

北向资金连续净流入，两市放量上涨

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

人民币持续升值，带动北向资金连续 9 日净流入。国内对金融市场不断进行优化，有望增强市场对资本市场的信心，引入中长期资金入市。市场预期美联储 5 月不加息，7 月开始降息，但就业市场仍然火爆，叠加银行业危机，货币政策调整可能不如市场乐观，短期股指中性对待。长期来看，我国经济持续复苏，多举措引入中长期增量资金，同时 A 股估值存在较大修复空间，长期上涨动能仍存。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。

核心观点

■ 市场分析

股指期货: A 股主要指数低开高走。截至收盘，上证指数涨 0.64% 报 3286.65 点，深证成指涨 0.94% 报 11605.29 点，创业板指涨 0.83% 报 2361.41 点；两市成交再破万亿至 10207 亿元；北向资金全天净流入 48.08 亿元。盘面上，电子、计算机、通信、国防军工板块领涨，纺织服饰、钢铁、社会服务、美容护理板块跌幅居前。港股强势走高，恒生指数收涨 2.34% 报 20049.64 点，恒生科技指数涨 4.74%。美国三大股指全线收涨，道指涨 0.23% 报 32105.25 点，标普 500 指数涨 0.3% 报 3948.72 点，纳指涨 1.01% 报 11787.4 点。

信托市场调整有望扩大资产规模。2023 年 3 月 23 日，《中国银保监会关于规范信托公司信托业务分类的通知》作为“银保监规”2023 年 1 号文件正式下发，主要调整为将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类共 25 个业务品种，并设置三年过渡期。将资产服务信托列在资产管理信托之前，显示出监管部门鼓励信托公司做大业务。此次调整推动资产服务信托在财富管理的发展，引导信托发挥三次分配中的工具作用，有望增强信托市场信心，同时为市场寻求更多资金。资产信托中有超 40% 的资金为交易性金融资产投资，信托市场的扩大也将为权益市场带来更多中长期增量资金。

美股波动加剧。美联储掉期工具显示，当前市场预期联储 5 月不加息的概率接近 70%，同时预期 7 月开始降息。美国劳工部数据显示，美国上周初请失业金人数减少 1000 人至 19.1 万人，市场预期为增至 19.7 万人。美国初请失业金人数意外地连续第二周下降，显示就业市场仍然紧张，通胀仍有高居不下的风险，叠加银行业风险，货币政策调整过程可能不如市场乐观，美股波动加剧。

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，国资委党委召开扩大会议强调，以更大力度鼓励支持中央军工企业做强做优做大，指导中央企业立足自身所能积极支持国防军队建设，助力实现国家战略能力最大化，利好国防军工板块；《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，利好农林牧渔和机械设备板块。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，人民币持续升值，带动北向资金连续 9 日净流入。国内对金融市场不断进行优化，有望增强市场对资本市场的信心，引入中长期资金入市。市场预期美联储 5 月不加息，7 月开始降息，但就业市场仍然火爆，叠加银行业危机，货币政策调整可能不如市场乐观，短期股指中性对待。长期来看，我国经济持续复苏，多举措引入中长期增量资金，同时 A 股估值存在较大修复空间，长期上涨动能仍存。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。

■ 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

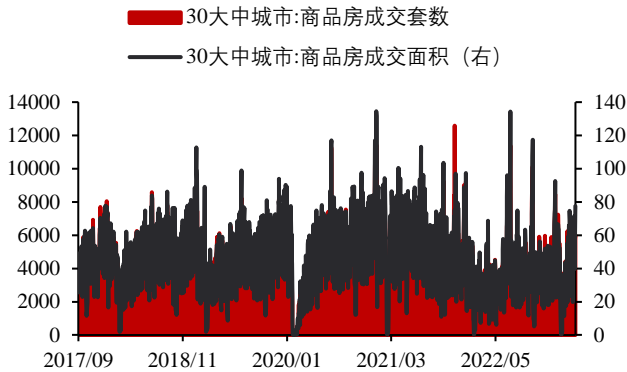
图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 套, 万平方米	5
图 2: 6 大发电集团煤炭情况 单位: 万吨	5
图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤	5
图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无	5
图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股	5
图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股	5
图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股	6
图 8: 中证 1000 单位: 点, 亿股	6
图 9: PE 单位: 倍	6
图 10: PB 单位: 倍	6
图 11: 换手率 单位: %	6
图 12: 两融余额 单位: 亿元	6
图 13: IF 活跃合约走势 单位: 点	7
图 14: IH 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. IF2304 收盘涨 1.12%报 4044.60，成交量 59961 手，较前一交易日增加 2929 手，持仓 70198 手，增加 2263 手。IH2304 收盘涨 0.81%报 2675.20，成交量 32526 手，较前一交易日减少 4863 手，持仓 52669 手，减少 1739 手。IC2304 收盘涨 0.62%报 6298.80，成交量 31091 手，较前一交易日增加 775 手，持仓 78956 手，增加 656 手。IM2304 收盘涨 0.37%报 6850.40，成交量 23663 手，较前一交易日增加 817 手，持仓 45485 手，增加 1120 手。
2. 中办、国办印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》，提出到 2025 年，医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性逐步提高，重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增强，中西医发展更加协调，有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。到 2035 年，形成与基本实现社会主义现代化相适应，体系完整、分工明确、功能互补、连续协同、运行高效、富有韧性的整合型医疗卫生服务体系。
3. 据中国信托业协会，截至 2022 年四季度末，信托资产规模为 21.14 万亿元，同比增 2.87%；其中，证券市场信托余额 4.36 万亿元，同比增 29.84%；房地产信托余额 1.22 万亿元，同比下降 30.52%。2022 年投资收益为 79.27 亿元，同比下降 73.52%，降幅明显。去年四季度全行业亏损 20.58 亿元，为有记录以来首次。
4. 上海出台五个方面共 15 项促消费措施，大力提振市场预期和信心。上海将大力发展“四个经济”，即首发经济、品牌经济、夜间经济和直播经济；将推动发展“四大消费”，即新型消费、服务消费、汽车消费、绿色消费。
5. 美国上周初请失业金人数减少 1000 人至 19.1 万人，市场预期为增至 19.7 万人。美国初请失业金人数意外地连续第二周下降，突显就业市场仍然紧张，雇主不愿裁员。
6. 美国去年第四季度经常帐逆差 2068 亿美元，预期逆差 2132 亿美元，前值逆差 2171 亿美元修正为 2190 亿美元。
7. 美国 2 月新屋销售总数年化 64 万户，预期 65 万户，前值由 67 万户修正至 63.3 万户。
8. 英国央行宣布加息 25 个基点，为连续第 11 次加息，利率水平达 2008 年 10 月以来最高。英国央行表示，通胀持续的迹象将需要更多加息，但由于能源价格上限延长和批发价格下降，第二季度 CPI 可能低于 2 月份的预期。

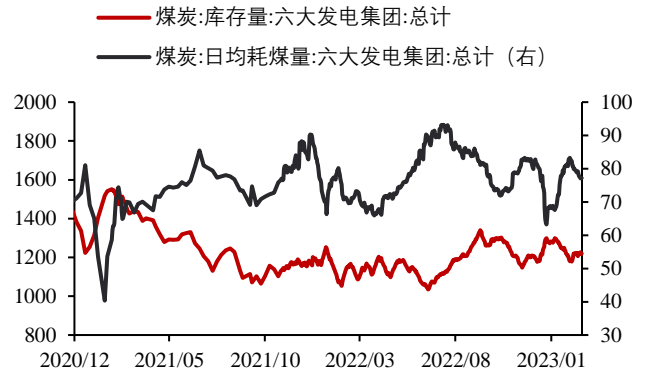
宏观经济图表

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



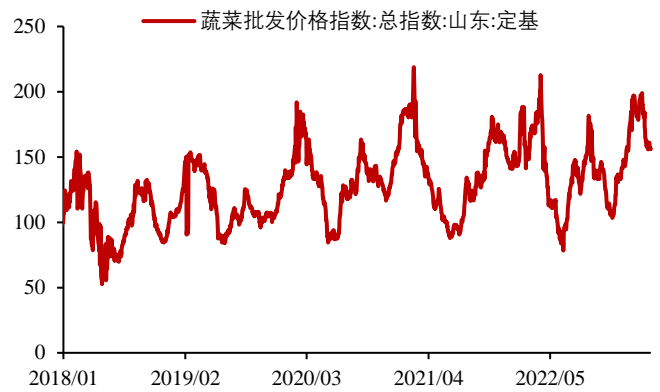
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

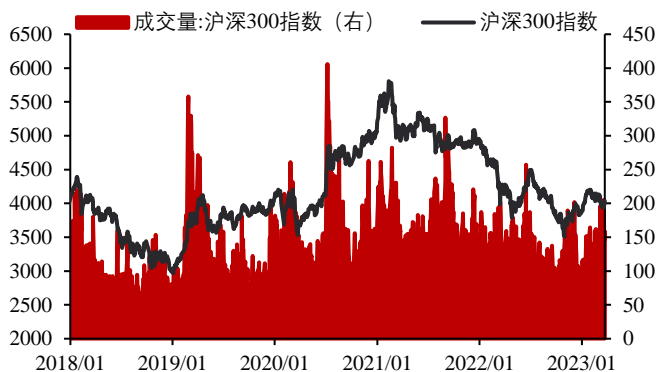
图 4: 蔬菜批发价指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

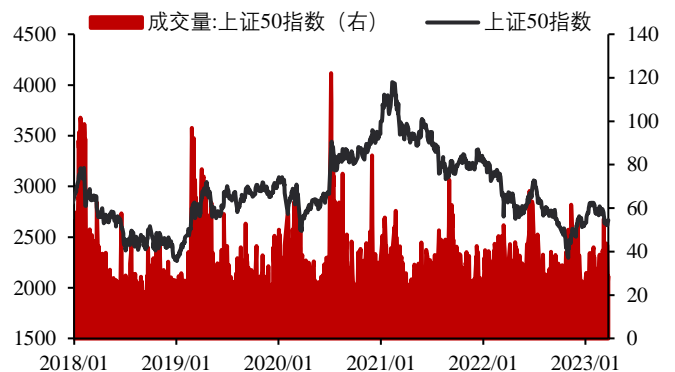
股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 | 单位: 点, 亿股



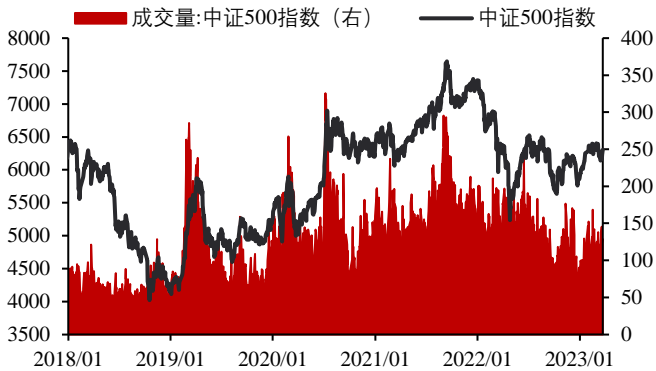
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 | 单位: 点, 亿股



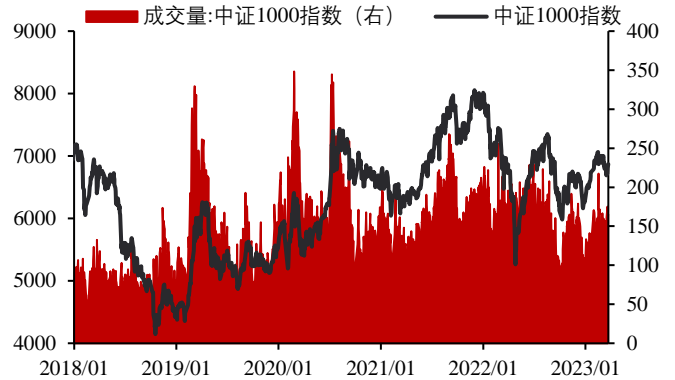
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 | 单位: 点, 亿股



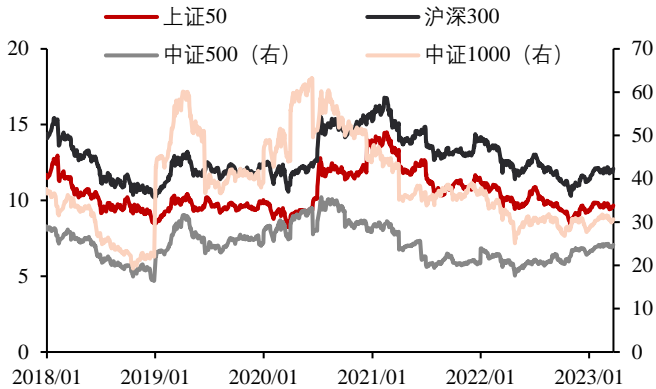
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中证 1000 | 单位: 点, 亿股



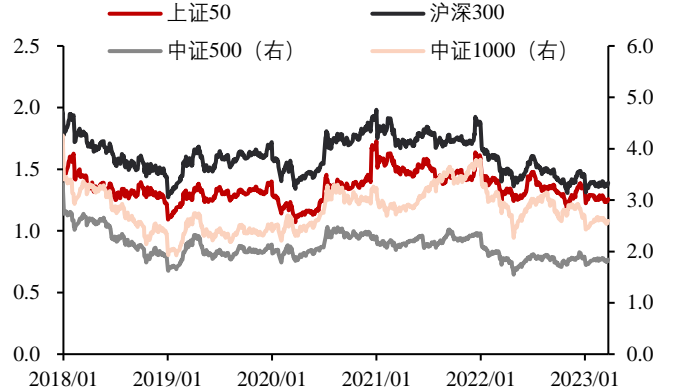
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE | 单位: 倍



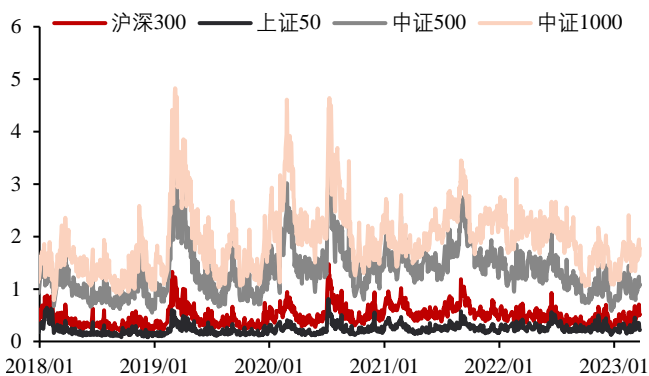
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB | 单位: 倍



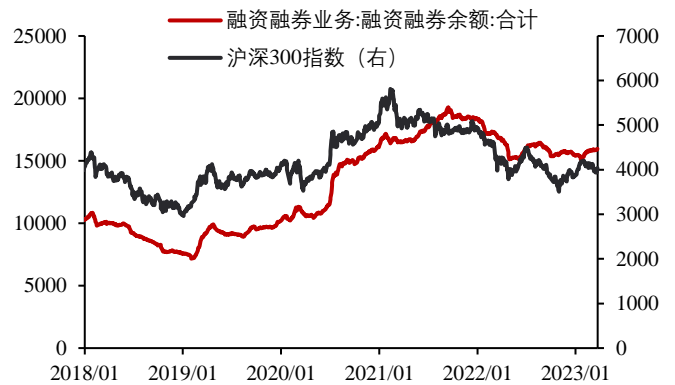
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



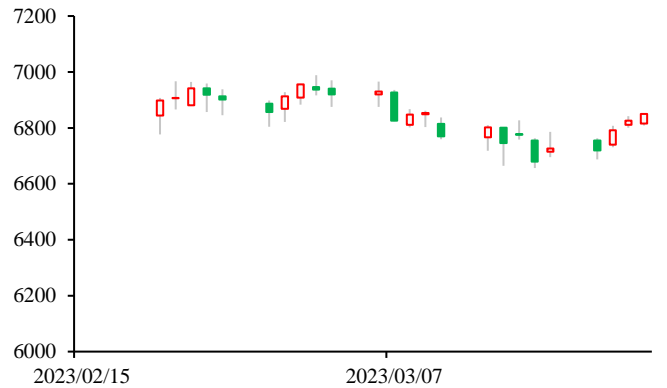
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: IC 活跃合约走势 | 单位: 点



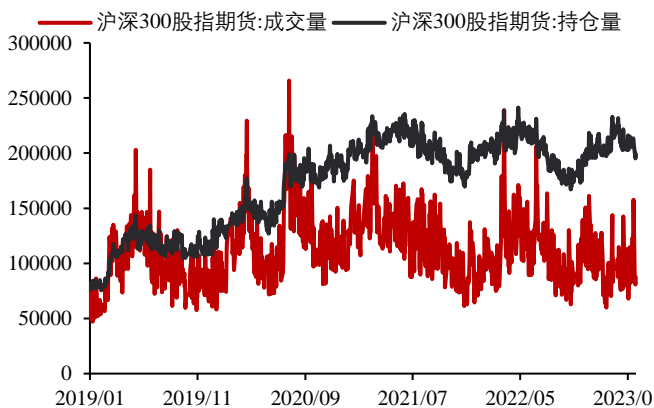
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IM 活跃合约走势 | 单位: 点



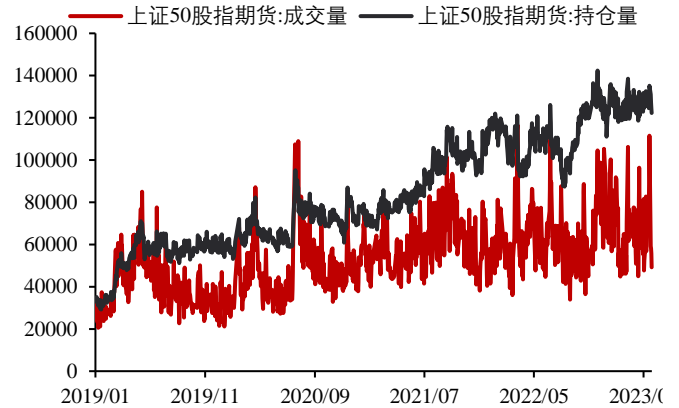
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IF 合约成交持仓量 | 单位: 手



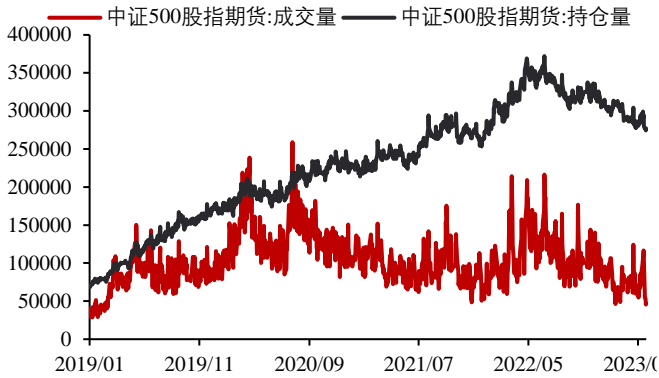
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IH 合约成交持仓量 | 单位: 手



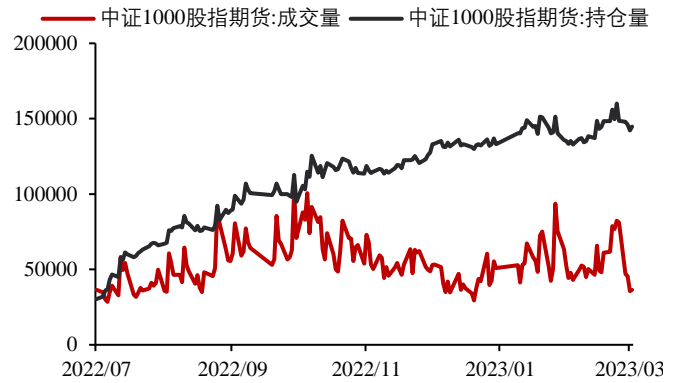
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IC 合约成交持仓量 | 单位: 手



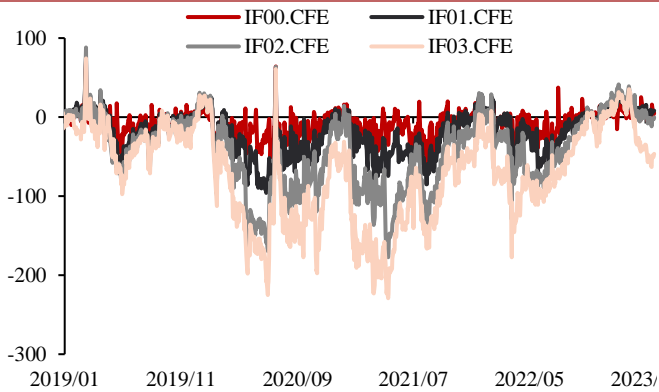
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IM 合约成交持仓量 | 单位: 手



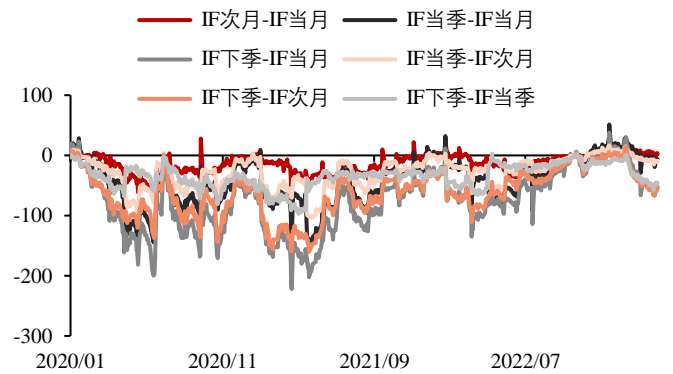
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) | 单位: 点



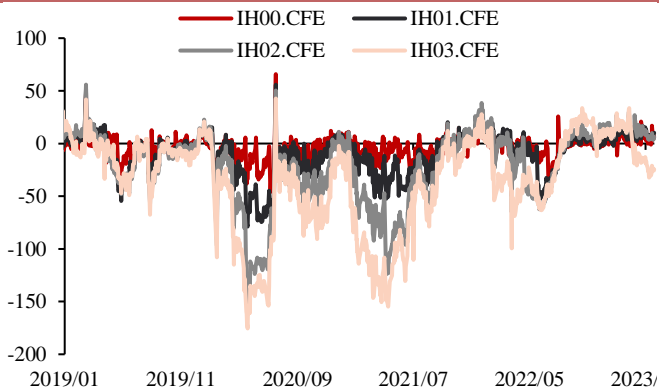
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 | 单位: 点



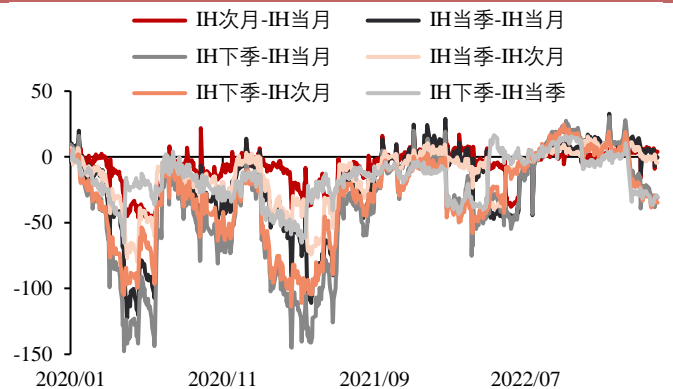
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) | 单位: 点



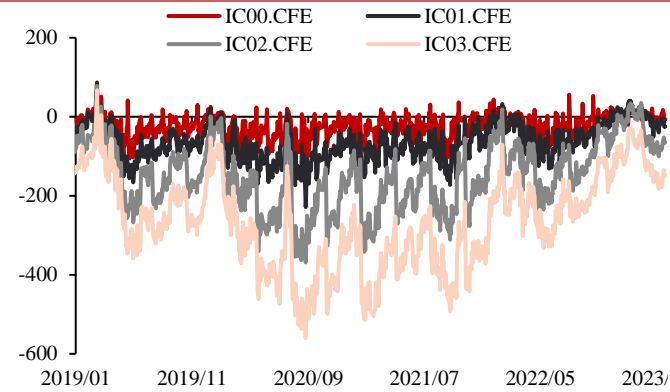
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 | 单位: 点



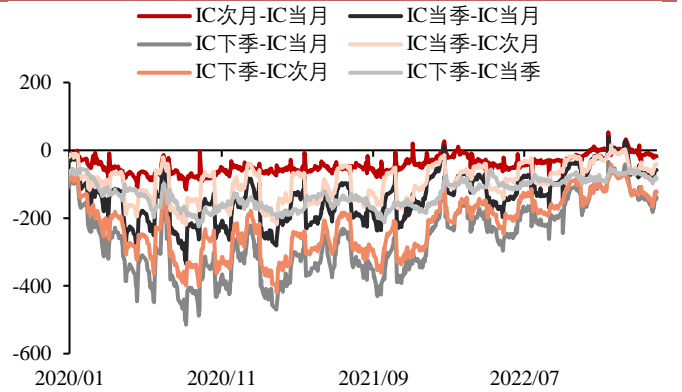
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) | 单位: 点



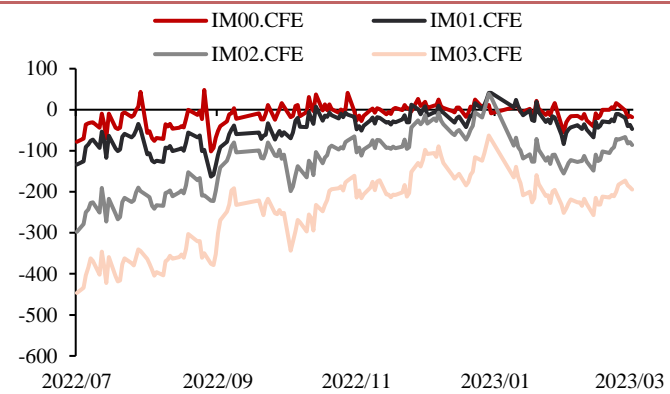
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 | 单位: 点



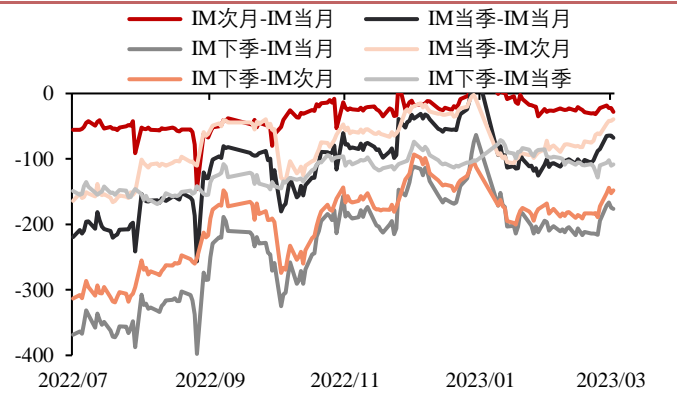
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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