

拭目以待“强预期”能否照进现实

一、海外：

海外市场，本周波动较大，市场前半周还在为鲍威尔的鹰派发声令联储激进加息而担忧，后半周又因硅谷银行破产事件恐慌情绪增加，与此同时，随着欠佳的美国就业数据的公布，令3月美联储加息出现降温，目前来看，市场预计3月美联储大概率加息25bp，但若SVB事件继续发酵，不排除3月美联储不加息的可能。

SVB事件未来如何演绎，无疑是短期市场最瞩目的焦点，但单纯去判断SVB怎去演绎判断难度非常大的，但可以肯定的是，SVB发酵和美联储紧缩不会同步，在金融风险加大的背景下，美联储加息将会降温。

目前市场对此次事件未来演绎的观点较为一致，其关键是美国政府对这件事的响应和处理的速度，如果能兜住，交易层面就是短空长多，但是要是兜不住的话，在恐慌情绪蔓延的背景下，未来市场就比较动荡。

二、国内：

本周国内出口（1-2月）、通胀（2月）及社融（2月）数据陆续发布，2月社融总量再超预期，结构出现改善，居民短贷回升，但持续性有待观察。下周三（3月15日）将公布工业、零售及投资数据，拭目以待“强预期”能否照进现实。

信息咨询及数据来源：wind

宏观研究中心

联系电话：

010-59321239

邮箱：

Hual@Hrrdqh.com

从业资格号：

F3025671

【表】本周宏观事件概览

周度宏观事件概览					
	日期	事件	简述	影响	风险偏好
海外	3月7日	鲍威尔发表半年国会证词	发声鹰派，终端利率可能上调	3月加息50BP升温，终端利率预计6月至5.75%	下行
	3月9日	硅谷银行倒闭	美国硅谷银行宣布出售210亿美元证券，带来18亿美元的亏损，还将完成22.5亿美元融资，导致硅谷银行短期内暴跌60%以上，随后停牌，并于第二天被接管，导致正式破产。	引发了全球投资者对银行业的恐慌，重新想起08年雷曼兄弟危机造成全球经济动荡的影响。美国加息预期回落。	下行
	3月10日	美国2月非农数据	失业率上升+薪资增速放缓	3月加息25BP升温，终端利率预计6月至5.5%	上行
国内	3月7日	中国1-2月进出口	1-2月出口同比告负，延续了2022年10月以来的下滑趋势	净出口对经济的贡献进一步回落	下行
	3月9日	中国2月通胀	CPI录得1%，超预期大降，需求不济，有通缩风险	货币宽松仍是大方向，尤其是扩信贷为主的结构性宽松，也可能再降准。	下行
	3月10日	中国2月社融	2月信贷社融再度大超预期、大超季节性，结构也有好转，不过背后仍有隐忧，包括居民短贷异常高增可能未必反映消费好转、居民房贷好转并未超出季节性、企业短贷冲量特征仍存等。	部分数据有改善，但仍有隐忧，市场影响偏中性。	持平

数据来源：wind，华融融达期货

本周，国内外重要经济数据和事件较多较为集中。

一、海外：

海外市场，本周波动较大，市场前半周还在为鲍威尔的鹰派发声令联储激进加息而担忧，后半周又因硅谷银行破产事件恐慌情绪增加，与此同时，随着欠佳的美国就业数据的公布，令3月美联储加息出现降温，目前来看，市场预计3月美联储大概率加息25bp，但若SVB事件继续发酵，不排除3月美联储不加息的可能。

SVB事件未来如何演绎，无疑是短期市场最瞩目的焦点，但单纯去判断SVB怎去演绎判断难度非常大的，但可以肯定的是，SVB发酵和美联储紧缩不会同步，在金融风险加大的背景下，美联储加息将会降温。

目前市场对此次事件未来演绎的观点较为一致，其关键是美国政府对这件事的响应和处理的速度，如果能兜住，交易层面就是短空长多，但是要是兜不住的话，在恐慌情绪蔓延的背景下，未来市场就比较动荡。

资产价格方面，美元对美国货币政策及风险事件反应较为敏感的，周初因鲍威尔鹰派发声走高，本周后两日又因SVB及美国就业数据导致的加息幅度下降而走低。值得注意的是，在历次大型金融风险事件爆发时，美元是唯一的避险资产，从美元走势看，本周小幅走高，意味着SVB目前并未升级至系统性风险。从避险资产——黄金及美债的走势看，3月9日开始黄金美债均开始上行，周四周五两天，10年期美债涨1.9%，伦敦现货黄金涨2.95%，市场避险情绪在逐步积累。

二、国内：

本周国内出口（1-2月）、通胀（2月）及社融（2月）数据陆续发布，2月社融总量再超预期，结构出现改善，居民短贷回升，但持续性有待观察。下周三（3月15日）将公布工业、零售及投资数据，拭目以待“强预期”能否照进现实。

【图】2月中国宏观经济数据一致预期

指标	202302F	202302	202301	202212	202211
GDP:当季(%)	--	--	--	2.9	--
GDP:累计(%)	--	--	--	3.0	--
CPI(%)	1.8	1.0	2.1	1.8	1.6
PPI(%)	-1.3	-1.4	-0.8	-0.7	-1.3
工业增加值(%)	3.0	--	--	1.3	2.2
固定资产投资:累计(%)	3.3	--	--	5.1	5.3
固定资产投资:制造业:累计(%)	6.2	--	--	9.1	9.3
固定资产投资:基础设施建设:累计(%)	9.7	--	--	11.5	11.7
固定资产投资:房地产开发:累计(%)	-10.0	--	--	-10.0	-9.8
社会消费品零售(%)	3.2	--	--	-1.8	-5.9

数据来源: wind, 华融融达期货

【免责声明】

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供, 仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备, 未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布, 须注明出处: 华融融达期货股份有限公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道, 力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性, 本报告所提供的信息仅供参考, 不作为投资决策的依据, 客户应自主做出期货交易决策, 独立承担期货交易后果。

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_53242

