

2022年12月2日

美国10月PCE通胀回落符合预期

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:

赵从栋 S0630520020001

Zhaocd@longone.com.cn

重要资讯

- **1. 习近平同欧洲理事会主席米歇尔举行会谈。**12月1日上午,国家主席习近平在人民大会堂同欧洲理事会主席米歇尔举行会谈。习近平就中欧关系发展提出四点看法:一是要秉持正确认知。二是要妥善管控分歧。三是要开展更高水平合作。双方要加强宏观经济政策协调,加强市场、资本、技术优势互补,共同打造数字经济、绿色环保、新能源、人工智能等新增长引擎,共同确保产业链供应链安全稳定可靠。四是要加强国际协调合作。总的来看,欧洲对华的投资规模在不断扩大。据商务部公布的数据显示,今年1-8月,中国实际使用外资1384亿美元,增长20.2%;其中,欧盟对华投资增长123.7%(含通过自由港投资数据)。对于欧洲而言,中国制造业能源成本有较大优势,中国在新能源、人工智能等产业或将加大与欧洲的合作。
- **2. 美国10月PCE通胀回落符合预期。**12月1日,美国商务部数据显示,美国10月PCE同比6.0%,预期6.0%,前值6.2%;环比0.3%,低于预期的0.4%,前值0.3%。10月核心PCE同比5.0%,预期5.0%,前值5.2%;环比0.2%,低于预期的0.3%,前值0.5%。
- **3. 厨电销量仍有承压,高端化趋势明显,稳地产政策有望支持估值修复。**据产业在线数据,2022年1-10月,我国油烟机内销量1144万台,同比下降14.6%;库存量217万台,同比增加10.4%。单10月份来看,油烟机内销量142万台,同比下降13.9%,降幅环比扩大0.7pct。受地产端需求波动、线下门店客流减少等影响,国内油烟机出货仍未出现明显拐点。零售端,据奥维云网,油烟机行业仍呈价格上行趋势,线下均价同比增长166元至4030元,线上均价同比增长99元至1709元。

市场情况:

- **北向资金净流入。**12月1日,陆股通当日净买入114.50亿元,其中买入成交683.86亿元,卖出成交569.37亿元。
- **美股周四收盘涨跌不一。**12月1日,道琼斯工业平均指数报收34395.01点,下跌0.56%;标普500指数报收4076.57点,下跌0.09%;纳斯达克指数报收11482.45点,上涨0.13%。

国内疫情情况:

- 11月30日,全国新增新冠肺炎病例4150例,较前一日增加140例,新增无症状感染者31911例,较前一日增加4265例。
- **风险提示:** 1) 疫情超预期影响; 2) 海外局势变化超预期。

1.宏观要点

习近平同欧洲理事会主席米歇尔举行会谈

12月1日上午，国家主席习近平在人民大会堂同欧洲理事会主席米歇尔举行会谈。习近平就中欧关系发展提出四点看法：一是要秉持正确认知。二是要妥善管控分歧。三是要开展更高水平合作。双方要加强宏观经济政策协调，加强市场、资本、技术优势互补，共同打造数字经济、绿色环保、新能源、人工智能等新增长引擎，共同确保产业链供应链安全稳定可靠。四是要加强国际协调合作。

总的来看，欧洲对华的投资规模在不断扩大。据商务部公布的数据显示，今年1-8月，中国实际使用外资1384亿美元，增长20.2%；其中，欧盟对华投资增长123.7%（含通过自由港投资数据）。对于欧洲而言，中国制造业能源成本有较大优势，中国在新能源、人工智能等产业或将加大与欧洲的合作。

美国10月PCE通胀回落符合预期

12月1日，美国商务部数据显示，美国10月PCE同比6.0%，预期6.0%，前值6.2%；环比0.3%，低于预期的0.4%，前值0.3%。10月核心PCE同比5.0%，预期5.0%，前值5.2%；环比0.2%，低于预期的0.3%，前值0.5%。

PCE指数如预期放缓，或在一定程度上强化市场对美国通胀见顶的预期。从此前公布的数据来看，10月美国CPI和核心CPI均有所回落，往后看，由于劳动力市场仍然偏紧，服务类价格可能使美国通胀回落的速度整体偏慢。11月30日，美联储主席鲍威尔发表言论称，放慢加息速度的时间最快可能会在12月的议息会议上，在接近足以降低通胀的政策利率水平时，放慢加息速度是有意义的，预计12月的加息节奏大概率放缓至50个基点。PCE数据公布后，CME Fed watch tool显示12月加息50基点的概率上升至79.4%，此前一天为75.8%。从市场表现来看，数据公布后美元指数跌至105下方，为8月以来新低；黄金短线波动，美股开盘三大股指涨跌不一。

风险提示：1）疫情超预期影响；2）海外局势变化超预期。

2. 行业分析

厨电销量仍有承压，高端化趋势明显，稳地产政策有望支持估值修复

油烟机内销出货弱于去年，零售均价同比提升。据产业在线数据，2022 年 1-10 月，我国油烟机内销量 1144 万台，同比下降 14.6%；库存量 217 万台，同比增加 10.4%。单 10 月份来看，油烟机内销量 142 万台，同比下降 13.9%，降幅环比扩大 0.7pct。受地产端需求波动、线下门店客流减少等影响，国内油烟机出货仍未出现明显拐点。零售端，据奥维云网，油烟机行业仍呈价格上行趋势，线下均价同比增长 166 元至 4030 元，线上均价同比增长 99 元至 1709 元。

油烟机零售市场集中度有所提升。据奥维云网数据，2022 年 1-10 月我国油烟机线下市场零售额 CR3 同比增加 1.6pct 至 67.2%，其中老板、方太、华帝零售额份额分别为 31.6%（同比+1.2pct）、29.0%（同比+1.6pct）和 6.6%（同比-1.2pct）；线上市场零售额 CR3 同比增加 0.3pct 至 53.2%，其中老板、方太、华帝零售额份额分别为 22.1%（同比-0.5pct）、20.1%（同比-0.6pct）和 11.0%（同比+1.4pct）。

10 月集成灶零售规模略有增长，高端升级趋势持续。根据奥维数据，10 月集成灶全渠道零售量、零售额分别为 30.9 万台和 26.6 亿元，分别同比增长 3.8%和 1.6%；其中，线上销额、销量分别同比增长 57.7%和 51.8%，线下销额、销量同比分别减少 11.6%和 10.3%。从线上监测价格看，11000-12999 元价格段高端机零售额占比为 20.7%，环比 9 月增长 10pct。常见机型中，蒸烤独立机型的高端机占比达到 40.9%，环比 9 月增长 17.2pct，成为产品升级的主要方向之一。从品牌经营看，在 11000-12999 元价格段细分市场中，2022 年 10 月蒸烤类集成灶的 TOP2 品牌为火星人和亿田。此外，老板电器顺应趋势推出大容量集成灶产品，逐步打开市场。据 2022 年 1-10 月线上监测数据，整体市场蒸烤独立款集成灶 75L 及以上产品零售额占比为 19%，同比提升 4pct；而老板大腔蒸烤集成灶（78L）上市次月已取得亮眼份额表现。

地产竣工数据改善，稳市场政策陆续出台。8 月以来，房地产竣工面积累计同比降幅逐步收窄。继央行及银保监会推出 16 条金融措施、第二支箭融资计划不断落地之后，11 月底证监会宣布调整优化涉房企业五项股权融资措施。虽然从竣工落实到家电装修需求有约六个月滞后，但保交楼措施的逐步推进有利于厨电等板块估值提升。我们观察到，2021 年底老板、火星人等厨电公司有计提下游客户的坏账准备，如果地产链企业流动性问题得以缓解，则龙头公司有望迎来较好的经营修复。

（数据来源：产业在线，奥维云网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数收假阴线，收盘上涨 14 点，涨幅 0.45%，收于 3165 点。深成指、创业板双双收红，主要指数多呈收涨。证券、房地产开发、银行板块呈高开回落。

上交易日上证指数高开回落收了假阴线，指数一度高开上破了 120 日均线压力位，但是阻力较多，拉升无力，指数高开回落。但大单资金仍呈净流入，收盘净流入超 7 亿元。日线来看，指数日线 KDJ、MACD 金叉延续尚未走弱，但指数 30 分钟线 MACD 死叉成立，分钟线指标走弱，短线或仍有震荡整理动能。考虑到指数日线短期均线已经多头排列，5 日均线、10 日均线均能够提供短线支撑。日线 MACD 与周线 MACD 金叉共振，日线周线指标有所向好，即便指数短线整理，仍可在震荡中加强观察，关注指数整理充分后能否再有做多机会。

上证周线呈阳 K 线带小上影线，昨日指数高开，一度盘中上破 30 周均线压力位，但收盘仍收于 30 周均线压力位之下，昨日的突破战役失败。但周 KDJ、MACD 金叉共振，周指标向好，尚无明确走弱迹象。指数回落整理充分后可关注能否再次向上突破 30 周均线。

上交易日深成指、创业板双双收涨，强于上证。深成指收盘上涨 1.4%，创业板收盘上涨 1.53%。两指数均是大幅高开，虽盘中有高开回落，但均未回补下方高开的缺口。深成指高开到 60 日均线之上，60 日均线由压力转化成支撑。创业板向上跳过多条均线压力，虽上破 60 日均线失败，但仍收于 20 日均线及 30 日均线之上。两指数虽未能高开高走，但为了上破较重的压力也是做了较大的努力。短线两指数或考验下方缺口的支撑力度。观察中需关注指数在支撑位能否再次得到量价指标配合，能否再次有拉升动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 72%，收红个股占 64%。涨超 9% 的个股 78 只，跌超 9% 的个股 10 只。上交易日行情再度回暖。

在同花顺行业板块中，食品加工制造板块大涨居首，收盘上涨 4.59%。其次，饮料制造、计算机应用、计算机设备、教育、农产品加工等板块收涨在前。而酒店及餐饮等旅游概念类板块，以及中药、房地产服务等板块回落调整居前。

具体看各板块。中药板块，我们于 11 月 25 日关注过该板块，当时认为“目前指数 30 分钟 MACD 金叉成立，短线或有惯性冲高，但日线 MACD 死叉成立，指数即便延续反弹，动能或有限。反弹之后仍或有回落整理动能。”指数之后反弹了 3 个交易日之后，昨日放量回落，收盘下跌 1.5%，跌破 10 日均线与 5 日均线的双重支撑，大单资金大幅净流出超 37 亿元，金额在同花顺行业板块中居首。目前指数没有明显调整结束迹象，观察中需等待其调整充分，指标再次向好时。

房地产开发板块，是近日强势板块，启动以来波段涨幅高达 34%。但最近两个交易日指数放量回落，昨日指数收盘下跌 0.13%，虽跌幅不大，但两个交易日指数大单资金净流出超 37 亿元，60 分钟 MACD 死叉成立，短线或仍有震荡整理动能，或向下试探下方缺口附近的支撑位度。但指数前期大单资金介入较深，周 MACD 与月 MACD 金叉共振尚未走弱。指数回落若整理充分后，或仍有上行动能。

4.市场数据

表1 市场表现

2022/12/1	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14644	-85
	北向资金	亿元	114.50	/
	南向资金	亿港元	20.35	/
	逆回购到期量	亿元	80	/
	逆回购操作量	亿元	100	/
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	1.4460	-12.24
	DR007	%,BP	1.6724	-34.79
	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.86	-2.50
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.5300	-15.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.25	-13.00
股市	上证指数	点,%	3165.47	0.45
	创业板指数	点,%	2381.18	1.53
	恒生指数	点,%	28226.08	0.92
	道琼斯工业指数	点,%	34395.01	-0.56
	标普 500 指数	点,%	4076.57	-0.09
	纳斯达克指数	点,%	11482.45	0.13
	法国 CAC 指数	点,%	6753.97	0.23
	德国 DAX 指数	点,%	14490.30	0.65
	英国富时 100 指数	点,%	7557.60	-0.20
外汇	美元指数	/,%	104.7036	-1.27
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.0370	-88.00
	欧元/美元	/,%	1.0518	1.08
	美元/日元	/,%	135.34	-1.97
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3752.00	0.19
	铁矿石	元/吨,%	766.50	-0.07

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_49619

