

2022年12月12日

中阿峰会意义重大，11月CPI涨幅回落

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：

张季恺 S0630521110001

zhangjk@longone.com.cn

证券分析师：

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

重要资讯

- 1. **12月9日，国家主席习近平出席首届中国-海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并发表主旨讲话。**习近平强调，未来3到5年，中国愿同海合会国家在五个重点合作领域作出努力：1) 构建能源立体合作新格局；2) 推动金融投资合作新进展；3) 拓展创新科技合作新领域；4) 实现航天太空合作新突破；5) 打造语言文化合作新亮点。
- 2. **12月9日，财政部发布《关于2022年特别国债发行工作有关事宜的通知》。**为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行2022年特别国债。本期国债为3年期固定利率附息债，发行面值7500亿元，可以上市交易；发行方式为在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行。
- 3. **12月9日，统计局发布11月通胀数据。**11月，CPI当月同比1.6%，前值2.1%；环比-0.2%，前值0.1%。PPI当月同比-1.3%，前值-1.3%；环比0.1%，前值0.2%。我们认为国内通胀反映的三条线索并未改变。1.需求仍然较弱：核心通胀仍然较为低迷。2.商品价格下行利好下游制造业利润的修复：PPI与CPI剪刀差继续为负，下游成本可能改善。3.通胀短期不会成为货币政策的掣肘：往后看，随着国内疫苗接种数量的不断增加，疫情后开放的经验来看，服务业消费有望进一步恢复，但短期内需求恢复的速度不会太快，因此通胀总体或将保持平稳。
- 4. **12月9日，美国劳工部公布11月PPI数据。**美国11月PPI同比升7.4%，预期升7.2%，前值升8%；环比升0.3%，预期升0.2%，前值升0.2%；核心PPI同比升6.2%，预期升5.9%，前值升6.7%。食品和服务价格主要推升11月PPI上涨，食品价格环比上涨3.3%，服务类价格环比上涨0.4%。
- 5. **WTI原油持续下行。**WTI原油于上周五收71.02美元/桶，当日跌幅0.6%，周跌幅11.2%。截至2022年12月2日当周，美国原油产量为1220万桶/日，工作钻机数增长仍动能不足，炼厂吞吐量与开工率逐渐提升。印度炼油商增加对俄罗斯石油的购买量；EIA下调2023年石油和成品油价格前景；美国承诺明年向英国出口90-100亿立方米的液化天然气；美国需求困境导致原油下滑延续，缓解全球供应风险；沙特阿拉伯到2030年每天400万桶原油转化为化学品的战略已开始成型；欧佩克+坚持从11月开始的200万桶/日的石油配额，伊拉克11月产量环比下降4.8%；中国将进一步减少对二甲苯进口的依赖，发展国内市场。

市场情况：

- **北向资金净流出。**12月9日，北向资金净卖出2.71亿元。其中，美的集团、贵州茅台、五粮液分别净买入10.59亿元、9.22亿元、6.34亿元。京沪高铁净卖出额居首，金额为14.78亿元。
- **美三大股指全线收跌。**12月9日，道琼斯工业平均指数报收33476.46点，下跌0.9%；标普500指数报收3934.38点，下跌0.73%；纳斯达克指数报收11004.62点，下跌0.7%。欧洲股市，法国CAC指数报收6677.64点，上涨0.46%；德国DAX指数报收14370.72点，上涨0.74%；英国富时100指数报收7476.63点，上涨0.06%。
- **黄金原油均收涨。**12月9日，COMEX黄金期货上涨0.44%，报收1809.4美元/盎司。WTI原油期货上涨0.18%，报收71.59美元/桶；布伦特原油期货上涨0.72%，报收76.7美元/桶。

1. 宏观要点

国家主席习近平在首届中国-阿拉伯国家峰会开幕式上发表主旨讲话

12月9日，国家主席习近平出席首届中国-海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并发表主旨讲话。习近平强调，未来3到5年，中国愿同海合会国家在五个重点合作领域作出努力：第一，构建能源立体合作新格局。中国将继续从海合会国家扩大进口原油、液化天然气，加强油气开发、清洁低碳能源技术合作，开展油气贸易人民币结算。第二，推动金融投资合作新进展。中方愿同海合会国家开展金融监管合作，成立共同投资联合会，支持双方主权财富基金以多种方式开展合作，加强数字经济和绿色发展等领域投资合作，建立双边投资和经济合作工作机制，深化数字货币合作。第三，拓展创新科技合作新领域。中方愿同海合会国家共建大数据和云计算中心，加强5G和6G技术合作，共建一批创新创业孵化器，围绕跨境电商合作和通信网络建设等领域实施10个数字经济项目。第四，实现航天太空合作新突破。中方愿同海合会国家在遥感和通信卫星、空间应用、航天基础设施、航天员选拔训练等领域开展合作。第五，打造语言文化合作新亮点。

财政部发布《关于2022年特别国债发行工作有关事宜的通知》

为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行2022年特别国债。本期国债为3年期固定利率附息债，发行面值7500亿元，可以上市交易；发行方式为在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行，央行将面向有关银行开展公开市场操作。

从发行背景来看，2007年财政部发行1.55万亿元特别国债，期限主要为10年、15年，2017年起陆续到期。今年12月，2007年特别国债中有7500亿元即将到期，财政部采取滚动发行方式，向有关银行定向发行2022年特别国债7500亿元，用以偿还2007年特别国债的到期本金。

本次特别国债的发行，有助于优化我国政府债券结构，确保财政可持续发展，增强中央财政调控资金的能力和空间，为年底经济收官提供资金支持；同时，也是积极的财政政策加力提效的体现，当前利率水平相对较低，发行特别国债有助于将财政融资成本控制在相对较低的水平，更好发挥财政投资的逆周期调节作用。

图1 3年期国债收益率



资料来源：Wind，东海证券研究所

国家统计局公布 11 月通胀数据

12月9日，统计局发布11月通胀数据。11月，CPI当月同比1.6%，前值2.1%；环比-0.2%，前值0.1%。PPI当月同比-1.3%，前值-1.3%；环比0.1%，前值0.2%。

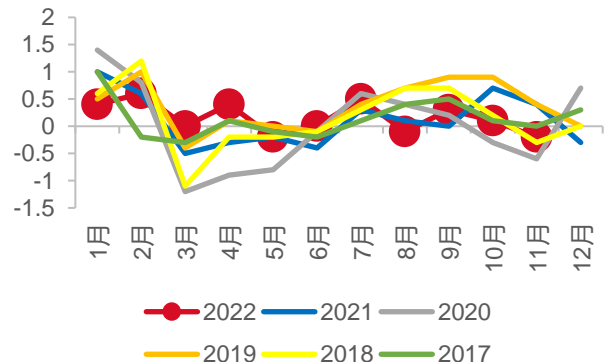
CPI环比涨幅回落明显。11月CPI环比-0.2%，低于近5年均值-0.02%，主要源于季节性因素及去年同期对比基数走高等共同影响；鲜菜价格和猪肉价格的下降对CPI影响明显。核心CPI仍维持低位。11月，扣除食品和能源价格的核心CPI同比0.6%，与10月持平。核心CPI环比-0.2%，较10月下降0.3个百分点，略高于近5年平均水平-0.08%。受消费需求修复偏缓的影响，核心CPI仍处于偏低水平，后续政策面在促消费方面空间较大。11月PPI同比-1.3%，与上月持平，而从环比来看，已连续两个月转正，PPI维持低位主要由于去年同期基数仍然较高。

图2 CPI 当月同比，%



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图3 CPI 环比季节性规律，%



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

美国 11 月 PPI 超预期

12 月 9 日，美国劳工部公布 11 月 PPI 数据。美国 11 月 PPI 同比升 7.4%，预期升 7.2%，前值升 8%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；核心 PPI 同比升 6.2%，预期升 5.9%，前值升 6.7%。具体来看，食品和服务价格推升 11 月 PPI 上涨，食品价格环比上涨 3.3%，服务类价格环比上涨 0.4%。其中，食品中的蔬菜价格（上涨 38.1%）为主要拉动项；服务类的主要拉动项是金融服务业（上涨 11.3%），而客运价格（下降 5.6%）为主要拖累项。虽然美国 PPI 已连续 5 个月下行，但 11 月略高预期的通胀水平仍然表明美联储明年暂停加息的可能性不大，芝商所预计 12 月美联储加息 50 个基点的概率约为 78%。数据公布后，标普 500 指数期货下跌，美国两年期国债收益率走高。

图4 美国 PPI, %



资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 美国两年期国债收益率, %



资料来源：Wind，东海证券研究所

2. 行业分析

WTI 原油持续下行

WTI 原油持续下行，于上周五收 71.02 美元/桶，当日跌幅 0.6%，周跌幅 11.2%。

截至 2022 年 12 月 2 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增加 50 万桶/日。截至 12 月 9 日当周，美国钻机数 780 台，较去年同期增加 204 台；其中采油钻机数 625，较去年同期增加 154。整体工作钻机数及原油增产仍动能不足。12 月 2 日当周，美国炼厂吞吐量为 1658.5 万桶/日，开工率 95.5%，产能逐渐提升。

标普全球海上大宗商品数据显示，11 月俄罗斯原油海运出口量平均为 307 万桶/日，低于 10 月的 309 万桶/日，略低于 1 月和 2 月 310 万桶/日的战前平均水平。虽然俄罗斯对欧盟的原油流入量下降了 30.8 万桶/日，平均为 46.4 万桶/天，创下历史新低，但印度炼油商增加了对俄罗斯石油的购买量，增加了 27.2 万桶/日，达到创纪录的 117 万桶/日。

美国能源情报署 12 月 6 日表示，预计明年美国零售柴油价格将从 2022 年的高点回落，EIA 将 2023 年平均零售柴油价格预测下调 17 美分，至 4.48 美元/加仑。但由于到 2023 年底，美国馏分油库存仍保持在或接近多年低点，因此价格将继续相对较高。EIA 预测 2023 年布伦特原油平均价格为 92.36 美元/桶，比上月预期下降 2.97 美元/桶；对 2023 年 WTI 原油的预期下调 2.97 美元/桶至 86.36 美元/桶。同时预计 2023 年上半年全球石油库存将减少 20 万桶/日，下半年将增加近 70 万桶/日，并将 2023 年美国石油产量估计上调 3 万桶/日至 1234 万桶/日，将 2023 年全球石油需求预期下调 16 万桶/日至 1.0082 亿桶/日。

12 月 7 日美国承诺明年向英国出口 90-100 亿立方米的液化天然气，在加强能源供应安全的同时，英国政府表示还将采取措施提高能源效率并减少对天然气的需求，据估计今年冬天英国的天然气需求可能会减少 8%。标普全球大宗商品观察数据显示，到 2022 年为止美国对英国的液化天然气供应前 10 个月的总量达到 91 亿立方米天然气当量。相比之下 2021 年全年美国对英国的总出口量为 40 亿立方米。

12 月 7 日，原油期货连续第四个交易日下跌，NYMEX 1 月 WTI 收跌 2.24 美元至 72.01 美元/桶，ICEC 2 月布伦特原油下跌 2.18 美元至 77.17 美元/桶。EIA 12 月 7 日的数据显示，截至 12 月 2 日的当周，美国商业原油库存下降 519 万桶至 4.139 亿桶，比 5 年同期平均水平低 9%，为 4 月中旬以来的最低水平。

沙特阿拉伯指出到 2030 年将每天 400 万桶原油转化为化学品的战略已开始成型。沙特阿美最近宣布，计划在该公司位于韩国的 S-Oil 子公司首次大规模部署其原油制化学品裂解技术，并与沙特基础工业公司合作在沙特阿拉伯的 Ras al-Khair 开发一个原油制化学品综合设施，增强其实现净零目标和化学品战略。

欧佩克+12 月 4 日指出坚持从 11 月开始的 200 万桶/日的石油配额削减，并将持续到 2023 年底。根据欧佩克+协议，伊拉克的配额从 10 月的 465.1 万桶/日降至 11 月的 443.1 万桶/日。标普全球 11 月 7 日调查显示，伊拉克 10 月的产量为 458 万桶/日，低于其 10 月配额。同时由于配额减少，其 11 月产量环比下降 4.8%至 443 万桶/日。

亚洲对二甲苯市场可能受到中国供应增加和全球套利（尤其是美国）的推动，预计 2022 年 Q4 的对二甲苯新供应总量为 560 万吨/年，但中国将在 2023 年再增加 620 万吨/年的对二甲苯产能，包括盛鸿集团、中海油宁波大榭石化和中海油惠州石化。2022 年 1-10 月，中国对二甲苯进口总量为 892 万吨，同比下降 21.45%。中国将进一步减少对二甲苯进口的依赖，发展国内市场。

（数据来源：EIA，Platts，BakerHughes，OPEC）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡收红，短线或延续震荡

上交易日上证指数小幅震荡收红，收盘上涨 9 点，涨幅 0.3%，收于 3206 点。深成指、创业板双双收红，表现强于上证，主要指数均呈收红。上交易日上证指数早盘小幅回落整理，在 120 日均线附近获得支撑，午后渐次盘升，收盘收复 5 日均线。指数在黄金分割 61.8% 压力位附近，连续 4 个交易日小幅震荡整理，震荡中下方的承接力表现较强。指数日线 KDJ、MACD 仍是金叉延续，量能略放，大单资金净流出仅约 3 亿元，金额明显减少，目前日线指标尚未明显走弱，但指数 30 分钟线与 120 分钟线 MACD 表现矛盾，多空仍或尚未达成明显一致，短线仍或延续震荡整理。长点时间看，指数日线中短期均线多头排列，短期内系统性大幅回落的可能性并不大，下方各均线均或构成短线支撑，即便指数回落调整，在重要支撑位仍或有逢低做多的机会。

上证周线收小实体红阳线，周涨幅 1.61%，仍收于 30 周均线之上。周量能明显放大，应是指数上破 30 周均线后，多空分歧引起激烈争夺。但周 KDJ、周 MACD 金叉共振没有明显走弱。指数目前仍受前期下降趋势线压制，本周关注能否上破。

上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 0.98%，创业板收盘上涨 0.37%，均收小实体红阳线。深成指上破了近期高点及前期下降趋势线双重压力，取得技术上的进步。创业板中短期均线多头排列，中短期均线有所向好。两指数周线 MACD 均是金叉状态。两指数技术条件仍在向好中。短线或仍有反复震荡，但在震荡中仍可寻找逢低可做多机会。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 39%，收红个股占比 38%。涨超 9% 的个股 58 只，跌超 9% 的个股 10 只。上交易日行情略有回暖。

在同花顺行业板块中，厨卫电器、房地产服务、医疗器械、工业金属等板块收涨居前。而景点及旅游、酒店及餐饮、物流、公路铁路运输、互联网电商等板块回落调整居前。

上证 50 与沪深 300 指数，上交易日收盘分别上涨 1.27%、0.99%，均收小实体红阳线。上证 50 上破其 120 日均线强压力，沪深 300 上破其近期高点平台，均取得技术上的进步。上证 50 与沪深 300 指数，自 2021 年 2 月波段顶以来，震荡回落，最大跌幅分别跌超 45%、41%，均是 2015 年股灾以来跌幅最大的一个波段。长期大幅回落，积累了较强的反弹动能。两指数短线看均处 30 周均线重压力位之下，仍或有多空的反复争夺。但指数经过超 22 个月的长期大幅回落调整，下跌空间已经有限，回落反到是逢低做多的机会。震荡中可加强观察。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50105

