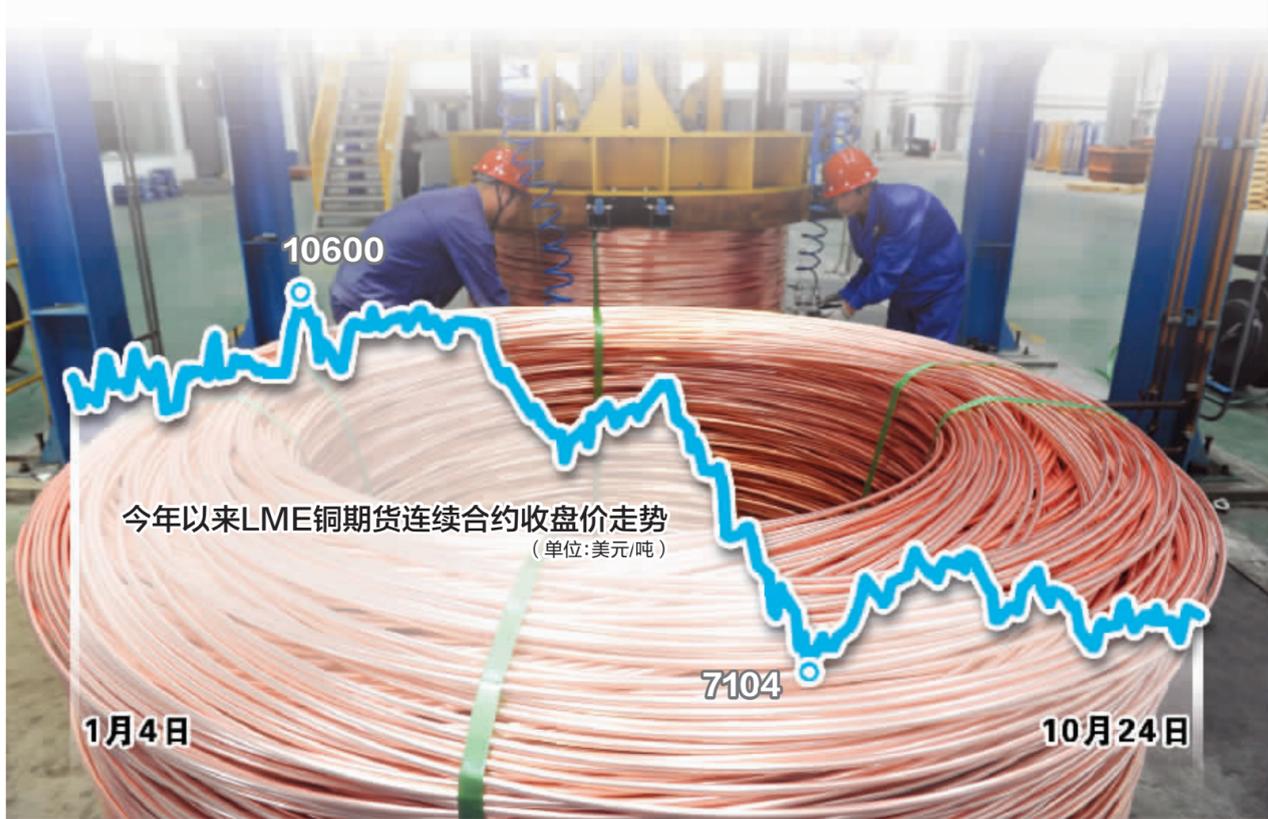


双线逻辑背离 “铜博士” 何去何从



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

美联储加息路径收紧、海外经济衰退预期加强背景下，今年以来大宗商品价格呈现宽幅震荡走势。素有全球经济风向标之称的“铜博士”价格不断回落。文华财经数据显示，自今年3月份高点以来，伦铜期货价格已经回调近30%。

“铜博士”似乎对供需面的低库存现状已经无动于衷。分析人士认为，当前近强远弱的期限结构对铜价仍有支撑，但需求端可能对其形成制约，预计四季度铜价将宽幅震荡。

● 本报记者 马爽

“美联储此番加息周期自3月开始速度加快，市场预期11月再度加息75BP的概率也较高。海外流动性收紧对于全球经济的影响逐渐体现，机构纷纷下调今明两年全球经济增速。同时伴随欧洲地区深陷能源危机困境，美元指数攀升至近20年高位，也令铜价承压。”长安期货研究员屈亚娟对中国证券报记者表示。

从今年3月17日开始，美联储已连续多次加息，市场预期未来美国联邦基金利率或升至4.5%至5%的水平，达到近15年来的高位。

“由于美元与铜价呈现负相关关系，美国大幅加息导致美元指数从98点升至目前的112点左右，令铜价承压。另外，欧元区经济增速回落等因素也对铜价产生了负面影响。”中银国际期货有色首席研究员刘超对中国证券报记者说。

“铜博士”作为反映全球经济的晴雨表，兼具商品、金融双重属性。在宏观与基本面出现一定冲突的情况下，该如何看待行情演变？

“铜价之所以能够反映全球经济，一方面在于它较其他工业金属有更强的金融属性，对于流动性周期等比较敏感；另一方面是它的产

业链基本覆盖了全球工业体系的几大主要方面，能够在相当程度上反映制造业景气度。”张杰夫说，因此宏观面对于铜价的影响程度颇深，通胀周期、流动性周期与经济周期都会影响铜价估值水平；而基本面的影响则体现在库存变化对价格的影响上。

“当前，铜库存处于低位，尤其是10月合约交割前，库存处在极低水平，使得现货升水至1000元/吨以上。”屈亚娟说。

盘面上，期货价格呈现近强远弱、内强外弱的特征，即近月合约走势强于远月，国内铜价强于以美元计

价的铜。美尔雅期货高级分析师张杰夫说：“从内外格局看，伦敦金属交易所(LME)铜库存自9月出现重心转移，欧洲库存累积与制造业走弱相呼应，海外供需边际走弱，而国内铜价偏强，保税区铜库存降至历史低位。”

据了解，国内保税区铜库存从去年同期的22万吨大幅下滑至目前的1.5万吨，造成国内显性库存降至12.6万吨，远低于去年同期的33.6万吨。“预计随着精炼铜产量增加和进口量回升，交易所库存和社会库存将出现上升。但受保税区库存偏低因素影响，国内总体显性库存仍保持低位。”刘超表示。

根据美林时钟理论，不同的经济周期对应不同的最优资产配置。屈亚娟举例称：“比如2020年至2021年，各国的宽松政策及全球经济恢复，各类风险资产同时上涨，铜价也不例外。而铜自身基本面的影响更多体现在阶段波动上，中短期供需失衡会引起铜价波动。”

但中期压力不减，关注基本面的边际走弱特征或能更好把握价格节奏。“四季度，海外宏观基本面仍存在较大的不确定性，利率快速上升，部分国家债务累积风险加大。国内铜市场需求基本面保持稳定，建议关注品种间基本面差异带来的套利机会，规避单边价格不确定性风险。”刘超建议。

展望后市，分析人士认为，期限结构对铜价仍有支撑，但需求端可能同时对其形成制约。

“四季度，在宏观面压力不减、海外高通胀背景下，海外加息仍是主旋律。而基本面的矛盾主要体现在供给端，库存低位难累积，全球铜矿及精铜产出速度较慢，因此，铜价或呈现宽幅震荡态势。”屈亚娟建议，投资者可关

注波段投资机会以及期权组合策略，股票市场可关注基本面良好的中下游龙头企业表现。

“从时间节点上看，当前宏观交易逻辑并未走完，美联储加息路径偏紧，美国经济衰退交易的主线仍在延续，但宏观预期容易反复，基本面韧性仍支撑铜价高位震荡。”张杰夫表示，展望后市，铜价仍难走出明显趋势性，

但中长期压力不减，关注基本面的边际走弱特征或能更好把握价格节奏。

“四季度，海外宏观基本面仍存在较大的不确定性，利率快速上升，部分国家债务累积风险加大。国内铜市场需求基本面保持稳定，建议关注品种间基本面差异带来的套利机会，规避单边价格不确定性风险。”刘超建议。

展望后市，分析人士认为，期限结构对铜价仍有支撑，但需求端可能同时对其形成制约。

“四季度，在宏观面压力不减、海外高通胀背景下，海外加息仍是主旋律。而基本面的矛盾主要体现在供给端，库存低位难累积，全球铜矿及精铜产出速度较慢，因此，铜价或呈现宽幅震荡态势。”屈亚娟建议，投资者可关

注波段投资机会以及期权组合策略，股票市场可关注基本面良好的中下游龙头企业表现。

“从时间节点上看，当前宏观交易逻辑并未走完，美联储加息路径偏紧，美国经济衰退交易的主线仍在延续，但宏观预期容易反复，基本面韧性仍支撑铜价高位震荡。”张杰夫表示，展望后市，铜价仍难走出明显趋势性，

但中长期压力不减，关注基本面的边际走弱特征或能更好把握价格节奏。

“四季度，海外宏观基本面仍存在较大的不确定性，利率快速上升，部分国家债务累积风险加大。国内铜市场需求基本面保持稳定，建议关注品种间基本面差异带来的套利机会，规避单边价格不确定性风险。”刘超建议。

展望后市，分析人士认为，期限结构对铜价仍有支撑，但需求端可能同时对其形成制约。

“四季度，在宏观面压力不减、海外高通胀背景下，海外加息仍是主旋律。而基本面的矛盾主要体现在供给端，库存低位难累积，全球铜矿及精铜产出速度较慢，因此，铜价或呈现宽幅震荡态势。”屈亚娟建议，投资者可关

券商青睐电力设备及机械设备板块

● 本报记者 赵中昊

随着上市公司三季报陆续披露，券商近日密集发布个股研报。数据显示，近一周以来(10月18日至24日)，券商“荐股”频次达879次，覆盖了357只个股和30个行业板块(申万一级)，其中，券商对电力设备、机械设备等行业较为青睐。此外，近10日以来被券商调高评级的个股共21只。

机构认为，A股整体估值已进入低估区间，三季度回调带有明显的非理性因素。目前来看，行情调整阶段大概率已结束，国内经济或在四季度企稳回暖，并带动市场预期修复。

电力设备受追捧

Wind数据显示，截至10月24日，近一周以来，券商最新发布的买入评级个股研报共计879篇，涉及357只个股，覆盖30个行业板块。从行业分布来看，属于电力设备行业的个股有42只，数量居首；属于机械设备行业的个股有34只；属于基础化工和电子行业的个股均有29只。此外，属于医药生物、汽车、有色金属、国防军工、食品饮料、计算机等行业的个股数量亦居前。

需要注意的是，Wind数据显示，近10日，最新被券商调高评级的个股共计21只，覆盖了14个行业板块，其中属于电力设备的个股有5只，数量最多。

布局窗口正在开启

随着A股三季报陆续披露，券商对个股的业绩预测也在不断调高。Wind数据显示，截至10月24日，近1个月以来，业绩预测被券商调高的个

股共计228只。机构认为，上市公司股份回购潮和增持动作不断是底部的强信号，对二级市场有正向积极作用，当前A股行情底部反弹机会已经出现。从历史经验来看，如果企业盈利确认，市场将迎来拐点，四季度或迎来反弹行情。

山西证券认为，以1年期维度看流动性和企业盈利均有望逐步好转，经过三季度悲观预期的集中宣泄，随

879次

近一周以来，券商“荐股”频次达879次，覆盖了357只个股和30个行业板块(申万一级)，其中，券商对电力设备、机械设备等行业较为青睐。

着四季度国内经济基本面不断回暖，A股的布局窗口正在开启。经济转型中有望延续高景气的赛道(如新能源、军工和信创等)，以及基本面修复弹性较大的行业(如鸡、猪、造船和部分医药等)有望出现较好行情。

在中泰证券看来，“暖冬行情”已开启，短期扰动是积极把握本轮行情的机遇。配置方向上，可关注电力、金融等主题板块，还可关注超跌的机构重仓股。

国联证券认为，建议关注半导体、生物医药尤其是医疗器械和生物试剂，计算机中的信创产业以及机械设备中的高端数控机床、高端仪器仪表、机器人核心零部件等细分行业。

华尔街投行暗淡财报季背后：美国经济衰退预期增强

● 本报记者 周璐璐

日前，华尔街投行陆续披露第三季度业绩报告。财报显示，包括高盛、摩根士丹利在内的华尔街大型投行第三季度净利润普遍下滑，投行业务营收明显受挫。

业内人士称，华尔街投行暗淡财报季背后，两大因素值得注意：一方面，美国经济衰退预期增强，使得华尔街各大投行预留数亿美元坏账拨备，以应对可能的信用受损，拖累净利润表现；另一方面，今年以来，美股IPO规模骤降，拖累投行业务营收大幅下跌，影响净利润表现。

大型投行净利同比下跌

目前，美股第三季度财报进入披露高峰期，华尔街各大投行陆续披露最新季度业绩报告。财报显示，华尔街大型投行第三季度净利润普遍下滑，投行业务营收明显受挫。

中国证券报记者梳理发现，高盛第三季度净利润同比下滑43%，为华尔街大型投行中净利润同比下滑幅度较为明显的一家。摩根士丹利、富国银行第三季度净利润同比均下滑约30%，花旗银行、摩根大通第三季度净利润同比分别下滑25%、17%，美国银行第三季度净利润同比下滑8%。

从营收情况看，摩根大通、美国银行、花旗银行、富国银行均在第三季度实现营收正增长，增长幅度在4%至10%之间；高盛、摩根士丹利第三季度营收同比出现下滑，下滑幅度均在12%左右。

值得注意的是，上述华尔街大型投行第三季度投行业务营收锐减。财报数

据显示，花旗银行、摩根士丹利和高盛的投行业务营收在第三季度同比均下滑超50%，摩根大通、美国银行投行业务营收在第三季度同比均下滑超40%。

两大因素拖累业绩

业内人士称，美国经济衰退预期增强以及美股IPO规模骤降两大因素拖累华尔街投行业绩表现。

一方面，美国经济衰退预期增强，使得华尔街各大投行预留数亿美元坏账拨备，从而拖累净利润表现。财报数据显示，美国银行在第三季度的坏账拨备总额为8.98亿美元，高于第二季度的5.23亿美元；摩根大通在第三季度预留了8.08亿美元的坏账拨备，以应对可能出现的信用风险；花旗银行和富国银行的坏账拨备金额均增超3亿美元。

“如果美国失业率升至5%至6%，我们可能不得不在未来几个季度新增50亿美元至60亿美元的信贷损失准备金。”摩根大通首席执行官杰米·戴蒙说。

另一方面，今年以来，美股IPO市场规模骤降并持续低迷，投行业务营收随之骤减。Wind数据显示，截至10月24日记者发稿，今年以来，美股市场IPO家数为412家，而2021年全年的IPO家数达1759家；今年以来，美股市场IPO融资规模仅为206.02亿美元，而去年全年高达3197.65亿美元。

摩根士丹利首席执行官詹姆斯·戈曼表示，由于美联储大幅加息预期未减，美国经济增长前景仍不明朗，叠加地缘政治风险频出，金融市场持续震荡，投资者情绪低迷，预计投行业务前景或继续恶化。

证券代码:300700

证券简称:岱勒新材

公告编号:2022-102

长沙岱勒新材料科技股份有限公司关于2022年第三季度报告披露的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。特此公告。

长沙岱勒新材料科技股份有限公司《2022年第三季度

报告》于2022年10月25日在中国证监会指定的创业板信

息披露网站(巨潮资讯网: http://www.cninfo.com.cn)上披

露

长沙岱勒新材料科技股份有限公司

董事会

2022年10月25日

证券代码:300460

证券简称:惠伦晶体

公告编号:2022-069

广东惠伦晶体科技股份有限公司2022年第三季度报告披露提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。特此公告。

广东惠伦晶体科技股份有限公司2022年第三季度报告

全文于2022年10月25日在中国证监会指定信息披露网站

巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上披露,敬请广大投资

者注意查阅。

广东惠伦晶体科技股份有限公司

董事会

2022年10月25日