

2022年12月14日

沪深两市震荡调整，环比再度缩量近千亿

——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3998.24点，较前值上升3.29%；累计成交12939亿元，日均成交2588亿元，较前值增加101亿元。两市融资融券余额为14742亿元，北向资金当周净流入65亿元。涨幅前五的行业分别是食品饮料(7.10%)、家电(6.98%)、消费者服务(4.71%)、建材(3.96%)、交通运输(3.86%)；涨幅后五的行业分别是电力设备及新能源(-0.94%)、通信(-1.23%)、国防军工(-1.59%)、电力及公用事业(-2.26%)、计算机(-2.30%)。

2.操作建议：观望为主。

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13日，沪深两市平开分化后，下午盘相对波动较大。沪指在中字头集中异动后一度拉升创造日高，但量能环比再度收窄下强度难以为继；早盘如约分歧的抗疫方向日内完成一致预期，尾盘资金再度大幅回流，20cm涨停此起彼伏，宣泰医药5日涨近130%。个股全天涨少跌多，午后能够看出抗疫与指数形成明显跷跷板效应，但抗疫逻辑已悄然从抗原、特效药等转向布洛芬等感冒药方向。截至收盘，上证指数跌0.09%报3176.33点，深证成指跌0.66%，创业板指跌1.05%，万得全A、万得双创分别跌0.41%、1.34%；市场全天成交8170亿元，环比再度缩量近千亿；北向资金交投明显跟随大盘转弱，日内净卖出9.47亿元。

重要消息：

国务院副总理孙春兰到北京市调研指导疫情防控工作。她强调，要把工作重心从防控感染转到医疗救治上来，工作目标是保健康、防重症，确保防控措施调整转段平稳有序，高效统筹疫情防控和经济社会发展。

央行行长易纲发表文章表示，建设现代中央银行制度，要完善货币政策体系，维护币值稳定和经济增长。未来，我国经济潜在增速有望维持在合理区间，有条件尽量长时间保持正常的货币政策，保持正的利率，保持正常的、斜率向上的收益率曲线形态。

社科院发布《经济蓝皮书：2023年中国经济形势分析与预测》，预计2023年中国经济增长5.1%左右，呈现进一步复苏态势。预计2023年物价总体保持温和上涨，CPI涨幅扩大，PPI涨幅收窄，CPI和PPI分别上涨2.8%和1.2%左右。

据券商中国，华夏“百亿”基金经理周克平发表一系列犀利预判：当前时间节点有可能是熊牛转换初期阶段，未来三年成长股或将逐步展现发展潜力，“新、半、军、医、云”将会梯次展开。据周克平透露，11月是较好的搜集筹码阶段，他在这期间积极拥抱了经济复苏方向，核心集中在汽车尤其是新能源汽车产业链、半导体中的半导体设计、计算机中的软件和生物医药等领域。此外，公募顶流冯明远和“百亿”基金经理李淑彦等人，均基于当前的行情变化，做出了最新加仓布局。

杭州调整公积金贷款政策，有商业性住房贷款记录且相应贷款已结清，执行首套房政策，贷款首付款比例不低于30%。首套房贷款已结清，二套房公积金贷款首付款比例不低于40%。

美国首次成功在核聚变反应中实现“净能量增益”。美国能源部官员宣布，劳伦斯·利弗莫尔国家实验室（LLNL）首次成功在核聚变反应中实现“净能量增益”，即聚变反应产生的能量大于促发该反应的辐射能量。实验向目标输入2.05兆焦耳的能量，产生了3.15兆焦耳的聚变能量输出，产生的能量比投入的能量多50%以上。这项成果预计将可能帮助人类在实现零碳排放能源的进程中迈出关键一步。

美国11月CPI超预期回落！美国劳工部公布数据显示，美国11月CPI同比上涨7.1%，为2021年底以来最小增幅，低于市场预期的7.3%，前值为7.7%；11月CPI环比上涨0.1%，低于预期值0.3%和前值0.4%。美国11月核心CPI同比上涨6.0%，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。分析认为，当前通胀已经明显减速，有理由相信美联储在年内最后一次议息会议上削减加息幅度至50个基点是合理的。

国债期货：

1.核心逻辑：基本面仍维持“强预期、弱现实”逻辑，防疫政策调整初期确诊增加可能反而带来悲观情绪。资金面方面，年底惯例波动放大，但央行流动性支持意愿应较强。收益率向上空间不大。

2.操作建议：波段操作，注意止盈。

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13日，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.09%，盘中一度跌0.30%；5年期主力合约跌0.08%，盘中一度跌0.24%；2年期主力合约跌0.05%，盘中一度跌0.10%。资金面方面，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种下行2bp报1.032%，7天期上行13.8bp报1.748%，14天期下行2.4bp报1.691%，1个月期上行3.1bp报2.037%。

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13日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日20亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

一级市场方面，国开行三期固息增发债中标结果出炉，3年和5年中标收益率明显低于估值，7年期略高于估值。据交易员透露，国开行3年、5年、7年期固息增发债中标收益率分别为2.6113%、2.8656%、3.0012%，全场倍数分别为3.95、2.08、3.46，边际倍数分别为1.59、5.71、20。

美债收益率多数下跌，3月期美债收益率涨14.7个基点报4.366%，2年期美债收益率跌15.3个基点报4.233%，3年期美债收益率跌18.5个基点报3.957%，5年期美债收益率跌13.6个基点报3.658%，10年期美债收益率跌10.4个基点报3.508%，30年期美债收益率跌3.5个基点报3.538%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9811，较上一交易日跌54个基点；夜盘23:30收报6.9500。当日人民币兑美元中间价报6.9746，调贬181个基点。

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