

2023年1月5日

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

联系人:

高旗胜

gqs@longone.com.cn

2023年中国人民银行工作会议召开

重要资讯

- **1月3日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。**会议对社会民生、疫情防控、能源保供、物流运输等领域做出重要部署，主要内容包括：1) 强化重要民生商品等保供稳价，确保春节市场供应充足和价格平稳；2) 以工程建设领域为重点，切实保障农民工工资支付；3) 千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产，加强药品等物资调配；4) 支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案；5) 支持物流企业合理调配运力，保障春节期间邮政快递稳定运行。
- **2月4日，2023年中国人民银行工作会议召开。**会议部署2023年七项重点工作：1) 精准有力实施好稳健的货币政策，保持流动性合理充裕；2) 加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持恢复和扩大消费、重点基础设施和重大项目建设，落实金融16条措施，支持房地产市场平稳健康发展；3) 持续推动金融风险防范化解；4) 持续完善宏观审慎管理体系；5) 持续深化国际金融合作和对外开放；6) 持续深化金融改革；7) 全面提升金融服务和管理水平。
- **3月4日，中国物流与采购联合会公布2022年12月份中国物流业景气指数。**2022年12月，中国物流业景气指数为46%，较11月回落0.4个百分点；需求端，新订单指数较前值回落0.7个百分点至45.2%；用工方面，从业人员指数较11月回落3.2个百分点至44.2%。
- **4月5日，美联储公布2022年12月会议纪要。**会议纪要显示，与会者确认需要放慢加息步伐，但并未透露出2023年要降息的看法。通胀的上行风险仍是决定政策前景的关键因素，需要保持限制性政策立场，直到未来公布的数据显示通胀处于持续下降至2%的道路上。考虑到通胀处于“不可接受”的高位，多名与会者称不宜过早放松货币政策。

市场情况:

- **北向资金净流入。**1月4日，北向资金净买入18.44亿元。其中，宁德时代、中国平安、招商银行分别净买入12.26亿元、4.85亿元、4.24亿元。立讯精密净卖出额居首，金额为2.75亿元。
- **美三大股指全线收涨。**1月4日，道琼斯工业平均指数涨0.4%，报收33269.77点；标普500指数涨0.75%，报收3852.97点；纳斯达克指数涨0.69%，报收10458.76点。欧股收盘全线上涨，德国DAX指数涨2.18%，报收14490.78点；法国CAC40指数涨2.3%，报收6776.43点；英国富时100指数涨0.41%，报收7585.19点。
- **黄金上涨、油价下跌。**1月4日，COMEX黄金期货上涨0.79%，报收1860.7美元/盎司。WTI原油期货下跌4.82%，报收73.22美元/桶；布伦特原油期货下跌4.87%，报收78.1美元/桶。

1. 宏观要点

1月3日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议

会议对社会民生、疫情防控、能源保供、物流运输等领域做出重要部署，主要内容包括：1) 强化重要民生商品等保供稳价，确保春节市场供应充足和价格平稳；2) 以工程建设领域为重点，切实保障农民工工资支付，力争春节后农民工就业、返岗稳中有升；3) 提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产，加强药品等物资调配；4) 支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案；5) 支持物流企业合理调配运力，保障春节期间邮政快递稳定运行。

此前，中国疾病预防控制中心流行病学首席专家指出，今冬疫情可以概括为“一峰三波”：从12月中旬到1月中旬将是第一波疫情，以城市为主；第二波是1月下旬到2月中旬，春节前的人员流动造成第二波疫情上升；第三波是2月下旬到3月中旬，春节后返岗返工。2023年春运将于1月7日开始，春运期间存在疫情再度升温的可能性，本次国常会提到“要千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产”，有助于缓解春节期间防疫物资紧张问题。

1月4日，2023年中国人民银行工作会议召开

会议对2022年和五年来的主要工作进行总结，分析当前经济形势，部署2023年七项重点工作：1) 精准有力实施好稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，多措并举降低市场主体融资成本；2) 加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持恢复和扩大消费、重点基础设施和重大项目建设，落实金融16条措施，支持房地产市场平稳健康发展；3) 持续推动金融风险防范化解；4) 持续完善宏观审慎管理体系；5) 持续深化国际金融合作和对外开放；6) 持续深化金融改革；7) 全面提升金融服务和管理水平。

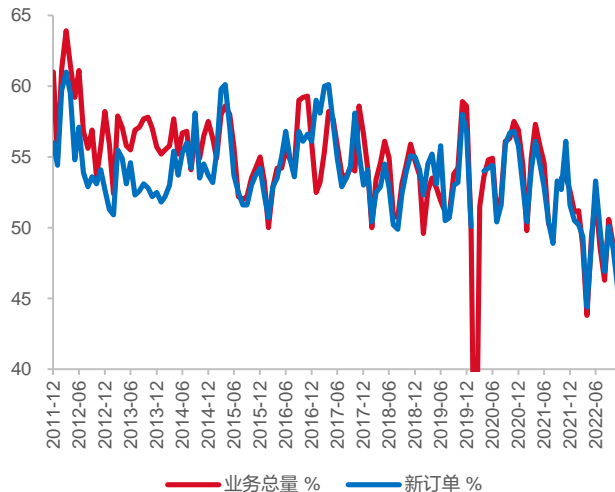
整体而言，在当前经济形势下货币政策仍将以稳中适度偏松为总体取向，“精准有力”可能意味着未来信贷不仅强调量的增长，也要看重投放质量的提升。此外，相较2022年工作会议提到的“实施好房地产金融审慎管理制度，促进房地产业良性循环和健康发展”，本次会议明确表达支持房地产市场平稳健康发展，2022年11月提出的金融16条措施有望落地见效，提振地产行业信心，带动市场复苏。

1月4日，中国物流与采购联合会公布2022年12月份中国物流业景气指数

2022年12月，中国物流业景气指数为46%，较11月回落0.4个百分点，降幅较11月收窄2个百分点。需求侧来看，12月新订单指数较前值回落0.7个百分点至45.2%，降幅较上月收窄1.9个百分点；用工方面，12月从业人员指数较11月回落3.2个百分点至44.2%，主要受新冠病毒扩散影响，物流行业劳动力有所不足。

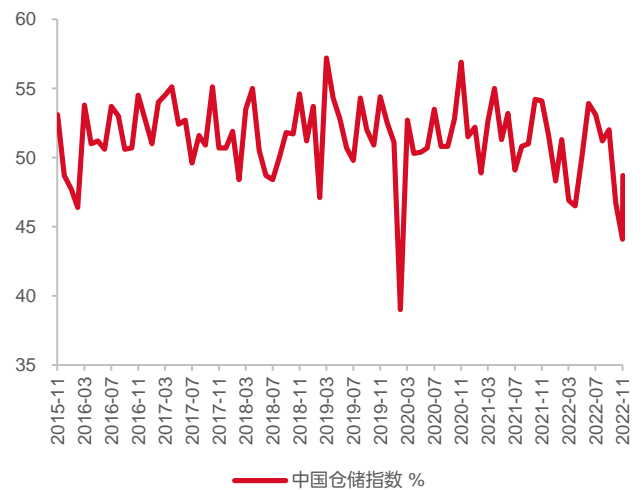
整体来看，2022年12月物流业务总量和新订单数量减少，库存周转减慢，从业人员数量减少，同时受供需关系影响，短期物流服务价格有所上涨。主要原因可能是受12月新冠病毒感染疫情冲击，物流业务量需求相对走弱，企业到岗率下降。但本轮疫情冲击并不具有持续性，待各地渡过疫情高峰期后，物流行业有望恢复至正常水平。

图1 中国物流业景气指数，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 中国仓储指数，%



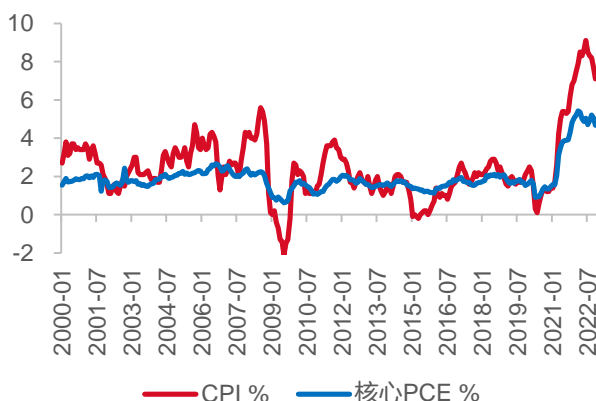
资料来源：Wind，东海证券研究所

1月5日，美联储公布2022年12月会议纪要

美联储会议纪要显示，与会者确认需要放慢加息步伐，但并未透露出2023年要降息的看法。与会者普遍认为，通胀的上行风险仍是决定政策前景的关键因素，需要保持限制性政策立场，直到未来公布的数据显示通胀处于持续下降至2%的道路上。考虑到通胀处于“不可接受”的高位，多名与会者称不宜过早放松货币政策。会议纪要指出，美联储官员正在努力应对两方面的政策风险：一是美联储维持高利率的时间不够长，导致通胀恶化；二是美联储保持限制性政策的时间过长，导致经济放缓太多，可能会给脆弱群体带来较大负担。但与会者表示，过早放松货币政策、任由通胀蔓延的风险更大。

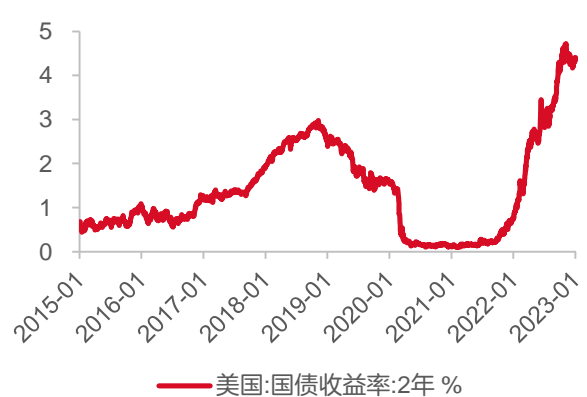
整体来看，美联储12月会议纪要偏鹰，美联储实现价格稳定目标的决心并未削弱，2023年加息步伐虽会放慢，但开启降息周期的可能性不大，预计利率或将在未来一段时间内保持高位。会议纪要公布后，美国股市涨幅收窄，但尾盘再次拉升；2年期美债收益率短时间内上升后有所回落。

图3 美国CPI与核心PCE，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 2年期美债收益率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.市场数据

表1 市场表现

2023/1/4	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14495	50
	北向资金	亿元	18.44	/
	南向资金	亿港元	50.10	/
	逆回购到期量	亿元	3300	/
	逆回购操作量	亿元	30	/
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	0.9156	-47.90
	DR007	%,BP	1.4552	-18.96
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8103	-1.25
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.6900	-10.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.36	-4.00
股市	上证指数	点,%	3123.52	0.22
	创业板指数	点,%	2335.12	-0.90
	恒生指数	点,%	25716.86	-1.45
	道琼斯工业指数	点,%	33269.77	0.40
	标普 500 指数	点,%	3852.97	0.75
	纳斯达克指数	点,%	10458.76	0.69
	法国 CAC 指数	点,%	6776.43	2.30
	德国 DAX 指数	点,%	14490.78	2.18
	英国富时 100 指数	点,%	7585.19	0.41
	美元指数	/,%	104.2669	-0.39
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9009	-231.50
	欧元/美元	/,%	1.0604	0.54
	美元/日元	/,%	132.62	1.22
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1860.70	0.79
	WTI 原油	美元/桶,%	73.22	-4.82
	布伦特原油	美元/桶,%	78.10	-4.87
	LME 铜	美元/吨,%	8251	-0.85

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3. 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	5.25	消费电子	-3.41
装修建材	4.51	光伏设备	-2.65
房地产开发	3.82	能源金属	-2.30
造纸	3.75	数字媒体	-2.19
房地产服务	3.43	煤炭开采	-2.18

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
强瑞技术	30.84	20.00	22.19	22.92
尚品宅配	22.93	15.34	11.04	16.75
火星人	29.3	13.61	14.05	15.90
邦德股份	9.05	12.00	11.32	11.87
百川畅银	26.78	12.00	14.84	18.65

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
丰原药业	12.2	-10.03	-10.03	-10.03
国中水务	3.23	-10.03	5.56	-8.76
生意宝	27	-10.00	-9.30	-1.82
立讯精密	28.37	-9.99	-10.95	-10.65
炜冈科技	25.88	-9.98	19.81	-0.99

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