

2023年02月08日

A股指数涨跌不一，1月信贷投放或走高

——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4141.63点，较前值下跌0.95%；累计成交13345亿元，日均成交2669亿元，较前值增加448亿元；中证1000指数收于6925.08点，较前值上升2.79%；累计成交10073亿元，日均成交2015亿元，较前值增加551亿元；上证50指数收于2774.80点，较前值下跌2.19%；累计成交3670亿元，日均成交734亿元，较前值增加96亿元。两市融资融券余额为14577亿元，北向资金当周净流入342亿元。涨幅前五的行业分别是汽车(5.79%)、计算机(4.88%)、国防军工(4.13%)、传媒(4.09%)、机械(3.38%)；涨幅后五的行业分别是煤炭(-1.31%)、家电(-2.01%)、非银行金融(-2.41%)、银行(-2.59%)、消费者服务(-4.18%)。

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7日，A股三大股指涨跌不一，沪指缩量攀升，创业板指四连阴。ChatGPT概念炙手可热，AIGC、机器人指数同步走强，信创产业链回调。上证指数收涨0.29%报3248.09点，深证成指涨0.12%报11926.88点，创业板指跌0.24%报2537.97点，科创50指数跌0.42%报1020.17点，万得全A涨0.31%，万得双创涨0.21%。市场成交额8464.1亿元；北向资金方面全天实际净卖出38.61亿元，连续三个交易日净流出。

重要消息：

美联储主席鲍威尔表示，通胀下降过程已开始，还在早期，限制性利率必须保持些时间；就业超预期强劲可以解释为何联储觉得降低通胀需要很长时间，若就业继续强劲，很可能必须有更多行动，加息可能超出市场定价水平。此外，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利稍早表示，基准利率可能会从目前4.5%-4.75%的目标区间升至5.4%。

最近火爆的ChatGPT因访问量激增而宕机，官网首页一度出现“当前需求异常高，我们正调节系统，请稍等”，以及“满负荷运转”等提示。另外，谷歌宣布将推出一款AI聊天机器人Bard，与ChatGPT直接竞争。百度也确认，类ChatGPT聊天机器人项目3月完成内测，面向公众开放。此外，微软宣布，推出由ChatGPT支持的最新版本Bing（必应）搜索引擎和Edge浏览器。微软称必应构建在新的下一代大型语言模型上，比ChatGPT更强大，并且能帮助其利用网络知识与OpenAI的技术进行智能对接。必应中的新聊天机器人可以帮助用户完善查询功能，并且可以起草和翻译邮件，重写计算机代码等。

2023年以来，机构对医药行业调研热情高涨。截至目前，已有80家A股药企接受机构调研，其中华东医药、澳华内镜、迈威生物等热门公司今年内已接受超100家机构调研，CART-T细胞

胞治疗、HPV疫苗等领域成为问题焦点。业内人士表示，2023年或是医药投资大周期的起点。

据证券时报，经历2022年的低谷后，电子板块今年绝地反击。截至2月6日收盘，电子行业指数今年以来累计涨幅11.24%，在所有申万一级行业中排名第四位，A股市值重回6万亿元以上。数据宝统计，1月以来，91只电子股累计涨幅超过20%，歌尔股份、寒武纪-U、长盈精密、蓝思科技、领益智造等电子行业细分领域龙头名列其中。

春节假期过后，北京二手房成交明显放大，不少片区迎来成交高峰。有中介人士介绍，周末两天，公司在全北京的成交量是1000多套，这个量已经快接近疫情之前的正常水平了。由于换房客户近期卖房量比较大，外环成交明显放大。

北京2022年第五批集中供地首日，3宗地块均底价成交，剩余的3宗地块将在2月8日进行现场竞价。此次共出让6宗宅地，总规划建筑面积约53.18万平方米，总起始价为122.52亿元。

杭州市2022年第五批集中供地出让，5宗地块全部成交，总成交金额89.6亿元，楼面均价15033元/平方米，平均溢价率10.9%。其中有3宗封顶进入线下一一次性报价，1宗高溢价成交，仅1宗地块底价成交。

据乘联会初步统计，1月全国乘用车市场零售124.1万辆，同比下降41%，环比下降43%；全国乘用车厂商批发134.1万辆，同比下降38%，环比下降40%。

港股震荡收高，恒生指数涨0.36%报21298.7点，恒生科技指数涨1.15%，恒生国企指数涨0.6%。大市成交1037.77亿港元，南向资金净买入1657万港元。能源、科技、医药、原材料板块涨幅居前。百度“类ChatGPT”即将上线，股价大涨超15%创逾1年新高，美图跟涨近15%。中国台湾加权指数收盘涨0.05%。

美国三大股指全线收涨，道指涨0.78%报34156.69点，标普500指数涨1.29%报4164点，纳指涨1.9%报12113.79点。微软涨4.2%，波音涨3.84%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨2.7%，谷歌涨4.61%，特斯拉涨1.05%。3B家居收跌49%，创史上最大单日跌幅。中概股多数上涨，知乎涨32.04%，百度涨12.18%。

国债期货：

1.核心逻辑：当前债市逻辑未根本改变，基本面修复处于起步阶段，外部压力缓和，央行呵护流动性的决心将保持较长时间。在宽货币+宽信用阶段，只要经济修复还需要宽货币支持，市场对流动性维持宽松还有信心，那么债市就仍有机会。向前看，十债收益率应会继续围绕2.8%-3.0%的区间震荡，在2.9%以上将产生做多机会。

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7日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.17%，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.02%。资金面延续紧势，Shibor全线上行，隔夜品种上行45.9bp报2.241%，7天期上行7.9bp报2.086%，14天期上行9.7bp报2.063%，1个月期上行1bp报2.184%。

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7日以利率招标方式开展了3930亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日4710亿元逆回购到期，因此净回笼780亿元。

一级市场方面，国开行三期固息增发债中标收益率均低于中债估值。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2.1168%、2.6633%、2.8213%，全场倍数分别为2.74、3.36、3.79，边际倍数分别为1.37、4.05、1.1。农发行两期固息增发债中标收益率均低于中债估值。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2.562%、2.9914%，全场倍数分别为3.38、2.66，边际倍数分别为1.03、2.82。

中国1月金融数据将于近日出炉，信贷投放或创单月历史新高。据Wind统计机构预测数据，1月新增人民币贷款或达4.2万亿元，新增社融5.68万亿元，M2同比增速料为11.6%。另据央视网，包括工行、农行、中行、交行、邮储银行等大型银行以及一些股份制银行，1月份信贷增长均创三年来同期最高。其中，制造业、小微企业、绿色金融和乡村振兴等领域贷款增幅靠前。

克而瑞研究中心数据显示，1月，80家典型房企的融资总量为543.59亿元，环比减少44.8%，同比减少44.2%。不过，相比于2022年的春节2月，1月房企融资总量增长40.1%。其中，发债民企范围较之前有所扩大，海外债在连续5个月断发后终于再度重启。

美债收益率多数上涨，多数上涨，3月期美债收益率涨3.81个基点报4.702%，2年期美债收益率跌0.4个基点报4.473%，3年期美债收益率跌1.3个基点报4.131%，5年期美债收益率涨1个基点报3.838%，10年期美债收益率涨3.9个基点报3.68%，30年期美债收益率涨4.2个基点报3.718%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报6.7876，较上一交易日跌44个基点，夜盘报6.7870。人民币兑美元中间价报6.7967，调贬230个基点。交易员表示，美债收益率走高，支持美元指数高位震荡，但客盘结汇仍对人民币构成支撑。

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_52270

