

晨会报告

国都证券研究所晨报 20221019

【财经新闻】

- 工信部电子信息司金磊：统筹推动光伏产业高质量发展
- 气候温和+高库存水平缓解供应担忧，欧洲天然气价格跌近 10%

【行业动态与公司要闻】

- 9 月份中国铁矿石价格指数(CIOPI)环比下降
- 河南发改委：猪肉价格进入过度上涨一级预警区间

【国都策略视点】

- 策略观点：内外压力边际缓和，指数弱反弹成长股领涨

【重点公司公告摘要】

- 广汇能源：三季度净利 32.71 亿元，同比增 141.73%

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3080.96	-0.13
沪深300	3838.27	-0.21
深证成指	11187.70	0.23
中小综指	11810.13	0.36
恒生指数	16914.58	1.82
恒生中国企业指数	5756.31	2.18
恒生沪深港通AH股	149.04	-1.19
溢价		
标普500	3719.98	1.14
纳斯达克指数	10772.40	0.90
MSCI新兴市场	879.07	1.54

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	综合	322.30	2.33
2	医药生物	6035.96	1.93
3	通信	1403.61	1.07
4	电力设备	4558.78	0.89
5	汽车	2657.49	0.74

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	82.82	-3.33
纽约期金	1657.50	0.12
伦敦期铜	7447.50	-1.12
伦敦期铝	2180.00	-2.85
波罗的海干散货	1875.00	1.74

资料来源：wind、国都证券

研究员 王双

电话：010-84183312

Email：wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

联系人 郝卓凡

电话：010-84183386

Email：haozhuofan@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 工信部电子信息司金磊：统筹推动光伏产业高质量发展

10月18日，中国光伏行业协会 CPIA 消息，工业和信息化部电子信息司金磊处长指出：下一步将统筹推动光伏产业高质量发展，重点做好持续引导行业健康发展、推动产融合创新、加强公共服务保障、全面深化国际合作等方面工作。（第一财经）

■ 气候温和+高库存水平缓解供应担忧，欧洲天然气价格跌近 10%

由于气候较往常温和以及库存水平高缓解了人们对冬季供应短缺的担忧，欧洲天然气价格连续第四个交易日下跌，基准荷兰 TTF 天然气期货价格日内收跌 11.5%。此前欧盟委员会寻求通过对荷兰天然气交易中心(TTF)的交易设置动态价格限制。（新浪财经）

【行业动态与公司要闻】

■ 9 月份中国铁矿石价格指数(CIOPI)环比下降

据中国钢铁工业协会监测，9月末，中国铁矿石价格指数（CIOPI）为 360.51 点，环比下降 8.29 点，降幅为 2.25%，较上月缩小 8.27 个百分点；同比下降 79.19 点，降幅为 18.01%。从分项指数看，国产铁矿石价格指数为 370.13 点，环比上升 7.96 点，升幅为 2.20%；进口铁矿石价格指数为 358.69 点，环比下降 11.37 点，降幅为 3.07%。从全月情况看，9 月份 CIOPI 综合指数平均值为 363.69 点，比上月平均值下降 11.37 点，降幅为 3.07%。其中：国产铁矿石价格指数平均值为 364.03 点，比上月平均值下降 4.80 点，降幅为 1.30%；进口铁矿石价格指数平均值为 363.62 点，比上月平均值下降 24.95 点，降幅为 6.42%。（搜狐网）

■ 河南发改委：猪肉价格进入过度上涨一级预警区间

据河南省发展改革委监测，全省精瘦肉零售均价已连续 2 周超过 40%，进入《河南省完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作实施预案》确定的过度上涨一级预警区间。按照预案规定，我省将与国家联动投放政府储备猪肉，必要时进一步加大投放力度，促进生猪市场平稳运行。当前，我省生猪产能总体合理充裕，能繁母猪、育肥猪存栏量均呈上升态势，生猪价格已处于历史较高水平，不具备持续大幅上涨的基础。（新浪财经）

【国都策略视点】

■ 策略观点：内外压力边际缓和，指数弱反弹成长股领涨

1、外部压力边际缓和：美国近期通胀粘性虽强但中期高位趋缓，美元激进加息预期计入较为充分

美国近期通胀粘性虽强但中期高位趋缓。继 6 月美国 CPI 超预期再破四十年新高至 9.1%后，7 月短暂高位回落后，8、9 月美国通胀连续两月超预期，核心 CPI 连续两月反弹并再创四十年新高。受能源、交运价格涨幅高位回落，9 月美国通胀 CPI 连续三个月回落；但通胀同比、环比涨幅连续两个月超预期，尤其核心 CPI 连续两月反弹至四十年新高 6.6%，主要系食品饮料、住宅、医疗保健、服装等消费品及服务类价格同比涨幅仍处于高位上升态势，反应美国劳动力缺口及服务类工资上涨压力，也预示美国通胀维持高位震荡压力仍较大。

近中期展望，美国通胀随大宗商品价格有望自高点延续回落态势，且消费品、服务类价格同比涨幅高位趋缓，中期美国通胀有望高位震荡回落。

美元激进加息预期计入较为充分。随着美国服务业的恢复，美国就业市场仍强劲，尤其美国工人时薪仍保持较快增长，就业市场紧俏下，工资-通胀螺旋上升压力仍在。美国通胀压力超预期，且当前美联储抑制通胀为首要目标，宁愿牺牲经济增速与就业市场以扭转通胀高企态势，加息路径或策略大概率采取“先快后缓”，以引导降低通胀预期。

美国持续高通胀促使前期美联储加息节奏提速，6、7、9 月连续三次大幅度加息 75bp。考虑到 8 月中旬至今，美联储的鹰派紧缩立场已轮番表达释放，市场已对年内美元加息幅度、本轮加息终点水平大幅上调 150bp 左右，且即对美联储过去两个月的鹰派立场计入充分，美元利率及美元指数均创一二十年新高，近两个月美联储明确释放的超预期激进加息政策

信号，对股债汇市场的冲击已渐入尾声。

美元大幅加息预期已较为充分反应，市场对于年内 11/2、12/14 美联储议息日连续第 4、5 次加息 75bp 的预期概率高达 97%、66%至 3.75-4.00%、4.50-4.75%，而后于 23 年加息节奏大幅放缓，当期预期 23/2/1 议息日美元加息 25bp 的概率过半，随后 23 年大概率按兵不动，即本轮美元加息终点区间为 4.75-5.00%，剩余累计加息空间尚有 175bp。

2、内部稳增长政策逐见成效：政策性结构性金融工具托底发力见效，经济正企稳回升

9 月信贷社融总量显著多增且结构质量改善，尤其是企业中长贷连续两个月放量多增，预示经济企稳回升。9 月 M2、社融存量同比各 12.1%、10.6%，环比-0.1、+0.1 个百分点并处于近五年半、近一年高点，主要系当月企业短、中长期贷款双双放量所致；同时信贷存量增速环比+0.3 个百分点至近七个月高点 11.1%；趋势来看，M2 增速自 21 年 4 月阶段触底 8.1% 后，已震荡上行 17 个月，同时社融存量增速于 21 年 9-10 月触底 10.0%后，已趋势上行 11 个月，按社融增速一般领先经济增速两个季度经验判断，22Q2 大概率率为经济增速底。

9 月新增社融同比+0.63 万亿元，前 9 月累计同比+3.02 万亿元创历史第三高（仅次于 20 年、09 年），主要系信贷、委托贷款、信托贷款各同比+0.80、+0.15、+0.19 万亿元贡献，主要系前期通过政策性银行新增信贷额度、设备更新再贷款及保交楼专项贷款等系列结构性货币工具发力所致；而地方政府专项债券前置发行后 8、9 连续同比少增共逾 0.9 万亿元，企业债券发行连续四个月同比少增，但 9 月同比降幅已收窄至-261 亿元。

企业中长贷连续两月放量多增。企业短端、中长贷同比连续第二个月各多增+0.47、+0.65 万亿元，反应前期政策性金融机构新增贷款、结构性专项贷款等货币工具发力稳基建、保交楼见效；但居民中长贷同比连续 10 个月少增共-2.5 万亿元，地产周期性下行及居民收入预期下降双重压力下，前期系列楼市松绑政策见效缓慢，但考虑到去年四季度起地产各项数据的低基数，预计后续地产对经济拖累趋缓。

3、但基本面改善预期偏弱，或压制指数底部反弹空间。外部美元紧缩压力边际趋于缓和，系列稳汇率政策初见成效，近期有望提振 A 股二次探底后展开修复行情。然而，考虑到内部基本面改善预期偏弱，或压制指数底部反弹空间。

基于疫情频繁散发、内需偏弱及外需放缓等约束，在保持经济合理区间运行基本目标下，七月底中央政治局会议淡化经济增速追求上沿目标，出台大规模刺激性政策的可能性基本排除，22 年我国 GDP 增速预期值已连续下调至 3.6%附近。

配置方面，建议重点深挖科技成长机会，阶段把握金融地产及出行消费优质个股的估值修复机会；同时，当前国内剩余流动性充裕，且在近期经济恢复偏弱压力下宽松局面难以逆转，且景气赛道板块的优质个股三季报业绩有望继续亮眼，支持电动汽车、智能驾驶、车规级半导体、光电生产设备与材料、军工等科技赛道板块深挖细分机会，如关键新材料、重要零部件、高端生产设备等。

风险提示：美国经济步入衰退、国内疫情防控政策持续偏严、国内经济增速下行、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：WIND,国都证券）

【重点公司公告摘要】

- **广汇能源：三季度净利 32.71 亿元，同比增 141.73%**

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上