

央行加大逆回购投放，维护年末流动性平稳

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：

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

证券分析师：

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

重要资讯

- **1. 央行连续加码14天期逆回购，维护年末流动性平稳。**央行公告，12月22日开展40亿元7天期和1530亿元14天期逆回购操作，实现净投放1550亿元。央行公开市场操作自12月15日转入净投放后，近5个交易日累计投放5790亿元。12月20日，央行召开会议部署下一步工作时提到，要高度重视做好岁末年初各项工作，其中就包括要呵护资金面平稳跨年。从DR001和DR007来看，近日有所回落。预计在央行连续加大逆回购投放的背景下，资金面将保持相对平稳。
- **2. 美国三季度GDP增速上修。**据美国经济分析局数据，美国第三季度实际GDP年化季环比终值升3.2%，市场预期升2.9%，修正值升2.9%，初值升2.6%；实际个人消费支出终值环比升2.3%，为2021年第四季度以来新高，预期升1.7%。三季度实际GDP的增长反映了出口、消费者支出、非住宅固定资产投资、州和地方政府支出以及联邦政府支出的增加，但部分被住宅固定资产投资和私人库存投资的减少所抵消。预计美国居民的超额储蓄对消费仍有支撑，且目前居民资产负债表仍然较为健康，但消费者信心已开始下滑，同时消费信贷也开始走弱，预计美国消费后续可能逐步回落。从结构上来看，商品消费可能有所拖累，而服务消费可能具备相对韧性。
- **3. 11月白电销售整体平淡，但提价趋势持续，期待疫情平稳后逐步复苏。**据奥维云网监测数据，11月冰箱、洗衣机线上销额同比下降，空调销额同比增长5.0%；以上三大白电品类线上均价皆同比提升。线下方面，冰箱、洗衣机、空调销售额分别同比下滑32.1%、40.8%、35.8%，均价分别同比上升9.5%、8.5%、9.1%。短期居民出行意愿较为谨慎，确实对线下门店客流造成显著影响。但若未来国内疫情态势在达到高峰后逐渐回归平稳，在地产支持、消费刺激等政策带动下，因疫情而延迟的家电需求有望逐步释放。

市场情况

- **北向资金净流入。**12月22日，北向资金净买入28.15亿元。五粮液、水井坊、通威股份分别获净买入5.73亿元、3.75亿元、3.57亿元。宁德时代净卖出额居首，金额为3.83亿元。
- **欧美股市下跌。**12月22日，道琼斯工业平均指数下跌1.05%；标普500指数下跌1.45%；纳斯达克指数下跌2.18%。欧洲股市，法国CAC指数下跌0.95%；德国DAX指数下跌1.30%；英国富时100指数下跌0.37%。
- **风险提示：**1) 疫情超预期影响；2) 政策落地不及预期；3) 海外局势变化超预期。

1.宏观要点

央行连续加码 14 天期逆回购，维护年末流动性平稳

央行公告，12 月 22 日开展 40 亿元 7 天期和 1530 亿元 14 天期逆回购操作，实现净投放 1550 亿元。央行公开市场操作自 12 月 15 日转入净投放后，近 5 个交易日累计投放 5790 亿元。12 月 20 日，央行召开会议部署下一步工作时提到，要高度重视做好岁末年初各项工作，其中就包括要呵护资金面平稳跨年。从 DR001 和 DR007 来看，近日有所回落。预计在央行连续加大逆回购投放的背景下，资金面将保持相对平稳。

美国三季度 GDP 增速上修

据美国经济分析局数据，美国第三季度实际 GDP 年化季环比终值升 3.2%，市场预期升 2.9%，修正值升 2.9%，初值升 2.6%；实际个人消费支出终值环比升 2.3%，为 2021 年第四季度以来新高，预期升 1.7%。

三季度实际 GDP 的增长反映了出口、消费者支出、非住宅固定资产投资、州和地方政府支出以及联邦政府支出的增加，但部分被住宅固定资产投资和私人库存投资的减少所抵消。预计美国居民的超额储蓄对消费仍有支撑，且目前居民资产负债表仍然较为健康，但消费者信心已开始下滑，同时消费信贷也开始走弱，预计美国消费后续可能逐步回落。从结构上来看，商品消费可能有所拖累，而服务消费可能具备相对韧性。

风险提示：1）疫情超预期影响；2）政策落地不及预期；3）海外局势变化超预期。

2.行业分析

11 月白电销售整体平淡，但提价趋势持续，期待疫情平稳后逐步复苏

出货端：11 月家用空调内销较弱，外销微增。据产业在线发布数据，2022 年 11 月家用空调产量为 1082.20 万台，同比下降 9.48%；销售 949.12 万台，同比下降 2.92%。其中，内销出货 483.91 万台，同比下降 6.47%；出口 465.21 万台，同比增长 1.08%。库存同比下降 4.34%。国内疫情政策虽然已有优化，但疫情发展仍有不确定性，部分地区物流有所滞后，短期出货量受到影响。分析出口实现稳增的原因，要考虑到节点波动的因素：2023 年春节在 1 月，与往年相比较早，部分市场参与者需要提前备货。但欧洲等地需求趋势仍未完全明朗，去库存需要时日。

12 月家用空调排产数据同比降幅收窄。从上下游排产数据来看，2022 年 12 月，转子压缩机总排产 1997 万台，同比去年同期生产实绩下滑 3.4%，整体下降幅度从 9 月份开始呈现逐渐收窄的趋势。家用空调 12 月排产约为 1170.2 万台，较去年同期生产实绩下降 6.6%，下降幅度较上月显著收窄。

零售端：11 月空调线上销额略有增长，传统白电线下整体承压。据奥维云网线上监测数据显示，11 月冰箱、洗衣机销额分别同比下降 12.8%、18.8%，空调销额同比增长 5.0%；以上三大传统白电品类线上均价分别同比提升 3.0%、1.5%和 6.9%；从产品结构看，高端品占比保持平稳；从品牌份额看，海尔三大品类零售额占比皆有提升，高端套系策略取得成效。线下方面，冰箱、洗衣机、空调销售额分别同比下滑 32.1%、40.8%、35.8%，均价分别同比上升 9.5%、8.5%、9.1%；高端品零售额占比分别为 44.0%、12.6%、22.3%，同比均有小幅提升；从竞争格局看，冰箱、洗衣机 TOP3 品牌市场占比升高，三大空调品牌则表现分化，其中海尔空调份额提升明显。但也应注意到，奥维云网线下监测渠道以 KA、百货等为主，未能完全反映品牌专卖店等渠道的情况。

扩内需是未来重要方向，白电高端化趋势有望持续。短期居民出行意愿较为谨慎，确实对线下门店客流造成显著影响。但若未来国内疫情态势在达到高峰后逐渐回归平稳，在地产支持、消费刺激政策的带动下，因疫情而延迟的家电需求有望逐步释放。空调等品类渠道库存目前处于相对低位，待终端客流修复时，渠道经销商或将采取集中补库存措施。此外，从零售均价及结构可以看到，即使在疫情之下，传统白电仍维持产品升级趋势，同时部分品类市场集中度提升。同时，考虑到 2022 年下半年以来原材料价格回落，如今逐步归于平稳，成本压力有所缓解，建议关注估值处于近五年较低位置的白电龙头。

风险提示：宏观经济下行风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；疫情反复风险等。

（数据来源：产业在线，奥维云网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅回落，收盘下跌 13 点，跌幅 0.46%，收于 3054 点。深成指、创业板延续小幅回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数早盘有拉高举动，一度上破 60 日均线压力位，但在 5 日均线压力下震荡回落，收盘再收阴 K 线，再度收于 60 日均线之下。指数目前已经连续 3 个交易日收于 60 日均线之下。量能略放，大单资金净流出加码，全天净流出超 96 亿元。日线 KDJ、MACD 死叉延续尚未修复。虽日线仍呈明显超卖状态，但尚未得到其他指标的明显配合，仍需耐心等待指标的进一步向好。

上证周线收长阴线，仍收于 10 周均线之下，呈 10 周均线破位。但量能仍呈相对缩小状态，在此仍或有惜售。周 KDJ、MACD 虽尚未死叉，但有走弱迹象。短线仍需等待指标的进一步向好。

上交易日深成指、创业板延续回落，深成指收盘下跌 0.33%，创业板收盘下跌 0.36%。深成指仍收于其 60 日均线之下，仍在其下方缺口支撑位附近震荡。创业板震荡收小实体阴 K 线，仍在下方楔形下轨支撑位震荡。两指数早盘均有反弹举动，但尚未得到长周期指标配合，虽两指数仍呈日线超卖，但目前尚未无明显向好迹象。仍需在震荡中等待指标的向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 17%，收红个股占比 17%。涨超 9% 的个股 40 只，跌超 9% 的个股 20 只。回落收阴个股超 3970 只。上交易日行情进一步低迷。

在同花顺行业板块中，房地产服务涨幅居首。其次，教育、美容护理、饮料制造、养殖业等板块活跃居前。而电子化学品、化学原料、电力设备、化学合成材料等回落调整居前。

具体看各板块。银行板块与证券板块，昨日均呈回落，收盘分别下跌了 0.4%、0.66%。银行震荡回落了 9 个交易日、证券震荡回落了 13 个交易日。目前两指数日线 MACD 死叉延续，日线指标尚无明确修复。但技术上也有一些向好之处，银行目前在其 60 日均线附近暂时获得支撑，量能明显萎缩。证券板块虽跌破其 60 日均线支撑位，但在其前期下降趋势线支撑位附近暂时获得支撑，也伴随着量能的明显萎缩，且日线呈超卖状态。目前两指数虽无放量及大单资金大幅介入，也尚无指标的明显向好，但回落动能也明显减弱。短线仍需在震荡中加强观察。

4.市场数据

表1 市场表现

2022/12/22	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14663	-66
	北向资金	亿元	28.15	/
	南向资金	亿港元	7.73	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	1570	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	0.7043	-17.30
	DR007	%,BP	1.5345	-10.62
	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8503	-1.03
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.6700	-1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.24	3.00
股市	上证指数	点, %	3054.43	-0.46
	创业板指数	点, %	2295.32	-0.36
	恒生指数	点, %	26507.87	0.46
	道琼斯工业指数	点, %	33027.49	-1.05
	标普 500 指数	点, %	3822.39	-1.45
	纳斯达克指数	点, %	10476.12	-2.18
	法国 CAC 指数	点, %	6517.97	-0.95
	德国 DAX 指数	点, %	13914.07	-1.30
	英国富时 100 指数	点, %	7469.28	-0.37
外汇	美元指数	/, %	104.5644	0.30
	美元/人民币(离岸)	/, BP	7.0095	231.50
	欧元/美元	/, %	1.0595	-0.09
	美元/日元	/, %	132.34	-0.07
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3961.00	-0.43
	铁矿石	元/吨, %	817.50	0.68

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_50472

