



# 继续跟踪海外风险事件

## 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

短期关注海外风险冲击;

商品期货: 贵金属谨慎偏多; 黑色建材、农产品、有色金属、原油链条商品中性;

股指期货: 中性。

## 核心观点

### ■ 市场分析

美联储如期加息 25bp。美联储利率点阵图中值显示, 2023、2024 年底利率预期中值分别为 5.1%, 4.3%, 此外, 鲍威尔表示将关注银行业危机, 准备用所有工具来确保银行系统的安全, 整体来看释放了略偏鸽的信号。但后续美国财长耶伦发言表示政府不会保护破产银行的投资者, “不考虑为所有未受保护的银行存款提供保险”, 加剧了市场对于银行风险的担忧。在加息靴子落地的第二天, 全球股指有所企稳, 继续关注海外风险事件演绎。

关注短期海外市场风险。继美国硅谷银行和签名银行等银行因为流动性风险出现挤兑, 各国监管机构迅速应对, 美联储推出一项名为银行定期融资计划 (BTFP) 的紧急融资工具, 瑞士政府斡旋瑞银收购瑞信。但银行端的流动性风险尚未完全缓和, 后续仍有美国第一共和银行、德意志银行等均出现了不同程度的流动性风险, 尤其是瑞信 160 亿瑞郎 AT1 债券完全被减计, 后续或将对欧洲债券市场造成深远影响。

商品分板在短期市场风险冲击的背景下, 关注贵金属的短期避险属性。其他板块来看, 目前黑色建材的消费和库存同比去年均有乐观向的支撑, 在本轮季节性补库过后, 周频数据显示消费量乐观支撑其去库进程良好, 但近期监管部门采取措施调控商品价格不合理上涨的概率也有所上升。近期原油价格出现持续调整, 我们认为主要是受银行挤兑影响, 海外经济预期下调冲击; 有色板块近期也开启了去库阶段, 但去库速度相对缓慢, 叠加海外的风险冲击, 短期维持中性; 农产品中的生猪供需两端预计未来一季度均面临一定压力, 进而短期拖累饲料板块, 但长期农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未发生改变。

### ■ 风险

地缘政治风险 (能源板块上行风险); 全球经济超预期下行 (风险资产下行风险); 美联储超预期收紧 (风险资产下行风险); 各国加码物价调控政策 (商品下行风险); 海外流动性风险冲击 (风险资产下行风险)。

## 要闻

3月22日，总部位于美国加州洛杉矶的地区银行西太平洋合众银行（PacWest Bancorp）股价跌17.2%。该银行控股公司旗下的主要子公司——太平洋西部银行（Pacific Western Bank）是一家拥有超过410亿美元资产的商业银行，该银行公告称，截至3月20日，该银行的可用现金超过114亿美元，该银行的总存款量为271亿美元，较3月9日（硅谷银行倒闭引发行业危机的前一日）的332亿美元减少61亿美元，降幅为18%，较去年12月31日的339亿美元减少68亿美元，降幅20%。

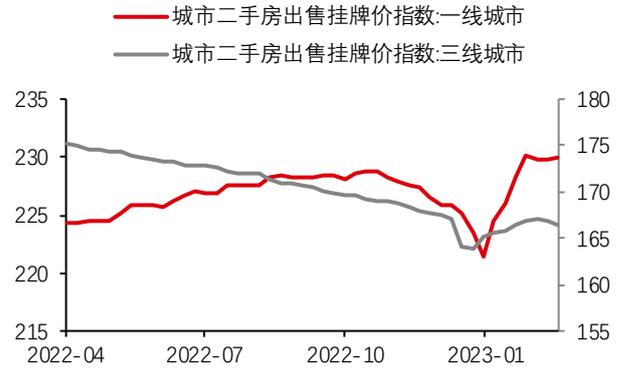
## 宏观经济

**图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天**



数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%**



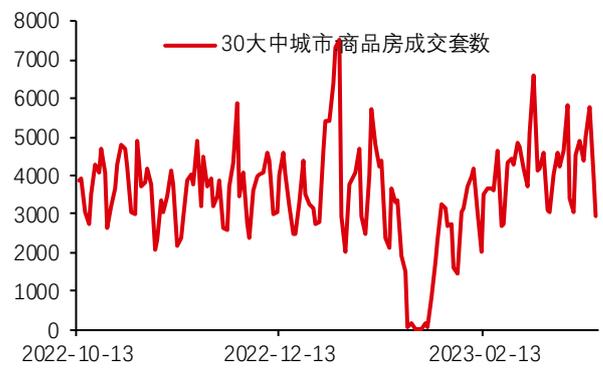
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图3： 水泥价格指数 | 单位：点**



数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图4： 30大中城市:商品房成交套数 | 单位：套**



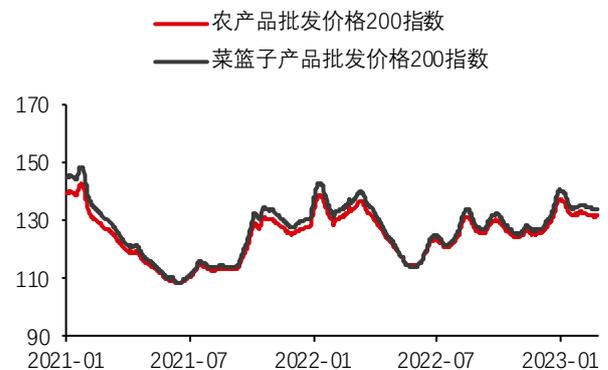
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图5： 22个省市生猪平均价格 | 单位：元/千克**



数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图6： 农产品批发价格指数 | 单位：无**



数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

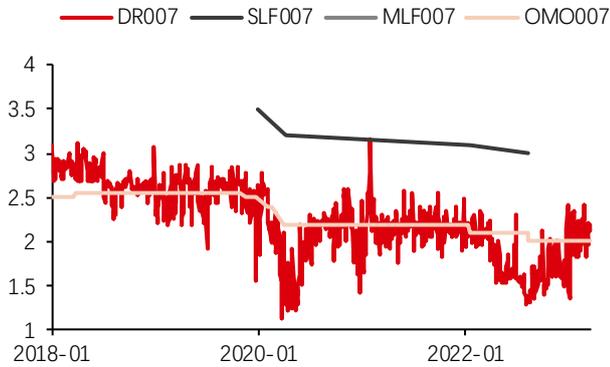
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

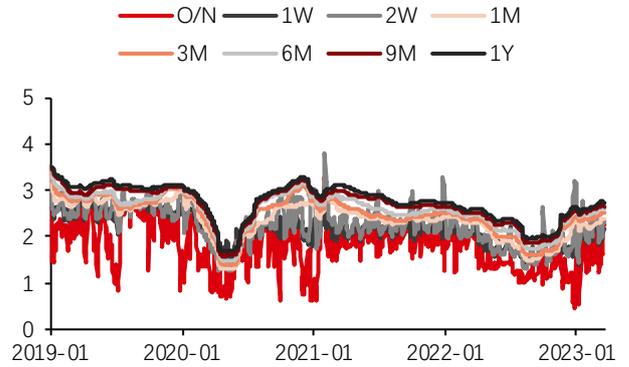
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



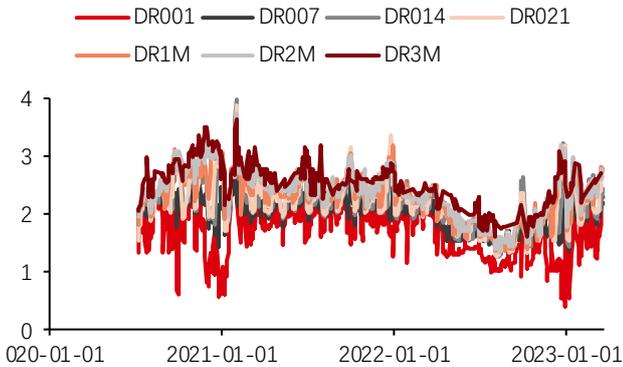
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR利率 | 单位: %



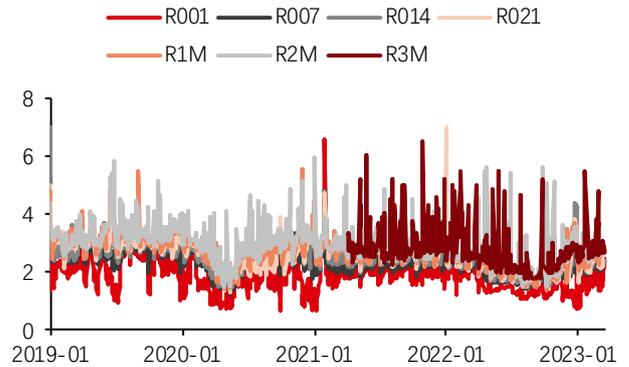
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR利率 | 单位: %



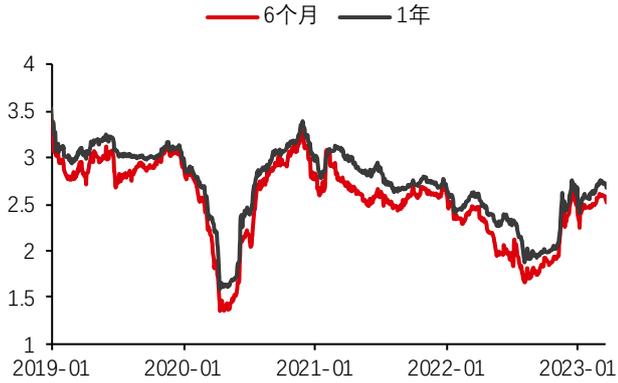
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R利率 | 单位: %



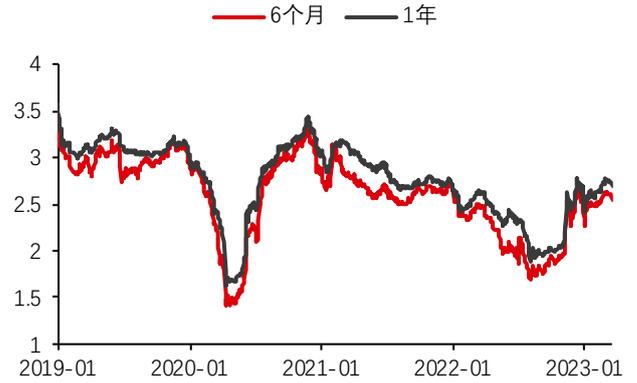
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %**



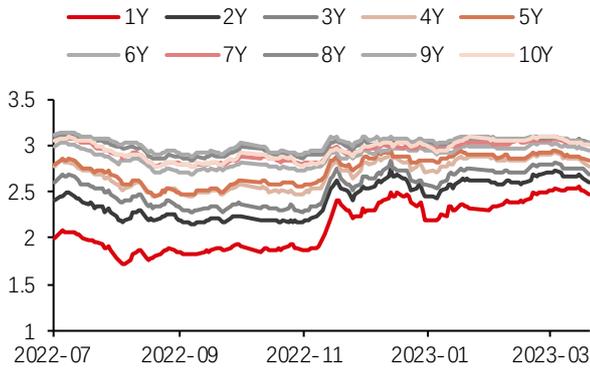
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %**



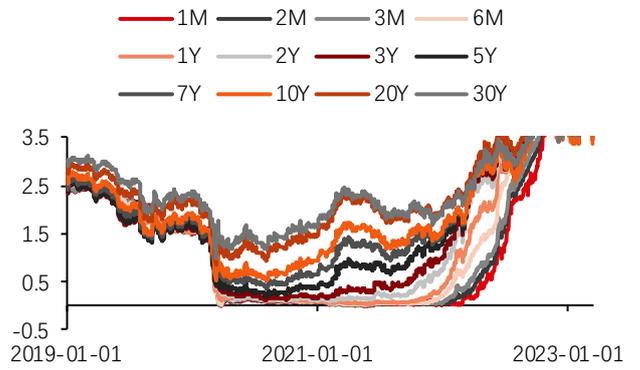
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %**



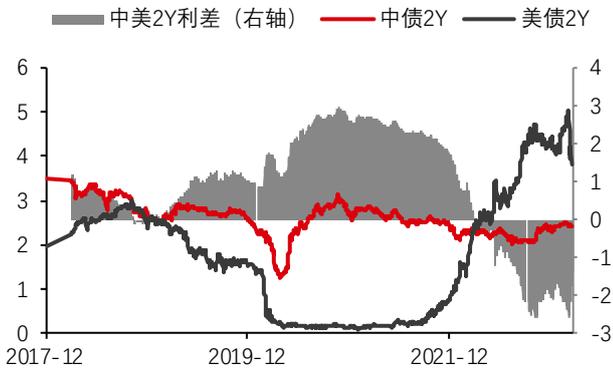
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %**



数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图16: 2年期国债利差 | 单位: %**



数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图17: 10年期国债利差 | 单位: %**



数据来源: Wind 华泰期货研究院

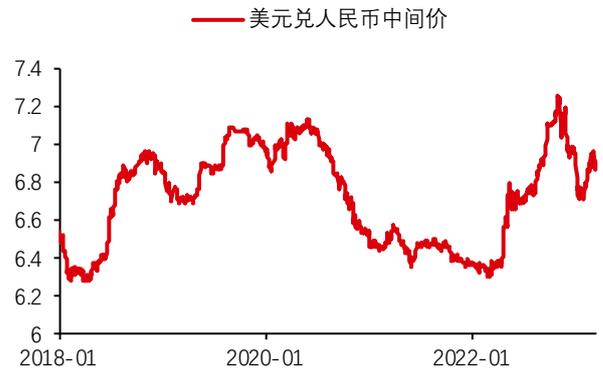
## 外汇市场

图18: 美元指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图19: 人民币 | 单位: 无



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)