

2022年12月01日

## A股全天窄幅整理，11月PMI不及预期

——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3775.78点，较前值下跌0.68%；累计成交9452亿元，日均成交1890亿元，较前值下降693亿元。两市融资融券余额为14716亿元，北向资金当周净流入74亿元。涨幅前五的行业分别是建筑(5.18%)、煤炭(4.58%)、房地产(4.54%)、银行(4.00%)、石油石化(2.58%)；涨幅后五的行业分别是食品饮料(-3.58%)、医药(-5.05%)、传媒(-5.13%)、计算机(-5.83%)、消费者服务(-6.20%)。

**2.操作建议：**关注IH机会。

**3.风险因素：**疫情扩散超预期、经济数据不及预期，美联储加息超预期。

**4.背景分析：**

11月30日，A股全天窄幅整理，新能源车产业链全线反弹，电信、燃气板块走强，供销社概念活跃；海运、医药板块领跌；地产股冲高回落，午后出现多股炸板。上证指数收涨0.05%报3151.34点，深证成指涨0.18%报11108.5点，创业板指涨0.24%报2345.31点，科创50指数跌0.22%报1000.26点，万得全A涨0.05%，万得双创跌0.14%。市场成交额9321.8亿元；MSCI半年度指数调整盘后生效，北向资金尾盘大幅进场扫货，实际净买入49.17亿元。

**重要消息：**

- 国家统计局数据显示，11月份，受国内疫情点多面广频发，国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响，中国采购经理指数回落，其中制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为48、46.7和47.1，均不及市场预期，其中制造业PMI为年内次低，表明我国经济景气水平总体有所回落。国务院发展研究中心张立群表示，供给冲击压力明显缓解，下一步要进一步加大政府投资带动作用，稳定房地产投资，尽快解除需求收缩对经济恢复的制约。
- 近期多家外资机构发声，认为布局中国资产的时机已到。其中，高盛继续给予A股市场“高配”的建议，预计2023年A股估值会有明显回升，专精特新“小巨人”企业和优质国企股有望提供更高的投资回报。摩根士丹利预计，MSCI中国指数到2023年年底将上涨14%。瑞银发布展望报告称，中国近期的举措表明经济增长仍然是重中之重，耐用消费品和服务、互联网以及部分工业板块有望成为主要受益者。桥水基金创始人瑞·达利欧认为，当前可以在中国市场上找到一些极具价值的资产。
- 富时罗素公布富时中国指数系列12月审核变更结果，将于12月16日星期五收盘后生效。其中，富时中国A50指数成分股保持不变，备选股名单调整为爱尔眼科、中国太保、中国人保、保利发展、汇川技术。

4. 据证券时报，随着券商12月金股策略报告陆续出炉，主流机构的配置风向也浮出水面。截至目前，已有10余家券商发布12月金股策略报告，从行业分布来看，信息技术、工业领域的金股数量最多，其次是材料、可选消费、医疗。值得一提的是，近期受“多箭”利好刺激而股价冲天的地产股，获得了机构的集体关照，金地集团、万科A、保利发展等均成为12月多家券商共同推荐的金股。
5. 据证券时报，10月31日，首批科创板做市商正式开展科创板股票做市交易业务，迄今已满月。截至11月30日，一个月来（23个交易日），首批42只标的股合计成交2730.86亿元，环比前一个月（9月21日至10月30日，同为23个交易日）增长12%。其中，超过六成标的股成交额超过前一个月；近六成标的股换手率超过前一个月。
6. 中指研究院发布报告显示，今年前11个月，TOP100房企销售总额为67268.1亿元，同比下降42.1%，降幅较上月收窄1.3个百分点，11月单月销售额同比下降34.4%，环比下降4.9%。销售额超千亿房企19家，较去年同期减少16家；超百亿房企100家，较去年同期减少51家。
7. 美联储主席鲍威尔表示，美联储在“一段时间内”将需要采取限制性政策；最快12月就会放缓加息步伐；利率峰值可能“略高于”9月份的预期；已经在“足够严格”的政策上取得了实质性进展，还有更多的工作要做。利率峰值水平存在相当大的不确定性；到目前为止只看到了劳动力需求和工资增长放缓的“初步”迹象；将在安全的水平停止缩表；软着陆是“可能的”，但不会给出具体概率。
8. 美联储最新一期经济状况“褐皮书”显示，与上份报告比较，美国整体经济活动大致持平或略有上升，利率和通货膨胀继续对经济活动构成压力，促使中低收入消费者越来越多地购买低价商品，许多人对前景表示了更大的不确定性或悲观情绪。报告显示，汽车销量平均略有下降。各地区的制造业活动参差不齐，大多数地区的就业人数温和增长，劳动力需求总体疲软。随着消费者越来越寻求折扣，零售价格面临下行压力，食品价格在一些地区进一步上涨或保持高位。

## 国债期货：

**1.核心逻辑：**当前债市情绪仍然悲观，房地产与防疫预期再起变化带来的调整，赎回潮带来的影响尚未完全褪去。尽管近日疫情又有所反复，经济数据不及预期的可能性较大，强预期弱现实的格局未变。但在房地产宽信用政策和其他稳增长支持政策力度均大的情况下，债市投资者也难以在基本面方面变得更乐观，后续国债期货预计仍然弱势震荡。

**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，增量政策超预期，央行货币政策转向超预期。

**4.背景分析：**

11月30日，国债期货宽幅震荡小幅收涨，10年期主力合约涨0.13%，5年期主力合约涨0.12%，2年期主力合约涨0.06%。资金面延续收敛，Shibor全线上行。隔夜品种上行49.2bp报1.515%，7天期上行5bp报1.915%，14天期上行10.4bp报1.966%，1个月期上行0.6bp报1.915%。

**重要消息：**

- 1、央行公告称，为维护月末流动性平稳，11月30日以利率招标方式开展了1700亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日20亿元逆回购到期，净投放1680亿元。
- 2、美债收益率集体下跌，3月期美债收益率跌4.14个基点报4.355%，2年期美债收益率跌16.8个基点报4.318%，3年期美债收益率跌19.8个基点报4.053%，5年期美债收益率跌18.9个基点报3.741%，10年期美债收益率跌14.7个基点报3.603%，30年期美债收益率跌7.4个基点3.732%。
- 3、据财政部，10月，全国发行新增地方政府债券4555亿元，发行再融资债券2252亿元。截至10月末，全国地方政府债务余额351688亿元。
- 4、周三在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1419，较上一交易日涨244个基点；夜盘23:30收报7.0929。人民币兑美元中间价报7.1769，调升220个基点。交易员指出，人民币短期走势主要受到情绪影响，预计维持宽幅震荡行情。

## 风险提示

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。

## 免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。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，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