

2022年11月17日

A股整体缩量整理，国债期货全线收跌

——宏观金融日报

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人

顾森

从业资格证号：F3082395
电话：021-68757223
邮箱：gus@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124
电话：021-68758120
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘晨业

从业资格证号：F3064051
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

股指期货：

1.核心逻辑：上周沪深300指数收于3788.44点，较前值上升0.56%；累计成交11442亿元，日均成交2288亿元，较前值下降451亿元。两市融资融券余额为14663亿元，北向资金当日净流入54亿元。涨幅前五的行业分别是房地产(9.59%)、传媒(4.68%)、建材(4.57%)、综合(3.98%)、商贸零售(3.95%)；涨幅后五的行业分别是机械(-2.15%)、汽车(-2.56%)、电力设备及新能源(-3.21%)、国防军工(-3.36%)、电子(-3.52%)。

2.操作建议：总体偏多，谨慎追涨。

3.风险因素：疫情扩散超预期、经济修复不及预期、人民币贬值压力超预期。

4.背景分析：

11月16日，A股整体呈现缩量整理态势，地产、券商、中药调整，半导体领衔的赛道股集体不振，AIGC、Web3.0概念闪耀市场。上证指数收跌0.45%报3119.98点，深证成指跌1.02%报11235.56点，创业板指跌1.19%报2402.91点，科创50指数跌1.48%报1036.49点，万得全A跌0.66%，万得双创跌0.93%。市场成交额9434.1亿元，北向资金实际净买入9.98亿元。

重要消息：

1. 央行发布第三季度中国货币政策执行报告表示，加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的支持。综合运用多种货币政策工具，为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。密切关注主要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响，以我为主兼顾内外平衡。
2. 央行在货币政策执行报告表示，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，推动保交楼专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。
3. 国家统计局公布10月70城房价数据，新房和二手房价格环比下降城市分别有58个和62个，比上月分别增加4个和1个。各线城市房价环比下降，一线城市二手房价整体环比转跌，新房价格连续2个月环比下跌；二线城市新房和二手房价格环比降幅进一步扩大。中原地产首席分析师张大伟表示，整体看，在政策已经全面宽松的情况下，市场还在寻底过程中。易居研究院智库中心研究总监严跃进指出，10月份新房价格下跌城市有58个，是今年下跌城市数量最多的一次，也说明市场的压力较大。

4. 腾讯控股发布财报显示，第三季度收入1400.93亿元，同比减少2%，环比增长5%。调整后净利润322.54亿元，同比增2%，在连续四个季度下跌后恢复正增长，环比则增长15%。金融科技与企业服务板块收入同比增长4%至448亿元，营收占比达到32%，连续六季度占总收入比重超30%，为腾讯第一大收入来源。收费增值服务付费会员数同比下降3%至2.29亿，国际游戏收入增长3%至117亿，本土市场游戏下降7%至312亿。腾讯还宣布派发特别中期股息，将其所持约9.58亿股美团B类普通股分发给股东，每持有10股腾讯股份可获得1股美团股份。以美团11月16日收市价每股162.3港元计算，待分派的美团股份总市值约为1500多亿港元。腾讯总裁刘炽平同时卸任美团董事。
5. 中国证券报头版发文称，外资机构正用“真金白银”对人民币资产投出“信任票”。近期，北向资金连续多日大幅净流入。其中，14日净流入166.02亿元，创今年以来单日净流入新高。高盛、摩根大通、富达国际等外资机构纷纷表示，配置中国资产越来越重要，看好A股投资价值，建议增配中国资产。
6. 央行行长易纲在印度尼西亚巴厘岛G20领导人峰会期间，会见了美国财长耶伦，就相关经济金融问题进行了广泛的建设性的交流。
7. 港股弱势震荡小幅收跌，恒生指数跌0.47%报18256.48点，恒生科技指数跌0.23%，恒生国企指数跌0.7%。大市成交1732.95亿港元。地产、工业、消费板块跌幅居前，碧桂园跌超15%领跌蓝筹，雅居乐跌超23%，瑞声科技跌近10%。游戏股尾盘异动拉升，心动公司涨超17%，中手游涨10%。南向资金净买入43.35亿港元，腾讯控股获净买入15.09亿港元，美团遭净卖出11.9亿港元。
8. 热门中概股多数下跌，金太阳教育跌24.43%，亚朵跌19.28%，陆金所控股跌15.6%，虎牙直播跌13.05%，万国数据跌11.85%，斗鱼跌10.95%，名创优品跌10.69%，盛美半导体跌10.41%，腾讯音乐跌9.21%；涨幅方面，小赢科技涨9.55%，泰和诚医疗涨9.37%，团车涨7.32%。中概新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌8.43%，小鹏汽车跌10.98%，理想汽车跌6.18%。

国债期货：

1.核心逻辑：国内防疫政策调整消息与央行银保监会发布的支持房地产市场平稳健康发展16条措施提振市场对经济修复的预期，引发债市大幅调整。随着海外压力缓解、国内金融数据走弱、疫情多点扩散，市场对未来降准期待加强。但降准只提供短期博弈机会，难以大幅扭转利率趋势。短期内，基本面偏弱现实未变，但稳增长政策加码支撑下市场不会更悲观。债市在一定幅度的调整后压力略减，应仍在对资金面的博弈中维持震荡。关注央行后续OMO操作力度，警惕资金面超预期收紧的可能。

2.操作建议：防御为主。

3.风险因素：资金利率上行速度超预期，增量政策出台超预期，央行货币政策转向超预期。

4.背景分析：

11月16日，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.27%，5年期主力合约跌0.31%，2年期主力合约跌0.23%。资金面延续紧势，Shibor全线上行。隔夜品种上行8.3bp报

1.936%，7天期上行6.9bp报1.998%，14天期上行11.8bp报2.087%，1个月期上行5.3bp报1.884%。

重要消息：

- 1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月16日以利率招标方式开展了710亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日80亿元逆回购到期，因此净投放630亿元。
- 2、近期债市连续出现调整，导致债券基金净值普遍回撤，同时银行理财产品也迎来新一轮“破净潮”。Wind数据显示，11月14日，全市场中长期纯债基金平均跌幅达到0.29%，11月15日再度下跌0.09%。截至11月15日，全市场34364只银行理财中，共有1776只产品的净值跌至1以下。净值剧烈波动造成了投资人恐慌，不少投资人集中赎回产品。甚至有R2级别（中低风险）的稳健型理财产品，出现无法赎回情况，原因是由于赎回客户太多，已触碰巨额赎回上限。工银理财、中银理财、南银理财、兴银理财、建信理财等管理人及理财代销机构微众银行等众多机构纷纷喊话，向投资人传递固收理财仍是投资好选择的理念（因仍具有低波动率），并希望投资人以长期视角持有产品。
- 3、美债收益率多数下跌，3月期美债收益率跌1.03个基点报4.226%，2年期美债收益率涨1.4个基点报4.365%，3年期美债收益率跌0.5个基点报4.141%，5年期美债收益率跌4.9个基点报3.855%，10年期美债收益率跌8.8个基点报3.694%，30年期美债收益率跌12.6个基点报3.844%。
- 4、周三在岸人民币兑美元16:30收盘报7.0809，较上一交易日跌474个基点；夜盘23:30收报7.0999。人民币兑美元中间价报7.0363，调升58个基点。央行在货币政策执行报告中表示，将综合施策，稳定预期，增强人民币汇率弹性，坚决平抑汇率大起大落，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

一、分析师承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。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报酬。

二、风险提示

本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn