

2023年1月5日

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

联系人:

高旗胜

gqs@longone.com.cn

2023年中国人民银行工作会议召开

重要资讯

- **1月3日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。**会议对社会民生、疫情防控、能源保供、物流运输等领域做出重要部署，主要内容包括：1) 强化重要民生商品等保供稳价，确保春节市场供应充足和价格平稳；2) 以工程建设领域为重点，切实保障农民工工资支付；3) 千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产，加强药品等物资调配；4) 支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案；5) 支持物流企业合理调配运力，保障春节期间邮政快递稳定运行。
- **2月4日，2023年中国人民银行工作会议召开。**会议部署2023年七项重点工作：1) 精准有力实施好稳健的货币政策，保持流动性合理充裕；2) 加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持恢复和扩大消费、重点基础设施和重大项目建设，落实金融16条措施，支持房地产市场平稳健康发展；3) 持续推动金融风险防范化解；4) 持续完善宏观审慎管理体系；5) 持续深化国际金融合作和对外开放；6) 持续深化金融改革；7) 全面提升金融服务和管理水平。
- **3月4日，中国物流与采购联合会公布2022年12月份中国物流业景气指数。**2022年12月，中国物流业景气指数为46%，较11月回落0.4个百分点；需求端，新订单指数较前值回落0.7个百分点至45.2%；用工方面，从业人员指数较11月回落3.2个百分点至44.2%。
- **4月5日，美联储公布2022年12月会议纪要。**会议纪要显示，与会者确认需要放慢加息步伐，但并未透露出2023年要降息的看法。通胀的上行风险仍是决定政策前景的关键因素，需要保持限制性政策立场，直到未来公布的数据显示通胀处于持续下降至2%的道路上。考虑到通胀处于“不可接受”的高位，多名与会者称不宜过早放松货币政策。

市场情况:

- **北向资金净流入。**1月4日，北向资金净买入18.44亿元。其中，宁德时代、中国平安、招商银行分别净买入12.26亿元、4.85亿元、4.24亿元。立讯精密净卖出额居首，金额为2.75亿元。
- **美三大股指全线收涨。**1月4日，道琼斯工业平均指数涨0.4%，报收33269.77点；标普500指数涨0.75%，报收3852.97点；纳斯达克指数涨0.69%，报收10458.76点。欧股收盘全线上涨，德国DAX指数涨2.18%，报收14490.78点；法国CAC40指数涨2.3%，报收6776.43点；英国富时100指数涨0.41%，报收7585.19点。
- **黄金上涨、油价下跌。**1月4日，COMEX黄金期货上涨0.79%，报收1860.7美元/盎司。WTI原油期货下跌4.82%，报收73.22美元/桶；布伦特原油期货下跌4.87%，报收78.1美元/桶。

1. 宏观要点

1月3日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议

会议对社会民生、疫情防控、能源保供、物流运输等领域做出重要部署，主要内容包括：1) 强化重要民生商品等保供稳价，确保春节市场供应充足和价格平稳；2) 以工程建设领域为重点，切实保障农民工工资支付，力争春节后农民工就业、返岗稳中有升；3) 提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产，加强药品等物资调配；4) 支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案；5) 支持物流企业合理调配运力，保障春节期间邮政快递稳定运行。

此前，中国疾病预防控制中心流行病学首席专家指出，今冬疫情可以概括为“一峰三波”：从12月中旬到1月中旬将是第一波疫情，以城市为主；第二波是1月下旬到2月中旬，春节前的人员流动造成第二波疫情上升；第三波是2月下旬到3月中旬，春节后返岗返工。2023年春运将于1月7日开始，春运期间存在疫情再度升温的可能性，本次国常会提到“要千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产”，有助于缓解春节期间防疫物资紧张问题。

1月4日，2023年中国人民银行工作会议召开

会议对2022年和五年来的主要工作进行总结，分析当前经济形势，部署2023年七项重点工作：1) 精准有力实施好稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，多措并举降低市场主体融资成本；2) 加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持恢复和扩大消费、重点基础设施和重大项目建设，落实金融16条措施，支持房地产市场平稳健康发展；3) 持续推动金融风险防范化解；4) 持续完善宏观审慎管理体系；5) 持续深化国际金融合作和对外开放；6) 持续深化金融改革；7) 全面提升金融服务和管理水平。

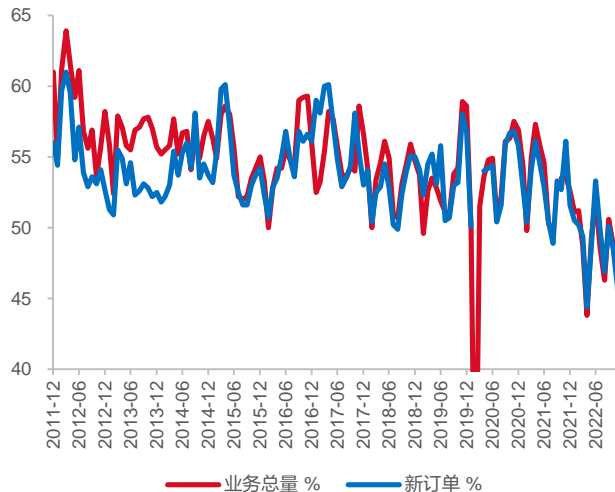
整体而言，在当前经济形势下货币政策仍将以稳中适度偏松为总体取向，“精准有力”可能意味着未来信贷不仅强调量的增长，也要看重投放质量的提升。此外，相较2022年工作会议提到的“实施好房地产金融审慎管理制度，促进房地产业良性循环和健康发展”，本次会议明确表达支持房地产市场平稳健康发展，2022年11月提出的金融16条措施有望落地见效，提振地产行业信心，带动市场复苏。

1月4日，中国物流与采购联合会公布2022年12月份中国物流业景气指数

2022年12月，中国物流业景气指数为46%，较11月回落0.4个百分点，降幅较11月收窄2个百分点。需求侧来看，12月新订单指数较前值回落0.7个百分点至45.2%，降幅较上月收窄1.9个百分点；用工方面，12月从业人员指数较11月回落3.2个百分点至44.2%，主要受新冠病毒扩散影响，物流行业劳动力有所不足。

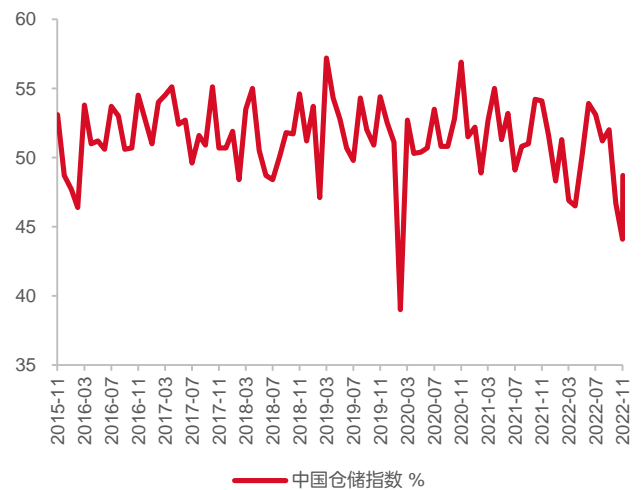
整体来看，2022年12月物流业务总量和新订单数量减少，库存周转减慢，从业人员数量减少，同时受供需关系影响，短期物流服务价格有所上涨。主要原因可能是受12月新冠病毒感染疫情冲击，物流业务量需求相对走弱，企业到岗率下降。但本轮疫情冲击并不具有持续性，待各地渡过疫情高峰期后，物流行业有望恢复至正常水平。

图1 中国物流业景气指数，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 中国仓储指数，%



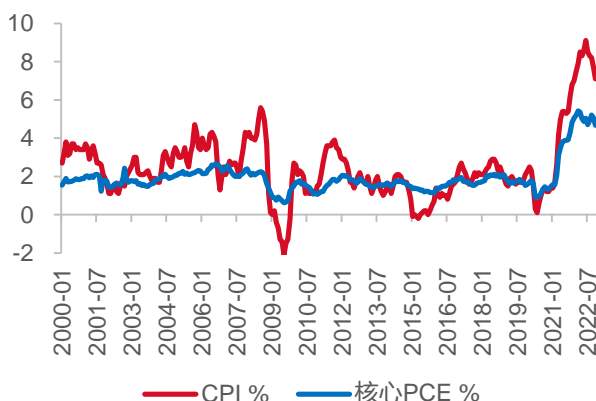
资料来源：Wind，东海证券研究所

1月5日，美联储公布2022年12月会议纪要

美联储会议纪要显示，与会者确认需要放慢加息步伐，但并未透露出2023年要降息的看法。与会者普遍认为，通胀的上行风险仍是决定政策前景的关键因素，需要保持限制性政策立场，直到未来公布的数据显示通胀处于持续下降至2%的道路上。考虑到通胀处于“不可接受”的高位，多名与会者称不宜过早放松货币政策。会议纪要指出，美联储官员正在努力应对两方面的政策风险：一是美联储维持高利率的时间不够长，导致通胀恶化；二是美联储保持限制性政策的时间过长，导致经济放缓太多，可能会给脆弱群体带来较大负担。但与会者表示，过早放松货币政策、任由通胀蔓延的风险更大。

整体来看，美联储12月会议纪要偏鹰，美联储实现价格稳定目标的决心并未削弱，2023年加息步伐虽会放慢，但开启降息周期的可能性不大，预计利率或将在未来一段时间内保持高位。会议纪要公布后，美国股市涨幅收窄，但尾盘再次拉升；2年期美债收益率短时间内上升后有所回落。

图3 美国CPI与核心PCE，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 2年期美债收益率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.市场数据

表1 市场表现

2023/1/4	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14495	50
	北向资金	亿元	18.44	/
	南向资金	亿港元	50.10	/
	逆回购到期量	亿元	3300	/
	逆回购操作量	亿元	30	/
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	0.9156	-47.90
	DR007	%,BP	1.4552	-18.96
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8103	-1.25
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.6900	-10.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.36	-4.00
股市	上证指数	点,%	3123.52	0.22
	创业板指数	点,%	2335.12	-0.90
	恒生指数	点,%	25716.86	-1.45
	道琼斯工业指数	点,%	33269.77	0.40
	标普 500 指数	点,%	3852.97	0.75
	纳斯达克指数	点,%	10458.76	0.69
	法国 CAC 指数	点,%	6776.43	2.30
	德国 DAX 指数	点,%	14490.78	2.18
	英国富时 100 指数	点,%	7585.19	0.41
	美元指数	/,%	104.2669	-0.39
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9009	-231.50
	欧元/美元	/,%	1.0604	0.54
	美元/日元	/,%	132.62	1.22
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1860.70	0.79
	WTI 原油	美元/桶,%	73.22	-4.82
	布伦特原油	美元/桶,%	78.10	-4.87
	LME 铜	美元/吨,%	8251	-0.85

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_50839



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>