

市场综述

➤ 震荡整固 缩量回调

周四(11月3日)大盘震荡整固,缩量回调。截至收盘,上证综指收报于2997.81点,下跌0.19%;深成指收报于10840.06点,下跌0.34%;中小100下跌0.52%;创业板指上涨0.01%。两市成交量共计8866亿元,较前一日有所回调。

财经要闻

- 财政部:1-9月全国发行新增地方政府债券42422亿元
- 多地投资高技术产业,增强高质量发展后劲
- 香港金管局将基本利率上调75个基点至4.25%
- 生态环境部:切实做好全国碳市场2021和2022年度配额分配工作
- 电池级碳酸锂涨2500.0元报56.15万元/吨,创历史新高

海外市场综述

欧美股市多数收跌,纳指跌1.7%,鲍威尔鹰威持续发酵

周四(11月3日),欧美股市多数收跌,道指跌0.46%,标普500指数跌1.06%,纳指跌1.73%。苹果跌4.24%,VISA跌3.1%,领跌道指。万得美国TAMAMA科技指数跌3.15%,谷歌跌4.07%,特斯拉涨0.15%。中概股多数上涨,华迪国际涨242.8%,百达通涨24.08%。欧股收盘涨跌不一,德国DAX指数跌0.95%。

风险提示

1. 新冠疫情反复; 2. 稳增长力度不及预期; 3. 地缘冲突升级。

分析师: 吕梁

登记编码: S1490516090001

电话: 010-85556185

邮箱: lvliang@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2997.81	-5.56	-0.19
深证成指	10840.06	-37.45	-0.34
沪深300	3647.90	-29.91	-0.81
中小100	7388.38	-38.93	-0.52
创业板指	2376.06	0.20	0.01
科创50	1048.07	10.89	1.05
香港恒生	15339.49	-487.68	-3.08
恒生中国	5170.51	-184.52	-3.45

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3515.02	-34.43	-0.97
中证500	5996.72	-1.09	-0.02
中证800	4044.21	-24.60	-0.60

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3651.40	3.50	-0.89
IF下月	3651.00	3.10	-0.90
IF季后	3652.00	4.10	-0.95
IF半年	3631.60	-16.30	-0.95

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	32001.25	-146.51	-0.46
纳斯达克	10342.94	-181.86	-1.73
日经225	27663.39	0.00	0.00
英国FTSE	7188.63	44.49	0.62
德国DAX	13130.19	-126.55	-0.95

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	112.1193	0.5584	0.50
美元中间价	7.2472	0.0275	0.38
欧元/美元	0.9750	-0.0067	-0.68
美元/日元	148.2850	0.3645	0.25
英镑/美元	1.1156	-0.0238	-2.09

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1632.10	-17.90	-1.08
布伦特原油	95.52	0.87	0.92
LME铜	7640.00	-12.00	-0.16
LME铝	2250.00	7.50	0.33
CBOT小麦	840.00	-6.00	-0.71
CBOT玉米	678.75	-8.75	-1.27

数据来源: Wind, 国新证券整理

震荡整固 缩量回调

➤ 市场综述

周四（11月3日）大盘震荡整固，缩量回调。截至收盘，上证综指收报于2997.81点，下跌0.19%；深成指收报于10840.06点，下跌0.34%；中小100下跌0.52%；创业板指上涨0.01%。两市成交量共计8866亿元，较前一日有所回调。

行业方面，30个中信一级行业涨跌互现，其中，电子、机械及国防军工涨幅居前，而计算机、传媒及食品饮料则跌幅较大。概念方面，半导体精选、工业气体及光伏逆变器等指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

央行行长易纲指出，要完善货币政策体系，维护币值稳定，促进经济增长。增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。深化金融改革，提升金融服务实体经济能力。加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，为推动经济高质量发展和维护国家经济安全提供坚实有力保障。

昨日大盘横盘整理，小幅收跌。北上资金持续流出，量能环比明显下降。新能源、半导体、军工等赛道股走势较强，带动市场做多热情。但白酒、地产等权重股表现低迷。外资流出的冲击下，市场表现出较强韧性。积极布局明年主线，利用调整入场配置。建议保持乐观谨慎，精选优质标的从容布局。

财经要闻

➤ 财政部：1-9 月全国发行新增地方政府债券 42422 亿元

11 月 3 日，财政部发布 2022 年 9 月地方政府债券发行和债务余额情况。

一、全国地方政府债券发行情况

(一) 当月发行情况。

2022 年 9 月，全国发行新增地方政府债券 322 亿元，其中一般债券 81 亿元、专项债券 241 亿元。全国发行再融资债券 2689 亿元，其中一般债券 1723 亿元、专项债券 966 亿元。全国发行地方政府债券合计 3011 亿元，其中一般债券 1804 亿元、专项债券 1207 亿元。

2022 年 9 月，地方政府债券平均发行期限 9.9 年，其中一般债券 7.1 年，专项债券 14.0 年。

2022 年 9 月，地方政府债券平均发行利率 2.74%，其中一般债券 2.67%，专项债券 2.84%。

(二) 1-9 月发行情况。

2022 年 1-9 月，全国发行新增地方政府债券 42422 亿元，其中一般债券 6990 亿元、专项债券 35432 亿元。全国发行再融资债券 21063 亿元，其中一般债券 12378 亿元、专项债券 8685 亿元。全国发行地方政府债券合计 63485 亿元，其中一般债券 19368 亿元、专项债券 44117 亿元。

2022 年 1-9 月，地方政府债券平均发行期限 13.3 年，其中一般债券 8.0 年，专项债券 15.6 年。

2022 年 1-9 月，地方政府债券平均发行利率 3.03%，其中一般债券 2.86%，专项债券 3.11%。

(三)1-9 月还本付息情况。

2022 年 1-9 月，地方政府债券到期偿还本金 21062 亿元，其中发行再融资债券偿还本金 17720 亿元、安排财政资金等偿还本金 3342 亿元。9 月当月到期偿还本金 3725 亿元。

2022 年 1-9 月，地方政府债券支付利息 8743 亿元。其中，9 月当月地方政府债券支付利息 1177 亿元。

二、全国地方政府债务余额情况

经第十三届全国人民代表大会第五次会议审议批准，2022 年全国地方政府债务限额为 376474.30 亿元，其中一般债务限额 158289.22 亿元，专项债务限额 218185.08 亿元。

截至 2022 年 9 月末，全国地方政府债务余额 347124 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 144546 亿元，专项债务 202578 亿元；政府债券 345501 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1623 亿元。

截至 2022 年 9 月末，地方政府债券剩余平均年限 8.5 年，其中一般债券 6.3 年，专项债券 10.0 年；平均利率 3.41%，其中一般债券 3.4%，专项债券 3.41%。

➤ 多地投资高技术产业，增强高质量发展后劲

据央视新闻报道，前三季度，多个省份扩大技术改造投资和高技术产业投资，不仅有助于当下扩大内需，稳定经济增长，也为经济高质量发展增添后劲，打下更坚实的基础。

今年以来，加大技改力度成为多地投资领域的共同选项。受国家推进薄弱领域设备更新改造政策支持，占制造业投资比重约四成的技改投资需求持续释放。

前三季度，浙江工业技改投资增长了17.3%，河北工业技改投资增长了25.7%，河南工业技改投资增长38.0%，辽宁在改建和技术改造上的投资增长了49.3%。山东前三季度全省工业技改投资项目达1.1万个，比去年同期增加了1059个，其中计划总投资超过1亿元的项目超过4300个。

尽管经济面临较大增长压力，但各地创新投入仍然力度不减，保持了大幅增长。前三季度，北京高技术制造业投资在智能制造、医药健康等项目带动下同比增长49.3%，占全市制造业投资的比重达77.6%。贵州前三季度高技术制造业、高技术服务业投资分别增长109.7%、47.8%。广东高技术制造业投资增长35.0%。前三季度，全国高技术产业投资同比增长超过20%。

➤ 香港金管局将基本利率上调75个基点至4.25%

香港金融管理局今日宣布，将基本利率上调75个基点，至4.25%，即时生效。

据悉，基本利率是用作计算经贴现窗进行回购交易时适用的贴现率的基础利率。目前基本利率的确定方式为在美国联邦基金利率目标区间的下限加50基点，或隔夜及1个月香港银行同业拆息的5天移动平均数的平均值，以较高者为准。

美国联邦储备委员会当地时间11月2日宣布，加息75个基点，将联邦基金利率目标区间上调至3.75%至4%之间。这是美联储连续第四次加息75个基点。

鲍威尔随后在新闻发布会上表示，与通胀的斗争远未结束，现在谈论暂停加息“为时过早”，政策利率的最终目标可能高于此前的预期。

➤ 生态环境部：切实做好全国碳市场 2021 和 2022 年度配额分配工作

生态环境部 11 月 3 日发函，就《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（征求意见稿）公开征求意见。

《方案》总体上延续 2019-2020 年配额方案框架，继续基于强度控制实施配额分配，配额分配相关的工作流程基本不变。对全国电力行业减排要求保持相对稳定。同时综合考虑疫情、经济形势以及技术进步、电源结构优化、保障能源供应等因素，对标碳达峰、碳中和目标，推动发电行业进一步控制温室气体排放，结合 2019-2020 年配额分配实际情况及 2021 年碳排放数据核查结果，进一步优化调整各类机组的供电、供热基准值。

《方案》的基准值松紧程度既与当前的宏观经济环境、能源保供形势协调，也与碳市场作为控制温室气体排放政策工具的功能定位相适应。2021、2022 年度配额分配政策基于每年度配额基本盈亏平衡进行设计，积极稳妥推进行业绿色低碳转型。

《方案》主要内容包括十四部分，即总体要求，机组分类，配额核算与分配方法，配额总量，配额发放，配额调整，配额清缴，配额结转，重点排放单位合并、分立与关停情况的处理，各类别机组碳排放基准值，燃煤机组配额分配技术指南，燃气机组配额分配技术指南，配额预分配、调整及核定流程。

《方案》提出坚持服务大局、坚持稳中求进、坚持政策导向的基本原则，明确 2021、2022 年全国碳市场配额管理的实施范围，将发电机组按照燃料种类及机组容量划分为四个类别。

《方案》明确配额分配的方法及规则，2021、2022 年配额实行免费分配，沿用基准法核算重点排放单位机组配额量，按不同机组类别设定相应碳排放基准值，将各机组、各重点排放单位、各行政区域年度配额总量加总，最终确定各年度全国配额总量。

《方案》增加盈亏平衡值的概念，作为制定供电、供热基准值的重要依据，并将负荷（出力）系数修正系数拓展至常规燃煤热电联产机组。对于存在合并、分立与关停情况的重点排放单位，《方案》规定了其配额核定方法。

➤ 电池级碳酸锂涨 2500.0 元报 56.15 万元/吨，创历史新高

据上海有色网最新报价显示，11 月 3 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）涨 2500.0 元报 56.15 万元/吨，创历史新高，近 5 日累计涨 10500.0 元，近 30 日累计涨 65000.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）涨 2500.0 元报 55.4 万元/吨，创历史新高，近 5 日累计涨 10500.0 元，近 30 日累计涨 68500.0 元。

海外市场

欧美股市多数收跌，纳指跌 1.7%，鲍威尔鹰派持续发酵

香港万得通讯社报道，周四（11月3日），欧美股市多数收跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 1.06%，纳指跌 1.73%。苹果跌 4.24%，VISA 跌 3.1%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 3.15%，谷歌跌 4.07%，特斯拉涨 0.15%。中概股多数上涨，华迪国际涨 242.8%，百达通涨 24.08%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.95%。

美国方面：

美国三大股指全线收跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 1.06%，纳指跌 1.73%。苹果跌 4.24%，VISA 跌 3.1%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 3.15%，谷歌跌 4.07%，特斯拉涨 0.15%。中概股多数上涨，华迪国际涨 242.8%，百达通涨 24.08%。

截至收盘，道指跌 0.46%报 32001.25 点，标普 500 指数跌 1.06%报 3719.89 点，纳指跌 1.73%报 10342.94 点。鲍威尔的鹰派言论威力持续发酵。尽管美联储一再激进加息，周四公布的美国上周初请失业金人数仍接近历史低位，劳动力市场高烧不退势将坚定联储加息遏制通胀的信心。利率互换合约市场定价显示，交易者预期的终端利率从周三低于 5.0% 升至 5.2%。

分析人士认为，目前市场更关心的是终端利率，而不是加息步伐，这种环境不利于股市持续反弹。明年初经济增长料将继续放缓，央行继续收紧货币，金融市场面对压力不堪一击，这些逆风因素还未在企业财报和股票估值中充分体现。

科技股全线下跌，亚马逊跌 3.06%，奈飞跌 1.44%，脸书跌 1.8%，微软跌 2.66%。

银行股多数下跌，摩根大通涨 0.21%，高盛涨 0.03%，花旗跌 2.04%，摩

根士丹利跌 0.89%，美国银行跌 0.58%，富国银行跌 2.25%。

能源股集体上涨，埃克森美孚涨 1.34%，雪佛龙涨 1.48%，康菲石油涨 5.77%，斯伦贝谢涨 1.27%，西方石油涨 1.43%。

热门中概股多数上涨，世纪互联涨 8.75%，雾芯科技涨 8.5%，满帮集团涨 8.46%，好未来涨 7.46%，第九城市涨 7.36%，拼多多涨 6.27%，高途集团涨 6.08%；跌幅方面，图森未来跌 16.18%，房多多跌 13.6%，金太阳教育跌 11.67%，新濠影汇跌 7.36%。中概新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 4.64%，小鹏汽车涨 3.79%，理想汽车涨 2.63%。

宏观方面，美国上周初请失业金人数为 21.7 万人，预期 22 万人，前值自 21.7 万人修正至 21.8 万人；四周均值为 21.875 万人，前值自 21.9 万人修正至 21.925 万人；至 10 月 22 日当周续请失业金人数为 148.5 万人，预期 145 万人，前值 143.8 万人。

美国 9 月贸易帐逆差 733 亿美元，预期逆差 722 亿美元，前值从逆差 674 亿美元修正为逆差 656.8 亿美元；出口 2580 亿美元，前值 2589 亿美元；进口 3313 亿美元，前值 3263 亿美元。

美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.4，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 55.5，前值为 56.7。

美国 9 月工厂订单环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值由 0.00%修正至升 0.2%。

美国 10 月挑战者企业裁员人数为 3.3843 万人，创去年 2 月来高位，前值 2.9989 万人。

英国央行将关键利率上调 75 个基点至 3%，符合市场预期；同时表示，最高利率可能低于市场暗示的水平。

个股方面，星巴克 2022 财年第四季度每股收益 0.76 美元，预期 0.72 美元。营收 84.14 美元，预期 83.12 美元。净利润 8.78 美元，预期 8.37 美元。星巴克美股盘后涨超 1%。

Moderna：第三财季总营收 33.64 亿美元，上年同期 49.69 亿美元；净利润 10.43 亿美元，上年同期 33.33 亿美元；每股摊薄盈利 2.53 美元，上年同期 7.7 美元。

法国巴黎银行第三季度净利润 27.6 亿欧元，预估 24.7 亿欧元；第三季度营收 123.1 亿欧元，预估 120.2 亿欧元。

宝马汽车第三季度息税前利润 36.8 亿欧元，同比增长 28%，预估 35.2 亿欧元；销售额 371.8 亿欧元，同比增长 35%，预估 355.3 亿欧元。

Peloton2023 财年第一季度营收为 6.165 亿美元，上年同期为 8.052 亿美元；净亏损 4.085 亿美元，去年同期亏损 3.76 亿美元；预计 2023 财年第二财季营收为 7 亿-7.25 亿美元。

ROKU 三季度净亏损 1.22 亿美元，同比盈转亏；公司预计四季度营收 8 亿美元，不及市场预期。

万豪国际发布财报显示，第三季度收入为 53.13 亿美元，同比增长 35%；净利润为 6.3 亿美元，同比增长 86%；调整后每股收益 1.69 美元，上年同期为 0.99 美元。

汽车之家：第三季度净营收 18.43 亿元，上年同期 17.63 亿元；归属公司股东净利润 5.07 亿元，上年同期 5.21 亿元。

知情人士透露，为削减成本，马斯克计划在推特裁员一半。马斯克将终止针对推特大多数员工的“随处办公”政策。马斯克计划最早于下周一开始对推特蓝认证服务收费。

Meta 表示 Instagram 上的创作者将能制作并直接向平台内外的粉丝出售其 NFT，Instagram 已经允许用户在他们的页面上展示 NFT。

英特尔宣布，将于 2023 年 1 月 11 日发布新一代数据中心平台。目前第四代英特尔至强可扩展处理器，已于 2022 年大批量出货，该处理器采用 Intel 7 制程工艺。

市场消息：摩根士丹利将在未来几周开始裁员。

欧莱雅表示，没有做出任何停止推特广告支出的决定。

三星下一代旗舰智能机 Galaxy S23 将主要搭载骁龙 8 Gen 2 处理器。而三星电子自己的 Exynos 2300 芯片或进入中低端智能手机配置。

三星正与汽车芯片的合作伙伴开发一种新的芯片封装技术。消息人士称，三星正研究关于氧化铝的涂层技术，借此增强半导体线路的稳定性和绝缘性。

近日有部分媒体报道称，11 月 2 日阿里巴巴与中国电信签署战略合作协议，双方将开展平台型智慧城市、数字政府等领域合作；中国电信集团对此澄清称，该报道完全为不实消息。

阿里云智能总裁张建锋表示，以云为核心的新型计算体系正在形成，软件研发范式正在发生新的变革，Serverless 是最重要的趋势之一，阿里云将坚定推进核心产品全面 Serverless 化，帮助客户更好地实现敏捷创新。

阿里平头哥发布全新 RISC-V 高能效处理器玄铁 C908，可应用于智能交互、多媒体终端、AR/VR、无线通讯等场景。阿里云表示，最新发布的玄铁 C908 处理器实现了 RISC-V 架构的能效突破。玄铁 C908 支持多核多簇架构，采用高效 9 级双发按序流水线，主频 2GHz。

涂鸦智能-W 在港交所发布公告称，公司谨此宣布，其已收到纽交所的函

件，通知 Tuya 因其美国存托股的交易价格而低于合规标准。若在六个月内改正期到期前，在改正期内最后一个交易日收盘价未达 1.00 美元且截至改正期内最后一个交易日前 30 个交易日内平均收盘价未达 1.00 美元，则纽交所将启动停牌和退市流程。

欧洲方面：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.95%，法国 CAC40 指数跌 0.54%，英国富时 100 指数涨 0.62%。

亚太方面：

亚太股市主要股指收跌，韩国综合指数跌 0.33%，澳洲标普 200 指数跌 1.84%，新西兰 NZX50 指数跌 0.87%。日本市场因假期休市。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

本报告信息来源：万得资讯、彭博

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn