

2023年02月23日

指数弱势整理，量能大幅萎缩

——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：上周沪指未能突破前高，增量资金流入减少，题材股兑现前期盈利，导致大盘下跌。海外方面，收紧预期再度加大，叠加美股波动，也对情绪有所影响。总体来说，A股向上修复的逻辑并未改变，调整只是阶段性的，策略方面可暂时观望，等待下跌后入场机会。

2.操作建议：暂时观望。

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22日，前日大盘翘尾引发突破悬疑，但隔夜美股大跌拖累A股全线低开，沪指早盘短暂翻红后全天呈A字走势，创业板指则连续多日跑输主板。盘面上，刚有起色的新能源赛道快速熄火，宁德时代近7日仅1日微红累跌超11%，奥联电子对新技术情绪打压较为明显；金融、白酒龙头亦歇足休整。题材股则出现严重内部分化，资金共识性较差，中国电信放量大跌7%，鸿博股份、拓尔思大涨。个股全天涨少跌多，量能环比大幅萎缩，多空双方在关键点位都显得踌躇不前，日内并未分出明显胜负。截至收盘，上证指数跌0.47%报3291.15点，深证成指跌0.57%，创业板指跌0.73%，万得全A、万得双创分别跌0.4%、0.18%。A股全天仅成交7841亿元，环比大幅收窄；北向资金净卖出47.34亿元，中断连续4日加仓节奏并创下年内抛盘之最。

重要消息：

美联储会议纪要：几乎所有官员都看到了放缓加息步伐的好处；在上次会议上，几乎所有美联储官员都支持加息25个基点；美联储认为上行通胀风险是影响前景的关键因素；“少数”官员支持或可能支持加息50个基点；在通胀持续回落至2%之前，需要采取限制性政策，控制通胀需要时间；经济前景面临下行风险。

中证报头版刊文称，近期，多地发布2023年重大项目建设清单，一批重点能源项目榜上有名。作为新型电力系统构建的重要方面，新能源项目受到地方青睐。专家表示，在多重有利因素支持下，2023年能源投资有望保持合理增长，继续发挥扩大有效投资的积极作用。同时，能源投资更加注重统筹量的增长与质的提升，新能源建设快马加鞭，新型电力系统有望加快构建。

贝莱德智库上调中国股票评级至“超配”，其表示短期内看到中国复苏带来的机会。这是自去年5月以来，贝莱德智库对中国股票评级的首次上调。美银证券近期与中东投资者会面，部分中东投资者计划通过配置指数ETF和低风险的一篮子国企股投资中国内地市场，个别投资者也钟情于投资个股。美银指出，中东投资者对大型中资金融股、中资互联网股以及中国离岸债券均感兴趣。

据券商中国，在千差万别的大消费中，基金经理当下寻找的是弹性。并非所有消费股都能成为基金经理的心头肉，基于业绩弹性和股价弹性的双重需求，基金经理对消费股的“困境反转”较疫情中业绩持续增长的消费赛道更加上心，去年受损严重的线下消费，因可能存在的高弹性正成为公募基金经理调研和布局要点。

香港特区政府财政司司长陈茂波表示，将于今年第一季实施先进科技公司上市制度，并探讨一系列优化交易机制的建议，包括考虑在恶劣天气下允许股票交易。此外，将积极推动优化“粤港澳大湾区跨境理财通”、债券通，以及进一步扩大沪深港通合格证券的范围，推动更多内地各级政府、海内外公私营机构到香港发行离岸人民币债券。

据证券时报，据Wind数据统计，今年以来，股票ETF整体累计资金净流出348.11亿元，其中1月为净流入状态，2月开始转为净流出。在上周（2月13日至2月17日），全市场股票型ETF净流出136.36亿元，这已经是股票型ETF连续两周遭遇超百亿元的净流出。

百度第四季度营收331亿元，同比基本持平；净利润50亿元，同比增长189%；调整后净利润53.7亿元，同比增32%。截至2022年12月，百度App月活达6.48亿，同比增长4%。百度宣布将回购至多50亿美元股票。百度董事长李彦宏透露，计划将百度搜索等多项主流业务与文心一言整合。

国债期货：

1.核心逻辑：近日在税期影响下，资金面波动再度放大。但在宽信用关键时期，央行主动收紧资金面的可能性不大，2月MLF超额续作也可佐证。近日A股表现不佳，经济复苏预期缺乏验证，期债偏强运行，但收益率却难以下行。后续经济回暖趋势下，收益率向下空间不大，后续地方债、存单到期压力可能冲击情绪，建议谨慎为主。

2.操作建议：建议谨慎，防御为主。

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22日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.13%，5年期主力合约涨0.08%，2年期主力合约涨0.03%。资金紧势缓和，Shibor隔夜品种大幅下行43bp报1.765%，7天期上行2.2bp报2.158%，14天期上行6.6bp报2.515%，1个月期上行1.4bp报2.267%。

重要消息：

公开市场方面，央行公告称，为维护月末流动性平稳，2月22日以利率招标方式开展了3000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日2030亿元逆回购到期，因此净投放970亿元。

一级市场方面，国开行3年期固息新发债中标利率大幅低于中债估值。据交易员透露，国开行深交所跨市场3年期固息新发债中标利率2.59%，全场倍数5.23，边际倍数2.44。

财政部两期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、5年期续发国债加权中标收益率分别为2.1789%、2.6879%，边际中标收益率分别为2.2162%、2.7126%，全场倍数分别为3.29、5.37，边际倍数分别为1.1、12.76。

农发行三期金融债中标结果均低于中债估值。据交易员透露，农发行6个月、1年、10年期金融债中标利率分别为2.0884%、2.41%、3.1%，全场倍数分别为4.34、1.71、2.84，边际倍数分别为1.32、4.56、2.08。

央行和财政部将于周四（2月23日）进行1个月期500亿元国库现金定存招投标，向市场投放流动性。Wind数据显示，这距离上一次国库现金定存招标已经过去半年时间，上次开展国库现金定存操作是在2022年8月24日。

美债收益率多数下跌，3月期美债收益率涨2.33个基点报4.842%，2年期美债收益率跌3.3个基点报4.702%，3年期美债收益率跌1.7个基点报4.431%，5年期美债收益率跌2.5个基点报4.157%，10年期美债收益率跌3.9个基点报3.92%，30年期美债收益率跌6.2个基点报3.914%。

周三在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8953，较上一交易日跌219个基点，夜盘报6.8912。人民币兑美元中间价报6.8759，调贬202个基点。交易员指出，市场目前偏购汇，美元短期强势或继续对人民币构成压制，日内关注美联储纪要。

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_52374

