

2022年12月26日

指数连续调整，沪深交易所推出2023年度“组合式”降费措施

——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3828.22点，较前值下跌3.19%；累计成交7628亿元，日均成交1526亿元，较前值下降389亿元。两市融资融券余额为14617亿元，北向资金当周净流入44亿元。涨幅前五的行业分别是消费者服务(0.16%)、传媒(-0.63%)、食品饮料(-1.09%)、银行(-2.50%)、综合金融(-2.60%)；涨幅后五的行业分别是机械(-5.53%)、建筑(-5.59%)、钢铁(-5.88%)、电力设备及新能源(-5.90%)、电子(-5.91%)。

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：

12月23日，沪深两市早盘低开翻红后，午后再度出现惯性回落，尾盘一度跌幅扩大后部分回收，沪指近两周以来仅有1日微幅收涨。盘面上，早盘教育、传媒等低位有政策刺激题材一度让市场情绪有所回暖，午后疫苗、医疗器械出现潜伏盘等待周末政策刺激。个股涨跌比尽管略有好转，但跌停个股显著增加，中小票流动性危机开始暴露。截至收盘，上证指数跌0.28%报3045.87点，深证成指跌0.25%，创业板指跌0.4%，万得全A、万得双创分别跌0.31%、0.42%。市场全天在没有外资交易情况下成交5859.1亿元，仍维持地量状态。

重要消息：

2022年最后一个交易周，全球多个市场均有休市安排。中国香港、英国及澳大利亚股市12月26日、27日休市，北向、南向资金均暂停交易。美国、德国及法国股市12月26日休市一日。与此同时，货银对付改革将正式实施；大豆系列期货期权将引入境外交易者；中国11月工业企业利润、PMI数据将出炉；众多行业盛会召开，一批重要新规实施。此外，欧洲央行将公布经济公报；美国将公布上周初请数据；欧盟引入天然气价格调整机制；克罗地亚加入欧元区并申根区。

银保监会学习贯彻中央经济工作会议精神，抓紧研究谋划2023年银行业保险业服务实体经济一系列监管政策措施。银保监会要求，恢复和扩大消费营造良好金融环境，着力保障重点领域信贷资金需求；全力支持房地产市场平稳发展；支持保险资金持续加大资本市场投资力度。对于近期银行理财产品净值波动，银保监会表示，近期受经济预期向好、债券收益率上升影响，部分理财产品净值波动，这是市场自身调整的表现，总体风险完全可控。

沪深交易所推出2023年度“组合式”降费措施，激发市场主体活力，提振市场信心。减免范围包括：上市公司上市初费和上市年费、交易单元使用费、上市公司股东大会网络投票服务费等。中金所研究决定，自2023年1月1日起至2023年12月31日止，减半收取股指期货和国债期货交割手续费、股指期货行权（履约）手续费。

美国11月关键通胀数据符合预期。美国11月核心PCE物价指数同比升4.7%，预期升4.7%，前值升5.0%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值从升0.2%修正为升0.3%。11月PCE物价指数同比升5.5%，预期升5.5%；环比升0.1%，预期升0.1%。

沪、深交易所公示第一届上市委、并购重组委委员候选人名单，北交所公示第二届上市委、重组委委员候选人名单，公示期均为5个工作日。

本周国内市场共有79家公司限售股陆续解禁，按12月23日收盘价计算，解禁市值为1304.64亿元，环比上升52.27%。解禁市值前三位个股依次为：云南白药（462.24亿元）、招商公路（321.38亿元）、国网信通（79.11亿元）。

本周迎来2022年最后一波新股申购，共有2只新股开启申购，分别为科创板新股百利天恒、北交所新股迅安科技；有4只新股上市，其中，瑞奇智造、山外山、珠城科技12月26日上市，纬达光电12月27日上市。

上周机构调研个股数量有100多只，祥鑫科技成为调研机构数量最多的股票，共获超300家机构调研。整体来看，机构关注度较高个股主要集中在新能源方向和医疗方向。其中，大牛股英杰电气获得80多家机构调研。

据证券时报，多个城市年内最后一批次土拍近日落下帷幕。从最终结果来看，民企参与度有所提升。中指研究院认为，随着融资政策出台以及资金陆续到位，民营房企拿地积极性有望进一步提高。

国债期货：

1.核心逻辑：近期疫情发展和经济数据延续弱势带来基本面定价的反向修正，叠加流动性维持宽裕，债市正在走利空出尽的修复行情。赎回潮余波仍在，但应不会持续太久。本轮预期转向引发的债市调整，压力最大的时候已经过去，而基本面逐步兑现带来新的压力还为时尚早，短期内或偏强震荡，收益率向下空间有但不大，可把握波段机会。

2.操作建议：波段操作，注意止盈。

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

4.背景分析：

12月23日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.19%，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.03%。全周来看，10年期主力合约本周涨0.49%，5年期主力合约涨0.28%，2年期主力合约涨0.14%。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行19.8bp报0.585%，7天期上行10.8bp报1.687%，14天期上行26.4bp报2.835%，1个月期上行1.6bp报2.287%。

重要消息：

央行公告称，为维护年末流动性平稳，12月23日以利率招标方式开展了20亿元7天期和2030亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。当日410亿元逆回购到期，净投放1640亿元，本周净投放7040亿元。

一级市场方面，财政部三期国债中标结果均低于中债估值。据交易员透露，财政部91天、182天、2年期国债加权中标利率分别为2.1246%、2.1963%、2.29%，边际中标利率分别为

2.2588%、2.3024%、2.34%，全场倍数分别为2.03、2.25、2.47，边际倍数分别为2.15、16.81、3.13。

美债收益率涨跌不一，3月期美债收益率涨0.32个基点报4.3274%，2年期美债收益率涨4.4个基点报4.334%，3年期美债收益率涨4.5个基点报4.094%，5年期美债收益率涨4.8个基点报3.863%，10年期美债收益率涨6.5个基点报3.752%，30年期美债收益率跌0个基点报2.161%。

周五在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9870，较上一交易日下跌77个基点；23:30收盘报6.9918，下跌42个基点。当日人民币兑美元中间价报6.9810，调贬97个基点。

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_50601

