

2022年12月06日

A股大小指数分化，沪指时隔3个月重回3200点

——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3870.95点，较前值上升2.52%；累计成交12434亿元，日均成交2487亿元，较前值增加596亿元。两市融资融券余额为14656亿元，北向资金当周净流入265亿元。涨幅前五的行业分别是消费者服务(10.76%)、食品饮料(7.79%)、商贸零售(6.42%)、纺织服装(5.21%)、传媒(5.03%)；涨幅后五的行业分别是建筑(0.53%)、国防军工(0.47%)、钢铁(0.08%)、电力及公用事业(0.03%)、煤炭(-0.92%)。

2.操作建议：偏多操作。

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：

12月5日，A股大小指数分化，大金融领涨，中字头股再度爆发，大消费整体走强，沪指时隔近3个月重回3200点；创业板指则飘绿，储能、新冠检测概念遭遇较大调整。上证指数收涨1.76%报3211.81点，深证成指涨0.92%报11323.35点，创业板指跌0.26%报2377.11点，科创50指数跌0.45%报1003.6点，万得全A涨1.23%，万得双创跌0.22%。市场成交额再度突破万亿，北向资金实际净买入58.93亿元。

重要消息：

据央视新闻，呼吸危重症专家、北京市呼吸疾病研究所所长童朝晖表示，国际和国内监测数据证实，奥密克戎变异株及其进化分支的致病力和毒力相比原始株和德尔塔等变异株明显减弱。与2009年全球流感流行时期相比，目前奥密克戎变异株导致肺炎或者重症、危重症的比例相对较低。

摩根士丹利时隔近两年再次看好中国股市，将中国股票的评级从“持股观望”上调至“增持”。大摩报告还表示，中国股票新一轮牛市周期正在开启，建议增配消费品公司以及其他广泛受益于疫情政策放松的行业公司，并建议增加离岸中国股票的配置。除大摩外，多家外资机构看涨中国股票的声音愈发响亮，美国银行、摩根大通、高盛等华尔街大行都提升了对明年中国股票相关指数回报率预期。资管巨头Abrdn也表示，现在是购买中国股票的好时机。

年内第二次降准12月5日正式落地，释放长期资金约5000亿元。央行当日开展20亿元7天期逆回购操作，当日有550亿元逆回购到期，因此净回笼530亿元。

中国11月财新服务业PMI为46.7，连续三个月低于临界点，且为6月以来新低，预期48，前值48.4。11月财新中国综合PMI下降1.3个百分点至47，同样降至6月以来最低。

上海市继续优化调整疫情防控措施，自12月6日零时起，除养老机构、儿童福利机构、医疗机构、学校以及密闭娱乐场所、餐饮服务场所等有特殊防疫要求的场所外，其余公共场所不

再查验核酸检测阴性证明；保留全市常态化核酸检测采样点，继续提供免费检测服务，对7天内无核酸检测记录的不再赋黄码。

中金所就上证50股指期货合约及相关规则向社会征求意见。根据意见稿，上证50股指期货的合约标的是上交所编制和发布的上证50指数，其他主要条款均与已上市的沪深300股指期货、中证1000股指期货产品保持一致。

据证券时报，继11月28日证监会宣布恢复涉房上市公司并购重组及配套融资、恢复上市房企和涉房上市公司再融资后，房企纷纷启动资本市场再融资。12月5日晚，又有招商蛇口、华发股份、冠城大通、外高桥、金科股份等上市房企公告再融资。其中，招商蛇口拟发行股份购买资产并配套募资，标的资产为其两年前主动终止收购的南油集团24%股权项目。

国债期货：

1.核心逻辑：房地产与防疫预期变化带来的影响持续。尽管近日疫情又有所反复，经济数据不及预期可能性大，但在房地产宽信用和其他稳增长政策力度均大的情况下，债市投资者难以在基本面方面变得更乐观，后续国债期货预计仍然震荡。

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：

12月5日，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.08%，2年期主力合约跌0.02%。资金面宽松，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行7.7bp报1.08%，7天期下行0.4bp报1.689%，14天期下行8.1bp报1.619%，1个月期上行0.6bp报1.929%。

重要消息：

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月5日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日550亿元逆回购到期，净回笼530亿元。

一级市场方面，农发行两期固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，农发行3年、5年期固息增发债中标收益率分别为2.6332%、2.8113%，全场倍数分别为2.76、4.02，边际倍数分别为3.52、1.57。

美债收益率多数上涨，3月期美债收益率跌2.63个基点报4.286%，2年期美债收益率涨11.2个基点报4.398%，3年期美债收益率涨12.7个基点报4.12%，5年期美债收益率涨12.1个基点报3.784%，10年期美债收益率涨8.2个基点报3.58%，30年期美债收益率涨3.3个基点报3.586%。

周一人民币兑美元汇率强势上扬，在岸、离岸人民币均一度涨超900个基点，双双收复“7”整数关口。当日在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9561，较上一交易日涨819个基点；夜盘23:30收报6.9605，较上一交易日夜盘涨895个基点。当日人民币兑美元中间价报7.0384，调升158个基点。分析人士认为，本次人民币强势反弹因受到防疫政策优化、美元指数回落等影响。交易员指出，随着人民币收复7.0关口，预计短期内将较快测试6.8-6.9区间。

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