4
	北向资金	亿元	-2.71	/
	南向资金	亿港元	7.41	/
	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	1.0591	-1.21
	DR007	%,BP	1.7293	6.84
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8903	0.50
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.5700	9.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.33	2.00
股市	上证指数	点,%	3206.95	0.30
	创业板指数	点,%	2420.63	0.37
	恒生指数	点,%	27901.01	1.18
	道琼斯工业指数	点,%	33476.46	-0.90
	标普 500 指数	点,%	3934.38	-0.73
	纳斯达克指数	点,%	11004.62	-0.70
	法国 CAC 指数	点,%	6677.64	0.46
	德国 DAX 指数	点,%	14370.72	0.74
	英国富时 100 指数	点,%	7476.63	0.06
	美元指数	/,%	104.9424	0.13
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9737	127.00
	欧元/美元	/,%	1.0552	0.01
	美元/日元	/,%	136.37	-0.06
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1809.40	0.46
	WTI 原油	美元/桶,%	71.58	-0.29
	布伦特原油	美元/桶,%	76.82	0.41
	LME 铜	美元/吨,%	8485.00	-0.60

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 5. 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 (%)
厨卫电器	4.25	旅游及景区	-2.82
装修建材	4.20	铁路公路	-2.65
白色家电	3.95	出版	-2.34
房地产服务	3.82	数字媒体	-1.81
白酒 II	3.33	教育	-1.78

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
天瑞仪器	5.81	20.04	15.28	-27.01
达威股份	16.85	20.01	21.22	7.39
英诺特	37.08	20.00	28.13	12.36
金石亚药	16.44	20.00	37.11	51.38
科拓生物	28.64	19.98	-2.92	-13.73

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
万通发展	10.41	-10.03	-6.64	-2.35
安奈儿	18.6	-10.01	-6.06	101.74
英飞拓	6.39	-10.00	-1.99	71.77
鞍重股份	30.54	-9.99	10.29	53.01
新亚制程	9.32	-9.95	10.95	65.54

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所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