

2023年02月23日

指数弱勢整理，量能大幅萎縮

——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：上周沪指未能突破前高，增量资金流入减少，题材股兑现前期盈利，导致大盘下跌。海外方面，收紧预期再度加大，叠加美股波动，也对情绪有所影响。总体来说，A股向上修复的逻辑并未改变，调整只是阶段性的，策略方面可暂时观望，等待下跌后入场机会。

2.操作建议：暂时观望。

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22日，前日大盘翘尾引发突破悬疑，但隔夜美股大跌拖累A股全线低开，沪指早盘短暂翻红后全天呈A字走势，创业板指则连续多日跑输主板。盘面上，刚有起色的新能源赛道快速熄火，宁德时代近7日仅1日微红累跌超11%，奥联电子对新技术情绪打压较为明显；金融、白酒龙头亦歇足修整。题材股则出现严重内部分化，资金共识性较差，中国电信放量大跌7%，鸿博股份、拓尔思大涨。个股全天涨少跌多，量能环比大幅萎缩，多空双方在关键点位都显得踌躇不前，日内并未分出明显胜负。截至收盘，上证指数跌0.47%报3291.15点，深证成指跌0.57%，创业板指跌0.73%，万得全A、万得双创分别跌0.4%、0.18%。A股全天仅成交7841亿元，环比大幅收窄；北向资金净卖出47.34亿元，中断连续4日加仓节奏并创下年内抛盘之最。

重要消息：

美联储会议纪要：几乎所有官员都看到了放缓加息步伐的好处；在上次会议上，几乎所有美联储官员都支持加息25个基点；美联储认为上行通胀风险是影响前景的关键因素；“少数”官员支持或可能支持加息50个基点；在通胀持续回落至2%之前，需要采取限制性政策，控制通胀需要时间；经济前景面临下行风险。

中证报头版刊文称，近期，多地发布2023年重大项目建设清单，一批重点能源项目榜上有名。作为新型电力系统构建的重要方面，新能源项目受到地方青睐。专家表示，在多重有利因素支持下，2023年能源投资有望保持合理增长，继续发挥扩大有效投资的积极作用。同时，能源投资更加注重统筹量的增长与质的提升，新能源建设快马加鞭，新型电力系统有望加快构建。

贝莱德智库上调中国股票评级至“超配”，其表示短期内看到中国复苏带来的机会。这是自去年5月以来，贝莱德智库对中国股票评级的首次上调。美银证券近期与中东投资者会面，部分中东投资者计划通过配置指数ETF和低风险的一篮子国企股投资中国内地市场，个别投资者也钟情于投资个股。美银指出，中东投资者对大型中资金融股、中资互联网股以及中国离岸债券均感兴趣。

据券商中国，在千差万别的大消费中，基金经理当下寻找的是弹性。并非所有消费股都能成为基金经理的心头肉，基于业绩弹性和股价弹性的双重需求，基金经理对消费股的“困境反转”较疫情中业绩持续增长的消费赛道更加上心，去年受损严重的线下消费，因可能存在的高弹性正成为公募基金经理调研和布局要点。

香港特区政府财政司司长陈茂波表示，将于今年第一季实施先进科技公司上市制度，并探讨一系列优化交易机制的建议，包括考虑在恶劣天气下允许股票交易。此外，将积极推动优化“粤港澳大湾区跨境理财通”、债券通，以及进一步扩大沪深港通合格证券的范围，推动更多内地各级政府、海内外公私营机构到香港发行离岸人民币债券。

据证券时报，据Wind数据统计，今年以来，股票ETF整体累计资金净流出348.11亿元，其中1月为净流入状态，2月开始转为净流出。在上周（2月13日至2月17日），全市场股票型ETF净流出136.36亿元，这已经是股票型ETF连续两周遭遇超百亿元的净流出。

百度第四季度营收331亿元，同比基本持平；净利润50亿元，同比增长189%；调整后净利润53.7亿元，同比增32%。截至2022年12月，百度App月活达6.48亿，同比增长4%。百度宣布将回购至多50亿美元股票。百度董事长李彦宏透露，计划将百度搜索等多项主流业务与文心一言整合。

国债期货：

1.核心逻辑：近日在税期影响下，资金面波动再度放大。但在宽信用关键时期，央行主动收紧资金面的可能性不大，2月MLF超额续作也可佐证。近日A股表现不佳，经济复苏预期缺乏验证，期债偏强运行，但收益率却难以下行。后续经济回暖趋势下，收益率向下空间不大，后续地方债、存单到期压力可能冲击情绪，建议谨慎为主。

2.操作建议：建议谨慎，防御为主。

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22日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.13%，5年期主力合约涨0.08%，2年期主力合约涨0.03%。资金紧势缓和，Shibor隔夜品种大幅下行43bp报1.765%，7天期上行2.2bp报2.158%，14天期上行6.6bp报2.515%，1个月期上行1.4bp报2.267%。

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，2月22日以利率招标方式开展了3000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日2030亿元逆回购到期，因此净投放970亿元。

一级市场方面，国开行3年期固息新发债中标利率大幅低于中债估值。据交易员透露，国开行深交所跨市场3年期固息新发债中标利率2.59%，全场倍数5.23，边际倍数2.44。

财政部两期国债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，财政部1年、5年期续发国债加权中标收益率分别为2.1789%、2.6879%，边际中标收益率分别为2.2162%、2.7126%，全场倍数分别为3.29、5.37，边际倍数分别为1.1、12.76。

农发行三期金融债中标结果均低于中债估值。据交易员透露，农发行6个月、1年、10年期金融债中标利率分别为2.0884%、2.41%、3.1%，全场倍数分别为4.34、1.71、2.84，边际倍数分别为1.32、4.56、2.08。

央行和财政部将于周四（2月23日）进行1个月期500亿元国库现金定存招投标，向市场投放流动性。Wind数据显示，这距离上一次国库现金定存招标已经过去半年时间，上次开展国库现金定存操作是在2022年8月24日。

美债收益率多数下跌，3月期美债收益率涨2.33个基点报4.842%，2年期美债收益率跌3.3个基点报4.702%，3年期美债收益率跌1.7个基点报4.431%，5年期美债收益率跌2.5个基点报4.157%，10年期美债收益率跌3.9个基点报3.92%，30年期美债收益率跌6.2个基点报3.914%。

周三在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8953，较上一交易日跌219个基点，夜盘报6.8912。人民币兑美元中间价报6.8759，调贬202个基点。交易员指出，市场目前偏购汇，美元短期强势或继续对人民币构成压制，日内关注美联储纪要。

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