

美国11月CPI超预期回落

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：

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人：

高旗胜

gqs@longone.com.cn

重要资讯

- 1. 12月13日，央行行长易纲发文《建设现代中央银行制度（认真学习宣传贯彻党的二十大精神）》。易纲提出四项建设现代中央银行制度的主要举措：1）完善货币政策体系，维护币值稳定和经济增长；2）深化金融体制改革，提升金融服务实体经济能力；3）落实金融机构及股东的主体责任，提升金融机构的稳健性；4）加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，守住不发生系统性风险底线。
- 2. 12月13日，人力资源和社会保障部等八部门联合印发《关于实施重点群体创业推进行动的通知》。《通知》指出，到2024年底，力争实现每年创业培训规模不少于200万人次、离校5年内高校毕业生新创业不少于30万人，返乡入乡创业人数累计超过1400万人。《通知》通过实施“创业环境优化”“创业主体培育”“创业服务护航”“创业培训赋能”“创业政策扶持”“金融产品助力”“创业载体筑巢”“灵活就业支持”八大计划推动重点群体创业。
- 3. 美国CPI数据超预期回落。11月美国CPI同比上涨7.1%，预期7.3%，前值7.7%；环比上涨0.1%，预期0.3%，前值0.4%。核心CPI同比上涨6%，预期6.1%，前值6.3%；环比上涨0.2%，前值和预期为0.3%。11月CPI超预期放缓巩固了美联储或将放缓加息节奏。

市场情况：

- 北向资金净流出。12月13日，北向资金净卖出9.47亿元。其中，美的集团、中国中免、宁德时代分别净买入3.21亿元、2.33亿元、1.86亿元。通威股份净卖出额居首，金额为5.83亿元。
- 美三大股指全线收涨。12月13日，道琼斯工业平均指数涨0.3%，报收34108.64点；标普500指数涨0.73%，报收4019.65点；纳斯达克指数涨1.01%报11256.81点。欧股收盘全线上涨，德国DAX指数涨1.34%，报收14497.89点；法国CAC40指数涨1.42%，报收6744.98点，英国富时100指数涨0.76%，报收7502.89点。
- 黄金原油均收涨。12月13日，COMEX黄金期货上涨1.68%，报收1822.5美元/盎司。WTI原油期货上涨2.84%，报收75.25美元/桶；布伦特原油期货上涨3.14%，报收80.44美元/桶。

1. 宏观要点

人民银行行长易纲发文：建设现代中央银行制度

12月13日，央行网站信息显示，央行行长易纲发文《建设现代中央银行制度（认真学习宣传贯彻党的二十大精神）》。易纲提出四项建设现代中央银行制度的主要举措：

1) 完善货币政策体系，维护币值稳定和经济增长。高杠杆是宏观金融脆弱性的总根源，中央银行要管好货币总闸门；发挥货币政策的总量和结构双重功能，精准加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；

2) 深化金融体制改革，提升金融服务实体经济能力。推进构建多层次资本市场，健全资本市场功能，提高直接融资比重；健全绿色金融体系，构建绿色金融“五大支柱”；

3) 落实金融机构及股东的主体责任，提升金融机构的稳健性。“自救”应成为当前和今后应对金融风险的主要方式，金融机构要建立市场化资本补充机制，按照监管规则计提拨备，加大不良资产处置力度，塑造金融机构健康的资产负债表；

4) 加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，守住不发生系统性风险底线。依法将各类金融活动全部纳入监管；构建权责一致的风险处置机制；实行中央银行独立的财务预算管理制度。

人社部等八部门联合印发《关于实施重点群体创业推进行动的通知》

12月13日，人力资源和社会保障部等八部门联合印发《关于实施重点群体创业推进行动的通知》。《通知》指出，到2024年底，通过完善落实扶持政策，优化提供创业服务，支持更多重点群体投身创业活动，力争实现每年创业培训规模不少于200万人次、离校5年内高校毕业生新创业不少于30万人，返乡入乡创业人数累计超过1400万人，就业困难人员能够以更加灵活方式实现就业增收。

《通知》通过实施“创业环境优化”“创业主体培育”“创业服务护航”“创业培训赋能”“创业政策扶持”“金融产品助力”“创业载体筑巢”“灵活就业支持”八大计划推动重点群体创业。其中，“创业政策扶持”计划提到“创业担保贷款借款人因疫情影响流动性遇到暂时困难的，可申请展期还款，期限原则上不超过1年”；“金融产品助力”计划强调“加大首贷、信用贷、中长期贷款投放，扩大小微企业覆盖面，推动小微企业融资成本稳中有降”。

今年7月召开的政治局会议提到“要发挥企业 and 企业家能动性”，12月召开的政治局会议更加强调“激发全社会干事创业活力”。本次《通知》与12月政治局会议的意图一脉相承，目的是鼓励更为广泛的社会主体创新创业。同时，《通知》也在资金方面提供有力支持，通过调动更多金融“活水”为小微企业纾困解难，激活中国经济的“毛细血管”。

美国CPI数据超预期回落

12月13日，美国劳工统计局公布数据显示，11月CPI同比上涨7.1%，预期7.3%，前值7.7%；环比上涨0.1%，预期0.3%，前值0.4%。核心CPI同比上涨6%，预期6.1%，前值6.3%；环比上涨0.2%，前值和预期为0.3%。

从同比来看，11 月 CPI 同比连续四个月回落，也是自 2021 年 12 月以来最小涨幅。能源指数同比上涨 13.1%，食品指数同比上涨 10.6%，增幅均小于 10 月。

从环比来看，住房指数的增长是最大贡献项，抵消了部分能源指数的下降。由于汽油指数、天然气指数和电力指数均有所下跌，能源指数较上月上涨 1.8%后，本月下跌 1.6%。食品项方面，11 月份食品指数上涨 0.5%，家庭食品指数也上涨了 0.5%。相比之下，肉类、家禽、鱼类和蛋类指数继 10 月份上涨 0.6%后，本月下跌 0.2%。

核心通胀好于市场预期。核心 CPI 继 10 月份上涨 0.3% 后，11 月份上涨 0.2%，为 2021 年 8 月以来的最小涨幅。住房、通讯、娱乐、机动车保险、教育等指数分别上涨 0.6%、1%、0.5%、0.9%、0.3%。11 月份二手汽车和卡车、医疗保健和航空票价指数分别下跌 2.9%、0.5%、3.0%，其中二手汽车和卡车指数连续五个月下跌。

这是本周四议息会议前的最后一份重要数据，11 月 CPI 超预期放缓巩固了美联储或将放缓加息节奏。从市场数据来看，通胀数据公布后，美元指数跌破 104，离岸人民币兑美元升至 6.95，美债收益率纷纷走低。CME FED watch 显示加息 50 基点的概率从 74.7%上升至 84.2%，加息 75 基点的概率从 25.3%下降至 15.8%。

2.A 股市场评述

上交易日上证指数延续调整，短线或延续震荡

上交易日上证指数延续调整，收盘下跌 2 点，跌幅 0.09%，收于 3176 点。深成指、创业板延续回落，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数小幅震荡整理，收星 K 线，跌破 10 日均线并收于之下。量能持续缩小，大单资金净流出超 94 亿元，金额没有明显收敛。日线 MACD 虽尚未死叉，但日线 KDJ 死叉延续。分钟线指标也尚未明显向好。指数的震荡整理尚未明显结束，短线仍或延续震荡，仍需盘中观察。

上证周线呈小实体阴 K 线，仍收于 30 周均线强支撑之下。周 KDJ、MACD 目前尚未明显走弱，5 周均线有金叉 20 周均线的迹象，周技术条件尚未明显走弱。但指数 30 周均线失守，指数下方支撑位分别是 5 周均线及 20 周均线，以及 10 周均线的支撑位，关注支撑位附近的支撑力度。

上交易日深成指、创业板双双延续回落，深成指收盘下跌 0.66%，创业板收盘下跌 1.05%，两指数均跌破各自 10 日均线并收于之下。震荡中，两指数日线 MACD 虽尚未死叉，但日线 KDJ 死叉成立，短线指标进一步走弱。与下方缺口支撑位也是一步之遥，短线仍或向下寻找缺口附近的支撑。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 56%，收红个股占比 40%。涨超 9% 的个股 70 只，跌超 9% 的个股 11 只。上交易日行情略有回暖。

在同花顺行业板块中，养殖业板块大涨第一，农产品加工板块也活跃居前。其次，酒店及餐饮、景点及旅游、造纸、食品加工制造、服装家纺等消费类板块，以及我们最近提到的公路铁路运输、物流、港口航运等板块均收涨明显，且月线指标均有向好迹象。而电子化学品、计算机应用、自动化设备、其他电子、半导体及元件等板块回落调整居前。

具体看各板块。养殖业板块，昨日收盘大涨 4.57%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线，量能放了倍量，大单资金净流入超 5 亿元，对该板块来说也是较多的情况。指数日线中短期均线多头排列，日线 MACD 与周 MACD 金叉共振，目前指数没有明显的拉升结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。从其月线看，指数自 2019 年 4 月以来，宽幅震荡走楔形形态，目前在楔形顶端，尚未走出形态，面临方向上的选择。目前月中短期均线多头排列，月 MACD 金叉延续，月指标有向好迹象，指数有可能选择向上突破，需在震荡中观察。

医药商业板块，自 9 月 26 日以来，震荡盘升，目前最大涨幅已经超过 41%，表现强势，积累了较多的短线获利盘。昨日指数收盘回落 1.06%，但日线 MACD 金叉延续，5 日均线尚未走平向下，日线指标尚未明显走弱。但指数 60 分钟与 120 分钟线 MACD 死叉成立，分钟线走弱。若在震荡中，指数日线 MACD 也死叉成立的话，指数短线或震荡整理预期，需谨慎观察。但从月线看，月线短期均线多头排列，即便指数短线调整，月线趋势短期内不会改变。从看长做短的角度，指数可以反复关注，波段操作。

3.市场数据

表1 市场表现

2022/12/13	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14768.76	52.93
	北向资金	亿元	-9.47	/
	南向资金	亿港元	16.61	/
	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	1.0406	-0.38
	DR007	%,BP	1.6994	12.18
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8952	0.50
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.5100	-10.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.22	-17.00
股市	上证指数	点,%	3176.33	-0.09
	创业板指数	点,%	2376.20	-1.05
	恒生指数	点,%	27954.85	0.40
	道琼斯工业指数	点,%	34108.64	0.30
	标普 500 指数	点,%	4019.65	0.73
	纳斯达克指数	点,%	11256.81	1.01
	法国 CAC 指数	点,%	6744.98	1.42
	德国 DAX 指数	点,%	14497.89	1.34
	英国富时 100 指数	点,%	7502.89	0.76
外汇	美元指数	/,%	103.7736	-1.24
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9636	-257.00
	欧元/美元	/,%	1.0633	0.94
	美元/日元	/,%	135.57	-1.54
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1822.5	1.68
	WTI 原油	美元/桶,%	75.25	2.84
	布伦特原油	美元/桶,%	80.44	3.14
	LME 铜	美元/吨,%	8462.5	1.06

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(%)
渔业	4.53	软件开发	-2.77
养殖业	3.47	地面兵装 II	-2.71
旅游及景区	3.19	IT 服务 II	-2.62
造纸	2.97	光伏设备	-2.59
酒店餐饮	2.80	医药商业	-2.45

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
维康药业	33.58	20.01	29.25	-36.38
多瑞医药	38.62	20.01	50.21	-0.75
振东制药	12	20.00	40.02	46.52
佳沃食品	24.32	19.98	17.77	31.18
思创医惠	5.98	17.72	16.34	-18.97

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
元成股份	11.85	-10.02	-15.84	45.76
中油资本	6.66	-9.88	-16.75	28.57
中创环保	7.64	-9.69	-10.96	14.20
万里股份	13.44	-9.68	-16.05	-21.27
恒华科技	10.02	-9.24	-6.88	-6.79

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