

权益市场周报

20230206

市场回顾

上周 A 股各大指数高开震荡。上证指数、深证成指、创业板指数和中证 1000 分别上涨-0.04%、0.61%、-0.23%和 2.79%。从中信一级行业来看,上周表现靠前的行业包括:汽车(6.10%)、计算机(5.31%)、国防军工(4.41%);表现靠后的行业包括:消费者服务(-4.11%)、非银行金融(-2.51%)、银行(-1.78%)。

海外宏观:

上周较为重要的是美联储 2023 年的首次议息会议,以及 1 月的非农就业数据。

1、美联储今年的第一次议息会议结果,符合预期:加息 25BP,鲍威尔会后答记者问的整体表述温和中性。鲍威尔表示仍需要未来几个月的数据,才能会给出新的利率指引。原因在于,由于供应链修复以及商品和服务的需求轮动,商品领域的通胀正在下降;在住房服务领域,新租约价格的持续下降,但在非住房服务业、以及核心非住房服务业的通胀拐点尚未发生。

2、美国劳工统计局(BLS)发布 1 月非农就业报告。1 月新增非农就业人数(NFP)517k,市场预期 189k。12 月 NFP 从 223k 修正至 260k。11 月 NFP 从 256k 修正至 290k。修正后,11 月和 12 月 NFP

合计较此前增加 71k。

1 月平均时薪月环比上涨 0.3%，市场预期 0.3%，前值由 0.3%修正至 0.4%；年同比上涨 4.4%，市场预期 4.3%，前值 4.6%。1 月失业率 3.4%，市场预期 3.6%，前值 3.5%。1 月劳动参与率 62.4%，市场预期 62.3%，前值 62.3%。

大超预期的非农就业数据，以及创 1969 年以来的失业率新低，让市场明白从就业市场的维度，经济还远没有到衰退的程度。但这更多是来源于低端服务需求，1 月的数据中休闲酒店、零售和临时性支持等服务行业的贡献较大。然而美国科技企业的盈利下修，大幅裁员也仍在进行。因此，站在目前时点，美国经济的衰退程度仍不好判断；类似的，通胀也一样，商品通胀和服务通胀之间分叉也让美联储对于利率路径的改变保持谨慎。

但我们看到，海外市场投资者受到美联储 “Higher For Longer” 利率路径的影响正在下降，投资者认为通胀和薪资的连续环比改善可以让联储在上半年停止加息，认为美国软着陆的概率在增大，经济衰退的时间和程度都要好于去年 11-12 月的市场预期。因此，上周美股上涨。

图 1：美元指数走势（资料来源：Wind 资讯）



图 2：纳斯达克指数走势（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: COMEX 黄金走势 (数据来源: Wind 资讯)



图 5: 布油走势 (数据来源: Wind 资讯)



国内市场

国内宏观数据方面：2023 年 1 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.1，比上月上升 3.1 个百分点。1 月份，非制造业商务活动指数为 54.4，比上月上升 12.8 个百分点。1 月份，综合 PMI 产出指数为 52.9，比上月上升 10.3 个百分点。

统计局解读称，1 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。1 月份采购经理指数重返扩张区间，反映出企业生产经营景气状况与 2022 年 12 月份相比发生明显积极变化。但同时也要看到，1 月份反映市场需求不足的制造业和服务业企业仍然较多，市场需求不足仍是当前企业生产经营面临的首要问题，我国经济恢复发展基础需进一步巩固。

可以看到，北向资金的持续流入在上周趋缓。一方面，今年 1 月

以来北向资金已大幅流入 1467.11 亿元，加上去年 11-12 月的净流入，近 3 个月总的净流入达到 2432.46 亿元，对于中国资产的低配已得到大幅修正。另一方面，对美国衰退的过度忧虑，在美联储温和表态和强劲的就业数据面前，也得以修正。从全球资产配置的角度，中国资产的吸引力相比之前有所下降，因此北向资金的流入预计会在未来一段时间内放缓。

强宏观品种可能会转入震荡区间。对于强宏观品种，后续要跟踪好信贷数据、开工数据以及消费数据的恢复程度。恢复程度将决定是否会产生进一步的上涨动力。

新能源行业的内部结构有所分化，能带来降本提效的新方向和新技术会产生一定的溢价空间。在科技和安全等领域，自主可控的半导体行业、信创的计算机行业以及数字经济，预计将在外部压力和内部发展的双重支持下，获得相应的流动性溢价。

整体上，经过前期的反弹，市场对于复苏的定价，将从总量转为结构性，成长股相比价值股或更为占优。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议，仅供参考，使用前务请核实，风险自负。

本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有，未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。