

2023年02月08日

A股指数涨跌不一，1月信贷投放或走高

——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4141.63点，较前值下跌0.95%；累计成交13345亿元，日均成交2669亿元，较前值增加448亿元；中证1000指数收于6925.08点，较前值上升2.79%；累计成交10073亿元，日均成交2015亿元，较前值增加551亿元；上证50指数收于2774.80点，较前值下跌2.19%；累计成交3670亿元，日均成交734亿元，较前值增加96亿元。两市融资融券余额为14577亿元，北向资金当周净流入342亿元。涨幅前五的行业分别是汽车(5.79%)、计算机(4.88%)、国防军工(4.13%)、传媒(4.09%)、机械(3.38%)；涨幅后五的行业分别是煤炭(-1.31%)、家电(-2.01%)、非银行金融(-2.41%)、银行(-2.59%)、消费者服务(-4.18%)。

2.操作建议：逢低做多IM。

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：

2月7日，A股三大股指涨跌不一，沪指缩量攀升，创业板指四连阴。ChatGPT概念炙手可热，AIGC、机器人指数同步走强，信创产业链回调。上证指数收涨0.29%报3248.09点，深证成指涨0.12%报11926.88点，创业板指跌0.24%报2537.97点，科创50指数跌0.42%报1020.17点，万得全A涨0.31%，万得双创涨0.21%。市场成交额8464.1亿元；北向资金方面全天实际净卖出38.61亿元，连续三个交易日净流出。

重要消息：

美联储主席鲍威尔表示，通胀下降过程已开始，还在早期，限制性利率必须保持些时间；就业超预期强劲可以解释为何联储觉得降低通胀需要很长时间，若就业继续强劲，很可能必须有更多行动，加息可能超出市场定价水平。此外，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利稍早表示，基准利率可能会从目前4.5%-4.75%的目标区间升至5.4%。

最近火爆的ChatGPT因访问量激增而宕机，官网首页一度出现“当前需求异常高，我们正调节系统，请稍等”，以及“满负荷运转”等提示。另外，谷歌宣布将推出一款AI聊天机器人Bard，与ChatGPT直接竞争。百度也确认，类ChatGPT聊天机器人项目3月完成内测，面向公众开放。此外，微软宣布，推出由ChatGPT支持的最新版本Bing（必应）搜索引擎和Edge浏览器。微软称必应构建在新的下一代大型语言模型上，比ChatGPT更强大，并且能帮助其利用网络知识与OpenAI的技术进行智能对接。必应中的新聊天机器人可以帮助用户完善查询功能，并且可以起草和翻译邮件，重写计算机代码等。

2023年以来，机构对医药行业调研热情高涨。截至目前，已有80家A股药企接受机构调研，其中华东医药、澳华内镜、迈威生物等热门公司今年内已接受超100家机构调研，CART-T细胞

胞治疗、HPV疫苗等领域成为问题焦点。业内人士表示，2023年或是医药投资大周期的起点。

据证券时报，经历2022年的低谷后，电子板块今年绝地反击。截至2月6日收盘，电子行业指数今年以来累计涨幅11.24%，在所有申万一级行业中排名第四位，A股市值重回6万亿元以上。数据宝统计，1月以来，91只电子股累计涨幅超过20%，歌尔股份、寒武纪-U、长盈精密、蓝思科技、领益智造等电子行业细分领域龙头名列其中。

春节假期过后，北京二手房成交明显放大，不少片区迎来成交高峰。有中介人士介绍，周末两天，公司在全北京的成交量是1000多套，这个量已经快接近疫情之前的正常水平了。由于换房客户近期卖房量比较大，外环成交明显放大。

北京2022年第五批集中供地首日，3宗地块均底价成交，剩余的3宗地块将在2月8日进行现场竞价。此次共出让6宗宅地，总规划建筑面积约53.18万平方米，总起始价为122.52亿元。

杭州市2022年第五批集中供地出让，5宗地块全部成交，总成交金额89.6亿元，楼面均价15033元/平方米，平均溢价率10.9%。其中有3宗封顶进入线下一一次性报价，1宗高溢价成交，仅1宗地块底价成交。

据乘联会初步统计，1月全国乘用车市场零售124.1万辆，同比下降41%，环比下降43%；全国乘用车厂商批发134.1万辆，同比下降38%，环比下降40%。

港股震荡收高，恒生指数涨0.36%报21298.7点，恒生科技指数涨1.15%，恒生国企指数涨0.6%。大市成交1037.77亿港元，南向资金净买入1657万港元。能源、科技、医药、原材料板块涨幅居前。百度“类ChatGPT”即将上线，股价大涨超15%创逾1年新高，美图跟涨近15%。中国台湾加权指数收盘涨0.05%。

美国三大股指全线收涨，道指涨0.78%报34156.69点，标普500指数涨1.29%报4164点，纳指涨1.9%报12113.79点。微软涨4.2%，波音涨3.84%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨2.7%，谷歌涨4.61%，特斯拉涨1.05%。3B家居收跌49%，创史上最大单日跌幅。中概股多数上涨，知乎涨32.04%，百度涨12.18%。

国债期货：

1.核心逻辑：当前债市逻辑未根本改变，基本面修复处于起步阶段，外部压力缓和，央行呵护流动性的决心将保持较长时间。在宽货币+宽信用阶段，只要经济修复还需要宽货币支持，市场对流动性维持宽松还有信心，那么债市就仍有机会。向前看，十债收益率应会继续围绕2.8%-3.0%的区间震荡，在2.9%以上将产生做多机会。

2.操作建议：波段操作，十债收益率在2.9%以上时可择机做多。

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：

2月7日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.17%，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.02%。资金面延续紧势，Shibor全线上行，隔夜品种上行45.9bp报2.241%，7天期上行7.9bp报2.086%，14天期上行9.7bp报2.063%，1个月期上行1bp报2.184%。

重要消息:

公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2月7日以利率招标方式开展了3930亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日4710亿元逆回购到期，因此净回笼780亿元。

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2.1168%、2.6633%、2.8213%，全场倍数分别为2.74、3.36、3.79，边际倍数分别为1.37、4.05、1.1。农发行两期固息增发债中标收益率均低于中债估值。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2.562%、2.9914%，全场倍数分别为3.38、2.66，边际倍数分别为1.03、2.82。

中国1月金融数据将于近日出炉，信贷投放或创单月历史新高。据Wind统计机构预测数据，1月新增人民币贷款或达4.2万亿元，新增社融5.68万亿元，M2同比增速料为11.6%。另据央视网，包括工行、农行、中行、交行、邮储银行等大型银行以及一些股份制银行，1月份信贷增长均创三年来同期最高。其中，制造业、小微企业、绿色金融和乡村振兴等领域贷款增幅靠前。

克而瑞研究中心数据显示，1月，80家典型房企的融资总量为543.59亿元，环比减少44.8%，同比减少44.2%。不过，相比于2022年的春节2月，1月房企融资总量增长40.1%。其中，发债民企范围较之前有所扩大，海外债在连续5个月断发后终于再度重启。

美债收益率多数上涨，多数上涨，3月期美债收益率涨3.81个基点报4.702%，2年期美债收益率跌0.4个基点报4.473%，3年期美债收益率跌1.3个基点报4.131%，5年期美债收益率涨1个基点报3.838%，10年期美债收益率涨3.9个基点报3.68%，30年期美债收益率涨4.2个基点报3.718%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报6.7876，较上一交易日跌44个基点，夜盘报6.7870。人民币兑美元中间价报6.7967，调贬230个基点。交易员表示，美债收益率走高，支持美元指数高位震荡，但客盘结汇仍对人民币构成支撑。

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