

2023年02月14日

A股走势分化，资金面有所收敛

——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：上周增量资金流入股市放缓，经济复苏交易待验证，主线并不明晰，指数上涨动能有所不足。不过预期方面仍然乐观，信贷数据开门红反映出经济修复初步效果与政策支持力度。美国1月CPI同比下降但环比仍上涨，美联储加息路径尚未结束但总体缓和。后续股市预计偏强震荡，成长风格或占优。

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14日，A股小幅高开后全天走势分化，周期股集体反弹帮助沪指横盘震荡，并于尾盘收至近7个月高点。盘面上，中航电测8板后如约开板，全天巨量吸金超80亿元，短线情绪遭吸血较为严重，涨停及连板个股大大减少；ChatGPT概念振幅进一步扩大，汉王科技、海天瑞声等继续回升逞强，但热度和强度在进一步减退。个股全天涨少跌多，关键点位附近市场迟迟未能放量成为后市隐患。截至收盘，上证指数涨0.28%报3293.28点，收盘价创近7个月新高；深证成指跌0.15%，创业板指跌0.31%；万得全A微涨0.06%，万得双创跌0.24%；A股全天成交9146亿元，环比有所收窄；北向资金尾盘回流，全天小幅净买入6亿元。

重要消息：

美国1月CPI同比涨幅由上月的6.5%回落至6.4%，为连续7个月涨幅下降，创2021年10月以来最低，但高于预期值6.2%；环比则上升0.5%，符合市场预期。核心CPI同比升5.6%，创2021年12月以来最小增幅，预期升5.5%，前值升5.7%；核心CPI环比升0.4%，符合预期。利率期货数据显示，目前市场预期美联储在3月加息25个基点的概率超过90%。

据证券时报，市场消息称，小米汽车接近获得新能源汽车生产资质。对此小米集团公关部表示，对造车业务不予置评。但有非常熟悉小米的知情人士称，目前看来都是不太可能的事，造车也不是一天两天，一年两年就能成的，距离拿到资质还差很远。公开信息显示，小米汽车工厂项目位于北京亦庄经济开发区，分两期建设。其中一期和二期产能分别为15万辆，2024年首车将在北京经开区下线并实现量产。

巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公布截至2022年12月31日止的Q4持仓情况。13F文件显示，伯克希尔第四季度持仓总市值从上季度的2960.97亿美元微增至2990.08亿美元。第四季度对苹果增持33万股至8.95亿股，持仓占比调整至38.9%，总市值达1163亿美元，仍居其持仓第一宝座。第四季度伯克希尔减持台积电5176.8万股，减持幅度达86%。第四季度，伯克希尔还减持雪佛龙238万股，减持动视暴雪742万股。

今年以来共有189家基金公司参与对619家A股上市公司的调研，电子、计算机、医药生物、电力设备、机械设备、家用电器等行业最受关注。祥鑫科技、周大生、紫光国微、奇安信-U、杰华特、科德数控、澜起科技、利元亨、华东医药、罗博特科等个股受基金公司青睐。

宁德时代已接受福特汽车的合作邀约，将为其在密歇根州的电池工厂提供筹建和运营服务，并就电池专利技术进行许可。该工厂将投资35亿美元。

台积电董事会核准2022年员工分红，总额高达1214.04亿元新台币，约合274.37亿元人民币。同时，台积电董事会还同意向亚利桑那州工厂增资至多35亿美元。

“南宁房贷年龄期限可延长至80岁”引发热议。北京已有个别银行放宽到80年；宁波已有2家银行（中信银行、北京银行）于近期调整房贷政策，将“年龄+年限”之和提升至最高80周岁。另外，杭州已有2家城商行延长贷款年龄至75周岁。

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13日，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约涨0.04%，2年期主力合约接近收平。资金面收敛，Shibor短端品种全线上行。隔夜品种上行16.4bp报1.576%，7天期上行8.4bp报2.007%，14天期上行5.5bp报2.037%，1个月期上行0.1bp报2.2%。

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14日以利率招标方式开展了910亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日3930亿元逆回购到期，因此净回笼3020亿元。

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2.1169%、2.6163%、2.7977%，全场倍数分别为3.43、4.05、3.75，边际倍数分别为8.19、3.96、13.11。财政部两期国债中标结果均低于中债估值。据交易员透露，财政部3年、7年期国债加权中标利率分别为2.46%、2.8396%，边际中标利率分别为2.51%、2.8599%，全场倍数分别为3.53、4.2，边际倍数分别为263.23、8.34。

美债收益率普遍上涨，3月期美债收益率涨1.23个基点报4.780%，2年期美债收益率涨9.6个基点报4.626%，3年期美债收益率涨11.5个基点报4.324%，5年期美债收益率涨8.8个基点报4.007%，10年期美债收益率涨4.5个基点报3.752%，30年期美债收益率涨0.2个基点报3.778%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8165，较上一交易日涨106个基点，夜盘报6.8309。人民币兑美元中间价报6.8136，调升15个基点。

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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_52307

