

# 美国大行联手救市，市场情绪回暖

## 研究院 FICC 组

### 研究员

#### 蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

#### 高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

#### 孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

美国大行联手注资第一共和银行，瑞士信贷计划向瑞士银行贷款 540 亿美元来缓解短期流动性问题，这两则消息提振市场情绪，美股低开高走。国内地产销售回暖，1-2 月经济企稳回升，消费、投资均有所好转，国家加大扩大内需政策的落地，伴随着小长假的来临，国内消费情况有望继续好转。当前市场重点为银行业危机，仍具不确定性，股指中性看待。长期关注政策导向板块，即数字经济、国防军工、农林牧渔、公共事业。

## 核心观点

### ■ 市场分析

**股指期货:** A 股主要指数低开震荡，午后跌幅扩大。截至收盘，上证指数跌 1.12% 报 3226.89 点，深证成指跌 1.54% 报 11237.70 点，创业板指跌 1.52% 报 2302.05 点；两市成交 8450 亿元；北向资金全天净流入 7.87 元。盘面上，大多数板块下跌，仅美容护理、银行、传媒板块翻红，煤炭、有色金属、电力设备、石油石化板块跌幅居前。港股低开低走，恒生指数收跌 1.72% 报 19203.91 点，恒生科技指数跌 1.41%。美国三大股指全线收涨，道指涨 1.17% 报 32246.55 点，标普 500 指数涨 1.76% 报 3960.28 点，纳指涨 2.48% 报 11717.28 点。

**地产销售回暖。**国家统计局最新数据显示，2 月 70 个大中城市中，新房和二手房环比上涨的城市分别有 55 个和 40 个，比 1 月分别增加 19 个和 27 个。各线城市商品住宅销售价格环比总体上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。表明政策效果显现，地产销售回暖。1-2 月经济数据显示，国内投资和生产数据也有所改善，制造业和基建是主要拉动项，经济整体向好发展。消费方面，国家加大扩大内需政策的落地，伴随着小长假的来临，国内消费情况有望继续好转。

**美国大行联手救市。**11 家美国大型银行宣布联合向第一共和银行注资 300 亿美元，其中摩根大通、美国银行、花旗银行、富国银行各出资 50 亿美元，高盛和摩根士丹利各出资 25 亿美元，表明了美国大行将积极救市来稳定金融体系良好运作。瑞士信贷则宣布，计划将从瑞士国家银行借入近 540 亿美元来确保短期流动性。隔夜欧洲央行宣布再加息 50bp，同时表示将在必要时向欧元区金融体系提供充足的流动性，维护欧元区价格和金融稳定。一系列消息提振市场情绪，美股大幅收高。

**长期关注政策导向板块，即数字经济、国防军工、农林牧渔、公共事业板块。**政策支持的行业往往具有长期上涨动能，《求是》杂志发表总书记重要文章《加快建设农业

《强国 推进农业农村现代化》，文章指出，保障粮食和重要农产品稳定安全供给始终是建设农业强国的头等大事，要依靠科技和改革双轮驱动加快建设农业强国，建设农业强国，利器在科技，关键靠改革，利好农林牧渔和机械设备板块；军费预算超预期，利好国防军工板块。两会政府工作报告指出，坚持稳字当头、稳中求进，提到产业政策有，加快建设现代化产业体系，加快传统产业和中小企业数字化转型，大力发展数字经济，支持平台经济发展，有利于数字经济发展；推动发展方式绿色转型，深入推进污染防治，加快建设新型能源体系，完善支持绿色发展的政策，推动重点领域节能降碳，同时保障基本民生和发展社会事业，提振公共事业板块。

总的来说，美国大行联手注资第一共和银行，瑞士信贷计划向瑞士银行贷款 540 亿美元来缓解短期流动性问题，这两则消息提振市场情绪，美股低开高走。国内地产销售回暖，1-2 月经济企稳回升，消费、投资均有所好转，国家加大扩大内需政策的落地，伴随着小长假的来临，国内消费情况有望继续好转。当前市场重点为银行业危机，仍具不确定性，股指中性看待。长期关注政策导向板块，即数字经济、国防军工、农林牧渔、公共事业。

## ■ 策略

中性

## ■ 风险

若硅谷银行事件造成更大流动性危机、中美关系转差、海外货币政策超预期收紧、发生主权债务危机、地缘风险升级，股指有下行风险

## 目录

策略摘要 .....	1
核心观点 .....	1
要闻 .....	4
宏观经济图表 .....	5
股指跟踪图表 .....	5
期指跟踪图表 .....	7

## 图表

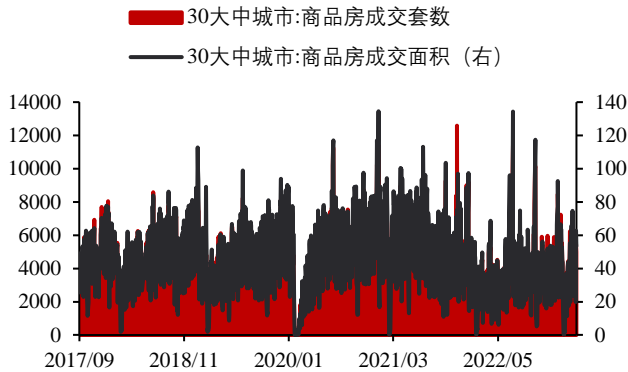
图 1: 30 大中城市商品房成交   单位: 套, 万平方米 .....	5
图 2: 6 大发电集团煤炭情况   单位: 万吨 .....	5
图 3: 猪肉平均批发价   单位: 元/公斤 .....	5
图 4: 蔬菜批发价指数   单位: 无 .....	5
图 5: 沪深 300   单位: 点, 亿股 .....	5
图 6: 上证 50   单位: 点, 亿股 .....	5
图 7: 中证 500   单位: 点, 亿股 .....	6
图 8: 中证 1000   单位: 点, 亿股 .....	6
图 9: PE   单位: 倍 .....	6
图 10: PB   单位: 倍 .....	6
图 11: 换手率   单位: % .....	6
图 12: 两融余额   单位: 亿元 .....	6
图 13: IF 活跃合约走势   单位: 点 .....	7
图 14: IH 活跃合约走势   单位: 点 .....	7
图 15: IC 活跃合约走势   单位: 点 .....	7
图 16: IM 活跃合约走势   单位: 点 .....	7
图 17: IF 合约成交持仓量   单位: 手 .....	7
图 18: IH 合约成交持仓量   单位: 手 .....	7
图 19: IC 合约成交持仓量   单位: 手 .....	8
图 20: IM 合约成交持仓量   单位: 手 .....	8
图 21: IF (期货-现货)   单位: 点 .....	8
图 22: IF 跨期价差   单位: 点 .....	8
图 23: IH (期货-现货)   单位: 点 .....	8
图 24: IH 跨期价差   单位: 点 .....	8
图 25: IC (期货-现货)   单位: 点 .....	9
图 26: IC 跨期价差   单位: 点 .....	9
图 27: IM (期货-现货)   单位: 点 .....	9
图 28: IM 跨期价差   单位: 点 .....	9

## 要闻

1. IF2303 收盘跌 1.22%报 3941.00，成交量 48932 手，较前一交易日减少 10697 手，持仓 32380 手，减少 20081 手。IH2303 收盘跌 0.96%报 2624.60，成交量 37488 手，较前一交易日减少 3234 手，持仓 24507 手，减少 17373 手。IC2303 收盘跌 1.14%报 6155.00，成交量 45585 手，较前一交易日减少 7343 手，持仓 24965 手，减少 25270 手。IM2303 收盘跌 1.41%报 6706.00，成交量 31718 手，较前一交易日减少 5970 手，持仓 21210 手，减少 11643 手。
2. 国务院新闻办公室发布《新时代的中国网络法治建设》白皮书。白皮书指出，中国顺应全球信息化发展大势，立足中国互联网发展实践，将网络法治建设融入全面依法治国战略布局，不断深化对依法治网的规律性认识，在探索中发展、在发展中坚持，在立法、执法、司法、普法一体推进中形成了中国特色治网之道，为全球互联网治理提供了中国经验。
3. 国家发改委等部门印发《关于全面巩固疫情防控重大成果 推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项的通知》指出，更好统筹疫情防控和经济社会发展，抓紧补短板、强弱项，推动城乡医疗卫生和环境保护工作取得更大进展，加快建设健康中国和美丽中国。
4. 国家能源局：2 月份，全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0%；1-2 月，全社会用电量累计 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%。
5. 生态环境部印发实施了《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》。《配额方案》采用基于强度的配额分配思路，不要求企业二氧化碳排放量绝对降低，而是基于实际产出量，即实际供电量、供热量越大，获得配额也越多，不会对电力生产形成约束，不影响电力供应保障。
6. 美国上周初请失业金人数减少 2 万人至 19.2 万人，创去年 7 月以来最大降幅，预期为 20.5 万人。
7. 美国 3 月费城联储制造业指数为-23.2，预期-15.6，前值-24.3。美国 2 月进口物价指数环比降 0.1%，预期降 0.2%，前值修正为降 0.4%；同比降 1.1%，预期降 1.1%，前值升 0.8%。
8. 美国 2 月新屋开工总数年化 145 万户，预期 131 万户，前值修正至 132.1 万户；营建许可总数 152.4 万户，预期 134 万户，前值 133.9 万户。

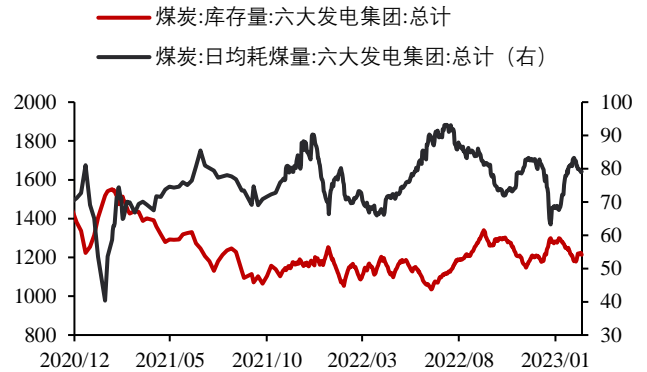
## 宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 | 单位: 套, 万平方米



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团煤炭情况 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 | 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

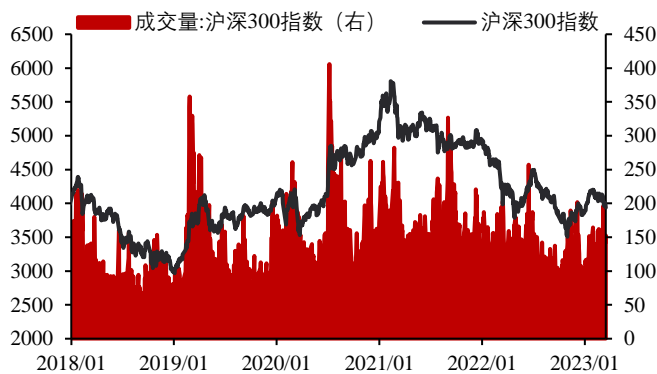
图 4: 蔬菜批发价指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

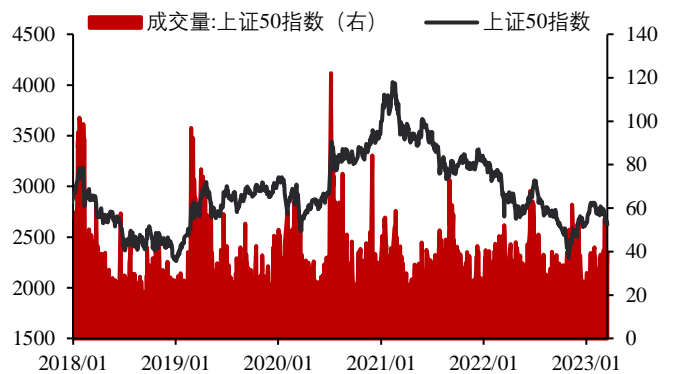
## 股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 | 单位: 点, 亿股



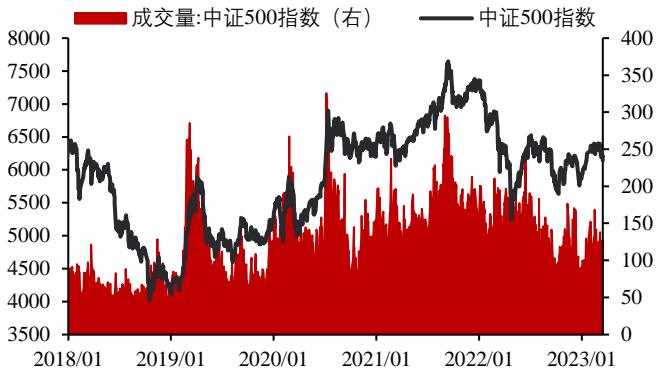
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 | 单位: 点, 亿股



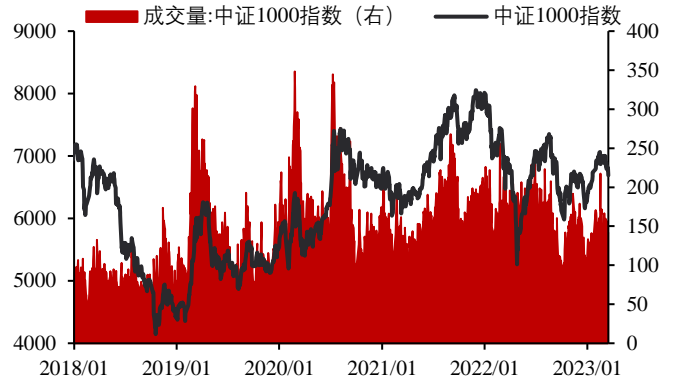
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 | 单位: 点, 亿股



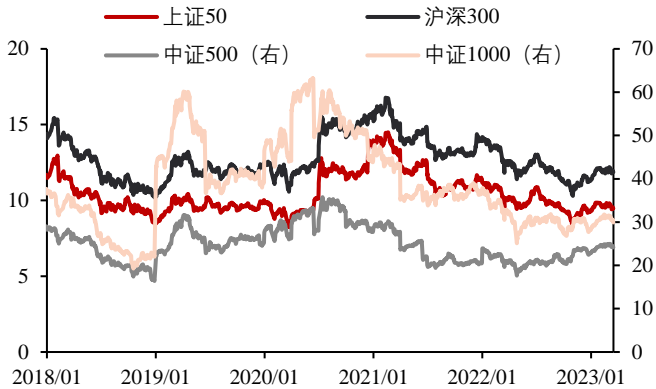
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中证 1000 | 单位: 点, 亿股



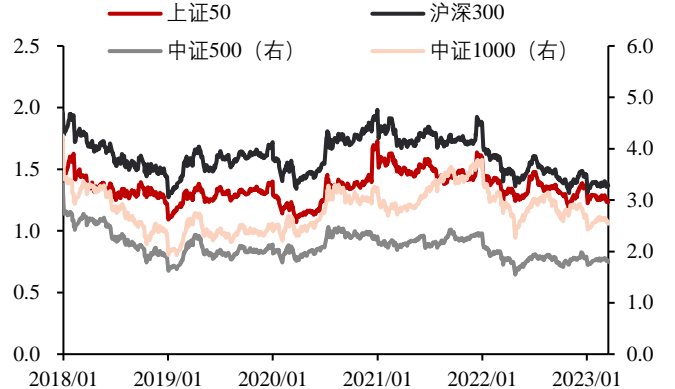
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE | 单位: 倍



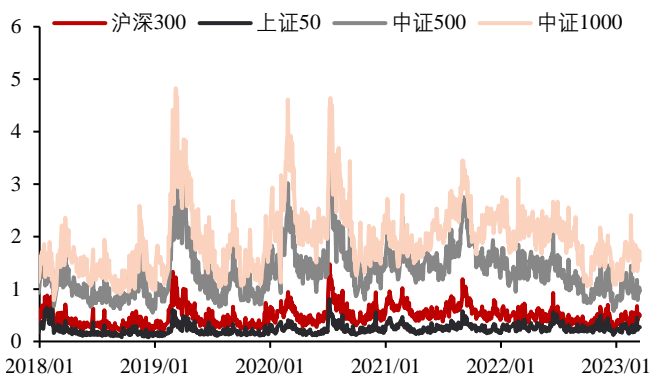
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB | 单位: 倍



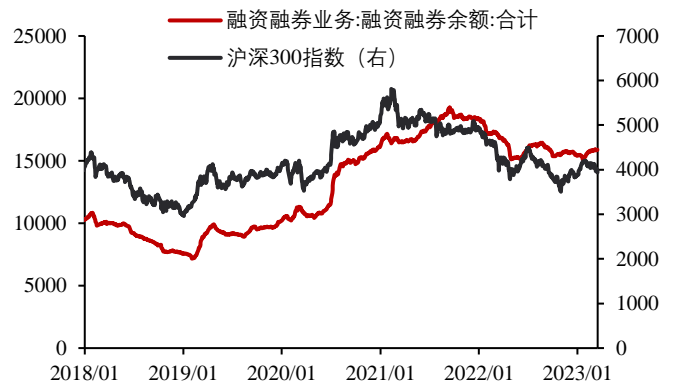
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 换手率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 | 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 期指跟踪图表

图 13: IF 活跃合约走势 | 单位: 点



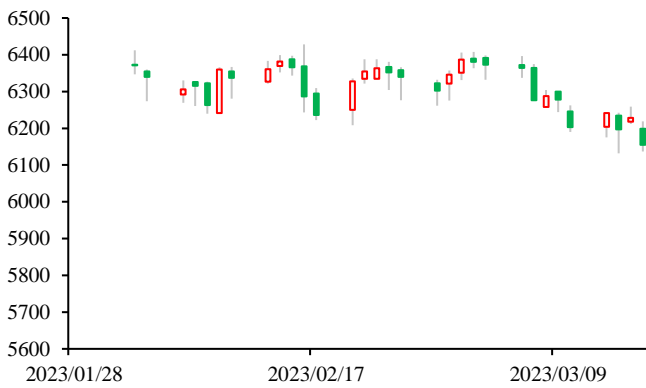
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: IH 活跃合约走势 | 单位: 点



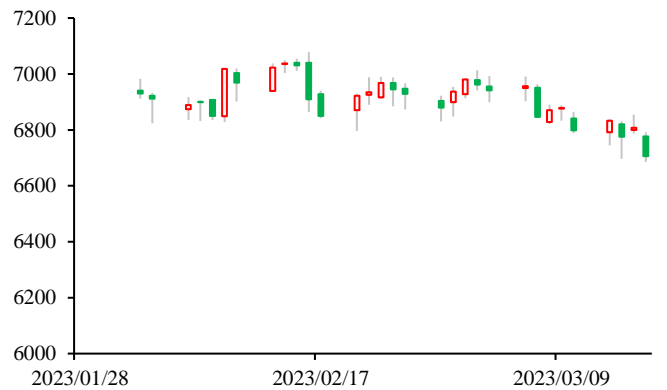
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: IC 活跃合约走势 | 单位: 点



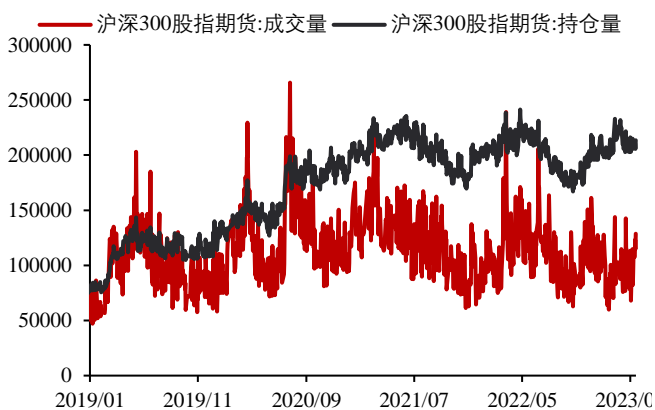
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IM 活跃合约走势 | 单位: 点



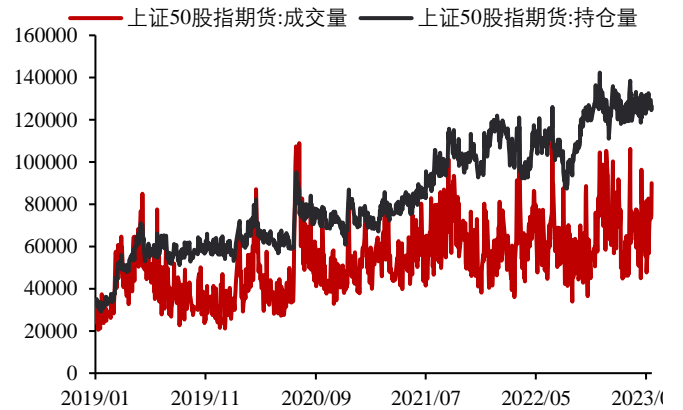
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IF 合约成交持仓量 | 单位: 手



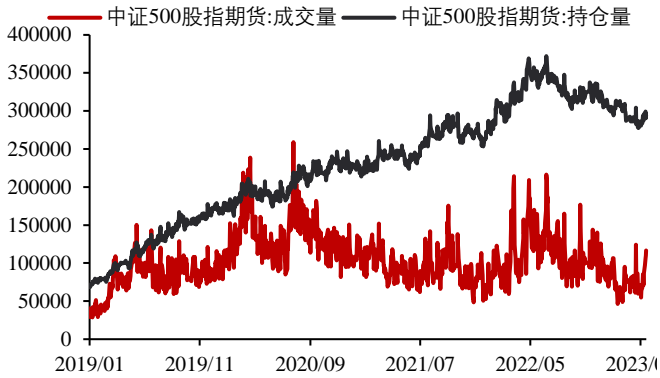
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IH 合约成交持仓量 | 单位: 手



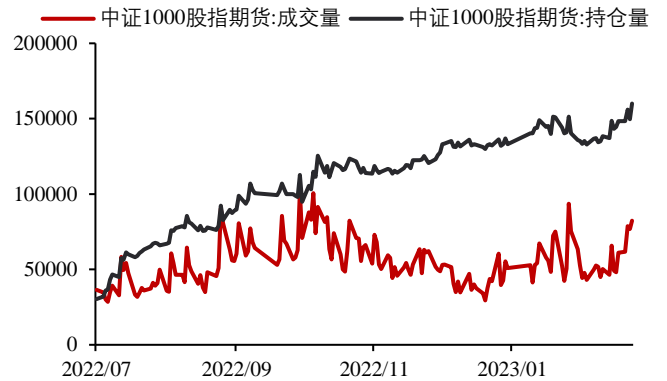
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IC 合约成交持仓量 | 单位: 手



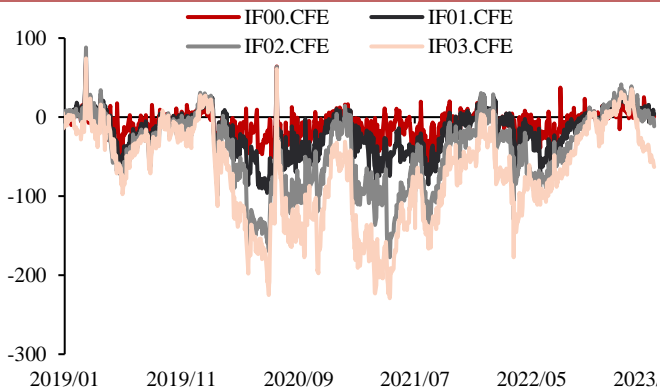
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IM 合约成交持仓量 | 单位: 手



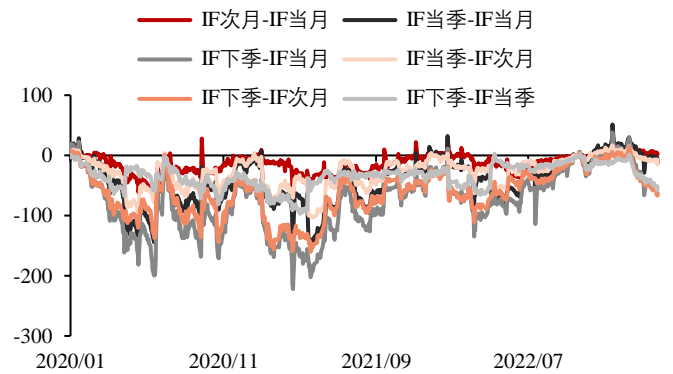
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) | 单位: 点



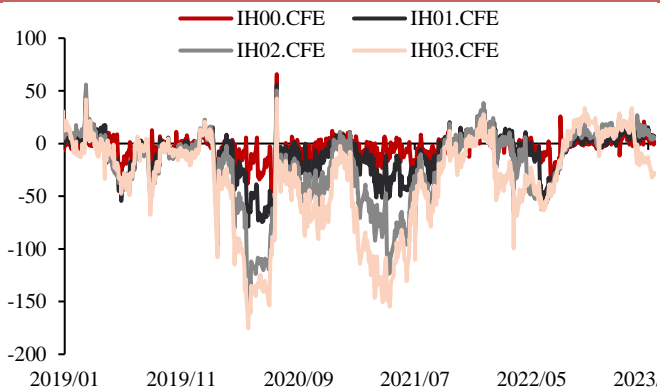
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 | 单位: 点



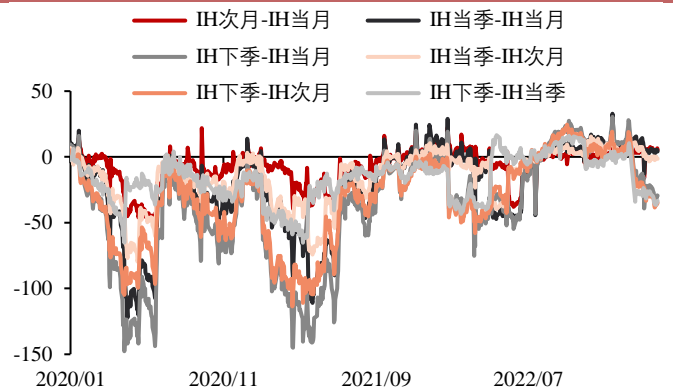
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

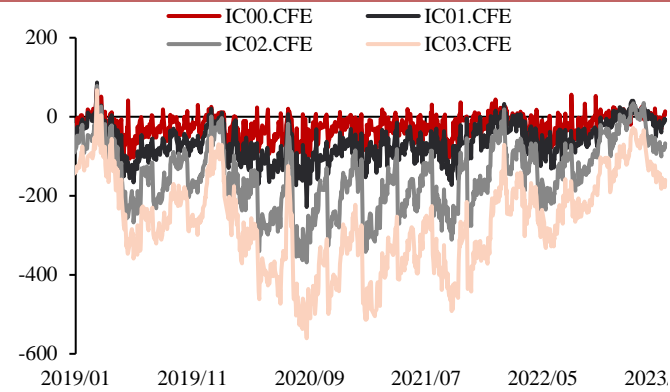
图 24: IH 跨期价差 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

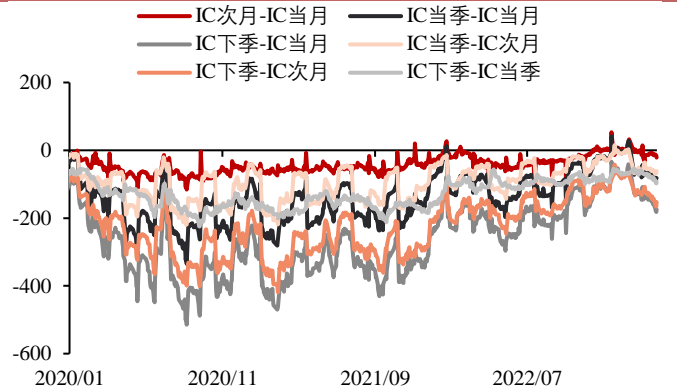


图 25: IC (期货-现货) | 单位: 点



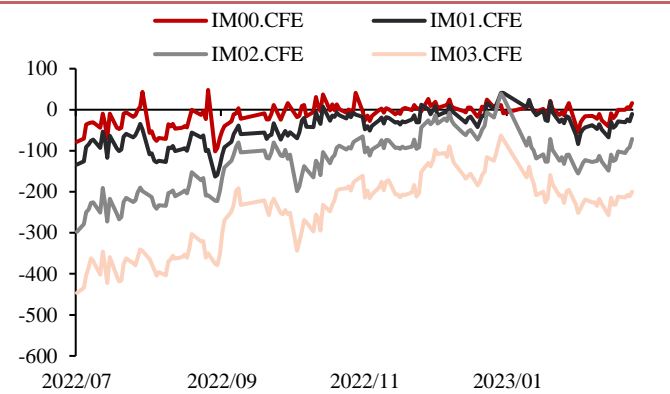
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 | 单位: 点



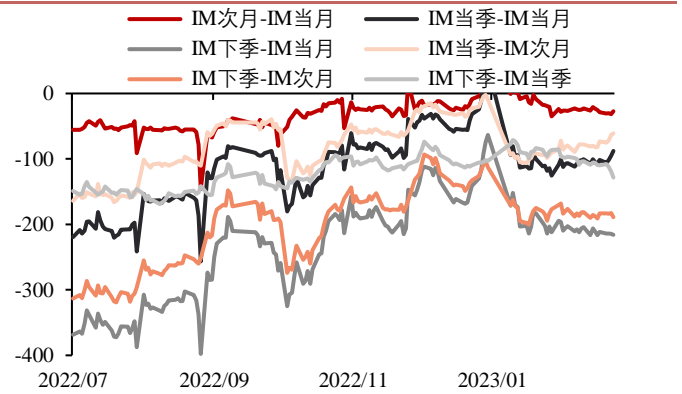
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: IM (期货-现货) | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: IM 跨期价差 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)