

2023年04月25日

大盘午后跌幅扩大，创业板指逼近年内低点

——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：上周大盘先扬后抑，周五市场大幅回撤，AI板块重挫，成长风格领跌。弱复苏局面下，题材板块上涨幅度有限，五一节前指数缺乏积极因素支撑，财报有暴雷压力，资金以存量轮动为主。股市大方向不变，但目前可能以震荡为主，IF和IH可能更强。

2.操作建议：防御为主。

3.风险因素：财报暴雷超预期，流动性收紧超预期，海外银行流动性危机扩散超预期。

4.背景分析：

4月24日，大盘午后跌幅扩大，创业板指连收4根中阴线加速逼近年内低点。盘面上，中字头午后走弱，机构重仓股遭血洗，游戏、CPO概念逆势逞强，科技抱团缩容。日内一季报爆雷个股开始增多。全天近3000股下跌，跌停个股显著增加。截至收盘，上证指数跌0.78%报3275.41点，深证成指跌1.17%，创业板指跌1.71%，北证50涨0.77%，万得全A、万得双创跌约1%。A股全天成交1.08万亿；北向资金再度净卖出38亿元。

重要消息：

据中国证券报，4月24日，沪深港通交易日历优化上线实施，这是进一步扩大资本市场高水平双向开放的重要举措。专家认为，今年以来，资本市场高水平双向开放稳步推进。在加快推出并落实各项开放举措政策信号下，未来资本市场双向开放有望提速。通过利用国内国际两个市场，助力资本市场更好发挥资源配置功能，满足跨境投资需求，服务实体经济。

公募基金一季报披露完毕，最新前十大重仓股出炉。与2022年末相比，公募基金A股持仓仍以“喝酒吃药”为主，贵州茅台、宁德时代、泸州老窖、五粮液、药明康德前五大重仓股均未发生变化，随后分别为山西汾酒、迈瑞医疗、爱尔眼科、阳光电源、金山办公。其中，金山办公近三年首次进入公募基金前十大重仓股，成为公募基金布局AI的“缩影”。此外，恒生电子、科大讯飞、中际旭创、中兴通讯、同花顺等AI产业链标的也成为公募基金一季度大幅加仓的对象。亿纬锂能、紫光国微、中国中免、比亚迪均被公募基金减持超100亿元。

两个月前刷屏的“溢价400倍、价值60.88亿元的天价锂矿”最终被弃购，新疆自治区自然资源厅宣布取消志特新材竞得资格并对其实施联合惩戒，3年内禁止该公司参与全国矿业权出让交易活动。消息人士透露，志特新材不交钱并非“碳酸锂价格暴跌从而不愿意拿矿”，而是因为志特新材的三大股东之一特变电工拿不出相应份额的钱。

据证券时报，近期已刷屏朋友圈的“淄博烧烤”非但热度不减，甚至还火到了金融圈，成为投资领域的热议话题。近日，就有多家券商组织分析师奔赴淄博实地调研，包括社会服务、食品饮料、旅游等板块的分析师纷纷对相关投资机会进行了展望，不仅带火了金针菇等烧烤概念股，还带火了淄博城投信用债的关注度。

工信部副部长辛国斌表示，将认真研究制定、适时出台稳定和扩大汽车消费的有效政策，建立新能源汽车产业发展部际协调机制。推动研究并尽快明确2023年后车购税减免政策，制定加快充换电建设、公共领域新能源汽车推广应用等支持政策。

据证券时报，今年集中供地政策有所优化，此前试点的22城普遍发布2023年土地拟出让清单，并采取“多次少量”模式供地。截至4月21日，22城中有18城完成2023年首轮集中土拍，其中“触顶”成交地块占比达48%，合肥、成都、杭州、上海触顶成交地块占比均超六成。

国债期货：

1.核心逻辑：上周利率窄幅震荡，周五A股大幅回撤，30债期货上市，债市明显走强。目前收益率已经处于较低位置，税期过后资金面趋于收敛，弱复苏环境下利空有限，但压力仍持续存在。预计国债期货价格继续高位震荡。

2.操作建议：暂时观望。

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24日，国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约涨0.23%，10年期主力合约涨0.07%，5年期主力合约涨0.03%，2年期主力合约平收。Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行20.70BP报1.5990%，7天期上行2.10BP报2.1170%，14天期上行0.90BP报2.4100%，1个月期与上日持平报2.3120%。

重要消息：

央行公告称，为维护月末流动性平稳，4月24日以利率招标方式开展了1150亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日200亿元逆回购到期，因此单日净投放950亿元。

一级市场方面，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3年、5年固息增发债中标收益率分别为2.4618%、2.8239%，全场倍数分别为4.08、3.96，边际倍数分别为1.03、6.23。

财政部两期附息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、10年期附息国债加权中标收益率分别为2.05%、2.7887%，边际中标收益率分别为2.09%、2.8071%，全场倍数分别为3.42、4.65，边际倍数分别为1.1、9.86。

对冲基金对10年期美国国债净空头寸增至纪录高点。美国商品期货交易委员会（CFTC）最新数据显示，截至4月18日，杠杆投资者增加10年期美国国债期货的净空头寸至创纪录的129万份，连续第五周增加。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌10.6个基点报4.095%，3年期美债收益率跌10.5个基点报3.795%，5年期美债收益率跌10.2个基点报3.571%，10年期美债收益率跌8.2个基点报3.497%，30年期美债收益率跌6.5个基点报3.715%。

周一在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8985，较上一交易日跌87个基点，夜盘报6.8947。人民币兑美元中间价报6.8835，调贬83个基点。交易员指出，总体而言，美元指数缺乏强势支撑，人民币短期也缺乏关键指引，仍保持震荡格局。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

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