

# 银行股再度大跌拖累欧美股指

## 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

关注短期海外市场风险。近期美国硅谷银行和签名银行等三家银行因为流动性风险出现挤兑, 美国政府迅速应对, 监管机构迅速接管银行避免挤兑的同时, 美联储也推出一项名为银行定期融资计划 (Bank Term Funding Program, BTFP) 的紧急融资工具。周三, 瑞士信贷风险再度引发市场关注, 此前瑞信一年期 CDS 报价接近 1000 个基点, 银行股大跌再度拖累欧美股指。

警惕重启衰退交易。近期一系列的银行挤兑事件焦点在于市场流动性情况以及权益市场的波动, 可以通过观察 EFRR 和 SOFR 进一步跟踪。该事件的本质在于美联储的持续紧缩以及较高水平市场利率带来的市场流动性风险以及企业偿付风险, 一旦引发市场对企业资产负债表和偿付能力的担忧, 存在引发资产的抛售进入衰退交易情境的可能。

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。俄罗斯减产兑现, 但出口仍旧维持高位, 在欧盟制裁全部生效后, 市场对俄罗斯的关注焦点仍旧在其油品产量与出口减量的兑现上, 油价区间波动格局短期难以打破; 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

国家统计局公布数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，比 2022 年 12 月份加快 1.1 个百分点；全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%；社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%；全国城镇调查失业率平均值为 5.6%，其中 2 月份为 5.6%，比上月上升 0.1 个百分点。1-2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；其中，住宅投资 10273 亿元，下降 4.6%。1-2 月商品房销售面积 15133 万平方米，同比下降 3.6%；房地产开发企业到位资金 21331 亿元，同比下降 15.2%。

3 月 15 日周三，美国商务部公布的数据显示，美国 2 月零售销售环比为 -0.4%，基本符合市场预期，较前值的 3% 大幅下降。扣除汽车和汽油后，2 月核心零售销售环比 0%，虽然高于市场预期的 -0.2%，但较前值 2.6% 显著下滑。

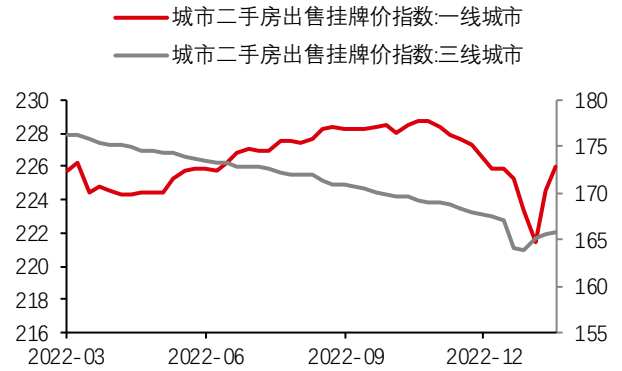
## 宏观经济

**图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天**



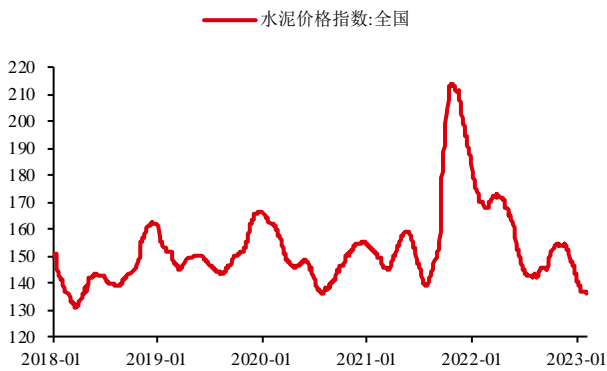
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%**



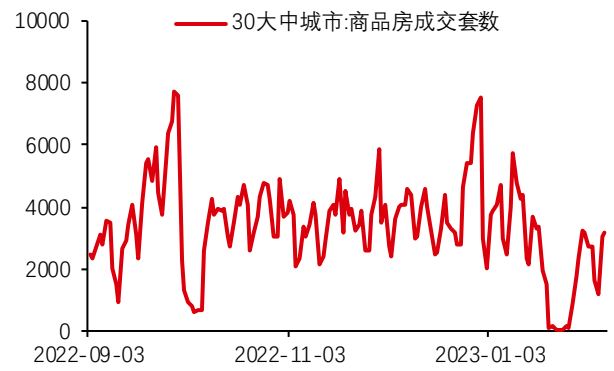
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**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

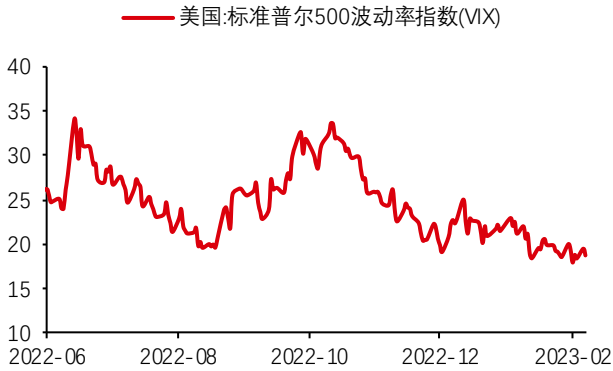
**图6： 农产品批发价格指数 | 单位：无**



数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

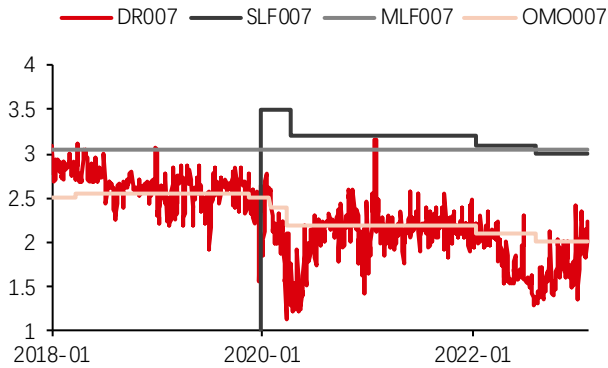
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

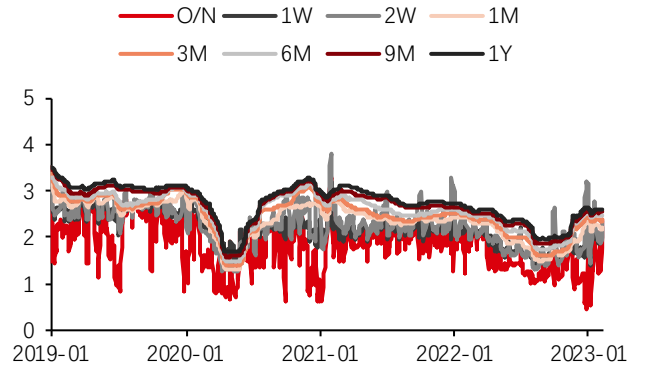
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



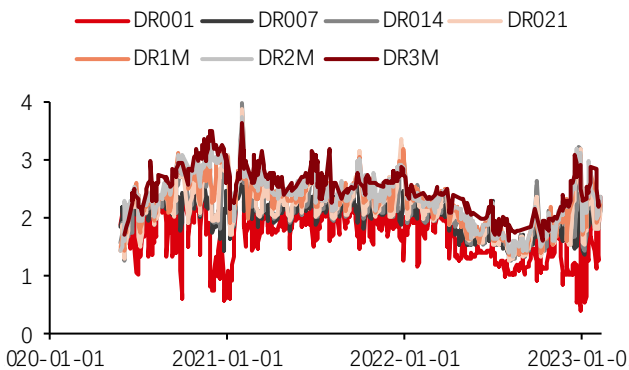
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



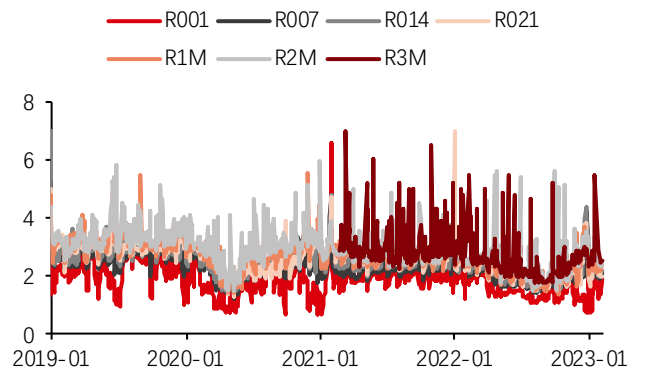
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



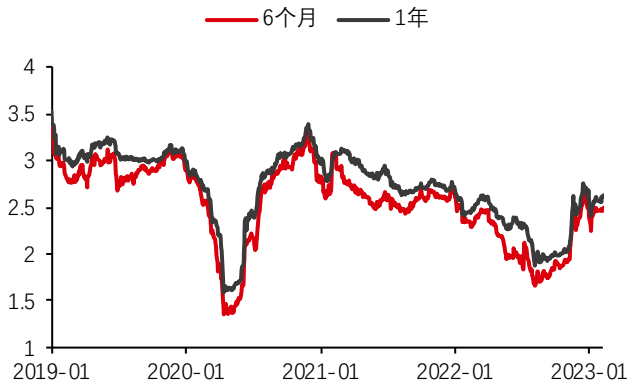
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



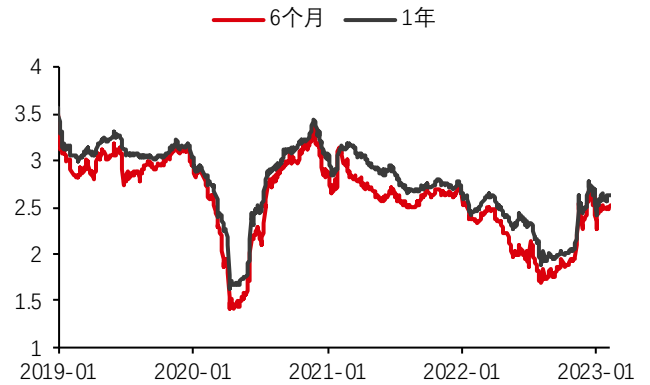
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



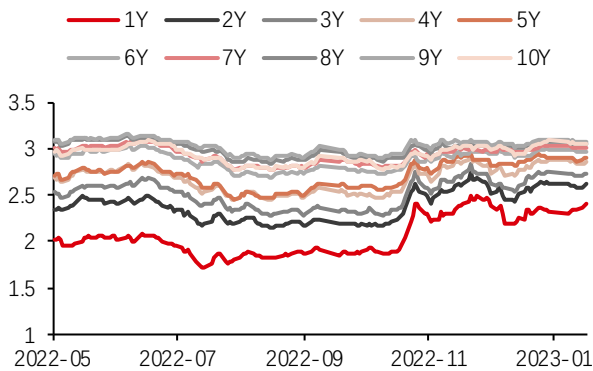
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



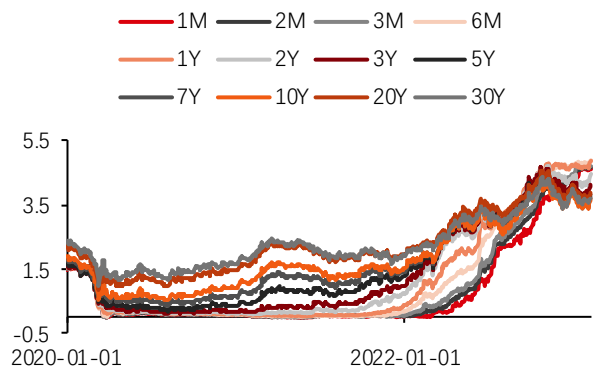
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

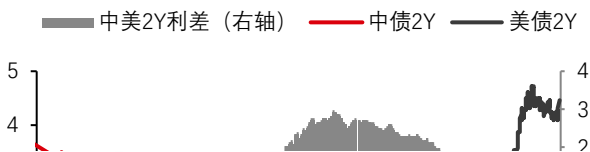
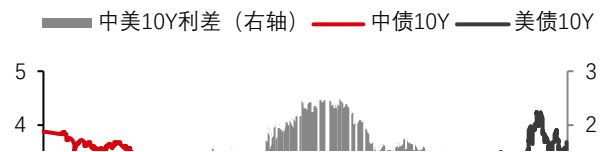


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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\\_53358](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53358)

