

消费板块活跃，A股、港股12月迎开门红

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

联系人

汪雅航

☎ 0755-23887993

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号: F3099648

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

11月官方和财新PMI数据偏弱，政策持续且不断加码，近期国内外资金增配中国资产，看好中国经济向好发展，市场情绪积极。海外市场等待周五公布的美国非农数据，美股指数收盘涨跌不一。A股上涨动能增强。行业方面，关注地产、汽车、综合、有色金属、基础化工板块逢低做多机会。

核心观点

■ 市场分析

股指期货:A股三大指数跳空高开，随后冲高回落。截至收盘，上证指数涨0.45%报3165.47点，深证成指涨1.40%报11264.16点，创业板指涨1.53%报2381.18点；两市成交量重回万亿至10584亿元；北向资金全天净流入114.5亿元。盘面上，食品饮料、计算机、美容护理板块领涨，煤炭、建筑装饰、银行板块跌幅居前。港股高开回落，恒生指数涨0.75%报18736.44点，恒生科技指数涨1.08%报3839.27点。美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.56%报34395.01点，标普500指数跌0.09%报4076.57点，纳指涨0.13%报11482.45点。

外资增配中国。11月官方和财新PMI数据均偏弱，但国内政策不断，且力度持续加码，推动经济预期持续向好。近期多家外资机构表示布局中国资产的时机已到，高盛给予A股市场“高配”的建议，预计2023年A股估值会有明显回升，专精特新“小巨人”企业和优质国企有望提供更高的投资回报。大摩预计MSCI中国指数到2023年年底将上涨14%。瑞银发布展望报告称，中国近期的举措表明经济增长仍然是重中之重，耐用消费品和服务、互联网以及部分工业板块有望成为主要受益者。

开展商业养老金业务试点。自2023年1月1日起，在北京市、上海市、江苏省、浙江省、福建省、山东省、河南省、广东省、四川省、陕西省等10个省（市）开展商业养老金业务试点。试点期限暂定一年。参与试点养老保险公司为：中国人民养老保险有限责任公司、中国人寿养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司、国民养老保险股份有限公司。

行业方面，关注汽车、综合、有色金属、基础化工板块。景气度高的行业指的是未来该行业符合国家战略转型、产业升级目标，成长空间大，同时目前营收处于快速扩张的状态。而交易拥挤度高往往容易造成踩踏，是板块回落的一大隐忧。所以高景气度、低拥挤度板块值得重点关注，从数据上看，高景气度一般拥有高ROE、高利润增长率，交易拥挤度的指标一般由行业的成交额演算得来，当前主要为汽车、综合、有色金属、基础

化工行业。

关注非农数据。美联储主席鲍威尔表示，美联储在“一段时间内”将需要采取限制性政策；最快 12 月就会放缓加息步伐；利率峰值可能“略高于”9 月份的预期；已经在“足够严格”的政策上取得了实质性进展，还有更多的工作要做。周五公布的非农数据令市场充满不确定性，美股涨跌不一。

总的来说，11 月官方和财新 PMI 数据偏弱，政策持续且不断加码，近期国内外资金增配中国资产，看好中国经济向好发展，市场情绪积极。海外市场等待周五公布的美国非农数据，美股指数收盘涨跌不一。A 股上涨动能增强。行业方面，关注地产、汽车、综合、有色金属、基础化工板块逢低做多机会。

■ 策略

股指谨慎偏多

■ 风险

中美关系、海外货币政策、债务危机、地缘政治

目录

策略摘要	1
核心观点	1
要闻	4
宏观经济图表	5
股指跟踪图表	5
期指跟踪图表	7

图表

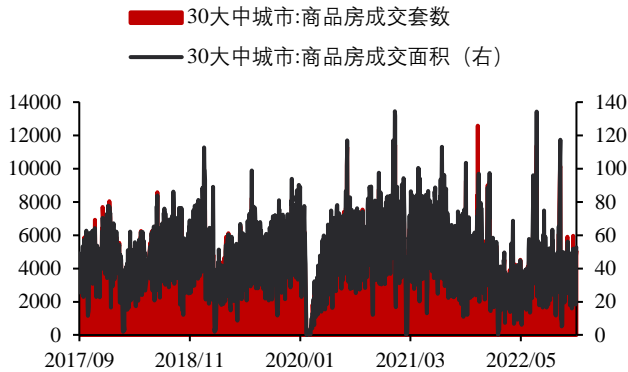
图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 套, 万平方米	5
图 2: 6 大发电集团煤炭情况 单位: 万吨	5
图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤	5
图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无	5
图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股	5
图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股	5
图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股	6
图 8: 中证 1000 单位: 点, 亿股	6
图 9: PE 单位: 倍	6
图 10: PB 单位: 倍	6
图 11: 换手率 单位: %	6
图 12: 两融余额 单位: 亿元	6
图 13: IF 活跃合约走势 单位: 点	7
图 14: IH 活跃合约走势 单位: 点	7
图 15: IC 活跃合约走势 单位: 点	7
图 16: IM 活跃合约走势 单位: 点	7
图 17: IF 合约成交持仓量 单位: 手	7
图 18: IH 合约成交持仓量 单位: 手	7
图 19: IC 合约成交持仓量 单位: 手	8
图 20: IM 合约成交持仓量 单位: 手	8
图 21: IF (期货-现货) 单位: 点	8
图 22: IF 跨期价差 单位: 点	8
图 23: IH (期货-现货) 单位: 点	8
图 24: IH 跨期价差 单位: 点	8
图 25: IC (期货-现货) 单位: 点	9
图 26: IC 跨期价差 单位: 点	9
图 27: IM (期货-现货) 单位: 点	9
图 28: IM 跨期价差 单位: 点	9

要闻

1. IF2212 收盘涨 1.34%报 3905.00，成交量 78292 手，较前一交易日增加 12147 手，持仓 128685 手，增加 5567 手。IH2212 收盘涨 1.01%报 2632.00，成交量 56749 手，较前一交易日增加 9465 手，持仓 86465 手，增加 268 手。IC2212 收盘涨 0.69%报 6190.00，成交量 53572 手，较前一交易日增加 4171 手，持仓 146550 手，减少 3015 手。IM2212 收盘涨 1.36%报 6662.00，成交量 34834 手，较前一交易日增加 2919 手，持仓 55105 手，减少 1108 手。
2. 11 月财新制造业采购经理指数(PMI)录得 49.4，较 10 月回升 0.2 个百分点。
3. 商务部：2022 年 1-10 月中国服务贸易继续保持增长，服务进出口总额 49185.5 亿元，同比增长 17.2%；其中服务出口 23581.5 亿元，增长 18.1%；进口 25604 亿元，增长 16.4%；逆差为 2022.6 亿元。
4. 银保监会办公厅发布养老保险公司商业养老金业务试点开展通知。试点内容包括创新发展养老保险公司商业养老金业务，提供包括养老账户管理、养老规划、资金管理和风险管理等服务，满足客户生命周期内多样化养老需求。探索利用多渠道开展商业养老金业务，更广泛地覆盖和触达广大人民群众，特别是新产业、新业态从业人员和灵活就业人员。允许企事业单位以适当方式，依法合规为个人提供交费支持。
5. 中指研究院数据显示，今年前 11 个月，中国 300 城共成交各类用地规划建筑面积约 15 亿平方米，同比下降 12.15%；各类用地出让金达 33630.37 亿元，同比下降 30.19%。
6. 美国 10 月核心 PCE 物价指数环比升 0.2%，为今年 7 月以来最小增幅，低于市场预期的 0.3%，前值 0.5%。10 月核心 PCE 物价指数同比升 5%，为连续第四个月放缓，前值 5.1%。
7. 瑞士 11 月 CPI 年率 3%，预期 3.00%，前值 3.00%。瑞士 11 月 CPI 月率 0%，预期 0.1%，前值 0.10%。瑞士 10 月实际零售销售年率 -2.5%，前值 3.20%。
8. 西班牙 11 月制造业 PMI 45.7，预期 45.6，前值 44.7。
9. 英国 11 月 Nationwide 房价指数月率录得-1.4%，为 2020 年 6 月以来最低。
10. 日本 11 月制造业 PMI 终值 49，前值 49.4。日本 11 月家庭消费者信心指数 28.6，预期 30，前值 29.9。

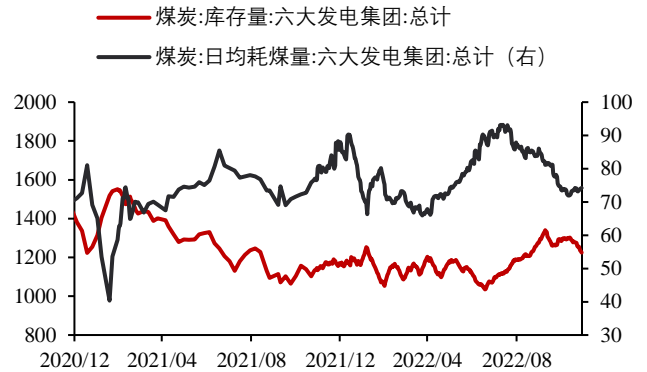
宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 | 单位: 套, 万平方米



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团煤炭情况 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 | 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

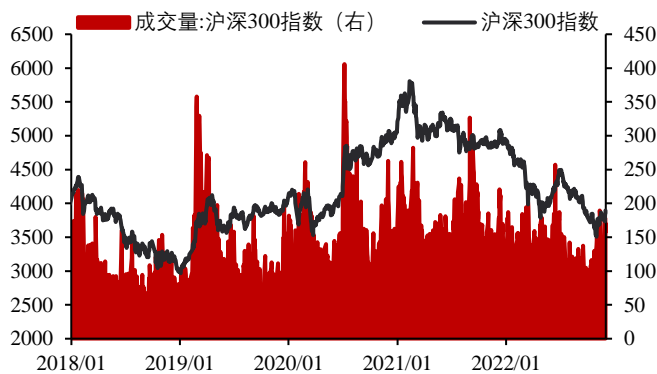
图 4: 蔬菜批发价指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

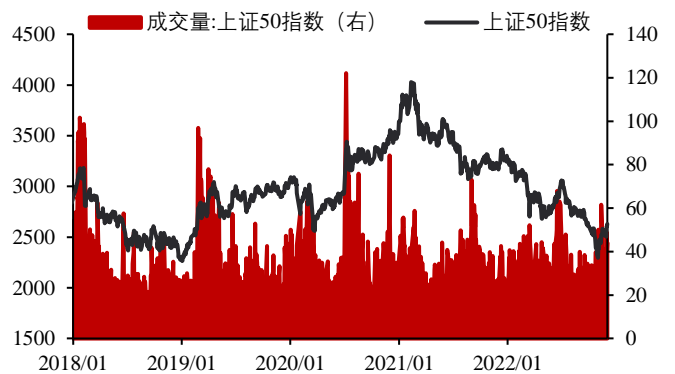
股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 | 单位: 点, 亿股



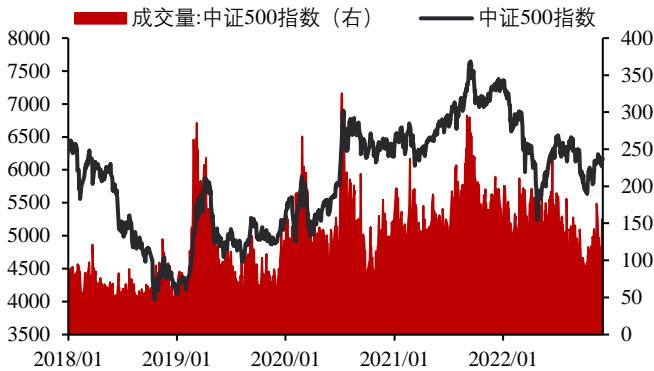
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 | 单位: 点, 亿股



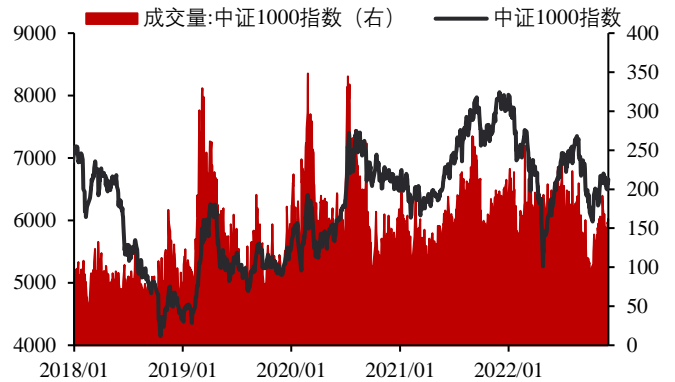
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 | 单位: 点, 亿股



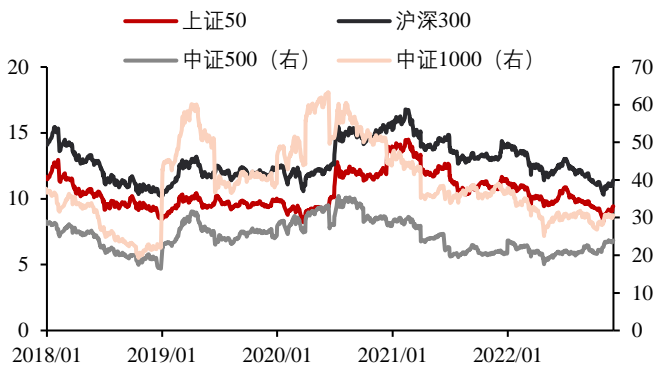
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中证 1000 | 单位: 点, 亿股



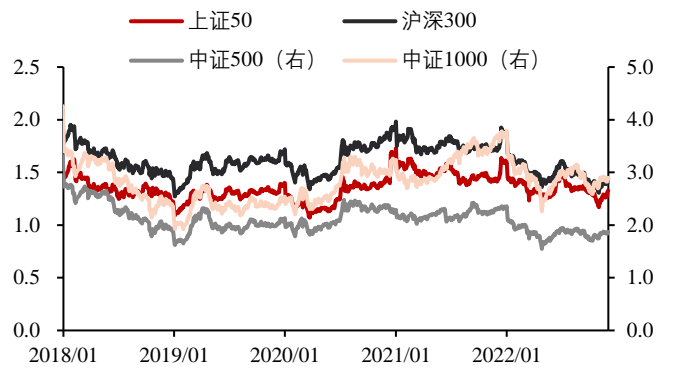
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE | 单位: 倍



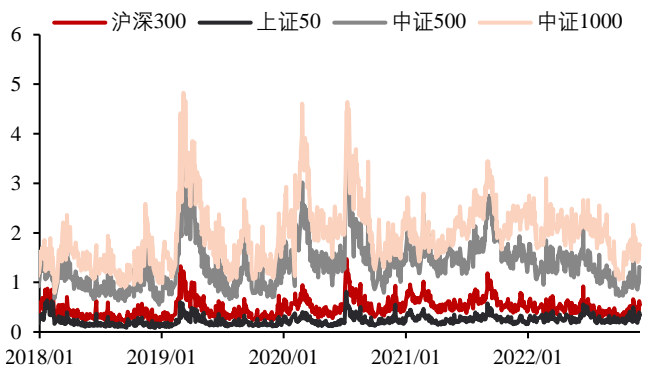
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB | 单位: 倍



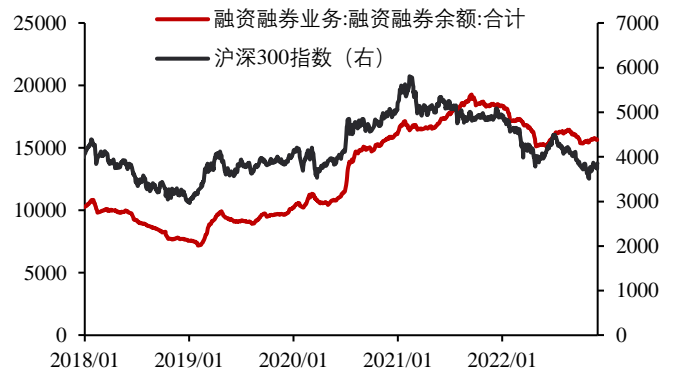
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 换手率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

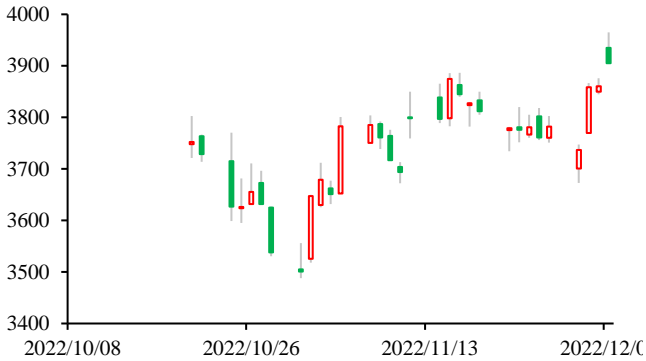
图 12: 两融余额 | 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

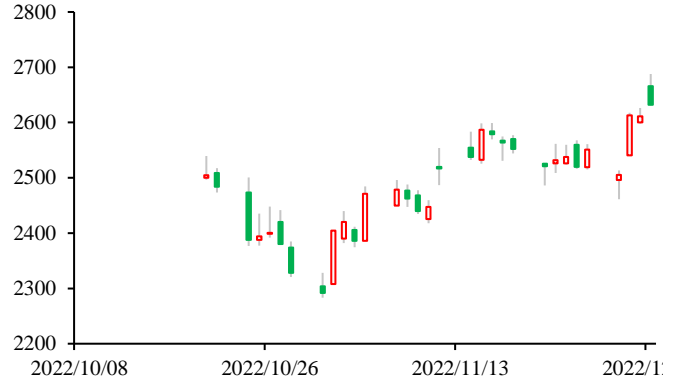
期指跟踪图表

图 13: IF 活跃合约走势 | 单位: 点



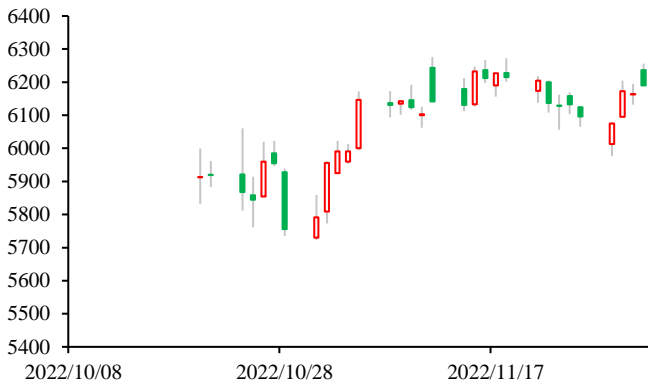
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: IH 活跃合约走势 | 单位: 点



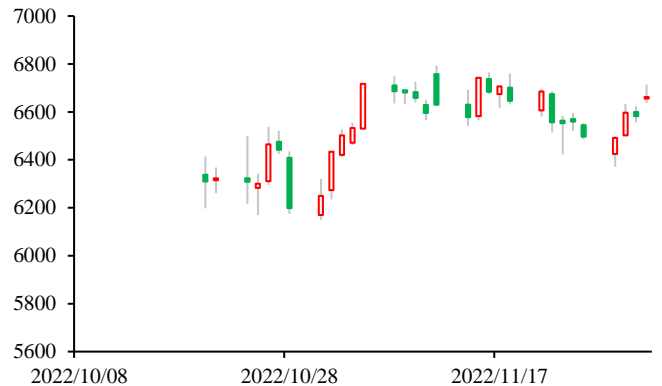
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: IC 活跃合约走势 | 单位: 点



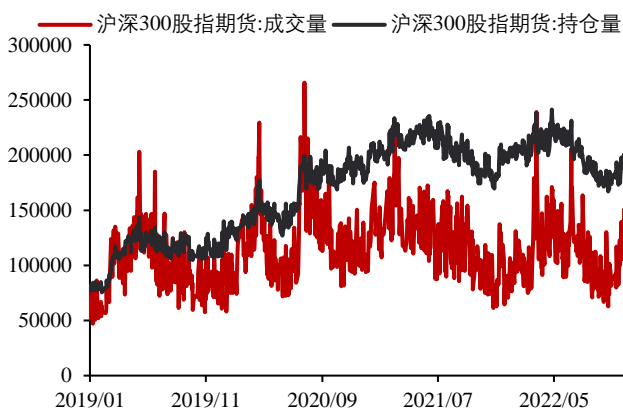
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IM 活跃合约走势 | 单位: 点



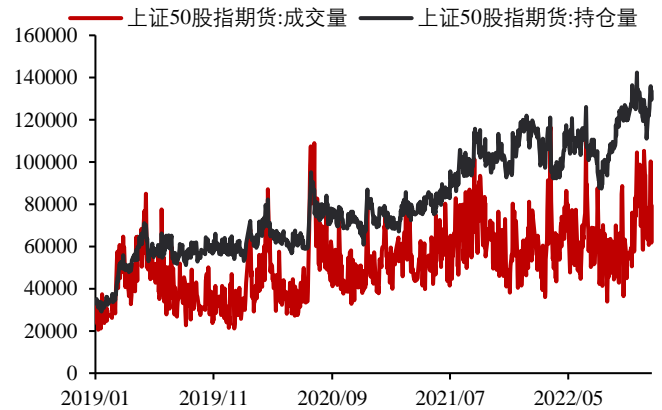
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IF 合约成交持仓量 | 单位: 手



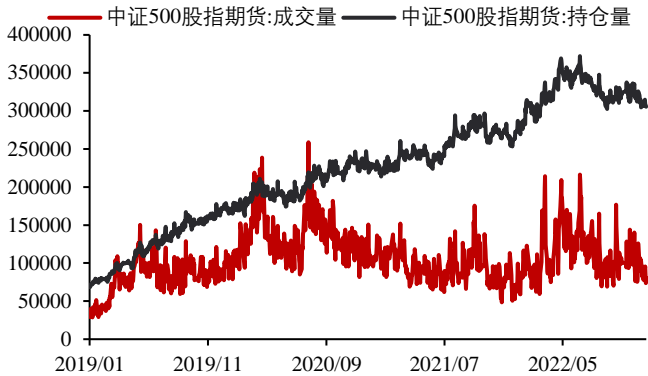
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IH 合约成交持仓量 | 单位: 手



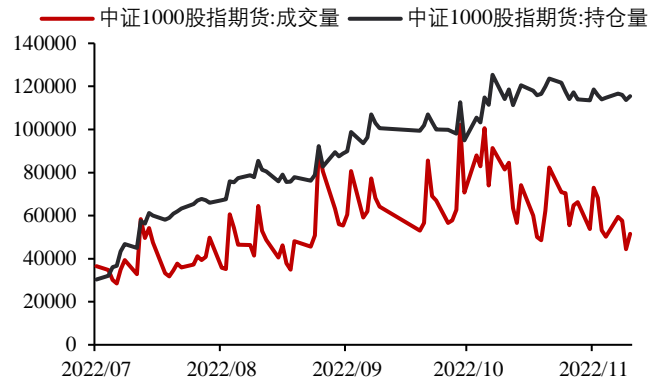
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IC 合约成交持仓量 | 单位: 手



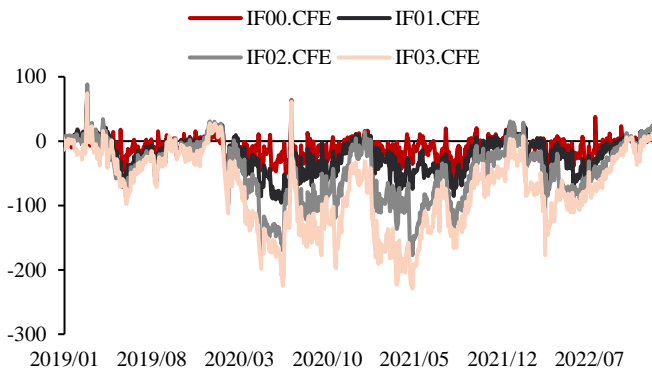
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IM 合约成交持仓量 | 单位: 手



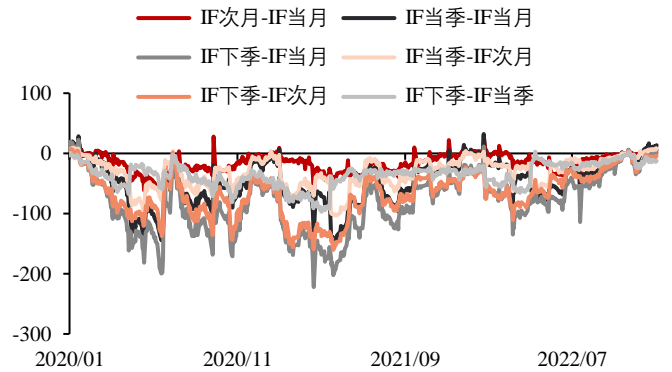
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) | 单位: 点



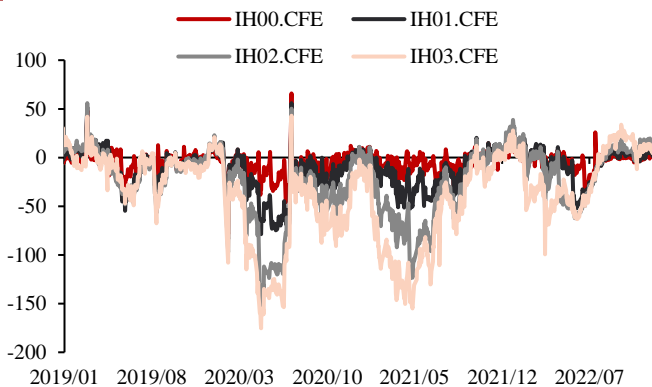
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 | 单位: 点



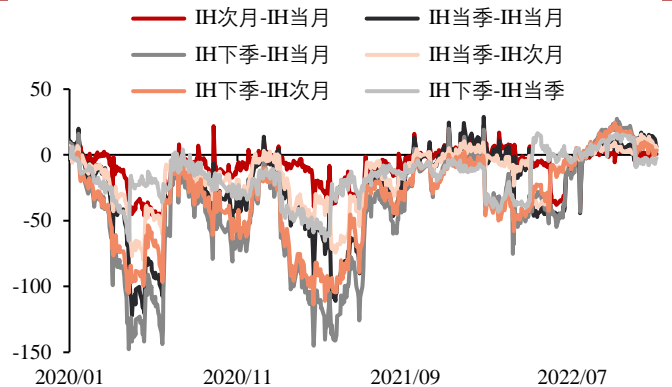
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) | 单位: 点



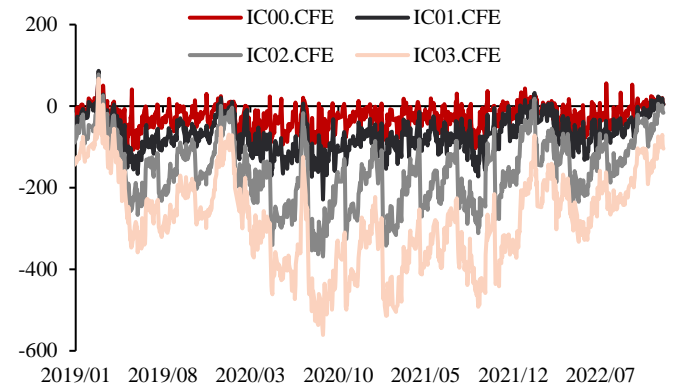
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 | 单位: 点



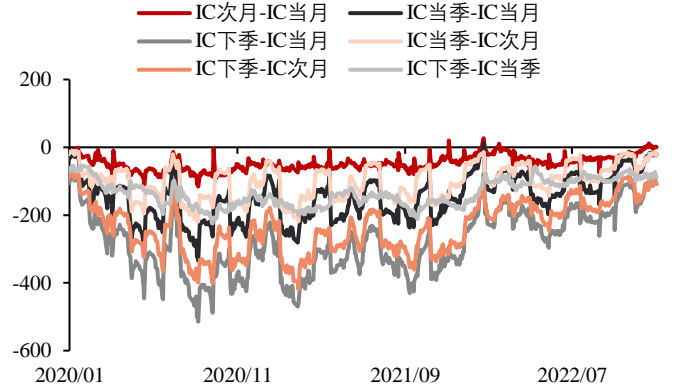
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) | 单位: 点



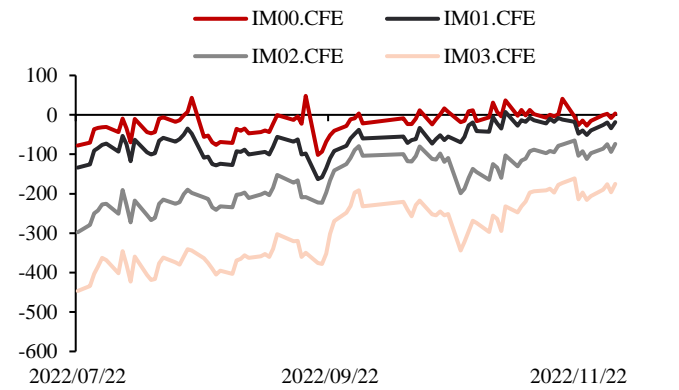
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 | 单位: 点



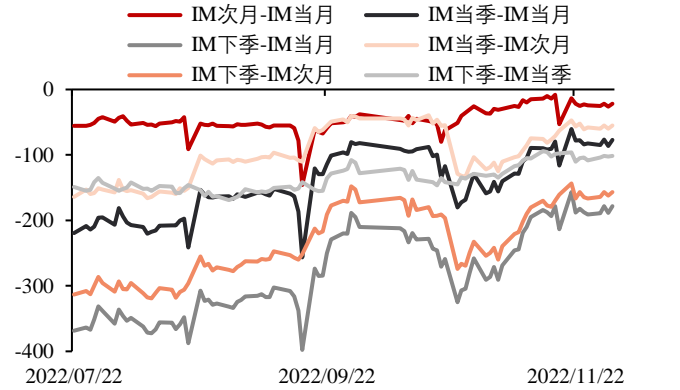
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: IM (期货-现货) | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: IM 跨期价差 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com