

2023年02月14日

沪深两市低开高走，国债期货窄幅震荡

——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4106.31点，较前值下跌0.85%；累计成交9875亿元，日均成交1975亿元，较前值下降694亿元。两市融资融券余额为14728亿元，北向资金当周净流入29亿元。涨幅前五的行业分别是传媒(2.47%)、电力及公用事业(2.17%)、通信(2.11%)、综合金融(2.05%)、轻工制造(1.52%)；涨幅后五的行业分别是国防军工(-0.75%)、非银行金融(-1.25%)、汽车(-1.52%)、煤炭(-1.77%)、有色金属(-2.74%)。

2.操作建议：逢低做多IM。

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：

2月13日，沪深两市低开后震荡攀升，午后高位横盘。1月经济数据公布后复苏线明显获资金流入，早盘白酒、基建发力下，午后民航、食品、文旅跟风走强；ChatGPT概念前排个股继续拓展向上高度，板块日内再度完成一致预期。全天个股涨多跌少，超3300股飘红，指数在权重题材共鸣下再收中阳线。截至收盘，上证指数涨0.72%报3284.16点，深证成指涨1.14%，创业板指涨1.1%，万得全A涨0.93%，万得双创升1%；A股全天成交9800亿元，创2月2日以来新高，较上日同期放量近900亿元；北向资金全天小幅净买入6.92亿元。

重要消息：

美国劳工部今晚将公布1月份美国CPI数据。在美联储连续放缓加息脚步，劳动力市场却依旧火爆的情况下，市场预期从此次通胀报告中获得美联储加息路径的更多线索。调查预计，美国1月份CPI同比涨幅或将由去年12月的6.5%放缓至6.2%，环比则将由降0.1%加速至上升0.4%。美国劳工部上周刚刚调整CPI分项权重，其中住房项权重上调，交通、食品项权重下调，分析预计此次调整或导致短期内通胀数据上升。

年以来上市的19只新股上市首日无一破发，平均涨幅55.09%。多位业内人士认为，主板发行定价市场化改革，意味着过往一二级市场无风险打新套利的赚钱模式将不复存在。对于投资者而言，未来打新或将面临新股破发率提升的挑战，但对于新股研究及定价能力较强的投资者也未尝不是新的机遇。

北交所两融业务“首秀”，有投资者融资买入25只北交所两融标的股票，占北交所首批两融标的股票数量的45%，融资买入成交额合计372.31万元；融券卖出成交金额为0元。前述25只股票中，19只为北证50指数成份股。从市场流动性角度看，169只北交所股票2月13日合计实现成交额11.2亿元，较前一个交易日增长60.69%。

据证券时报，Wind数据显示，进入兔年，券商共调研了426家上市公司，有22家公司接受超过20家券商扎堆调研。其中，计算机、医药生物、电子行业、机械设备是近期券商最为关注的行业，ChatGPT相关概念股则被机构“踏破门槛”。

据中国证券报，多家一线私募机构最新策略研判显示，当前私募业内对A股后市依然保持积极乐观态度。最新监测数据显示，此前国内股票私募机构平均仓位已连升两周，接近八成仓位。多家一线私募在目前的策略应对上，也瞄准了一些“新方向”，比如部分周期成长行业中具有成长性的优质龙头；同时，在新兴成长领域，积极挖掘消费行业中的新业态、生物医药里的新技术，以及全球共振背景下的半导体、新能源细分领域的机会。

港股早盘大幅低开后快速探底，随后震荡回升，恒生指数收跌0.12%报21164.42点，恒生科技指数涨0.29%，恒生国企指数涨0.26%。大市成交1120.74亿港元。地产股跌幅居前，大消费、医药股走强，科技股多数收涨。南向资金净买入31.86亿港元，美团获净买入7.31亿港元。中国台湾加权指数收盘跌0.27%。

据中国证券报，进入兔年以来，“抄底”资金正在“掉头”。在近期大盘震荡的市场行情下，资金对ETF一改2022年8月以来“买买买”的态势，反而大举抛售宽基指数ETF。量化基金经理表示，对于有短期套利需求的机构投资者，或想要跟随短期行情的散户投资者，对ETF资金短期变化的解读有助于投资决策。不过，对长线投资机构而言，无需太过关注短期资金进出。

据不完全统计，2023年已有近30个城市调整了首套房贷利率。优化限购、降低首付、补贴税费、提高贷款额度也逐渐成为调控政策优化的“标准配置”。多项政策利好叠加，从1月份各地房地产市场表现来看，部分城市的二手房市场已显现回暖迹象。

国债期货：

1.核心逻辑：1月信贷增速超预期，且结构有所修复，债市难以变得更加乐观。近日资金面逐渐好转，央行政策呵护态度不变，未来流动性环境不悲观。经济数据的好转仍待验证，债市预计仍然维持震荡态势。

2.操作建议：波段操作，十债收益率在2.9%以上时可择机做多。

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：

2月13日，国债期货窄幅震荡多数小幅收涨，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约接近持平。资金面宽松，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行45.3bp报1.412%，7天期下行3.8bp报1.923%，14天期下行24.4bp报1.982%，1个月期上行0.1bp报2.199%。

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，2月13日以利率招标方式开展了460亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日1500亿元逆回购到期，因此净回笼1040亿元。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有18400亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1500亿元、3930亿元、6410亿元、4530亿元、2030亿元；此外本周三（2月15日）还将有3000亿元MLF到期。

一级市场方面，农发行三期金融债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，农发行3年期固息增发债、3年期浮息增发债、5年期固息增发债中标收益率分别为2.6915%、

2.6239%、2.8675%，全场倍数分别为4.12、2.56、4.17，边际倍数分别为7.88、1.2、14.99。

据第一财经，今年财政部顶格提前下达的地方政府新增专项债券额度，总规模首次超过2万亿元，高达2.19万亿元，比上一年增长50%。截至2月12日，新增专项债发行规模已经超过5700亿元。

美债收益率多数下跌，3月期美债收益率涨0.45个基点报4.768%，2年期美债收益率跌0.2个基点报4.53%，3年期美债收益率涨0.2个基点报4.209%，5年期美债收益率跌1.3个基点报3.918%，10年期美债收益率跌3.8个基点报3.706%，30年期美债收益率跌4.5个基点报3.775%。

周一在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8271，较上一交易日跌272个基点，夜盘报6.8190。人民币兑美元中间价报6.8151，调贬267个基点。交易员表示，市场担忧美国通胀数据可能超预期，美元指数总体持强。市场反复修正对美联储终端利率的预期，且目前认为升息结束后也不会较快降息。

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_52254

