

股指:

【品种观点】

周三两市主要指数下行调整，成长类指数下行力度较大，板块指数普跌。行业与主题ETF上涨的不多，涨幅居前的是银行业ETF、黄金股ETF、中医药ETF，跌幅居前的是游戏动漫ETF、软件龙头ETF、大数据ETF。中证1000指数收5266点，跌181点，中证500指数收5157点，跌128点，上证指数收2993点，跌38点，沪深300指数收3503点，跌41点，创业板指收1790点，跌52点，科创50指数收753点，跌2.5%，北证50指数收832点，跌2点。两市板块指数普跌，飘红的不多，主要是银行、煤炭、家电、高股息指数，跌幅居前的是小米汽车、东数西算、存储芯片、6G概念、光通信指数。1至2月，全国规模以上工业企业实现利润总额9140亿元，同比增长10.2%，其中计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长210%，有色金属冶炼和压延加工业增长65.5%，纺织业增长51.1%，汽车制造业增长50.1%。2月末，产成品存货6.09万亿元，增长2.4%，增速高于12月底的2.1%。中金将中国一季度GDP同比增速由4.5%左右上调至5.0-5.5%，主要是一季度经济数据显著好于市场预期，部分反映经济基本面边际改善。大摩预测，AI算力成本将迅速下降，AI算力需求将蓬勃增长，预计2024至27全球数据中心电力需求将占到全球的2%至4%，但电力基础设施可能跟不上这一增长形势。1月国内能繁母猪存栏数已降至4067万头，步入此前3700万头-4100万头的正常保有量区间，猪周期磨底接近尾声，预示着本轮调整长达三年的养殖行业即将迎来反转。美国巴尔的摩港在美国港口中的货物吨位排名第17位，该港唯一航道被切断，或在全美造成长期的供应链问题。美国散户连续第七周抛售美股，对冲基金连续第三周抛售美股，机构投资者六周以来首次抛售美股，仅企业回购这一群体为美股的净买家。美国国会预算办公室警告，美国债务占该国GDP比例将在2029年超过二战时最高水平116%，美国不断攀升的财政负担处于“前所未有”的轨道，这可能引发一场类似于2022年英镑崩盘、英国政府垮台的危机。后市研判：两市板块指数再现普跌，主要是成长类指数下行带动，随着市场风格向强周期转化，技术上看成长类指数仍有调整空间。多地要求3月底前将首批推送的房地产融资白名单贷款发放完毕，并在4月15日前推送第二批白名单，房地产上中下游产业链实物量有望出现反转走势。近期黄金、铜价格陆续向上突破，纸浆、棕榈油、生猪价格走强，显示大宗商品已进入上行期，利好上游资源类板块，同时有利于降低市场实际利率。三月份二手房交易量已明显回升，两会后开工加速，三大工程提速。两会聚焦新质生产力，新兴产业和未来产业将迎来大发展。政策鼓励设备更新有利于中国制造业投资继续上升，提升制造业的智能化水平。大宗商品价格进入上行期，利好上游资源板块，市场风格开始向强周期风格转化。后市关注上游资源板块上行机会，关注房地产产业链实物量的反转，关注新质生产力领域的板块轮动。

投资建议：大宗商品价格进入上行期，市场风格向强周期风格转化。后市关注上游资源板块上行机会，关注房地产上中下游产业链实物量的反转，关注新质生产力领域的板块轮动。

### 【操作建议】

大宗商品价格进入上行期，市场风格向强周期风格转化。后市关注新质生产力领域的板块轮动，关注房地产产业链实物量的反转，关注上游资源板块上行机会。

### 【利多因素】

中国经济处于主动补库存；美国经济处于被动去库存；大规模设备更新和双配型保障房有望带动大宗商品需求超预期；人民币升值有利于全球资本增配中国资产；

### 【利空因素】

中东局势升级；俄乌战争持续；

### 【风险因素】

美欧经济硬着陆。

### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：于军礼

邮箱：yujunli@greendh.com

从业资格：F0247894