

2022年11月22日

A股弱势整理，期债全线收涨

——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：上周沪深300指数收于3801.57点，较前值上升0.35%；累计成交12915亿元，日均成交2583亿元，较前值增加295亿元。两市融资融券余额为14684亿元，北向资金当周净流入323亿元。涨幅前五的行业分别是医药(5.69%)、传媒(5.27%)、计算机(4.00%)、电子(3.26%)、通信(2.72%)；涨幅后五的行业分别是钢铁(-2.30%)、电力设备及新能源(-2.92%)、汽车(-3.54%)、有色金属(-4.98%)、煤炭(-5.72%)。

2.操作建议：总体偏多，谨慎追涨。

3.风险因素：疫情扩散超预期、经济修复不及预期、人民币贬值压力超预期。

4.背景分析：

11月21日，A股低开后弱势整理，午后震荡回升，市场情绪亦逐步回暖，股指跌幅有所收窄，题材股相对活跃，权重股不振。新冠检测、虚拟电厂全天强势，供销社、工业母机午后发力；金融、消费表现不振，网游、教育深度回调。上证指数收跌0.39%报3085.04点，深证成指跌0.41%报11134.47点，创业板指跌0.1%报2387.3点，科创50指数涨0.05%报1032.47点，万得全A跌0.22%，万得双创涨0.34%。市场成交额8505.3亿元，北向资金实际净卖出20.46亿元。

重要消息：

- 2022年金融街论坛开幕，多位金融管理部门一把手重磅发声。央行行长易纲指出，我国货币政策对宏观经济的支持比较有力，要继续实施好稳健的货币政策；房地产业关联很多上下游行业，其良性循环对经济健康发展具有重要意义。银保监会主席郭树清表示，中国经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面最为坚实，全社会固定资产投资具有很大增长潜能；最近部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。证监会主席易会满表示，要探索建立具有中国特色的估值体系，深入推进股票发行注册制改革，制定实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；支持涉房企业开展并购重组及配套融资。外汇局局长潘功胜表示，全球宏观环境可能由“大缓和”走向“高波动”；人民币资产避险属性日益凸显；向前看，中国外汇市场将保持稳健运行。
- 央行拟向商业银行提供2000亿元免息再贷款。据第一财经，央行近期拟发布保交楼贷款支持计划，至2023年3月31日前，央行将向商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。支持范围包括两个方面：一是为“保交楼”专项纾困政策提供配套融资；二是推动化解未交楼个人住房贷款风险，支持已出售、但逾期未交付，并经过金融管理部门认定的项目加快建设交付。

3. 北证50指数上线首日，盘中一度上涨3.04%，收盘报1028.72点，上涨2.55%，成交额12.54亿元。与此同时，易方达、华夏、广发、富国、汇添富、招商、南方、嘉实等8家基金公司火速上报北证50成份指数型证券投资基金。
4. 据证券时报，随着两只新股22日上市，A股存量上市公司正式突破5000家。在“十四五”规划实施第二年，A股进入“五谷丰登”新时代，中国资本市场迎来又一重要里程碑。
5. 据证券时报，宁德时代储能发展公司的成立，也从某种程度上体现了近期储能市场的火热。11月21日，多只储能板块相关股票封死涨停板。其中，海外户储需求的增长成为储能行业发展的重要驱动力。平安证券认为，海外C端市场进入壁垒高，需要技术实力认证、品牌和渠道长期布局，国内主要参与者已有扎实积累，逐步崭露头角，有望把握户储赛道高景气机遇，业绩将迎来爆发。
6. 贵州茅台公告称，经初步核算，今年1月1日至11月21日公司实现茅台酒营业收入894.08亿元，含税销售收入则突破千亿元，达到1005.69亿元。贵州茅台2021年全年营业收入为1094.64亿元。
7. 特定养老储蓄试点正式启动，首批特定养老储蓄产品发行规模约为40亿元，每家试点银行发行规模10亿元，对应每个试点城市2亿元。
8. 南京再挂牌15幅涉宅地块，用地面积约48.6公顷，起拍总价56.345亿元。今年以来南京已完成四批次涉宅用地集中出让，共成交91幅宅地，总成交金额1259.35亿元。重庆发布第三批集中供地：出让面积为58.73万平方米，总计容建筑面积94.21万平方米，起始总价为63.78亿元。
9. 港股全天弱势震荡，尾盘跌幅略有收窄。恒生指数收盘跌1.87%报17655.91点，恒生科技指数跌2.96%，恒生国企指数跌2.02%。大市成交缩至1102.95亿港元，南向资金净买入47.17亿港元。科技、博彩、消费、文娱股跌幅居前，电力股逆市上涨。中国台湾加权指数收盘跌0.38%。
10. 据中国基金报，美国投资者正在大量买入中国ETF挂钩的看涨期权。数据显示，挂钩美国上市中国ETF-FXI的看涨期权未平仓合约数创历史新高，且显著多于看跌期权合约数。同时，美国市场最大中国市场ETF，MCHI挂钩的看涨期权未平仓合约数也达到过去一年来的高位。
11. 美联储戴利表示，如果通胀没有降温，美联储可以加息至5%以上；不能排除在12月的会议上采取任何措施的可能性；在某些时刻，美联储减缓加息步伐是合适之举；认为通胀已经见顶并正在降温还为时过早；没有看到工资物价螺旋上升的迹象；通胀一半是供应问题导致，一半是需求导致的。
12. 热门中概股普遍下跌，团车跌80.2%，知乎跌17.2%，乐居跌15.47%，斗鱼跌14.39%，小牛电动跌13.88%，华迪国际跌11.5%，陆金所控股跌11.44%，虎牙直播跌9.36%，途牛跌8.79%，哔哩哔哩跌8.15%；涨幅方面，优克联新涨30.94%，四季教育涨10.53%，世纪互联涨3.35%。中概新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌4.39%，小鹏汽车跌5.54%，理想汽车跌1.73%。
13. 高盛发布最新报告认为，目前全球股市的反弹是暂时的，股票市场的近期路径可能会波动和下跌，直到2023年触底。高盛预计，到2023年12月，标普500指数将回升涨到4000点，这只比上周五的收盘价高0.9%。

国债期货：

1.核心逻辑：防疫政策优化与金融支持地产16条出台，叠加资金面趋紧，引发债市大幅调整。从中长期看，基本面较弱的现实与央行宽松的货币政策基调决定了收益率上行空间有限。央行也开始加大流动性呵护。但债基与理财产品赎回放大波动，短期内市场情绪不稳，调整可能还未结束。

2.操作建议：防御为主。

3.风险因素：资金利率上行速度超预期，增量政策出台超预期，央行货币政策转向超预期。

4.背景分析：

11月21日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.14%，5年期主力合约涨0.13%，2年期主力合约涨0.07%。资金面宽松，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行22.5bp报1.139%，7天期下行11.6bp报1.675%，14天期下行0.1bp报2.036%，1个月期上行0.5bp报1.938%。

重要消息：

- 1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月21日以利率招标方式开展了30亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日50亿元逆回购到期，净回笼20亿元。
- 2、11月LPR报价持稳，1年期LPR报3.65%，上次为3.65%；5年期以上品种报4.30%，上次为4.30%。LPR报价连续三个月维持不变。
- 3、据中国证券报，今年以来，基金机构频频出手自购。近期受债市震荡影响，债基出现大面积回调，基金机构纷纷自掏腰包，大笔购入债基。业内人士表示，基金自购除了提振市场信心，更多表明可能看好市场的后续发展。具体到债市，面对市场震荡，短期走势需要关注资金面的稳定性，中期走势或取决于政策落地的利好效果。
- 4、外汇局局长潘功胜指出，今年以来，全球主要国家债券普遍收益率上升、价格下跌，人民币债券成为少数价格稳定的金融资产。与其他新兴市场债券不同，人民币债券为准安全资产，风险收益特征与发达国家债券更接近。
- 5、美债收益率涨跌不一，3月期美债收益率跌3.67个基点报4.208%，2年期美债收益率涨1.1个基点报4.559%，3年期美债收益率涨1.3个基点报4.322%，5年期美债收益率涨0.5个基点报4.026%，10年期美债收益率跌0.3个基点报3.833%，30年期美

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49104

