

2022年12月22日

A股缩量下跌，大消费板块走强

——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3954.23点，较前值下跌1.10%；累计成交9573亿元，日均成交1915亿元，较前值下降673亿元。两市融资融券余额为14772亿元，北向资金当周净流入57亿元。涨幅前五的行业分别是消费者服务(3.86%)、食品饮料(1.78%)、交通运输(1.11%)、农林牧渔(0.76%)、医药(0.14%)；涨幅后五的行业分别是建筑(-2.85%)、机械(-3.05%)、基础化工(-3.38%)、电力设备及新能源(-3.52%)、有色金属(-4.42%)。

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21日，沪深两市高开缓慢攀升后，下午盘水下继续弱势震荡，量能缺失下做多信心一再被打压，资金意兴阑珊难有进一步动作，金融、白酒全天红盘对冲赛道股颓势。在成交不足6000亿环境下日内十余个题材轮番脉冲回落，主线匮乏短线资金在几只活跃龙头股中抱团，几只老龙均有反抽动作。个股全天跌多涨少，指数层面跌势警报并未完全得到解除。截至收盘，上证指数跌0.17%报3068.41点，深证成指跌0.34%，创业板指跌0.31%，万得全A、万得双创分别跌0.35%、0.86%。市场全天仅成交5752.4亿元，仅略高于9月30日及10月11日两日年内地量，并连续第八个交易日成交量环比下滑。北向资金午后出现回流，全天净买入18.74亿元。

重要消息：

国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落实；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策。

央行传达学习中央经济工作会议精神，要求精准有力实施好稳健的货币政策，加大金融对国内需求和供给体系支持力度。充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设。推动金融平稳健康运行，引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。

证监会强调，坚决贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转。要推动全面深化资本市场改革走稳走深走实。深入推进股票发行注册制改革，扩大资本市场高水平制度型开放。推动沪深港通互联互通扩大标的、优化交易日历落地。推动形成中美审计监管常态化合作机制，营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境。推动企业境外上市制度改革落地实

施，加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地。全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。

宁德时代宣布，宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂如期实现锂离子电池电芯的量产，标志着宁德时代的全球步伐实现里程碑意义的突破。

证监会要求，大力支持房地产市场平稳发展。全面落实改善优质房企资产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具。落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。

南京市居民家庭购买二套住房商业贷款最低首付比已调整为不低于40%。南京市房产局方面称，未来将继续加大原有支持多孩、投亲养老、新市民及各类人才家庭改善住房条件等政策实施力度。

深圳要求对含布洛芬、对乙酰氨基酚、双氯芬酸钠的单方和复方口服制剂等退热药品和抗原检测试剂实行拆零销售。顾客单人单次购买以上退热药品不超过3天的用药量，购买抗原检测试剂不超过5人份。

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。中央经济工作会议确认明年经济三重压力，货币政策力度仍足，维持合理充裕流动性以实现宽信用。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。收益率向上空间有限，抓住波段机会。

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21日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.16%，5年期主力合约涨0.12%，2年期主力合约涨0.05%。资金面方面，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种下行24.5bp报0.921%，7天期下行12bp报1.687%，14天期上行25.2bp报2.288%，1个月期上行2.4bp报2.246%。

重要消息：

央行公告称，为维护年末流动性平稳，12月21日以利率招标方式开展了190亿元7天期和1410亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。Wind数据显示，今日20亿元逆回购到期，因此当日净投放1580亿元。

一级市场方面，财政部10年期续发国债中标收益率低于中债估值。据交易员透露，财政部10年期记账式附息续发国债加权中标收益率2.8251%，边际中标收益率2.8647%，全场倍数3.32，边际倍数1.12

周三在岸人民币兑美元16:30收报6.9699，较上一交易日上涨16个基点；夜盘23:30收报6.9810。当日人民币兑美元中间价报6.9650，调升211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