

2023年02月14日

沪深两市低开高走，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4106.31点，较前值下跌0.85%；累计成交9875亿元，日均成交1975亿元，较前值下降694亿元。两市融资融券余额为14728亿元，北向资金当周净流入29亿元。涨幅前五的行业分别是传媒(2.47%)、电力及公用事业(2.17%)、通信(2.11%)、综合金融(2.05%)、轻工制造(1.52%)；涨幅后五的行业分别是国防军工(-0.75%)、非银行金融(-1.25%)、汽车(-1.52%)、煤炭(-1.77%)、有色金属(-2.74%)。

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13日，沪深两市低开后震荡攀升，午后高位横盘。1月经济数据公布后复苏线明显获资金流入，早盘白酒、基建发力下，午后民航、食品、文旅跟风走强；ChatGPT概念前排个股继续拓展向上高度，板块日内再度完成一致预期。全天个股涨多跌少，超3300股飘红，指数在权重题材共鸣下再收中阳线。截至收盘，上证指数涨0.72%报3284.16点，深证成指涨1.14%，创业板指涨1.1%，万得全A涨0.93%，万得双创升1%；A股全天成交9800亿元，创2月2日以来新高，较上日同期放量近900亿元；北向资金全天小幅净买入6.92亿元。

重要消息：

美国劳工部今晚将公布1月份美国CPI数据。在美联储连续放缓加息脚步，劳动力市场却依旧火爆的情况下，市场预期从此次通胀报告中获得美联储加息路径的更多线索。调查预计，美国1月份CPI同比涨幅或将由去年12月的6.5%放缓至6.2%，环比则将由降0.1%加速至上升0.4%。美国劳工部上周刚刚调整CPI分项权重，其中住房项权重上调，交通、食品项权重下调，分析预计此次调整或导致短期内通胀数据上升。

年以来上市的19只新股上市首日无一破发，平均涨幅55.09%。多位业内人士认为，主板发行定价市场化改革，意味着过往一二级市场无风险打新套利的赚钱模式将不复存在。对于投资者而言，未来打新或将面临新股破发率提升的挑战，但对于新股研究及定价能力较强的投资者也未尝不是新的机遇。

北交所两融业务“首秀”，有投资者融资买入25只北交所两融标的股票，占北交所首批两融标的股票数量的45%，融资买入成交额合计372.31万元；融券卖出成交金额为0元。前述25只股票中，19只为北证50指数成份股。从市场流动性角度看，169只北交所股票2月13日合计实现成交额11.2亿元，较前一个交易日增长60.69%。

据证券时报，Wind数据显示，进入兔年，券商共调研了426家上市公司，有22家公司接受超过20家券商扎堆调研。其中，计算机、医药生物、电子行业、机械设备是近期券商最为关注的行业，ChatGPT相关概念股则被机构“踏破门槛”。

据中国证券报，多家一线私募机构最新策略研判显示，当前私募业内对A股后市依然保持积极乐观态度。最新监测数据显示，此前国内股票私募机构平均仓位已连升两周，接近八成仓位。多家一线私募在目前的策略应对上，也瞄准了一些“新方向”，比如部分周期成长行业中具有成长性的优质龙头；同时，在新兴成长领域，积极挖掘消费行业中的新业态、生物医药里的新技术，以及全球共振背景下的半导体、新能源细分领域的机会。

港股早盘大幅低开后快速探底，随后震荡回升，恒生指数收跌0.12%报21164.42点，恒生科技指数涨0.29%，恒生国企指数涨0.26%。大市成交1120.74亿港元。地产股跌幅居前，大消费、医药股走强，科技股多数收涨。南向资金净买入31.86亿港元，美团获净买入7.31亿港元。中国台湾加权指数收盘跌0.27%。

据中国证券报，进入兔年以来，“抄底”资金正在“掉头”。在近期大盘震荡的市场行情下，资金对ETF一改2022年8月以来“买买买”的态势，反而大举抛售宽基指数ETF。量化基金经理表示，对于有短期套利需求的机构投资者，或想要跟随短期行情的散户投资者，对ETF资金短期变化的解读有助于投资决策。不过，对长线投资机构而言，无需太过关注短期资金进出。

据不完全统计，2023年已有近30个城市调整了首套房贷利率。优化限购、降低首付、补贴税费、提高贷款额度也逐渐成为调控政策优化的“标准配置”。多项政策利好叠加，从1月份各地房地产市场表现来看，部分城市的二手房市场已显现回暖迹象。

国债期货：

1.核心逻辑：1月信贷增速超预期，且结构有所修复，债市难以变得更加乐观。近日资金面逐渐好转，央行政策呵护态度不变，未来流动性环境不悲观。经济数据的好转仍待验证，债市预计仍然维持震荡态势。

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13日，国债期货窄幅震荡多数小幅收涨，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约接近持平。资金面宽松，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行45.3bp报1.412%，7天期下行3.8bp报1.923%，14天期下行24.4bp报1.982%，1个月期上行0.1bp报2.199%。

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13日以利率招标方式开展了460亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日1500亿元逆回购到期，因此净回笼1040亿元。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有18400亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1500亿元、3930亿元、6410亿元、4530亿元、2030亿元；此外本周三（2月15日）还将有3000亿元MLF到期。

一级市场方面，农发行三期金融债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，农发行3年期固息增发债、3年期浮息增发债、5年期固息增发债中标收益率分别为2.6915%、

2.6239%、2.8675%，全场倍数分别为4.12、2.56、4.17，边际倍数分别为7.88、1.2、14.99。

据第一财经，今年财政部顶格提前下达的地方政府新增专项债券额度，总规模首次超过2万亿元，高达2.19万亿元，比上一年增长50%。截至2月12日，新增专项债发行规模已经超过5700亿元。

美债收益率多数下跌，3月期美债收益率涨0.45个基点报4.768%，2年期美债收益率跌0.2个基点报4.53%，3年期美债收益率涨0.2个基点报4.209%，5年期美债收益率跌1.3个基点报3.918%，10年期美债收益率跌3.8个基点报3.706%，30年期美债收益率跌4.5个基点报3.775%。

周一在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8271，较上一交易日跌272个基点，夜盘报6.8190。人民币兑美元中间价报6.8151，调贬267个基点。交易员表示，市场担忧美国通胀数据可能超预期，美元指数总体持强。市场反复修正对美联储终端利率的预期，且目前认为升息结束后也不会较快降息。

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