

2023年03月03日

大盘全天震荡分化，国债期货全线收跌

——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：复苏交易主导指数中期上行的逻辑不变。但短期内，国内业绩缺乏验证，内外通胀隐忧显现，流动性有边际收紧迹象，海外风险扰动，资金流入放缓，均不利于股。指数在一定程度抢跑并遭遇挫折后，继续反弹缺乏动力。策略方面，暂时防御为主，价值风格可能更强，可逢低布局IF或IH。

2.操作建议：暂时观望，等待逢低布局IF或IH机会。

3.风险因素：经济数据不及预期，国内流动性收紧超预期，海外紧缩超预期。

4.背景分析：

3月2日，大盘全天震荡分化，沪指在3300点上方窄幅整理，创业板指跌幅较大。盘面上，ChatGPT概念午后再度巨震，CPO、时空大数据概念全天保持强势。稀土、一体化压铸等与特斯拉发布会相关题材放量杀跌，宁德时代、隆基绿能持续下挫带崩新能源赛道，比亚迪2月市占率近5成依旧高开低走收跌。全天近3200股下跌。截至收盘，上证指数跌0.05%报3310.65点，深证成指跌0.54%，创业板指跌1.04%，万得全A、万得双创分别跌0.34%、0.82%。A股全天成交9341亿元，连续两日位于9000亿上方；北向资金小幅净买入7.65亿元。

重要消息：

3月3日，A股共3家上市公司披露2022年年报，其中3家盈利，0家亏损。截至3月3日，A股已累计有50家上市公司披露2022年年报，其中46家盈利，4家亏损，合计营收为1523.34亿元，同比增14.0%，合计净利润为231.97亿元，同比增9.44%。从净利润变动幅度来看，37家公司净利润同比增加，13家净利润同比下降。

3月2日，北向资金净买入7.65亿元，全天成交817.51亿元。其中，沪股通净买入18.6亿元，深股通净卖出10.95亿元。从北向资金行业资金流向来看，根据Wind行业分类，当日13个行业获北向资金增持，11个行业遭减持。其中，11个行业增持金额超1亿元，6个行业减持金额超1亿元。软件与服务、资本货物、多元金融净买入金额居前，分别净买入8.91亿元、5.42亿元、4.64亿元；制药、生物科技与生命科学、房地产II、半导体与半导体生产设备净卖出金额居前，分别净卖出9.05亿元、5.04亿元、4.5亿元。

国务院副总理刘鹤2日在北京调研集成电路企业发展并主持召开座谈会。刘鹤强调，发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势，用好政府和市场两方面力量。

人社部表示，人口下降不影响劳动力供给，今年需要在城镇就业的新增劳动力1662万人，创新高。人社部部长王晓萍表示，养老基金收入持续增加，运行稳健；会适时调整个人养老金缴费上限。

商务部部长王文涛表示，商务部将完整、准确、全面贯彻新发展理念，更好统筹国内国际两个大局，更大力度吸引和利用外资，将积极出台新政策措施，支持新能源汽车的消费，继续合理缩减外资准入负面清单。

美联储理事沃勒表示，如果就业和通胀数据没有从1月份的强劲数据中回落，美联储可能需要提高利率，超过12月份5.1-5.4%的预期中值。亚特兰大联储主席博斯蒂克称，美联储可能在今年夏季中后期暂停加息。

美股三大指数集体收涨，道指收涨0.02%，纳指收涨0.73%，标普500指数收涨0.76%。热门中概股普遍高收，哔哩哔哩绩后收涨近10%；特斯拉收跌6%，加密货币交易银行Silvergate收跌57%，此前其在一份报告中质疑自身持续经营能力，主要合作伙伴纷纷切断与其业务往来。

港股恒指低收0.92%，科指收跌1.42%。回港中概股、汽车股全天走低，基建股、航运股逆市走强。蔚来汽车绩后收跌约13%，微博收跌约12%。

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：

3月2日，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.12%，5年期主力合约跌0.06%，2年期主力合约跌0.01%。资金面宽松，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行46.7bp报1.62%，7天期下行9.7bp报1.993%，14天期下行14.8bp报1.956%，1个月期持平报2.294%。

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，3月2日以利率招标方式开展了730亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日3000亿元逆回购到期，因此单日净回笼2270亿元，这是连续第二日净回笼。

一级市场方面，国开行上清所托管7年期固息增发债中标收益率低于中债估值。据交易员透露，国开行上清所托管7年期固息增发债中标收益率3.0397%，全场倍数6.01，边际倍数1.26。

进出口行四期金融债中标收益率均低于中债估值。进出口行3个月、3年、5年、10年期金融债中标收益率分别为1.8505%、2.7697%、2.926%、3.119%，全场倍数分别为2.91、3.83、2.65、2.69，边际倍数分别为2.37、2.92、4.93、2.18。

美债收益率多数上涨，3月期美债收益率跌0.58个基点报4.858%，2年期美债收益率涨1个基点报4.895%，3年期美债收益率涨4.4个基点报4.643%，5年期美债收益率涨5.2个基点报4.314%，10年期美债收益率涨6.2个基点报4.061%，30年期美债收益率涨3.5个基点报3.997%。10年期美债收益率一度突破4%，是自去年11月以来的首次

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