

2022年12月26日

指数连续调整，沪深交易所推出2023年度“组合式”降费措施

——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3828.22点，较前值下跌3.19%；累计成交7628亿元，日均成交1526亿元，较前值下降389亿元。两市融资融券余额为14617亿元，北向资金当周净流入44亿元。涨幅前五的行业分别是消费者服务(0.16%)、传媒(-0.63%)、食品饮料(-1.09%)、银行(-2.50%)、综合金融(-2.60%)；涨幅后五的行业分别是机械(-5.53%)、建筑(-5.59%)、钢铁(-5.88%)、电力设备及新能源(-5.90%)、电子(-5.91%)。

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，流动性收紧超预期。

4.背景分析：

12月23日，沪深两市早盘低开翻红后，午后再度出现惯性回落，尾盘一度跌幅扩大后部分回收，沪指近两周以来仅有1日微幅收涨。盘面上，早盘教育、传媒等低位有政策刺激题材一度让市场情绪有所回暖，午后疫苗、医疗器械出现潜伏盘等待周末政策刺激。个股涨跌比尽管略有好转，但跌停个股显著增加，中小票流动性危机开始暴露。截至收盘，上证指数跌0.28%报3045.87点，深证成指跌0.25%，创业板指跌0.4%，万得全A、万得双创分别跌0.31%、0.42%。市场全天在没有外资交易情况下成交5859.1亿元，仍维持地量状态。

重要消息：

2022年最后一个交易周，全球多个市场均有休市安排。中国香港、英国及澳大利亚股市12月26日、27日休市，北向、南向资金均暂停交易。美国、德国及法国股市12月26日休市一日。与此同时，货银对付改革将正式实施；大豆系列期货期权将引入境外交易者；中国11月工业企业利润、PMI数据将出炉；众多行业盛会召开，一批重要新规实施。此外，欧洲央行将公布经济公报；美国将公布上周初请数据；欧盟引入天然气价格调整机制；克罗地亚加入欧元区并申根区。

银保监会学习贯彻中央经济工作会议精神，抓紧研究谋划2023年银行业保险业服务实体经济一系列监管政策措施。银保监会要求，恢复和扩大消费营造良好金融环境，着力保障重点领域信贷资金需求；全力支持房地产市场平稳发展；支持保险资金持续加大资本市场投资力度。对于近期银行理财产品净值波动，银保监会表示，近期受经济预期向好、债券收益率上升影响，部分理财产品净值波动，这是市场自身调整的表现，总体风险完全可控。

沪深交易所推出2023年度“组合式”降费措施，激发市场主体活力，提振市场信心。减免范围包括：上市公司上市初费和上市年费、交易单元使用费、上市公司股东大会网络投票服务费等。中金所研究决定，自2023年1月1日起至2023年12月31日止，减半收取股指期货和国债期货交割手续费、股指期货行权（履约）手续费。

美国11月关键通胀数据符合预期。美国11月核心PCE物价指数同比升4.7%，预期升4.7%，前值升5.0%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值从升0.2%修正为升0.3%。11月PCE物价指数同比升5.5%，预期升5.5%；环比升0.1%，预期升0.1%。

沪、深交易所公示第一届上市委、并购重组委委员候选人名单，北交所公示第二届上市委、重组委委员候选人名单，公示期均为5个工作日。

本周国内市场共有79家公司限售股陆续解禁，按12月23日收盘价计算，解禁市值为1304.64亿元，环比上升52.27%。解禁市值前三位个股依次为：云南白药（462.24亿元）、招商公路（321.38亿元）、国网信通（79.11亿元）。

本周迎来2022年最后一波新股申购，共有2只新股开启申购，分别为科创板新股百利天恒、北交所新股迅安科技；有4只新股上市，其中，瑞奇智造、山外山、珠城科技12月26日上市，纬达光电12月27日上市。

上周机构调研个股数量有100多只，祥鑫科技成为调研机构数量最多的股票，共获超300家机构调研。整体来看，机构关注度较高个股主要集中在新能源方向和医疗方向。其中，大牛股英杰电气获得80多家机构调研。

据证券时报，多个城市年内最后一批次土拍近日落下帷幕。从最终结果来看，民企参与度有所提升。中指研究院认为，随着融资政策出台以及资金陆续到位，民营房企拿地积极性有望进一步提高。

国债期货：

1.核心逻辑：近期疫情发展和经济数据延续弱势带来基本面定价的反向修正，叠加流动性维持宽裕，债市正在走利空出尽的修复行情。赎回潮余波仍在，但应不会持续太久。本轮预期转向引发的债市调整，压力最大的时候已经过去，而基本面逐步兑现带来新的压力还为时尚早，短期内或偏强震荡，收益率向下空间有但不大，可把握波段机会。

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23日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.19%，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.03%。全周来看，10年期主力合约本周涨0.49%，5年期主力合约涨0.28%，2年期主力合约涨0.14%。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行19.8bp报0.585%，7天期上行10.8bp报1.687%，14天期上行26.4bp报2.835%，1个月期上行1.6bp报2.287%。

重要消息：

央行公告称，为维护年末流动性平稳，12月23日以利率招标方式开展了20亿元7天期和2030亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日410亿元逆回购到期，净投放1640亿元，本周净投放7040亿元。

一级市场方面，财政部三期国债中标结果均低于中债估值。据交易员透露，财政部91天、182天、2年期国债加权中标利率分别为2.1246%、2.1963%、2.29%，边际中标利率分别为

2.2588%、2.3024%、2.34%，全场倍数分别为2.03、2.25、2.47，边际倍数分别为2.15、16.81、3.13。

美债收益率涨跌不一，3月期美债收益率涨0.32个基点报4.3274%，2年期美债收益率涨4.4个基点报4.334%，3年期美债收益率涨4.5个基点报4.094%，5年期美债收益率涨4.8个基点报3.863%，10年期美债收益率涨6.5个基点报3.752%，30年期美债收益率跌0个基点报2.161%。

周五在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9870，较上一交易日下跌77个基点；23:30收盘报6.9918，下跌42个基点。当日人民币兑美元中间价报6.9810，调贬97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