

权益市场周报

20230103

市场回顾

2022 年最后一周,A 股各大指数震荡回升。上证指数、深圳成指、创业板指数和中证 1000 分别上涨 1.42%、1.53%、2.65%和 1.96%。从中信一级行业来看,本周表现靠前的行业包括:电力设备及新能源(5.51%)、国防军工(4.46%)、电力及公用事业(4.07%);表现靠后的行业包括:房地产(-2.59%)、消费者服务(-1.31%)、建材(-1.05%)。

海外宏观:

最后一周的海外市场由于圣诞和新年假期的原因,略显平淡。美国公布的经济数据包括:1)美国联邦住房金融局(FHFA)发布 10 月 FHFA 房价指数环比 0% (市场预期-0.8%),前值 0.1%。2021 年 10 月至 2022 年 10 月期间,房价上涨 9.8%。2020 年 10 月至 2021 年 10 月,房价上涨 17.6%。房价在经历了持续上升之后,终于见到了回落的曙光。

2)全美地产经纪商协会(NAR)发布美国 11 月成屋签约销售指数环比-4.0% (市场预期-1%),前值由-4.6%下修至-4.7%。美国 11 月成屋签约销售指数同比-38.6%,前值-36.7%。成屋销售数据的下降也对应着房价涨势的结束。

3)美国劳工部发布 12 月 24 日当周初请失业金人数 22.5 万人

(市场预期 22.5 万人)，前值 21.6 万人。12 月 17 日当周续请失业救济人数 171 万人（市场预期 168.6 万人），前值由 167.2 万人下修至 166.9 万人。

就业数据方面依旧没有太大的变化。总体上，海外市场基本处于假期的清淡交易中，数据方面也没有超出预期的情况。美股、美债和大宗商品基本维持震荡走势。后续的市场波动将更多来源于主要成份公司的业绩指引变化。

图 1：美元指数走势（资料来源：Wind 资讯）



图 2：标普 500 指数走势（数据来源：Wind 资讯）



图 3：10 年期美债收益率走势（数据来源：Wind 资讯）



图 4：LME 铜价走势（数据来源：Wind 资讯）



国内市场

本周国内宏观数据：1、国家统计局发布数据显示：经最终核实，2021 年，GDP 现价总量为 1149237 亿元，比初步核算数增加了 5567 亿元；按不变价格计算，比上年增长 8.4%，比初步核算数提高 0.3 个百分点。主要核算差距来自于第三产业。

2、国家统计局发布数据显示，1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 77179.6 亿元，同比下降 3.6%。1—11 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 24049.7 亿元，同比增长 0.5%；股份制企业实现利润总额 56412.0 亿元，下降 2.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 18378.5 亿元，下降 7.8%；私营企业实现利润总额 22636.9 亿元，下降 7.9%。

分行业来看：1—11 月份，采矿业实现利润总额 15132.3 亿元，同比增长 51.4%；制造业实现利润总额 57714.2 亿元，下降 13.4%；

电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4333.1 亿元，增长 26.1%。1—11 月份，在 41 个工业大类行业中，20 个行业利润总额同比增长，21 个行业下降。

3、国家统计局公布数据显示：12 月份，制造业采购经理指数(PMI) 为 47.0%，比上月下降 1.0 个百分点。12 月份，非制造业商务活动指数为 41.6%，比上月下降 5.1 个百分点。12 月份，综合 PMI 产出指数为 42.6%，比上月下降 4.5 个百分点。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点。生产指数为 44.6%，比上月下降 3.2 个百分点，制造业生产继续回落。新订单指数为 43.9%，比上月下降 2.5 个百分点，制造业市场需求持续减少。原材料库存指数为 47.1%，比上月上升 0.4 个百分点，制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。从业人员指数为 44.8%，比上月下降 2.6 个百分点，制造业企业用工景气度降低。供应商配送时间指数为 40.1%，比上月下降 6.6 个百分点，制造业原材料供应商交货时间有所延长。

12 月的 PMI 指数创出 22 年的年内新低，比上半年的今年 4 月份还要低 0.4 个百分点，主要是受到疫情冲击和海外需求回落等因素影响。数据显示宏观经济仍处于增速回落的趋势之中。明年要实现经济增速整体回升的目标，明年经济政策一定会是更大的力度，特别是在内需领域。我们需要从中找到机会，权益市场对于经济变化更会是提前反馈的。

策略观点

最近一段时间的市场交易，更偏向预期层面的左侧抢跑交易。疫情政策优化，带来了消费及传统价值板块的反弹，尽管未来还需要经历先达峰，再逐步复苏的过程。部分城市的地铁客运量和物流运输开始触底回升，让市场在上周开始抢跑成长制造业后续的复工复产，尽管恢复还需要时间，相关支持政策的出台，甚至于海外订单的到达都需要时间。

这样的左侧抢跑交易往往出现在市场趋势不够明朗、场内资金博弈程度较高的阶段，对于场内的绝大多数资金都不友好。未来一段时间内，预期差的博弈仍将存在，价值股定价的是复苏预期，预期差在于复苏的强度；成长赛道定价的是政策预期，机会在于超跌之后景气犹存的反弹。

与其陷入反复博弈预期差的熬战之中，不如跳出来，寻找新年的新机会。新机会可能来源于有关政策的出台，可能来自于民众新消费习惯的形成，可能出现在海外出口结构的新变化。

保持好对于市场的敏感度，满怀希望地耐心等待和积极找寻新机会，渡过这段无序的短期震荡。