

DeepSeek 催化AI投资浪潮

## 股指 春季攻势有望延续

2月处在经济数据空窗期和政策真空期,科技概念催化的春季攻势有望延续。DeepSeek 相关概念将在中短期继续充当主线,叠加政策预期不断发酵,指数震荡偏强,预计以中证1000指数为代表的中小盘科技指数表现占优。



## ■ 李昕恬

春节后A股市场整体震荡偏强,指数运行中枢上移,日均成交额不断放大。市场火热的背后,是国产替代的不断强化、政策预期的升温叠加地产行业纾困,投资者信心得到巩固。盘面上,尽管受到长假期间外盘市场的干扰,A股开年后第一个交易日走势偏弱,但随后在DeepSeek概念的不断发酵之下,投资者的信心与热情不断高涨,以DeepSeek为主线衍生出来的AI眼镜、智能驾驶、低空经济等概念股不断走强,北证指数、中证1000以及中证500等中小盘科技板块走势明显强于大盘蓝筹且具有带动性。此外,春节档表现超预期的《哪吒2》同样引发市场关注,带动相关板块及指数强势上行。尽管月度高频

经济数据表现稍显弱势,但在投资者信心不断增强的背景下,市场目光在短期内将继续聚焦科技板块的发展,经济数据的影响边际减弱。

具体来看,DeepSeek以较低的运营成本 and 较好的市场表现,对原以美国为主导的科技领域形成冲击,开年以来引发海内外投资者大量关注。这意味着中美在前沿科技的角逐仍然胶着,全球秩序的重构、更迭仍将持续,引发了市场做多中国资产的热情。且在国内政策的不断加码之下,科技主题有望继续占优。从货币政策来看,在去年连续降息的基础上,年内剩余流动性有望进一步充裕。

政策方面,降准预期仍在发酵,相关的政策预期升温,如赤字率和国债发行规模提升,扩内需提振消费、稳地产、

化解地方债务风险等方面的政策可能进一步出台和落实。

地产方面,以万科为代表的房地产行业领域偿债得到有序推进。万科于今年1月正式宣布人事变动,深圳国资委正式接手万科运营,在接手后,深圳国资委也表达了对万科的托底信心。在多重利好下,万科债券普遍上涨,房地产整体股价也出现企稳回升迹象。

尽管投资者信心短期内得到强化,但风险与机遇并存。特朗普政府的政策不确定性是当前市场风险的主要来源。长假期间,特朗普政府宣布退出联合国人权理事会并对加拿大、墨西哥和中国加征关税。从特朗普1.0的经验来看,加征关税短期对市场情绪产生一定冲击,但长期对我国影响较小,目前美国对加拿大、墨西哥的依赖度较对中

国更高。节奏上,目前仅是博弈初期,需要关注后续多方的反制,以及谈判等进展。

展望后市,主线题材经过近两周的发酵后,市场存在阶段性分歧,但整体成交热情未见明显回落。因此我们预计,春节后到全国两会前的时间范围内,DeepSeek将继续催化AI投资浪潮,高成长风格有望延续,同时关注“反内卷、扩内需”结构利好的行业。2月处在经济数据空窗期和政策真空期,科技概念催化的春季攻势有望延续。DeepSeek相关概念将在中短期继续充当主线,叠加政策预期不断发酵,指数震荡偏强,预计以中证1000指数为代表的中小盘科技指数表现占优。

(作者单位:大有期货)

◀◀ 上接1版 王新淋表示,交割库对生猪的品质有严格要求,这促使养殖企业提高生猪的养殖标准,提升生猪的品质和价值。同时,交割库的存在也为企业提供了稳定的销售渠道和出货渠道,有助于企业扩大养殖规模,提高经济效益。此外,交割库的设立实现了金融与产业的深度融合,通过期货市场,养殖企业可以利用交割库进行套期保值,锁定远期利润,降低市场价格波动的风险。金融机构也可以为生猪产业提供更多的金融产品和服务,如“保险+期货”、场外期权等,进一步丰富了风险管理的模式和策略,推动生猪产业健康发展。

在成为生猪交割库前,富之源集团便在生猪期货市场中做了深入沉淀。“在生猪期货上市初期,中信期货贵州分公司便开始与富之源集团就生猪期货基础理论进行多次交流。2023年起,中信期货贵州分公司以‘保险+期货’为切入点,帮助企业了解借助生猪期货开展风险管理工作的必要性、有效性,同时借助企业易于接受的‘保险语言’,让企业了解套期保值的基础理论。在前期工作的铺垫下,2023年底,中信期货贵州分公司为富之源集团培训套期保值业务框架理论,并根据企业养殖、饲料等业务板块分别开展相关期货品种的理论知识介绍。2023年以来,富之源集团各板块逐渐完善期货套保制度,组织建立期货决策小组,开始尝试生猪期货的套期保值,至2024年底已建立较为完善的生猪期货套期保值业务内部控制和风险管理制度,并取得较好成效。”中信期货贵州分公司总经理都砚说。

目前,富之源集团已在中信期货贵州分公司的协助下搭建了现货交割的业务框架体系,并根据大商所规定贵丰富之源农业发展有限公司可以参与包含LH2505合约之后的交割业务,在生猪各月合约中积极参与服务交割业务,促进期现回归。

在都砚看来,富之源集团交割库的成功设立,对贵州生猪市场格局产生了深远影响,为市场开辟了全新的发展机遇。“首先,富之源集团交割库为贵州生猪养殖及相关产业的升级提供了契机,促使企业更加注重生猪品质的提升和养殖技术的改进,以满足交割标准,推

动整个产业向规模化、标准化、专业化方向发展,提高产业竞争力。其次,丰富了贵州金融市场的产品和服务。以交割库为基础,可以进一步开展仓单质押融资等金融业务,为生猪产业链的企业提供更多的融资渠道和金融服务支持,促进金融与实体经济的深度融合。再次,对于贵州的生猪养殖企业和贸易商来说,借助富之源集团交割库,可以更方便地参与全国性的生猪期货市场和现货市场交易,将产品销售范围扩大到全国。最后,交割库相关业务的开展需要大量熟悉期货、物流、仓储、检验等方面的专业人才。这将吸引更多的专业人才流入贵州,为当地培养和积累一批高素质的产业和金融人才,提升贵州相关行业的人才储备水平。”她说。

“未来,富之源集团将继续深化生猪期货交割库的建设与发展。通过强化基础设施建设,提升交割库的技术水平和运营能力;积极拓展业务范围,加强与大商所的沟通与合作,探索创新业务模式;致力于推动交割库的可持续发展,注重环境保护和资源节约,推动绿色运营。”王新淋表示,通过这些规划的实施,富之源集团将进一步提升生猪期货交割库的运营水平和服务质量,为生猪养殖企业和投资者提供更加便捷、高效、安全的交割服务,推动生猪期货市场的持续健康发展,为贵州乃至全国的生猪产业注入新的活力与动能。

## 生猪“保险+期货”逐渐走深走实

此前,一场场“金融春雨”已经浸润贵州的田间地头。其中,生猪“保险+期货”模式的引入,为养殖户提供了双重保障。贵州修文县谷堡乡的个体养殖户胡才萍是这一模式的受益者之一。

提起生猪养殖风险,胡才萍十分苦恼。“我们养殖生猪的风险特别大,像猪瘟、口蹄疫这些疫病,一旦暴发,便损失惨重。此外,市场价格波动也很烦心,有时候辛辛苦苦养了几个月,到出栏的时候价格却跌了很多,一年就白干了。”胡才萍如是说。

“不过,自参与了‘保险+期货’项目后,这一困境得到了极大改善。这个项目能在生猪生病或市场价格下跌时给予赔偿,让我们心里踏实多了,就算遇

到风险也不至于亏得血本无归。前两年,猪价猛跌,要不是有‘保险+期货’项目,我可亏惨了。”胡才萍表示,一开始担心参与这个项目会很麻烦,要懂很多专业知识,填很多复杂的表格。实际了解后发现,操作并不复杂。保险公司和期货公司的工作人员会帮助办理相关手续,解释各种条款,大家只要按照要求提供一些基本信息,按时交保费就行了,很方便。

据胡才萍介绍,当地政府对“保险+期货”项目还有补贴,个人只需出一部分保费,大大减轻了养殖户的负担。能花很少的钱就获得这么大的保障,对养殖户来说是很划算的事儿,当然愿意参与了。

谈及“保险+期货”项目的好处,胡才萍高兴地说:“如果猪价跌了,我们直接能拿到赔偿款,这能救急,维持猪场运转。间接的好处就更多了,以往生猪价格波动总让我们头疼,根本不知道到出栏的时候能卖什么价。自从有了订单模式,订单会提前约定一个相对稳定的收购价格,不管市场价格怎么变化,我们都能按照订单价格把生猪卖出去。这样我敢扩大养殖规模,还能按照订单收购企业的专家教的方法科学养猪,猪的品质好了,产量也高了,卖的钱自然就多了,以后养猪心里更有底儿了。”

如今,“保险+期货”项目已成为胡才萍生猪养殖路上的“定心丸”。她表示,以前一到生猪快出栏时,心里就特别慌,天天担心猪价大跌。自从有了“保险+期货”项目,就算价格跌了,但能得到相应的赔偿,所以心态平和多了,能更安心地搞养殖。此外,收入的稳定性大大提高了,不管市场价格如何波动,最终的收入都能维持在一个相对合理的水平。

“有了保障,我也敢适当扩大养殖规模了。这两年我增加了养殖数量,收益也有了明显提高。而且因为有了稳定的保障,我在选择养殖品种和养殖方式上也敢尝试一些更优质、更高效的方法,有利于提升养殖的整体效益。”胡才萍说。

在参与“保险+期货”项目前,胡才萍对期货市场的了解少之又少。“我就只听说过‘期货’这俩字儿,觉得好像是

跟投资有关,但具体是咋回事,完全摸不着头脑。什么期货合约、交易规则、价格波动原理,对我来说就跟天书一样。平时就一门心思扑在养猪上,每天操心的是猪吃啥长得快、咋预防生病,根本没精力去研究期货这么复杂的东西。”胡才萍说,真正参与过“保险+期货”项目后,对期货基本的原理、保障机制都有了更深入的了解,摇身一变成了新型农民。

“相较于只保生猪的疾病、死亡等情况的传统保险,‘保险+期货’重点保障价格风险,把我们养殖过程中面临的主要风险涵盖进去,更符合养殖户的实际需求。此外,传统保险和市场价格很难挂钩,而‘保险+期货’模式是和市场价格紧密联系的。另外,传统保险的条款和赔偿标准相对固定,很难根据市场变化进行调整,但‘保险+期货’可以根据不同时期生猪市场的特点和价格波动情况,灵活调整保险产品的条款、保障水平和赔偿方式等,更能适应市场的多样性和不确定性。”胡才萍说。

“真心希望当地能多开展‘保险+期货+订单’这种模式,该模式就像给养殖户的未来铺了条平坦大道,不仅保障了销售,还让收入更稳定。要是能推广开,更多农户就能安心养猪,扩大养殖规模,日子也能越过越红火。希望政府、企业 and 相关部门能多支持,把这好事办得更扎实,让每个养殖户都能受益。”胡才萍说。

近年来,在贵州证监局会同各相关方的不断推动下,贵州地区“保险+期货”不断走深走实,期货服务当地实体经济迈出大步伐。数据显示,2024年贵州落地“保险+期货”项目298单,保障现货数量超70万吨,涵盖生猪、玉米、豆粕、油菜、鸡蛋等品种,承保现货价值45亿元,再创历史新高,有效服务保障稳价和乡村振兴等国家战略。

站在黔中大地眺望,金融工具与传统农业的深度融合,正在重塑贵州山地农业的基因。当“保险+期货”的屏障为农户托底,当交割库的虹吸效应催生产业集群,一幅“金融活水润三农,期货赋能兴乡村”的新图景渐次清晰。这不仅是对“绿水青山就是金山银山”的生动诠释,更是西部地区探索农业现代化新路的创新实践。

## 资金市场监测

融资数据回暖  
利率全面上升

## ■ 黄李强

上周,国内市场利率全面回升。一方面,月中缴税、缴款期来临,资金需求阶段性回升;另一方面,国内融资数据回暖,显示国内资金需求上升,资金市场受到带动,中长期利率走高。截至2月14日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜、1周期、2周期、1月期、3月期、6月期、9月期、1年期利率分别报收于1.889%、1.894%、1.969%、1.731%、1.738%、1.75%、1.764%、1.764%,较2月8日分别上升12、26、23.2、2.8、2.6、3、3.6、3个基点。

央行公布的数据显示,1月国内新增社会融资规模为70567亿元,同比上升9.01%;新增人民币贷款52194亿元,同比上升7.84%,时隔14个月再度同比正增长。国内融资数据回暖,说明国内资金需求上升,利好中长期利率。

上周,央行通过逆回购实现资金净回笼4379亿元,本周央行有10303亿元的逆回购和5000亿元的中期借贷便利(MLF)到期。巨量的短期货币工具到期,央行或加大逆回购投放量。

综上,本周国内市场利率延续偏强格局的概率较大。一方面,虽然缴税、缴款期结束,但是本周有15303亿元的逆回购和MLF到期;另一方面,国内融资数据明显回暖,对中长期利率的支撑作用将延续。

(作者单位:弘毅物产)

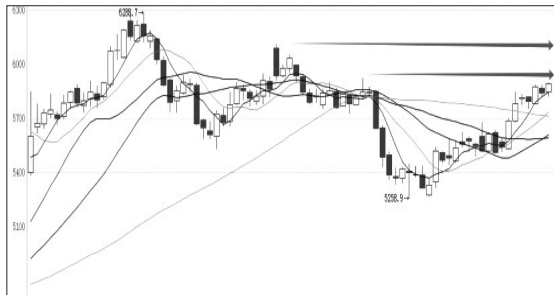
## 技术解盘

## IF 重心上移



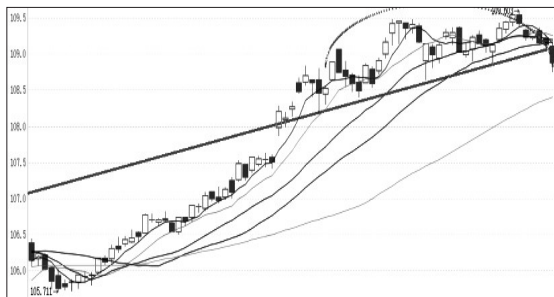
从IF加权日线走势看,IF震荡偏强,价格重心上移,仍处于窄幅上升通道之中,目前正沿着区间上沿运行。均线方面,K线沿5日线上行,目前有效站上60日均线,5日线与60日线出现金叉,短期均线支撑力度偏强。量仓方面,近几日成交量小幅增长,持仓量整体持稳,上涨动能有限。综合来看,IF震荡上行,上涨动能相对温和,谨慎偏多思路对待。

## IC 偏强运行



从IC加权日线走势看,K线仍处于震荡上行的格局,上方将进入阻力区间。均线方面,短周期均线向上形成多头排列,长周期均线向下有逐步拐头迹象,上涨趋势逐渐形成。指标方面,MACD金叉之后走势良好,DIF和DEA已经上穿零轴,红柱整体稳中有增。量仓方面,成交量和持仓量整体低位持稳,量价配合有限。综合来看,IC短线走势偏强,开始向上方压力发起冲击,继续突破或需市场量能的配合。

## T 高位回调



从加权日线走势看,十年期国债在高位经历震荡上行后,近期出现回落,存在形成圆弧顶的概率。均线方面,中短周期均线逐步黏合,且有拐头向下趋势,5日线已经和其余中短周期均线形成死叉,K线位于各中短周期均线下方较远距离,短期弱势明显。量仓方面,持仓量持续回落,多头减仓明显,成交量在回调过程中逐步放大,下行动能增强。综合来看,十年期国债有望走出顶部形态,可以偏空思路操作。

(张煜 期货投资咨询从业证书编号Z0018066)