

2023年01月13日

A股缩量整理，国债期货窄幅震荡

——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3980.89点，较前值上升2.82%；累计成交8986亿元，日均成交1797亿元，较前值增加280亿元。两市融资融券余额为14522亿元，北向资金当周净流入201亿元。涨幅前五的行业分别是计算机(5.77%)、建材(4.80%)、电力设备及新能源(4.67%)、通信(4.59%)、家电(4.51%)；涨幅后五的行业分别是纺织服装(0.43%)、煤炭(0.07%)、交通运输(-0.13%)、农林牧渔(-1.41%)、商贸零售(-2.38%)。

2.操作建议：逢高止盈，防御为主。

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：

1月12日，A股缩量整理，盘面热点较为匮乏，市场人气相对低迷。券商、军工走强，金融软件、工业母机、信创、锂电池概念活跃；房地产领跌，大消费表现不振。上证指数收涨0.05%报3163.45点，深证成指涨0.23%报11465.73点，创业板指涨0.51%报2458.49点，科创50指数涨0.02%报974.19点，万得全A涨0.09%，万得双创涨0.29%。市场成交额6817.1亿元。北向资金实际净买入95.45亿元，至此北向资金已连续7日加仓累计超500亿元。

重要消息：

美联储大幅加息警报解除！美国劳工部最新数据显示，美国2022年12月CPI同比上涨6.5%，符合市场预期，涨幅创2021年10月以来最小；环比则下降0.1%，为两年半来首次环比下降。12月核心CPI同比上涨5.7%，创2021年12月以来最低水平。同时公布的上周初请失业金人数录得20.5万，低于预期的21.5万，显示劳动力市场依然强劲。掉期交易市场显示，交易员押注美联储2月和3月两次会议累计加息将不到50个基点。美联储哈克表示，是时候将未来加息幅度调整为25个基点。

2023年中国保险投资官调查显示，对于2023年的市场行情，多达72%的保险投资官认为今年的投资前景“比较乐观”。与此同时，港股今年被保险投资官普遍看好，认为港股今年“机会比较大”或“有战略性机会”的保险投资官占比达到88%。

据经济参考报，北交所近期正在积极推进做市交易规则的正式发布，并针对合适券商开展全面动员工作。业内人士预计上述规则春节后将正式施行，有望增加做市公司的流动性和定价准确性。

据经济参考报，A股市场开年表现强势。截至1月12日收盘，上证指数、深证成指、创业板指今年来已分别累计上涨2.35%、3.84%和4.23%。在对中国经济复苏预期不断增强的背景下，公募基金、外资等多路增量资金正在加速涌入A股市场。业内人士预计，A股年内增量资金或超万亿元。

动力电池龙头宁德时代发布业绩预告，预计2022年归母净利润291亿元至315亿元，同比增82.66%至97.72%；扣非净利润268亿元至290亿元，同比增99.37%至115.74%。据此计算，宁德时代去年四季度净利润达到115亿元~139亿元，单季度盈利首次突破百亿。

“券商一哥”中信证券发布业绩快报，2022年净利润211.21亿元，同比下降8.57%，营收655.33亿元，同比下降14.36%。

台积电第四季度营收为6255.32亿新台币，同比增42.8%，两年来首次低于预期；净利润为2959.04亿新台币，同比增78%。先进制程营收占晶圆总营收的54%。预计第一季度销售额167亿至175亿美元，全年资本支出为320-360亿美元。台积电准备在2025年量产2NM芯片。

国务院领导人考察市场监管总局并主持召开座谈会强调，着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。当前经济保持恢复态势，但市场主体特别是中小微企业、个体工商户困难较大，并且遇到新问题。要保持政策稳定性，继续抓好稳经济一揽子政策和接续措施落实。支持平台经济健康持续发展，更好发挥促进就业和消费等作用。

银保监会扩大商业车险自主定价系数浮动范围，由[0.65, 1.35]扩大到[0.5, 1.5]。据此计算，理论上调整后车险保费价格最高可降价23%，最高可涨价11%。

新的一年银行存款利率下调仍在持续。包括广东南澳农商行、天山农商银行、乌鲁木齐银行、新疆银行等在内的多家城农商行近日宣布，对多个存款产品利率进行下调，其中五年期存款利率下降幅度相对较大。

据经济参考报，美国《通胀削减法案》今年开始生效，由于该法案可能引发全球新能源、汽车等产业发展失衡的风险，欧盟、日韩、加拿大等美国经济伙伴近期加大了批评力度，并纷纷酝酿应对措施，加大支出跟进补贴、设立额外拨款融资可能成为选项。

国债期货：

1.核心逻辑：本轮疫情达峰后基本面对于债市的利多效应边际减弱，尽管如此，在宏观数据真空期，市场也难以转为交易复苏。后续地产与消费端的增量信息仍是关注重点。而当前资金面持续保持宽松，支持杠杆策略的使用，年初机构配债也有支撑效应，债市总体仍偏强震荡。

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：

1月12日，国债期货窄幅震荡小幅收涨，10年期主力合约涨0.01%，5年期主力合约涨0.05%，2年期主力合约涨0.04%。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行3.9bp报1.465%，7天期下行0.4bp报1.992%，14天期上行8.1bp报2.204%，1个月期上行2bp报2.194%。

重要消息：

公开市场方面，央行公告称，为维护春节前流动性平稳，1月12日以利率招标方式开展了650亿元7天期和520亿14天期逆回购操作，中标利率分别2.0%、2.15%。当日20亿元逆回购到期，因此净投放1150亿元。

国开行上清所托管7年期固息增发债中标收益率低于中债估值。据交易员透露，国开行上清所托管7年期固息增发债中标收益率2.8979%，全场倍数4.98，边际倍数1.12。

进出口行五期金融债中标结果均低于中债估值。据交易员透露，进出口行3个月、2年、3年、5年、10年期金融债中标利率分别为1.6042%、2.5%、2.6033%、2.8256%、3.0617%，全场倍数分别为3.92、3.76、3.99、2.46、2.29，边际倍数分别为1.35、1.16、3.13、1.55、3.43。

美债收益率集体下跌，3月期美债收益率跌7.26个基点报4.604%，2年期美债收益率跌6.7个基点报4.159%，3年期美债收益率跌9.8个基点报3.823%，5年期美债收益率跌12.1个基点报3.543%，10年期美债收益率跌9.6个基点报3.45%，30年期美债收益率跌9.2个基点报3.580%。

国家统计局公布数据显示，中国2022年12月份CPI同比上涨1.8%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，环比则由上月的下降0.2%转为持平。当月PPI同比下降0.7%，降幅比上月收窄0.6个百分点。对于2023年的国内通胀水平表现，多家市场机构认为CPI升幅有望超过2022年，但机构对于PPI走势存在分歧。

周四在岸人民币兑美元16:30收盘报6.7565，较上一交易日涨210个基点，夜盘收报6.7260。人民币兑美元中间价报6.7680，调升76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