

2023年04月06日

## 三大股指涨跌互现，多家AI概念股提示投资风险

——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：**目前交易主要在存量资金轮动下存在结构性机会。短期内经济面出现超预期利好可能性不大，年报业绩及事件利好皆偏短期交易，复苏逻辑难有强支撑。美联储加息尾声，但海外银行风险扩散，金融体系稳定性灰犀牛压制风险偏好。中长期指数向上大方向不变，但需等待充分调整后，4月经济数据或政策面能否出现更积极信号。

**2.操作建议：**短期观望，中期可逢低布局IC或IM。

**3.风险因素：**海外银行风险扩散超预期，经济修复速度不及预期，稳增长政策退出超预期。

**4.背景分析：**

4月4日，A股三大股指涨跌互现，在中字头股带领下，沪指录得四连阳收复3300点；创业板指则表现不振，全天低位震荡，新能源赛道持续疲软。市场成交超1.32万亿元，量能创出逾一年新高。上证指数收涨0.49%报3312.56点，深证成指跌0.25%报11859.48点，创业板指跌0.76%报2421.65点，科创50指数涨0.23%报1129.08点，北证50指数跌0.86%，万得全A跌0.09%，万得双创跌0.56%。北向资金实际净卖出36.51亿元。市场下跌个股超3600只。

**重要消息：**

据证券时报，截至4月5日，已有69家A股上市公司披露一季度业绩预告。从预告类型来看，业绩预喜（预增、续盈、略增、扭亏）的有55家，占比79.71%；这些公司主要集中在电力设备、医药生物、机械设备、汽车等行业，分别有8家、8家、5家、5家公司上榜。

据经济参考报，年初以来，A股人工智能板块备受市场追捧，相关个股市场表现与公司基本面严重背离。4月4日，北京某资深私募人士表示，人工智能题材炒作不会就此结束，但是第一个周期已经结束了，以后滥竽充数的公司将被淘汰，真正有价值的公司才会穿越周期。部分公募基金开始向AI领域调仓换股的同时，多家人工智能概念股公司纷纷发布澄清公告并提示投资风险。业内专家表示，我国人工智能行业发展仍处于初期阶段，投资者要谨防概念炒作，人工智能潜藏的科技伦理风险也可能引发严厉监管。

世贸组织（WTO）发布最新《全球贸易展望和统计报告》，在其中WTO表示2023年全球贸易增长仍将低于平均水平，预计受俄乌冲突、居高不下的通胀、紧缩的货币政策和金融市场不确定性的影响，继2022年增长2.7%之后，今年全球商品贸易量预计将增长1.7%。

经文旅部数据中心测算，清明节假期，全国国内旅游出游2376.64万人次，较去年清明节当日增长22.7%；预计实现国内旅游收入65.20亿元，较去年清明节当日增长29.1%。清明节假日期间，全国共有14952家A级旅游景区，其中正常开放12635家，占A级景区总数的84.5%。

Wind数据显示，今年上市新股中，已有27家上市公司最新收盘价跌破发行价，占年内上市公司总数的三分之一。其中上市首日新股破发数量达到12只，占年内上市公司总数的六分之

一，以北交所和创业板公司居多。今年科创板上市次新股股价表现最好，上市以来平均收益100.49%，高于主板68.09%的平均收益。

据中国证券报，截至4月3日，融资余额报15229.27亿元，创2023年以来新高。3月以来融资余额增加约348.38亿元，其中电子、计算机行业均获融资净买入超130亿元。值得一提的是，多只大牛股获融资客青睐，三六零、紫光国微、中国移动、寒武纪-U、昆仑万维、中芯国际融资净买入额超10亿元。有券商研究员表示，结合当前经济及市场环境的改善，杠杆资金在年后接力外资的空间较足。

主板注册制首批企业4月10日举行上市仪式。沪深交易所宣布，主板注册制首批10家企业已完成发行，具备上市条件。目前，主板注册制首批企业上市交易的各项准备工作已基本就绪，上市时机已经成熟，将于4月10日（周一）举行首批企业上市仪式。沪深交易所同时宣布，将于4月8日开展全面注册制交易业务通关测试。

据证券时报，从多家房企业绩发布会内容来看，房企高管们一致认为，最艰难的时刻已经过去，当前市场在温和恢复中，但并非所有城市都在同步回暖；虽然3月份成交量略有下滑，但仍好于去年同期。对于今年的市场趋势，多家房企高管表示谨慎乐观，认为市场仍面临不小的压力，可能还会出现波动，若政策持续发力，销售最快或二季度企稳。更有多位房企高管乐观表示，市场短期稳中向好，长期坚定向好。

据经济参考报，最新公布的多项数据显示，美国就业市场与制造业活动出现明显降温迹象。与此同时，银行业危机带来的更多不确定性，致使美国经济出现衰退的风险持续增加。美国3月ADP就业人数增14.5万人，预期增20万人，前值由增24.2万人修正为增26.1万人。美国3月Markit服务业PMI终值52.6，预期53.8，初值53.8；综合PMI终值52.3，预期53.3，初值53.3。

据券商中国，这两天，美股市场的AI概念股连续遭遇重挫，4月5日晚间，美股开盘后，AI概念股C3.ai股价一度大跌超15%，该股昨日更是暴跌超26%，创上市以来最大日内跌幅。回到A股市场，经过疯狂爆炒的人工智能板块，目前积累了大量获利盘，在外围市场动荡的背景下，不得不防范部分获利盘止盈抛售的风险。

美国总统拜登在白宫与科技顾问举行会议，讨论人工智能（AI）给人类、社会和国家安全带来的“风险和机遇”。拜登表示，人工智能可以帮助应对疾病和气候变化，但我们也必须应对其潜在的风险；科技公司有责任确保其产品公开之前是安全的；人工智能是否存在威胁还有待观察。受该消息影响，ChatGPT概念股C3.ai收跌逾26%。在此之前，C3.ai股价一路狂飙，年内最大涨幅一度超241%。

## 国债期货：

**1.核心逻辑：**经济预期重新向下修正利多债市。同时近期央行超预期降准后，资金面重回宽松。海外硅谷银行破产引发的危机传导提升避险情绪，也使得股债跷跷板向债倾斜。市场对经济修复持续性存在担忧，二季度宏观面对债市的压力会比前期预想的更小一些。短期内预计偏强震荡。

**2.操作建议：**波段操作，十债触及2.85后谨慎追涨。

**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：**

4月4日，国债期货多数小幅收涨，10年期主力合约涨0.06%，5年期主力合约涨0.03%，2年期主力合约收平。资金面宽松，Shibor短端品种全线下行。隔夜品种下行25.1bp报

1. 1030%，7天期下行5.4bp报1.8700%，14天期下行8.8bp报1.8970%，1个月期下行2.1bp报2.3430%。

#### 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，4月4日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日2780亿元逆回购到期，因此单日净回笼2760亿元。

一级市场方面，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2.2591%、2.5662%、2.7457%，全场倍数分别为3.5、3.85、3.62，边际倍数分别为3.68、1.23、1.76。

农发行两期固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，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2.5681%、2.9697%，全场倍数分别为3.49、5.77。

美债收益率普遍收跌，3月期美债收益率跌2.6个基点报4.843%，2年期美债收益率跌4.8个基点报3.798%，3年期美债收益率跌3.4个基点报3.581%，5年期美债收益率跌2.4个基点报3.375%，10年期美债收益率跌3.7个基点报3.314%，30年期美债收益率跌3.1个基点报3.571%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8802，较上一交易日涨103个基点，夜盘报6.8810。人民币兑美元中间价报6.8699，调升106个基点。

## 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