

2023年02月01日

A股震荡回调，1月总市值增加5.89万亿

——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4181.53点，较前值上升2.63%；累计成交11106亿元，日均成交2221亿元，较前值下降396亿元。两市融资融券余额为14364亿元，北向资金当周净流入619亿元。涨幅前五的行业分别是计算机(7.71%)、电子(6.36%)、有色金属(5.56%)、国防军工(5.04%)、石油石化(4.05%)；涨幅后五的行业分别是农林牧渔(0.63%)、银行(0.55%)、汽车(0.24%)、轻工制造(-0.64%)、食品饮料(-0.82%)。

2.操作建议：逢低做多。

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31日，A股震荡回调，三大股指录得不同程度下跌，不过北证50指数却逆势上行，涨幅超5%。白酒、旅游、零售等消费股跌幅靠前，医药、券商亦表现不振，信创、半导体、数字经济机器人、光伏、教育、风电题材则逆势飘红。上证指数收跌0.42%报3255.67点，深证成指跌0.8%报12001.26点，创业板指跌1.26%报2580.84点，科创50指数跌1.67%报1014.36点，万得全A跌0.42%，万得双创跌0.72%。市场成交额9025.7亿元，北向资金实际净买入101.44亿元。

重要消息：

A股1月行情收官，总市值增加5.89万亿元，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨5.39%、8.94%、9.97%，有色金属行业大涨14.67%居首，最牛股恒久科技累计上涨120.64%。截至1月31日收盘，上证指数收跌0.42%报3255.67点，深证成指跌0.80%，创业板指跌1.26%，万得全A跌0.42%。当日市场成交9025.7亿元，北向资金净买入101.44亿元，宁德时代获净买入14.05亿元居首，五粮液遭净卖出5亿元最多。1月北向资金累计净买入1412.90亿元，创历史新高。

经济先行指标明显好转，中国1月PMI重回景气区间。国家统计局公布数据显示，中国1月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为50.1%、54.4%和52.9%，三大指数均升至扩张区间，经济景气水平明显回升。

国际货币基金组织（IMF）将2023年全球经济增长预期由2.7%上调至2.9%，将中国经济增长预期上调至5.2%，预计美国经济增长1.4%，欧元区经济增速为0.7%；英国为负0.6%，成为七国集团中唯一陷入经济衰退的国家。

北证50指数大涨5.79%，创去年9月底以来新高。北交所个股集体走高，次新股天宏锂电、乐创技术、欧福蛋业等均“30cm”涨停。据悉，北交所做市交易即将上线，北交所目前正针对适格券商开展全面动员，部分券商已开始积极筹备。

据证券时报，截至目前，A股券商板块已有23家公司披露了2022年度业绩预告或业绩快报。从数据上看，仅方正证券一家实现净利润正增长，而中信证券、东方财富、国元证券是为数不多实现净利润降幅在10%以内的券商，业绩下滑幅度超过50%的券商则有13家（不含亏损），另有6家公司预告亏损。

据中国证券报，各大券商2月投资组合陆续出炉。从目前已发布报告的13家券商来看，月度“金股”集中分布在电力设备、计算机、医药生物、食品饮料四大行业，五粮液、比亚迪、宁德时代等获得券商集体看多。

据中国证券报，日前，多家银行推出个人消费贷、大额信用卡等产品利率优惠活动。自去年以来，银行消费贷利率经多次下调，多家头部银行消费贷最低利率已降至4%以下。业内人士表示，银行在加大消费贷的投放力度的同时，也要注重产品、业务的风险控制，防范由此带来的系统性风险。

据贝壳财经，多家银行近期已将首套房贷利率下限下调，其中不少地区已将首套房贷利率下调至最低3.8%左右。2023年新调整利率下限城市接近20个。

国债期货：

1.核心逻辑：节日期间消费回暖较为顺利，同时疫情影响消散，基本面预期将更加乐观。节后央行资金回笼可能放大资金面波动，同时权益市场强势也会冲击债市情绪。总体而言，国债前期震荡区间虽未被打破，但有阶段性调整的风险。

2.操作建议：偏空操作，可逢高做空。

3.风险因素：资金面超预期波动，央行货币政策转向超预期，宽信用增量政策超预期。

4.背景分析：

1月31日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.18%，5年期主力合约涨0.11%，2年期主力合约涨0.06%。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行57.7bp报1.988%，7天期上行7.1bp报2.121%，14天期上行14.7bp报2.118%，1个月期下行1.3bp报2.227%。

重要消息：

公开市场方面，央行公告称，为维护月末流动性平稳，1月31日以利率招标方式开展了4710亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日3010亿元逆回购到期，因此净投放1700亿元。

一级市场方面，国开行三期固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，国开行1年、3年、5年期固息增发债中标收益率分别为2.0891%、2.656%、2.8449%，全场倍数分别为3.19、2.51、3.39，边际倍数分别为1.16、1.63、112.67。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，农发行上清所托管2年、7年期固息增发债中标收益率分别为2.5654%、2.9919%，全场倍数分别为4.69、1.98，边际倍数分别为2.34、9。

国务院总理李克强考察人民银行、外汇管理局并主持召开座谈会。李克强指出，金融系统要继续提升服务实体经济水平，这关系市场预期，稳定的预期是市场经济的硬通货，要深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，加大金融对扩大内需优化结构支持，改善民营经济和中小微企业融资环境，防范化解金融风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

美债收益率多数下跌，3月期美债收益率涨2.77个基点报4.692%，2年期美债收益率跌3.7个基点报4.209%，3年期美债收益率跌5.2个基点报3.906%，5年期美债收益率跌4.6个基点报3.622%，10年期美债收益率跌2.7个基点报3.515%，30年期美债收益率跌1.4个基点报3.638%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报6.7571，较上一交易日下跌57个基点，夜盘报6.7531。当日人民币兑美元中间价报6.7604，调升22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