

2023年02月28日

上证指数窄幅整理，欧美股市普涨

——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：指数已提前计价复苏的情况下，市场对后续经济修复信心尚有所不足，导致复苏交易空间有限。海外收紧预期再度升温，美元美债转涨，外资近日连续流出A股，也不利于市场情绪。短期扰动尚未结束，两会及宏观数据出炉前，A股缺乏反弹动能，建议观望为主。

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：

2月27日，上证指数窄幅整理为主，多方信心不足。极其重要的会议目前在京举行，市场在等待进一步的指引。盘面上，汽车、建材、券商、半导体板块带头调整，比亚迪放量下滑。创业板指一度跌超1%，宁德时代、迈瑞医疗、东方财富等普遍乏力。AI算力、磷化工、航空、特高压、煤炭、白酒板块造好，贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份纷纷走强。三六零领跌ChatGPT概念股，但中国移动、中国电信的企稳为后续多头反击提供方向。上证指数收跌0.28%报3258.03点，深证成指跌0.73%，创业板指跌0.79%，万得全A、万得双创创分别下滑0.57%、0.95%。A股全天成交金额7543亿元，环比略增。

重要消息：

中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》明确，数字中国建设按照“2522”的整体框架进行布局，即夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”，推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字化发展国内国际“两个环境”。《规划》提出，要全面赋能经济社会发展，做强做优做大数字经济，研究制定推动数字产业高质量发展的措施；大力发展网络文化，推进文化数字化发展；大力实施国家教育数字化战略行动，发展数字健康，规范互联网诊疗和互联网医院发展。

据经济参考报，今年以来，A股上市公司定增热情高涨。Wind数据显示，截至2月27日，年内已有87家公司发布定增预案，是去年同期的两倍多，拟募资金额接近1500亿元，比去年同期增长超六成。包括公募基金在内的众多机构对于A股公司的定增参与表现积极，尤其是新能源领域的定增，众多机构积极抢筹。

据证券时报，截至2月27日，沪、深交易所一共受理了27家在审企业的材料。不过，根据证监会公布的IPO排队数据，需要平移的主板企业在270家左右，目前只完成了一小部分。在审主板企业的平移将在本周五截止，本周可能会出现平移高峰。业内人士称，如果未在规定时间内平移，再申报就要重新排队了。

深交所召开房地产行业市场主体座谈会强调，鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的CMBS、不动产持有型ABS、绿色债券等固收产品，助力房地产市场平稳健康发展，更好服务稳定宏观经济大盘。

江苏已有五个设区市将首套房利率下限降至3.8%。淮安市自27日起，新发放首套个人住房贷款利率政策下限降至3.8%。常州市首套房贷利率下限自2月25日起由4.1%降至3.8%。此前，无锡、徐州、扬州已宣布首套房利率下限降至3.8%。

据证券时报，2023年开年前两个月，工程机械产品销售情况较为低迷，其中1月挖掘机销售同比下滑33%，2月有所回暖，预期销量同比降10%。不过在二级市场上，工程机械板块持续走强，1月至今累计涨幅超20%，反映了市场对行业前景的乐观预期。

理想汽车发布财报显示，第四季度车辆销售收入172.7亿元，同比增66.4%；毛利为35.7亿元，同比增49.8%；毛利率为20.2%，上年同期为22.4%。调整后净利润为9.68亿元，同比增41%。今年一季度，预计将交付车辆5.2万-5.5万辆，同比增64%-73.4%；收入总额174.5亿-184.5亿元，同比增82.5%-93%。理想汽车CEO李想表示，今年将挑战30万元-50万元价格区间SUV市场20%的份额。

美国三大股指全线收涨，道指涨0.22%报32889.09点，标普500指数涨0.31%报3982.24点，纳指涨0.63%报11466.98点。卡特彼勒涨1.63%，波音涨1.11%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.96%，特斯拉涨5.46%，其创始人马斯克的个人资产净值因此重返全球第一。中概股普遍上涨，有道涨7.94%，唯品会涨7.09%。欧股收盘全线上涨，德国DAX指数涨1.13%报15381.43点，法国CAC40指数涨1.51%报7295.55点，英国富时100指数涨0.72%报7935.11点。

国债期货：

1.核心逻辑：近期公开市场回笼规模较大，叠加税期、存单到期、专项债前置等因素，资金面波动放大。且央行在四季度货币政策执行报告中的表述更偏中性，或加剧市场对资金面担忧，短端压力可能变大。但中期来看，经济复苏压力仍大，流动性保持合理充裕的需求不变，仍可等待收益率超调后的做多机会。

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27日，国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.03%，5年期主力合约接近收平，2年期主力合约跌0.02%。资金面偏紧，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行38.4bp报1.817%，7天期下行6.6bp报2.177%，14天期上行1.8bp报2.527%，1个月期上行0.2bp报2.287%。

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27日以利率招标方式开展了3360亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日2700亿元逆回购到期，因此单日净投放660亿元。

美债收益率普遍下跌，3月期美债收益率跌2.14个基点报4.799%，2年期美债收益率跌2.9个基点报4.791%，3年期美债收益率跌3.4个基点报4.507%，5年期美债收益率跌4.9个基点报4.172%，10年期美债收益率跌3.2个基点报3.919%，30年期美债收益率跌0.3个基点报3.928%。

周一在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9645，较上一交易日跌203个基点，夜盘报6.9433。人民币兑美元中间价报6.9572，调贬630个基点，创2022年12月30日来新低。交易员表示，美国近期公布的经济数据总体偏强，强化了美联储长期维持高利率的市场预期。随着市场预期的进一步修正，关注人民币短期表现。

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_52702

