

国常会再提稳增长 仍待经济筑底信号

宏观大类:

4月6日召开的国常会上,会议指出要部署适时运用货币政策工具,更加有效支持实体经济发展。一是加大稳健的货币政策实施力度,二是研究采取金融支持消费和有效投资的举措,三是设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款。近期国内经济面对一定经济下行压力,国家卫健委表示上海、河北、福建、辽宁疫情仍处于快速增长阶段,仍存在社区传播风险。多地升级防控政策势必将拖累线下消费和出行,进而加大短期经济下行压力。

商品方面。宏观层面,3月国内三大PMI明显调整,在国内疫情反复的冲击下,3月官方制造业、非制造业和综合PMI三大指数全线回落,而目前上海市严峻的疫情局面也将拖累后续国内出口。微观层面,和商品需求相关性较高的地产和基建仍未明显发力,3月至今,地产融资表现仍偏弱,房企信用债、ABS发行同比显著低迷,基建新发专项债发行进度偏慢,微观层面,根据我们最新调研,受疫情、降雪、地产疲软、工程项目开工迟缓影响,下游施工连续两周同比下行,环比开始小幅下行。在强预期、弱现实博弈下,仍需观察内需出现企稳并进一步改善的信号,内需型工业品维持中性;原油链条商品则需要警惕乌俄局势缓和,以及美伊核谈判达成带来的调整风险,此外,3月31日白宫宣布了史上最大的石油储备释放,将在未来6个月每天释放100万桶石油战略储备,需要关注后续投放计划的落地情况;受乌俄局势影响,全球化肥价格持续走高,农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑目前仍较为顺畅;并且在干旱天气、全球通胀传导等因素的支撑下,棉花、白糖等软商品也值得关注;贵金属层面,美联储首次加息靴子落地叠加美国高通胀,维持逢低做多的观点。

策略(强弱排序):农产品(棉花、白糖、大豆、豆粕等)、贵金属逢低做多;外需型工业品(原油及其成本相关链条商品、新能源有色金属)、内需型工业品(黑色建材、传统有色铝、化工、煤炭)中性;

股指期货:中性。

风险点:地缘政治风险;全球疫情风险;中美关系恶化;台海局势;乌俄局势。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

研究员:

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

央行上调外汇存款准备金点评:人民币转入震荡阶段 后续关注出口和官员表态

2021-12-10

宏观策略年报之二:转折大年 相机而动(大类资产及商品)

2021-12-06

宏观大类点评:地产投资明显承压 关注政策的左侧信号

2021-11-16

要闻：

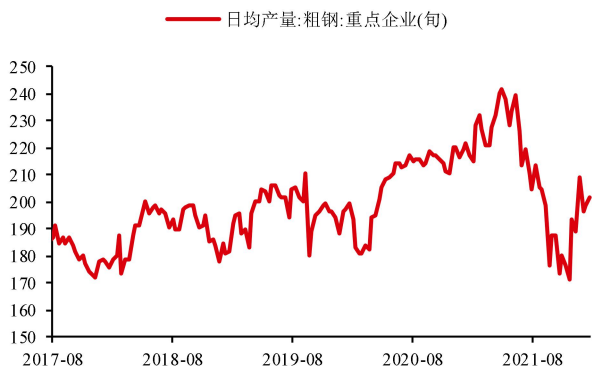
据英国造船和海运业分析机构克拉克森（Clarksons Research）发布数据，今年3月全球新船订单量为323万修正总吨（CGT），其中韩国承接164万修正总吨，占比51%，稳居全球第一。韩企首季累计接单量同样占据全球首位。

国常会：适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。国务院总理李克强4月6日主持召开国务院常务会议，决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策，加大失业保险支持稳岗和培训力度；部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。会议指出，我国经济运行总体保持在合理区间，但国内外环境复杂性不确定性有的超出预期。世界经济复苏放缓，粮食能源等大宗商品市场大幅波动，国内疫情近期多发，市场主体困难增加，经济新的下行压力加大，既要坚定信心，又要高度重视和警觉新挑战。会议指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。一是加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。增加支农支小再贷款，用市场化法治化办法促进金融机构向实体经济合理让利。二是研究采取金融支持消费和有效投资的举措，提升对新市民的金融服务水平，优化保障性住房金融服务，保障重点项目建设融资，推动制造业中长期贷款较快增长。三是设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，人民银行对贷款本金分别提供再贷款支持。做好用政府专项债补充中小银行资本等工作，增强银行信贷能力。

欧盟委员会主席冯德莱恩当地时间4月6日在欧洲议会全会上表示，在现已提议的第五轮对俄制裁措施基础上，欧盟对俄制裁还将可能针对石油进口。她说：“我们必须关注石油领域以及由此产生的财政收入。”此前一天，欧盟委员会已提议禁止从俄罗斯进口煤炭，但未提及天然气和石油等其他能源。

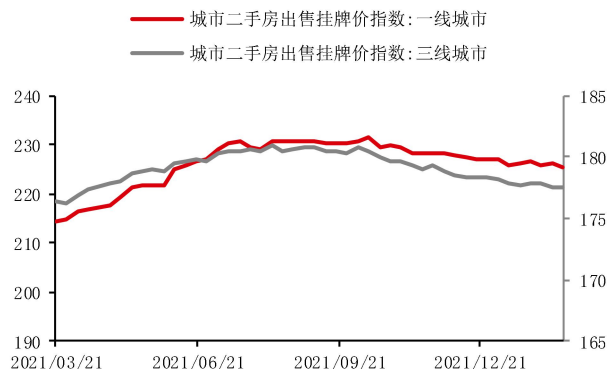
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



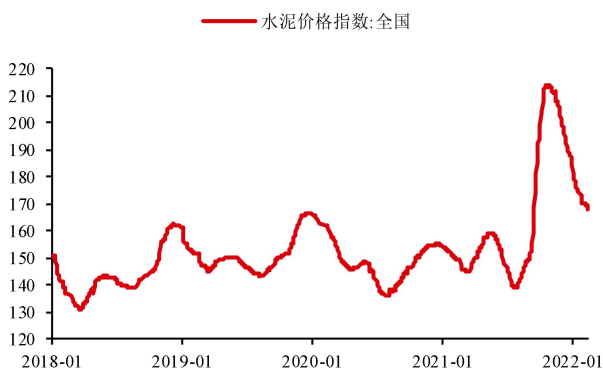
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



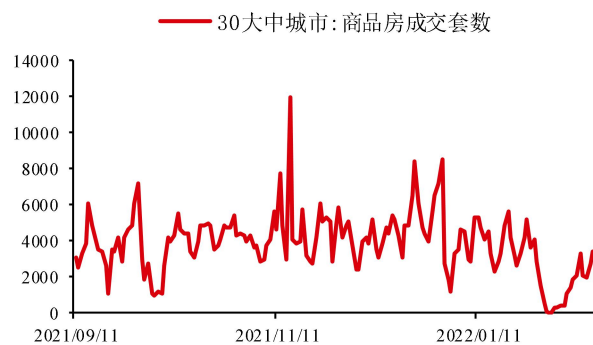
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



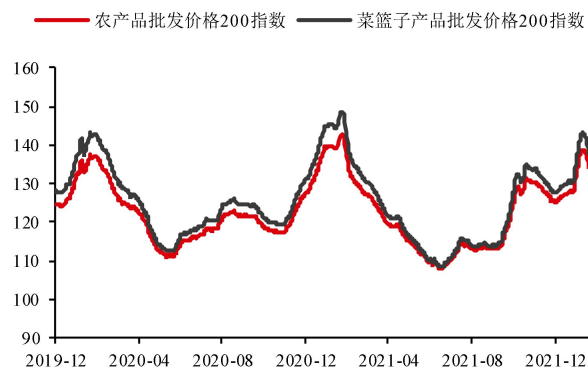
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

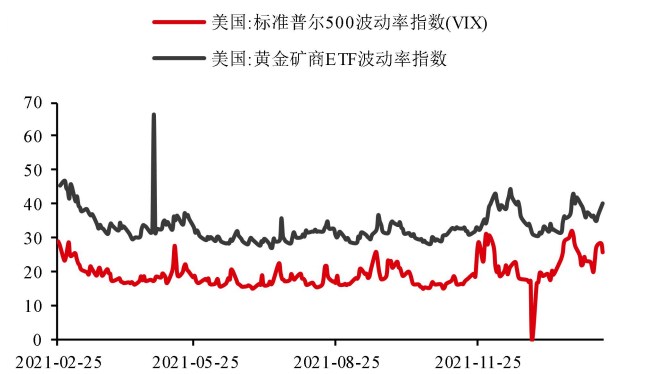
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

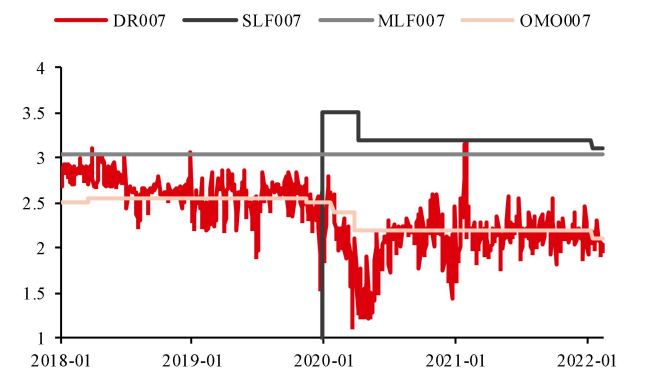
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

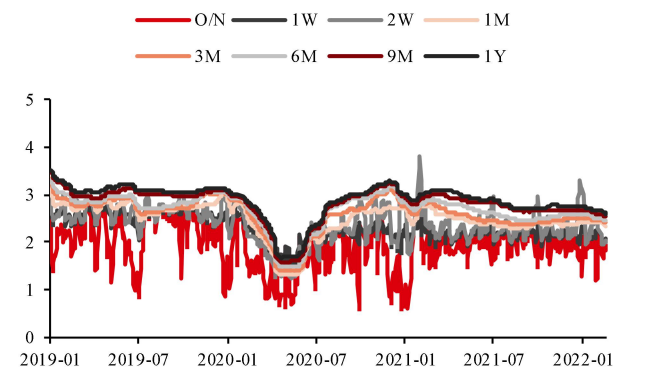
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



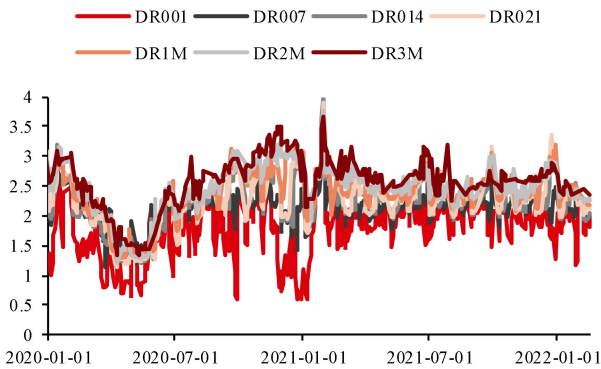
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



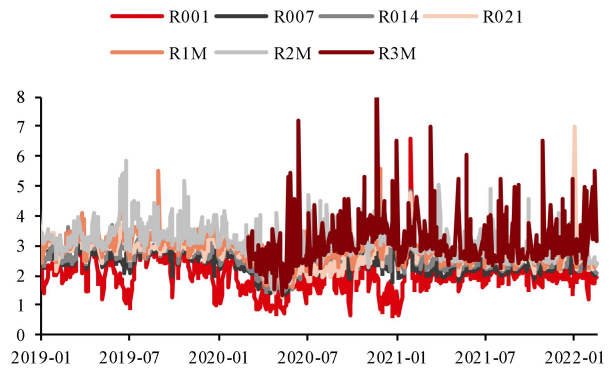
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



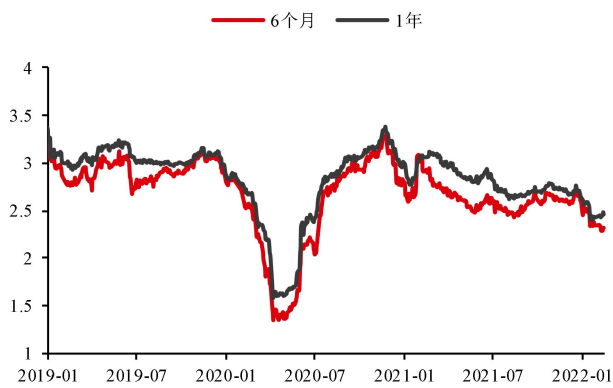
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



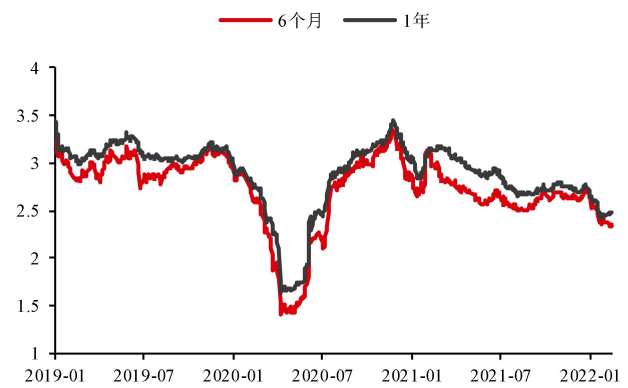
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



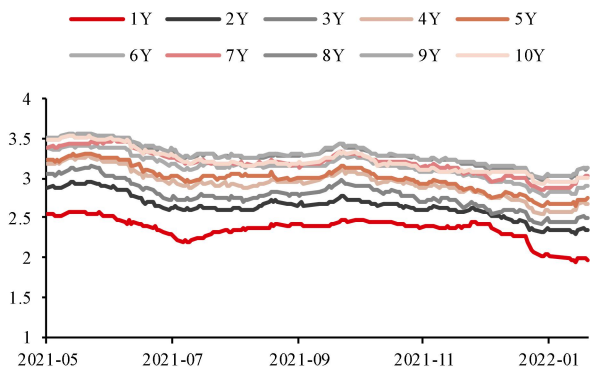
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



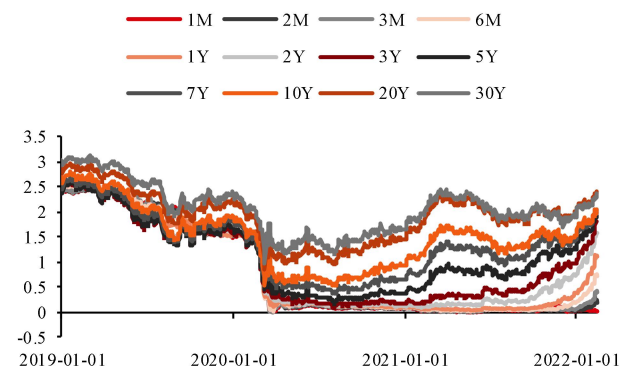
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



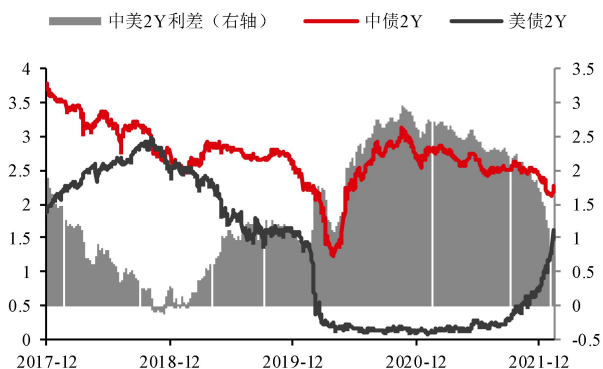
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



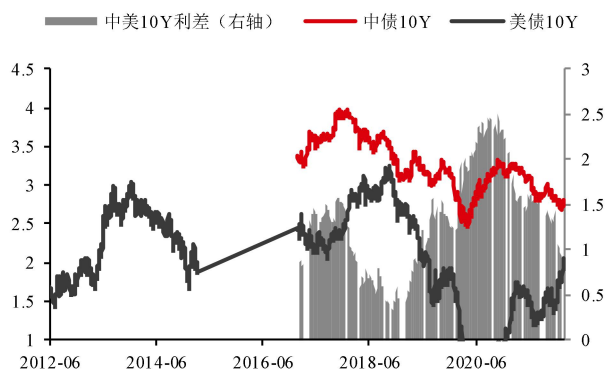
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

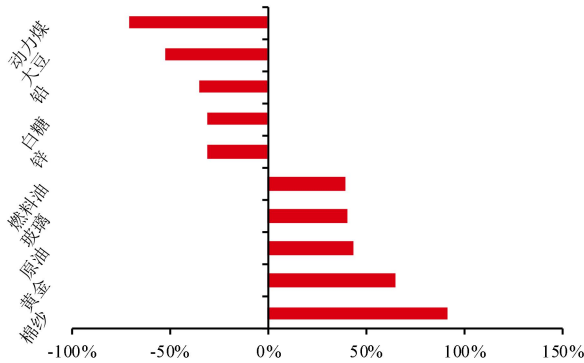
图 19: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

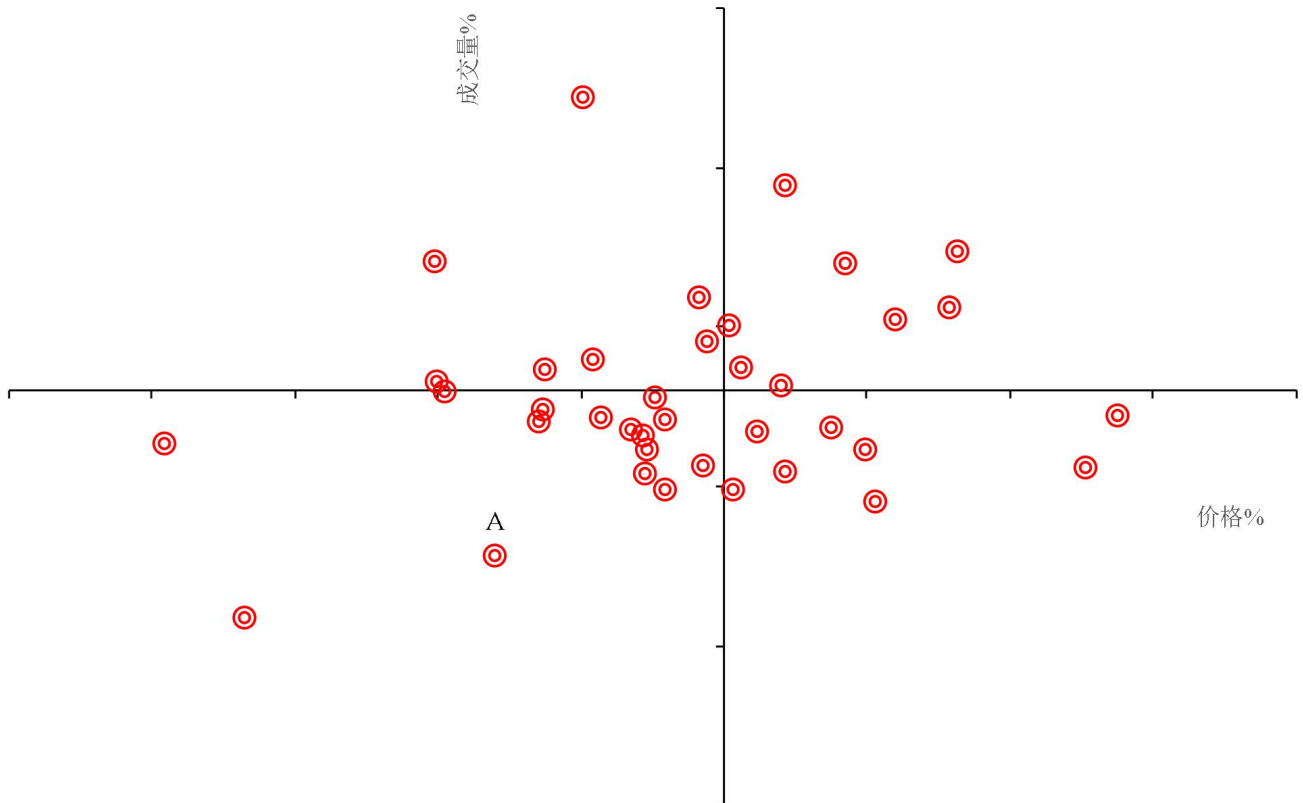
商品市场

图 20: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



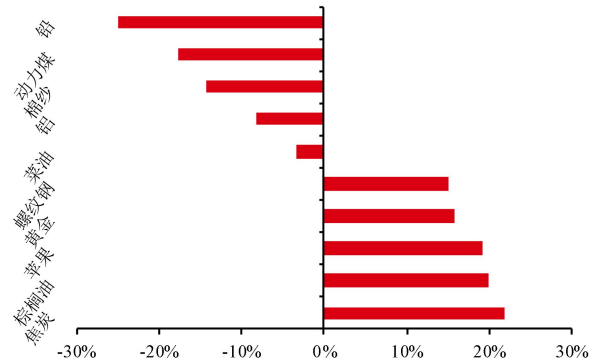
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 价格% VS 成交量%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %

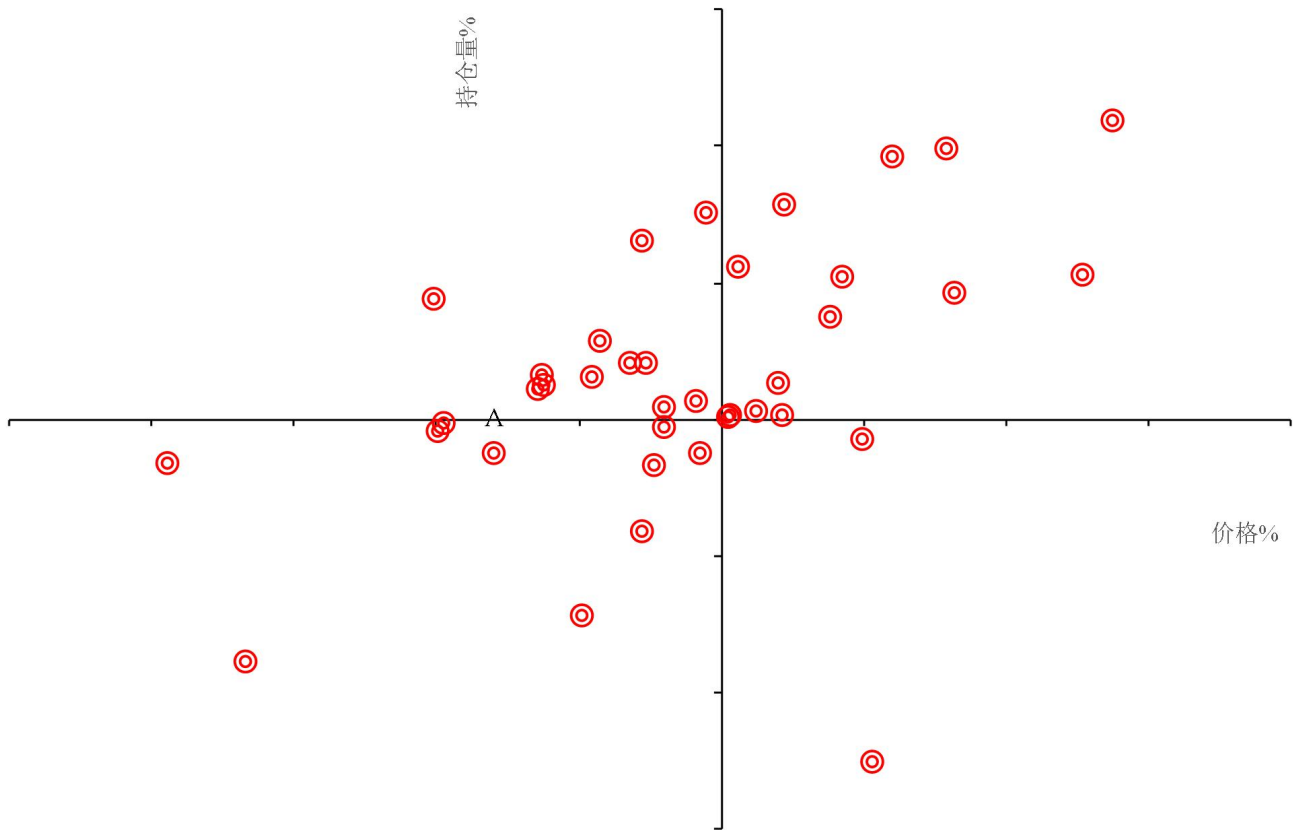


数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位: %

图 23: 价格% VS 持仓量%

单位: %



● 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

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com