

2023年02月28日

上证指数窄幅整理，欧美股市普涨

——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：指数已提前计价复苏的情况下，市场对后续经济修复信心尚有所不足，导致复苏交易空间有限。海外收紧预期再度升温，美元美债转涨，外资近日连续流出A股，也不利于市场情绪。短期扰动尚未结束，两会及宏观数据出炉前，A股缺乏反弹动能，建议观望为主。

2.操作建议：观望为主。

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：

2月27日，上证指数窄幅整理为主，多方信心不足。极其重要的会议目前在京举行，市场在等待进一步的指引。盘面上，汽车、建材、券商、半导体板块带头调整，比亚迪放量下滑。创业板指一度跌超1%，宁德时代、迈瑞医疗、东方财富等普遍乏力。AI算力、磷化工、航空、特高压、煤炭、白酒板块造好，贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份纷纷走强。三六零领跌ChatGPT概念股，但中国移动、中国电信的企稳为后续多头反击提供方向。上证指数收跌0.28%报3258.03点，深证成指跌0.73%，创业板指跌0.79%，万得全A、万得双创均分别下滑0.57%、0.95%。A股全天成交额7543亿元，环比略增。

重要消息：

中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》明确，数字中国建设按照“2522”的整体框架进行布局，即夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”，推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字化发展国内国际“两个环境”。《规划》提出，要全面赋能经济社会发展，做强做优做大数字经济，研究制定推动数字产业高质量发展的措施；大力发展网络文化，推进文化数字化发展；大力实施国家教育数字化战略行动，发展数字健康，规范互联网诊疗和互联网医院发展。

据经济参考报，今年以来，A股上市公司定增热情高涨。Wind数据显示，截至2月27日，年内已有87家公司发布定增预案，是去年同期的两倍多，拟募资金额接近1500亿元，比去年同期增长超六成。包括公募基金在内的众多机构对于A股公司的定增参与表现积极，尤其是新能源领域的定增，众多机构积极抢筹。

据证券时报，截至2月27日，沪、深交易所一共受理了27家在审企业的材料。不过，根据证监会公布的IPO排队数据，需要平移的主板企业在270家左右，目前只完成了一小部分。在审主板企业的平移将在本周五截止，本周可能会出现平移高峰。业内人士称，如果未在规定时间内平移，再申报就要重新排队了。

深交所召开房地产行业市场主体座谈会强调，鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的CMBS、不动产持有型ABS、绿色债券等固收产品，助力房地产市场平稳健康发展，更好服务稳定宏观经济大盘。

江苏已有五个设区市将首套房利率下限降至3.8%。淮安市自27日起，新发放首套个人住房贷款利率政策下限降至3.8%。常州市首套房贷利率下限自2月25日起由4.1%降至3.8%。此前，无锡、徐州、扬州已宣布首套房利率下限降至3.8%。

据证券时报，2023年开年前两个月，工程机械产品销售情况较为低迷，其中1月挖掘机销售同比下滑33%，2月有所回暖，预期销量同比降10%。不过在二级市场上，工程机械板块持续走强，1月至今累计涨幅超20%，反映了市场对行业前景的乐观预期。

理想汽车发布财报显示，第四季度车辆销售收入172.7亿元，同比增66.4%；毛利为35.7亿元，同比增49.8%；毛利率为20.2%，上年同期为22.4%。调整后净利润为9.68亿元，同比增41%。今年一季度，预计将交付车辆5.2万-5.5万辆，同比增64%-73.4%；收入总额174.5亿-184.5亿元，同比增82.5%-93%。理想汽车CEO李想表示，今年将挑战30万元-50万元价格区间SUV市场20%的份额。

美国三大股指全线收涨，道指涨0.22%报32889.09点，标普500指数涨0.31%报3982.24点，纳指涨0.63%报11466.98点。卡特彼勒涨1.63%，波音涨1.11%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.96%，特斯拉涨5.46%，其创始人马斯克的个人资产净值因此重返全球第一。中概股普遍上涨，有道涨7.94%，唯品会涨7.09%。欧股收盘全线上涨，德国DAX指数涨1.13%报15381.43点，法国CAC40指数涨1.51%报7295.55点，英国富时100指数涨0.72%报7935.11点。

国债期货：

1.核心逻辑：近期公开市场回笼规模较大，叠加税期、存单到期、专项债前置等因素，资金面波动放大。且央行在四季度货币政策执行报告中的表述更偏中性，或加剧市场对资金面担忧，短端压力可能变大。但中期来看，经济复苏压力仍大，流动性保持合理充裕的需求不变，仍可等待收益率超调后的做多机会。

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27日，国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.03%，5年期主力合约接近收平，2年期主力合约跌0.02%。资金面偏紧，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行38.4bp报1.817%，7天期下行6.6bp报2.177%，14天期上行1.8bp报2.527%，1个月期上行0.2bp报2.287%。

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27日以利率招标方式开展了3360亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日2700亿元逆回购到期，因此单日净投放660亿元。

美债收益率普遍下跌，3月期美债收益率跌2.14个基点报4.799%，2年期美债收益率跌2.9个基点报4.791%，3年期美债收益率跌3.4个基点报4.507%，5年期美债收益率跌4.9个基点报4.172%，10年期美债收益率跌3.2个基点报3.919%，30年期美债收益率跌0.3个基点报3.928%。

周一在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9645，较上一交易日跌203个基点，夜盘报6.9433。人民币兑美元中间价报6.9572，调贬630个基点，创2022年12月30日来新低。交易员表示，美国近期公布的经济数据总体偏强，强化了美联储长期维持高利率的市场预期。随着市场预期的进一步修正，关注人民币短期表现。

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