



全球风险资产情绪共振

2023 年 01 月 29 日

1 月 16 日至 1 月 27 日，国内外风险资产普涨。国内方面，市场继续交易复苏预期，北向资金加速流入；A 股继续上涨，债券延续疲软，利率上行。

海外市场方面，12 月美国通胀下行符合市场预期，Q4 美国 GDP 超预期，经济“衰退”担忧下降，市场风险偏好回升。海外股市普涨，债券利率上行。

➤ 外资加速入场，成长与中小盘占优

上周政策信号刺激复苏预期继续。31 省市两会召开完毕，全国经济增速目标或在 5% 以上，多地强调扩内需、促消费。防疫放开后，消费复苏信号显现，春运开启进一步强化市场预期。

上周北向资金加速进场，成长板块涨幅明显。上周北向资金累计净买入额超过 2022 年全年。电子、计算机、有色、机械、化工、金融等板块涨幅明显，餐饮、轻工等板块略有回调。

➤ 债券市场情绪偏淡，信用债短端好于长端

上周央行开始加大 14 天跨月资金投放，资金利率小幅上行但整体平稳。节前一周，市场风险偏好偏弱，利率曲线上移，1 年期国债利率上行 6.78BP，10 年期国债利率上行 3.21BP。

上周信用债整体情绪偏弱，理财赎回压力尚未完全结束，叠加市场对于经济复苏的担忧，信用债市场短久期票息策略占主导，从而呈现短端信用利差下降而中长端信用利差上行的情形。例如，1 年期城投债与国债利差相比上上周下行 2.9BP；5 年期城投与国债利差相比上上周上行 4.1BP。

➤ 美国 Q4 经济超预期，海外风险资产反弹

2022 年 Q4 美国 GDP 与美股财报略超预期，经济“衰退”担忧下降。市场风险偏好回升，海外股市反弹，债市大多走弱。

1 月 16 日至 27 日，标普 500 涨 1.79%、纳指涨 4.9%；德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数、日经 225 均不同程度上涨，恒生指数上涨 4.37%。

10 年期法债、德债、意债利率分别上行 6.4BP、11.4BP 和 24.5BP。英债、日债利率分别下行 11.6BP 和 2.7BP。

➤ 海外需求回落叠加暖冬，能源价格下行

春节前（1 月 16 日至 20 日）商品博弈美联储加息节奏与中国经济重启预期，黄金等贵金属、铜等工业金属、黑色与原油均延续上涨趋势。

春节期间（1 月 23 日至 27 日）欧洲气温高于往年同期，煤炭与天然气消耗均不及预期，外盘煤炭与天然气价格大幅回落。

前两周（1 月 16 日至 27 日）WTI 原油下跌 0.23%，伦敦黄金现货上涨 0.41%，LME 铜上涨 0.8%；上周（1 月 16 日至 20 日）上海螺纹钢上涨 0.17%。

➤ 未来国内关注：消费修复的持续性以及 1 月 PMI 数据

虽然 12 月经济数据好于预期，但“强现实”仍未兑现。春节假期出行和消费改善，仍不及疫情前（2019 年）。后续修复节奏以及持续性有待观察。

➤ 未来海外关注：2 月美联储议息会议

美联储加息节奏深刻影响全球市场交易。12 月美国通胀符合市场预期，美联储也承认通胀正在放缓，但仍强调抗通胀。未来需要关注美联储 2 月议息会议。

风险提示：海外地缘政治发展超预期；数据测算有误差；海外货币政策超预期。

**分析师 周君芝**

执业证书：S0100521100008

电话：15601683648

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

研究助理 游勇

执业证书：S0100122070037

电话：17342022779

邮箱：youyong@mszq.com

相关研究

1. 政策研究系列（一）：如何跟踪中央经济工作会议和两会-2022/12/17
2. 2022 年 11 月金融数据点评：“极端”的金融数据意味着什么？-2022/12/13
3. 全球大类资产跟踪周报：国内风险资产继续强势-2022/12/11
4. 海外疫情系列研究（一）：防疫放开的三个阶段-2022/12/10
5. 宏观事件点评：出口“断崖”预示着什么？-2022/12/08

目录

1 大类资产价格表现.....	3
2 资金流动及机构行为	8
3 主要的高频经济指标	11
4 风险提示	13
插图目录	14

1 大类资产价格表现

央行逆回购投放规模比上上周明显回升，上周央行逆回购平均 4310 亿元，货币市场资金较松。

1 月 16 日至 20 日，DR001 平均为 1.87%，DR007 平均为 2.3%，较上上周回升。

上周国内股市上涨，成长风格与中小盘占优。

上证上涨 2.18%，深证上涨 3.26%，创业板指数上涨 3.72%，科创 50 指数跌 5.63%。

国证价值风格指数上涨 2.08%，成长风格指数上涨 3.89%；大盘指数上涨 2.47%，中盘指数上涨 3.12%，小盘指数上涨 3.34%。

行业方面，上周计算机、电子、有色金属、石化、通信等行业涨幅较大，均超过 4%；餐饮、轻工制造等行业小幅回调，下跌在 1 个百分点以内。

上周国内债券市场疲软，长端和短端利率普遍上行。

2 年期国债利率上行 4.83BP，5 年期国债利率上行 1.92BP，10 年期国债利率上行 3.21BP；国开 2 年期上行 5.08BP，5 年期上行 2.78BP，10 年期上行 5.75BP。

国债期货有所回落。2 年国债期货上周收至 100.78，下跌 0.07%，5 年国债期货上周收至 100.964，下跌 0.26%，10 年国债期货收至 99.7，下跌 0.33%。

信用利差有所收窄。2 年期企业债与国债利差为 62.55BP，相比上上周下行 1.2BP；2 年期城投与国债利差为 61.07，相比上上周下行 2.5BP；2 年期 AAA 地产债与国债利差为 61.45，相比上上周下行 0.6BP；2 年期 AAA-钢铁债与国债利差为 74.02BP，相比上上周上升 0.3BP。

黑色、铜、金等金属上涨，油价小幅回落。

上周（1 月 16 日至 20 日）CRB 商品指数上升 0.92%，南华综合指数上升 2.29%，其中能化品、工业品、金属、贵金属、农产指数分别上涨 3.55%、2.83%、1.92%、1.87%和 0.9%。

重要商品方面，WTI 原油前两周（1 月 16 日至 27 日）下跌 0.23%，伦敦黄金现货上涨 0.41%，LME 铜上涨 0.8%；上周（1 月 16 日至 20 日）上海螺纹钢上涨 0.17%。

海外指数普遍上涨，港股延续回升趋势。

1 月 16 日至 27 日，标普 500 上涨 1.79%、纳指上涨 4.9%，道琼斯指数下跌 0.95%；德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数、日经 225 均不同程度上涨，恒生指数上涨 4.37%。

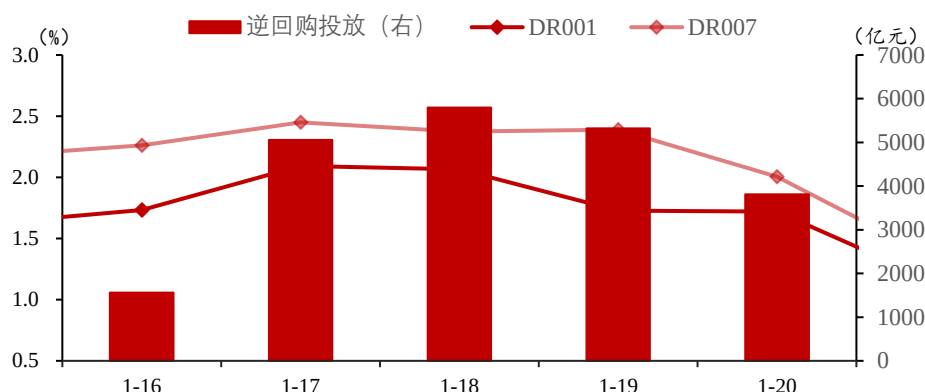
海外国债普遍回落，利率上行。

10 年期法债、德债、意债利率分别上行 6.4BP、11.4BP 和 24.5BP。英债、日债利率分别下行 11.6BP 和 2.7BP。

美元指数小幅回落，日元、英镑升值。

美元指数回落 0.24%，在岸人民币上涨 0.73%，英镑上涨 1.35%、日元上涨 1.57%、欧元上涨 0.33%；瑞郎下跌 0.92%。商品货币涨跌互现，加元下跌 0.6%，澳元上涨 1.9%、挪威克朗上涨 0.2%。

图 1：央行逆回购和资金利率



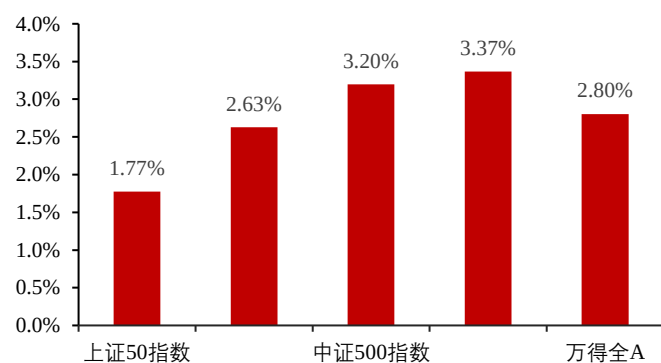
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅 (2023.01.16—2023.01.27)									
国内股票		国内债券及国债期货		商品		外汇		海外股指及国债	
上证指数	2.18%	1年国债 (BPs)	6.78	黄金	0.41%	美元指数	-0.24%	标普500	1.79%
深证指数	3.26%	5年国债 (BPs)	1.92	WTI原油	-0.23%	在岸人民币	1.11%	纳斯达克指数	4.90%
创业板指数	3.72%	10年国债 (BPs)	3.21	LME铜现货	0.80%	离岸人民币	0.73%	道琼斯指数	-0.95%
科创50指数	5.63%	2年国开 (BPs)	5.08	上海螺纹钢	0.17%	欧元	0.33%	伦敦金融时报100	-1.01%
上证50	1.77%	5年国开 (BPs)	2.78	南华工业品	2.83%	英镑	1.35%	巴黎CAC40指数	1.05%
沪深300	2.63%	10年国开 (BPs)	5.75	南华农产品	0.90%	日元	1.57%	德国DAX指数	0.42%
中证500	3.20%	TS	-0.07%	南华能化品	3.55%	瑞郎	-0.59%	10年期美债 (BPs)	3.00
中证1000	3.37%	TF	-0.26%	南华综合指数	2.29%	加元	-0.60%	10年期德债 (BPs)	11.40
万得全A	2.80%	T	-0.33%	CRB综合指数	0.92%	澳元	1.91%	10年期日债 (BPs)	-2.70

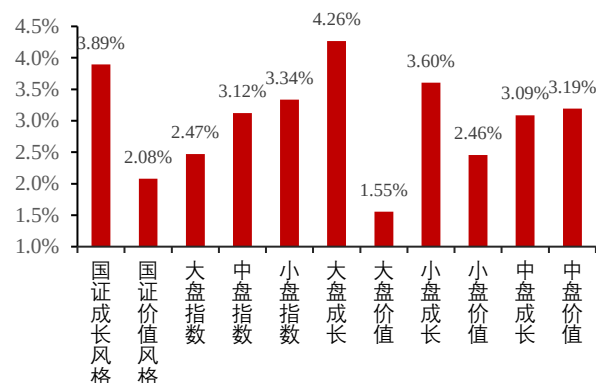
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：2023 年 1 月 16 日至 1 月 20 日 A 股市场表现



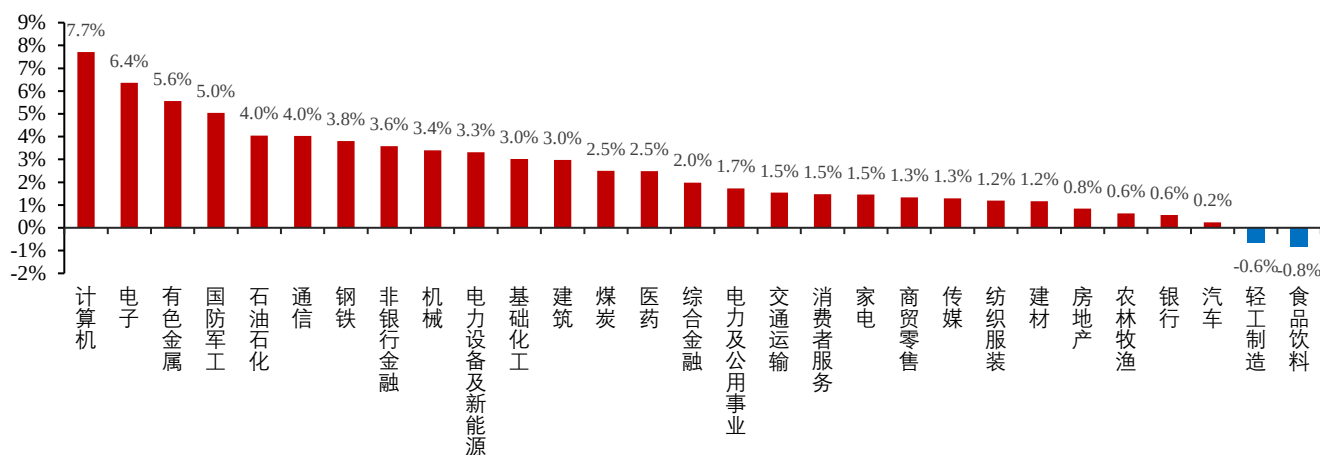
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：2023 年 1 月 16 日至 1 月 20 日 A 股风格表现



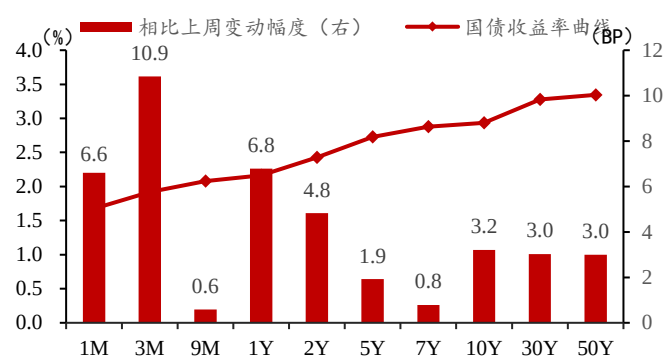
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：2023 年 1 月 16 日至 2023 年 1 月 20 日中信 I 级行业涨跌幅



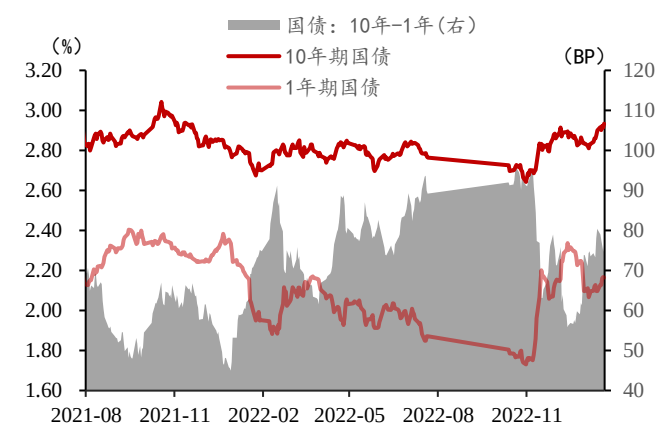
资料来源：wind，民生证券研究院。

图 6：国债收益及变动



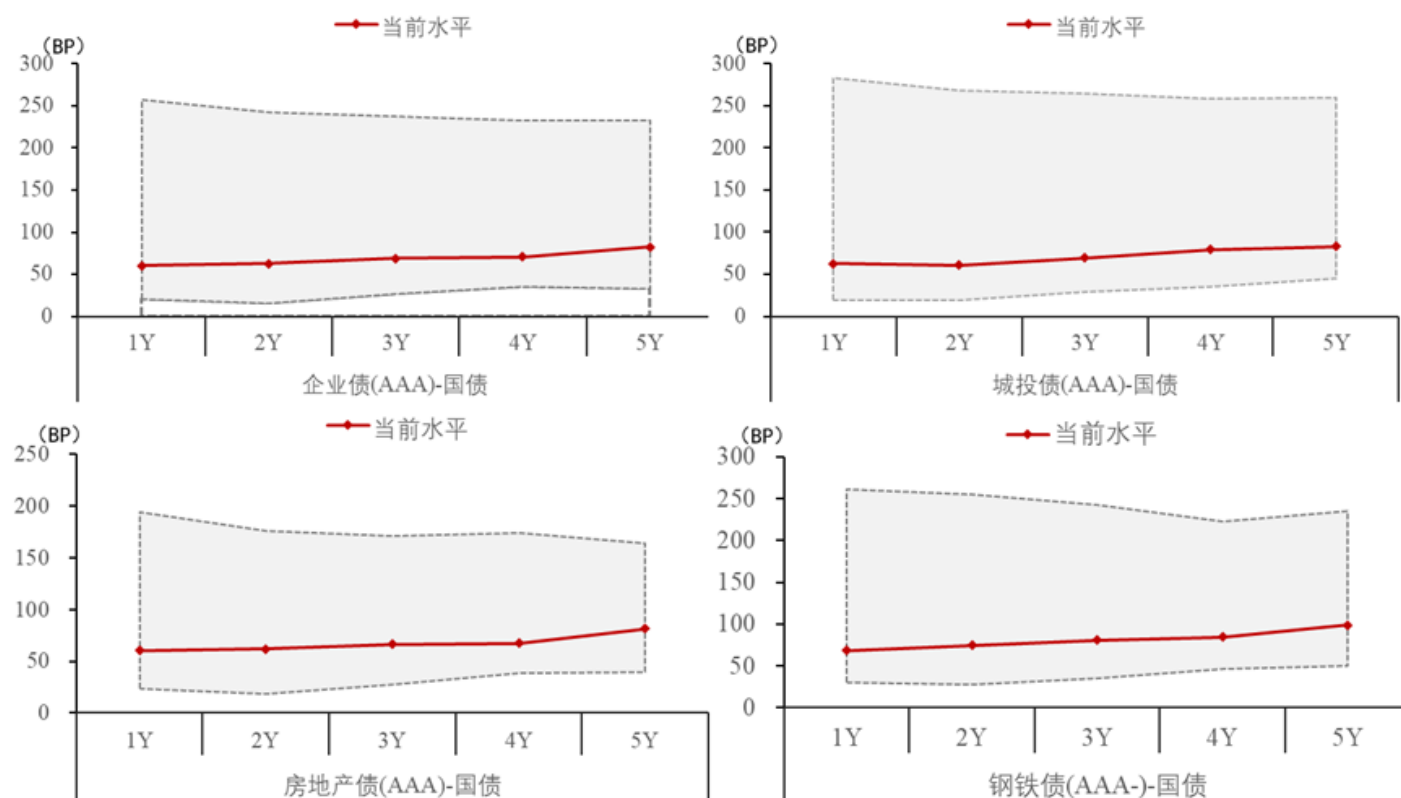
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2023 年 1 月 16 日——2023 年 1 月 20 日

图 7：期限利差



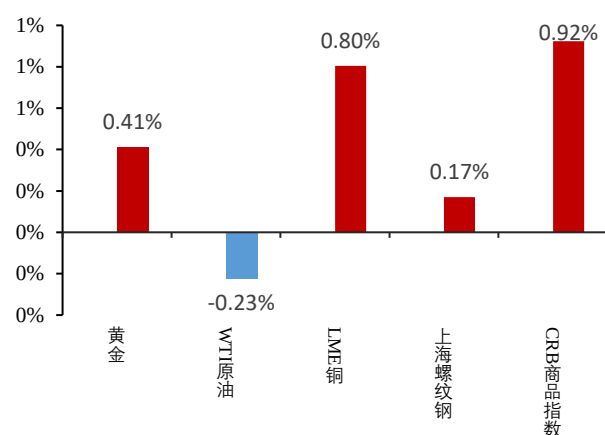
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2023 年 1 月 20 日

图 8：信用利差



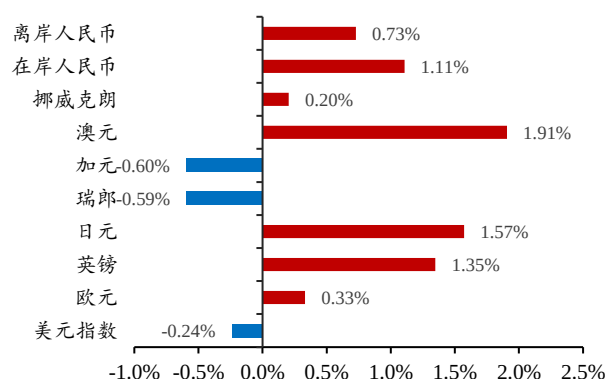
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2023 年 1 月 20 日，国债指对应期限的国债收益率

图 9：商品表现



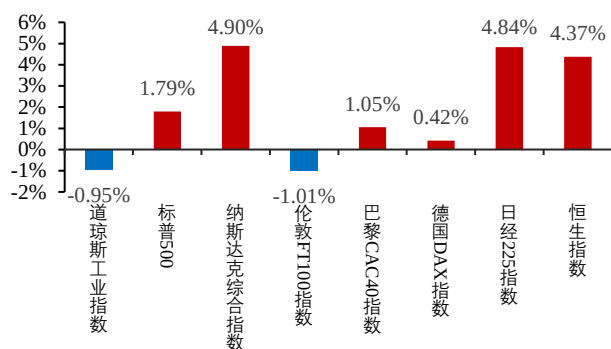
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2023 年 1 月 16 日——2023 年 1 月 27 日

图 10：外汇表现



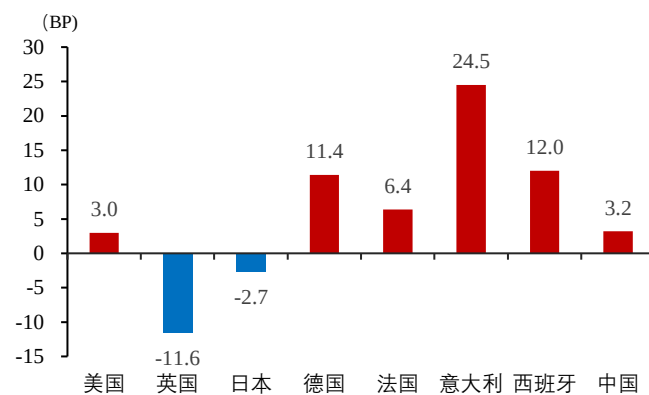
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2023 年 1 月 16 日——2023 年 1 月 27 日

图 11：全球主要股指涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2023 年 1 月 16 日——2023 年 1 月 27 日

图 12：主要经济体 10 年期国债收益率变动幅度



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2023 年 1 月 16 日——2023 年 1 月 27 日

2 资金流动及机构行为

上周 A 股市场日均成交额为 7422 亿元，融资融券交易占比约 7.7%，交易热度边际改善。

根据 wind 数据统计，上周（1 月 16 日至 20 日）新发基金金额（股票+混合型）为 85 亿元，相较于上上周 32 亿元明显回升，上周北向资金累计净买入 1125 亿元，相比上周净买入继续上升。

上周银行间市场逆回购成交量明显回落。

上周银行间逆回购量平均为 4.9 万亿元，相比上周 6.93 万亿规模明显回落。

上周银行间外汇市场即期询价日均成交规模在 352 亿美元，高于 2022 年同期。

同业存单发行利率多数上行，1 年期国有银行同业存单发行利率为 2.57%，相比上周上升 15BP；1 年期城商行同业存单发行利率为 2.76%，相比上周上升 12BP；1 年期农商行同业存单发行利率为 2.73%，相比上周上行 23BP。

票据转贴利率上行，1 年期国股票据转贴利率为 1.96%，比上周上行 10BP；1 年期城商票据转贴利率为 2.16%，比上周上行 10BP。

过去两周（1 月 16 日至 27 日），美、美债、原油、G7 货币波动率均有所回落。

离岸美元流动性基本走平。

3 个月的 FRA/OIS 指标几乎走平，美元兑欧元货币互换基差继续收窄，美元兑日元互换基差边际走阔。

图 13：股票市场成交规模及融资融券交易占比

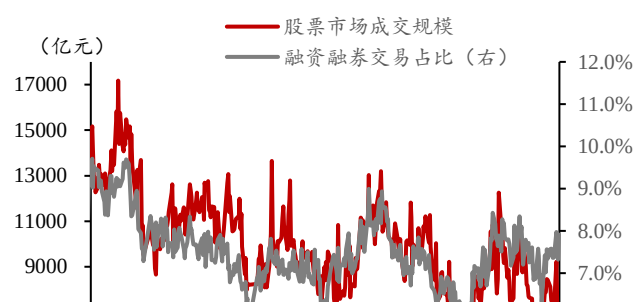
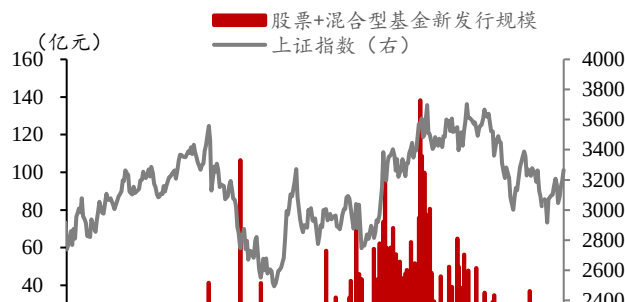


图 14：新基金发行情况



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_51696

