

A 股放量调整 后续仍保持乐观

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

策略摘要

商品期货: 黑色、有色、化工逢低买入套保; 其他中性;

股指期货: 逢低买入套保。

核心观点

■ 市场分析

A 股放量调整, 后市保持乐观。2 月 28 日, A 股放量调整, 两市成交额突破万亿, 目前来看重演春节前调整的概率相对较低, 市场微观结构上的抛压此前已经得到释放, 后续核心仍是围绕经济预期和事实兑现上来。2 月 23 日, 中央财经委员会第四次会议, 研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题, 研究有效降低全社会物流成本问题。其中, 中央财政和地方政府联动, 统筹支持设备更新和以旧换新值得进一步关注, 目前汽车、家电等行业主要受益, 以及近期 6g 概念也引起市场关注, 对应工业品板块受益。2 月 20 日, 央行超预期下调 5 年期 LPR 利率 25bp, 与此同时 1 年期 LPR 维持不变, 此举稳定地产市场预期信号强烈。随后国内股指和商品均表现偏强, 目前核心在于节后复工复产进度, 叠加今年 3 月 4 日和 3 月 5 日开幕的两会, 宏观上关注政策预期和复工复产事实共振向上的可能性。

节后第一周, 商品交投清淡。黑色方面, 钢厂原料补库不及预期, 铁水产量小幅下滑, 仍需关注复工复产进度; 有色整体延续季节性累库趋势, 下游需求平淡; 能源短期受到俄乌冲突导致的炼厂加工量下降以及红海事件的支撑; 化工板块芳烃线具有韧性, 关注苯乙烯、PX、PTA 的机会, 目前处于驱动强, 但估值亦偏高的状态, 此外橡胶供给受限需求则逐步恢复, 亦可以关注; 农产品方面, 节后猪价有所走强, 关注远端供应短缺下的行情抢跑可能。贵金属方面, 趋势上继续保持乐观, 近期美元指数有所回落, 等待美债利率信号进一步确认。

■ 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); 海外流动性风险冲击 (风险资产下行风险)。

要闻

香港特区政府财政司司长陈茂波发表 2024 至 2025 财政年度特区政府《财政预算案》。陈茂波表示，所有住宅物业交易无须缴纳印花税。对于房地产市场的措施还有进一步调整的空间。香港金管局将于周三晚些时候宣布有关按揭贷款规则的调整。香港财政司司长陈茂波：香港 2023 年 GDP 增长率为 3.2%；预测 2024 年 GDP 增长为 2.5%至 3.5%；香港 2024 年整体通胀预测为 2.4%，潜在通胀预测为 1.7%；预测 2025 年到 2028 年，实际年平均增长率为 3.2%。香港特区政府财政司司长陈茂波表示，为协助中小企应付资金流问题，“中小企融资担保计划”下八成及九成担保产品的申请期延长两年，计划下的总信贷保证承担额将额外增加一百亿港元。

美国众议院议长约翰逊已经向白宫提出，将避免政府停摆的最后期限推迟到 3 月 8 日或 3 月 22 日。

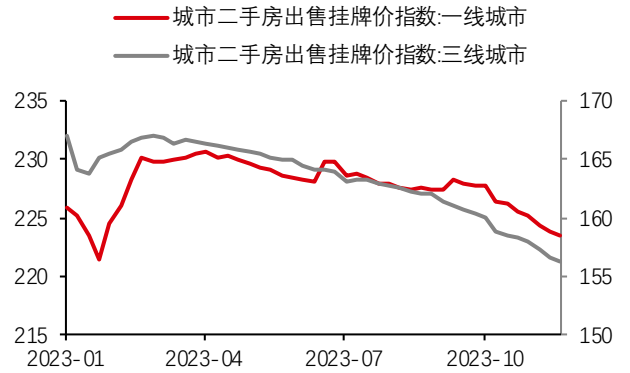
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



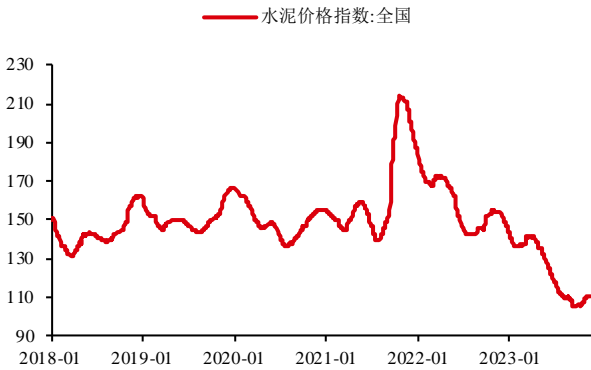
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



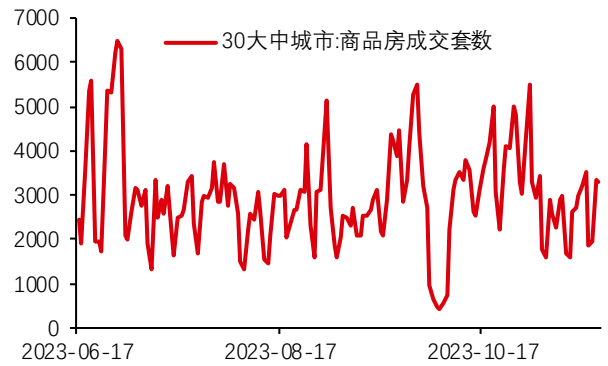
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

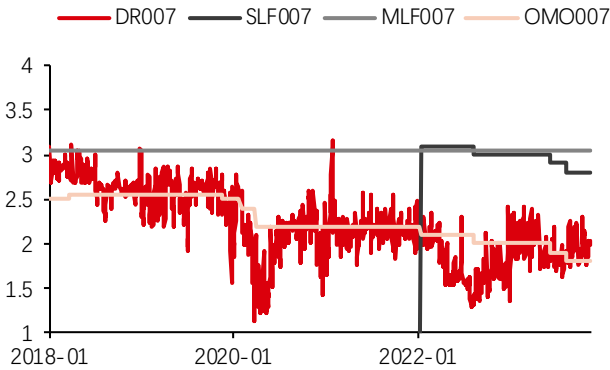
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

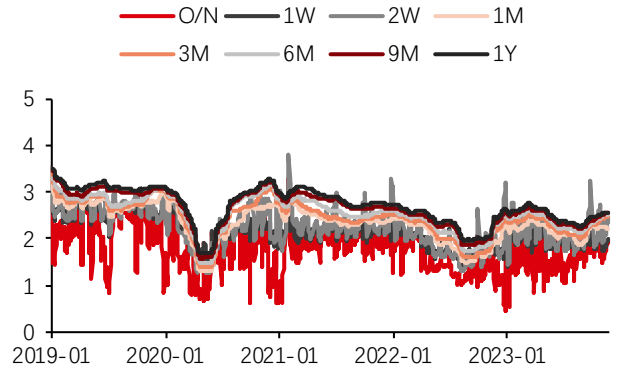
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



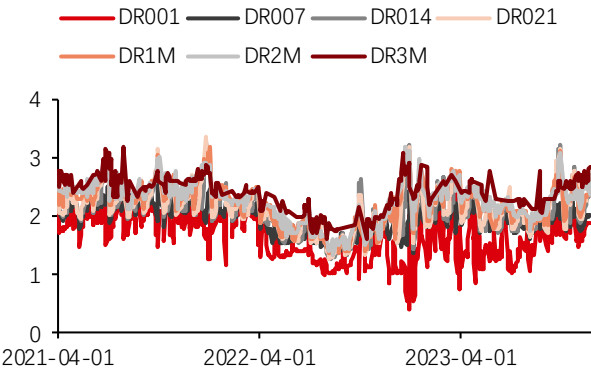
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



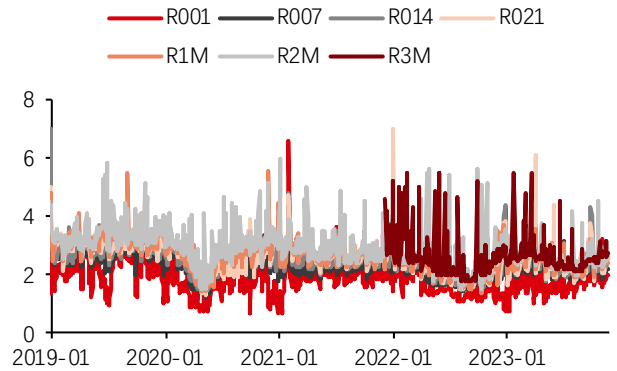
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



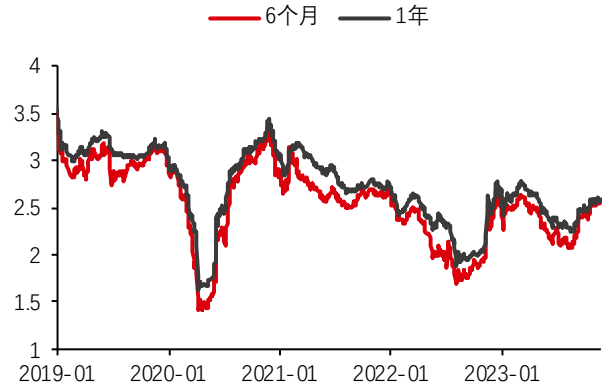
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



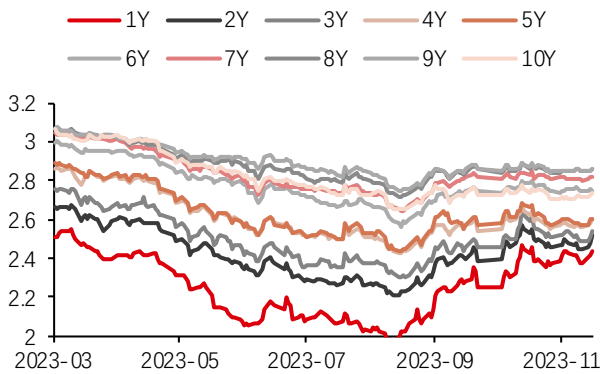
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



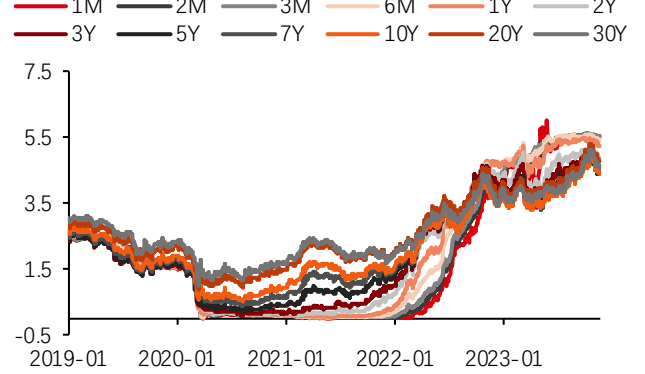
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



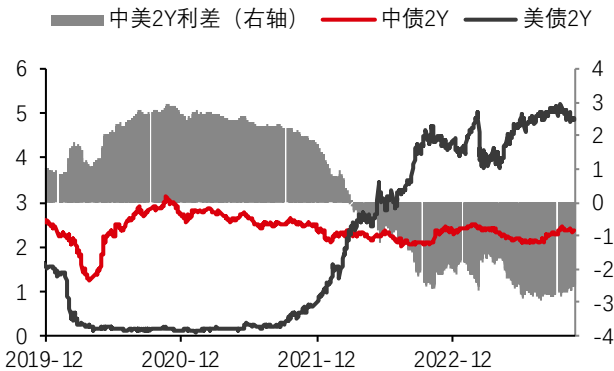
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



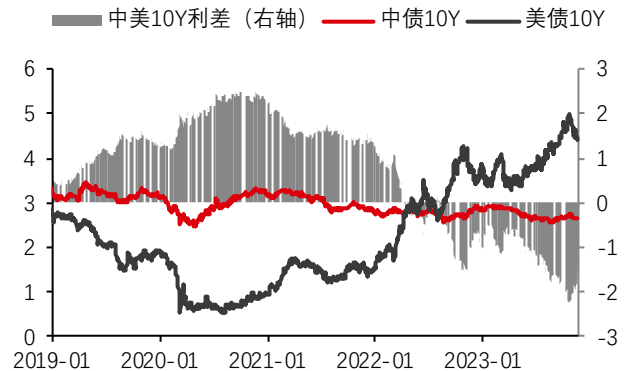
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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