

2023年02月13日

A股弱势整理，1月信贷实现开门红

——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10日，A股弱势整理，创业板指跌近1%，光伏、储能、锂矿、新能源车赛道哑火；CPO、AIGC题材逆势走强，ChatGPT概念股分化。上证指数收跌0.3%报3260.67点，深证成指跌0.59%报11976.85点，创业板指跌0.96%报2545.16点，科创50指数跌1.19%报1024.54点，万得全A跌0.42%，万得双创跌0.7%。市场成交额8935.7亿元，北向资金实际净卖出33.74亿元。

重要消息：

本周全球金融市场大事：国内方面，中国央行公开市场将有18400亿元逆回购和3000亿元MLF到期；北交所两融业务将于2月13日正式启动；2023年春运2月15日结束；中国1月70大中城市房价将于2月16日公布；国内成品油新一轮调价窗口开启。国际方面，美国1月CPI、PPI数据重磅来袭；日本政府提名央行新行长人选；欧洲央行行长拉加德及美联储多位官员将发表讲话；欧佩克及IEA将公布月度原油市场报告。此外，可口可乐、联想集团将披露最新财报。

2月13日，北交所融资融券业务开闸。届时已取得北交所融资融券交易权限的证券公司可以接受投资者委托，向北交所进行融资融券交易申报。北交所最新数据显示，截至2022年末，北交所全市场合格投资者超526万户。这意味着，数百万适格投资者将可能参与两融交易，带来市场交易活跃度提升。

本周国内市场共有38家上市公司限售股陆续解禁，按2月10日收盘价计算，解禁市值为430.97亿元。解禁市值前三位个股依次为：道通科技（71.72亿元）、华菱钢铁（61.67亿元）、吉祥航空（38.79亿元）。

兔年首只大肉签诞生。科创板新股裕太微上市首日表现抢眼，按盘中最高价计算，中一签最多可赚8.8万元。本周将有5只新股开启申购。其中，多利科技为国内大型民营汽车冲压件制造商；宿迁联盛为全球光稳定剂主要厂商之一。

据数据宝，2月以来，回报率居前基金主要集中在动漫游戏、云计算、人工智能等行业主题。从2022年基金四季报来看，不少基金早已在ChatGPT相关个股上进行布局，多只基金重仓科大讯飞、拓尔思，并密集调研云从科技、格灵深瞳等。

据经济参考报，Wind数据显示，截至2月12日，A股共有2700家公司披露了2022年业绩预告，超千家公司业绩预喜，601家公司预计净利翻番。业绩高增企业扎堆机械设备、电子、化工及医药生物等行业，同时，受益于行业景气度高企，包括新能源、医药生物及半导体产业上市公司业绩呈现领跑态势。

据证券时报，外资机构近期频繁调高对中国经济增长的预期。而近期北上资金爆买A股更是外资看好中国的证明。Wind数据显示，从2022年11月7日以来，被誉为“聪明资金”的北向资金已经连续13周净流入A股。期间净流入A股最多的一周在2023年1月16日-20日，金额达485.13亿元。从月度看，2月以来，北向资金净流入A股83.54亿元，而1月净流入金额达1412.9亿元。

据经济参考报，2023年开局不到一个半月，基金经理调研步伐已然火热。截至目前，共近200家基金公司展开了相关调研活动，其中11家调研次数已超百次。从关注领域来看，包括软件开发、半导体等领域的中小盘个股成为基金公司关注的重点。展望后市，多家机构认为，在合理充裕的流动性条件下，估值性价比高的成长板块或面临较好的投资机遇。

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10日，国债期货窄幅震荡多数小幅收跌，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.03%，2年期主力合约涨0.01%。资金面转松，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行45.3bp报1.865%，7天期下行23.7bp报1.961%，14天期下行16.2bp报2.226%，1个月期上行0.2bp报2.198%。全周来看，10年期主力合约涨0.14%，5年期主力合约涨0.04%，2年期主力合约涨0.03%。

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10日以利率招标方式开展了2030亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日230亿元逆回购到期，因此净投放1800亿元，实现连续三日净投放；全周净投放6020亿元。

Wind数据显示，2月仅有一笔MLF到期，在2月15日，规模3000亿元。国家税务总局办税日历显示，本月申报缴纳增值税、消费税、企业所得税等截止日为15日。一般情况下，申报截止日后两天是缴税走款高峰期。

中国1月金融数据重磅出炉。央行发布数据显示，1月份新增人民币贷款4.9万亿元，同比多增9227亿元，刷新单月最高纪录，其中住户贷款增加2572亿元，企（事）业单位贷款增加4.68万亿元。社会融资规模增量为5.98万亿元，比上年同期少1959亿元。1月末M2同比增长12.6%，增速创2016年5月以来新高。专家指出，随着疫情等扰动因素消退叠加政策持续加力，一季度宽信用还将持续发力。全年信贷的不确定性或在居民侧。

1月份CPI涨幅重回“2区间”！国家统计局公布数据显示，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，中国1月CPI同比涨幅回升至2.1%，略低于预期的2.3%；环比则上升0.8%，创2021年1月以来新高。1月PPI同比下滑0.8%，降幅比上月扩大0.1个百分点；环比则下降0.4%，收窄0.1个百分点。分析认为，全年来看包括核心通胀在内的通胀指标走势更可能保持温和反弹。

一级市场方面，进出口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，进出口行1年、2年、7年期固息增发债中标收益率分别为2.1844%、2.5278%、2.9865%，全场倍数分别为3.11、5.9、4.5，边际倍数分别为1.58、7.96、2.18。

美债收益率普遍上涨，3月期美债收益率涨0.4个基点报4.763%，2年期美债收益率涨3.7个基点报4.532%，3年期美债收益率涨4.6个基点报4.207%，5年期美债收益率涨6.1个基点报3.928%，10年期美债收益率涨7.9个基点报3.744%，30年期美债收益率涨8.9个基点报3.820%。

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_52269

