

F
U
T
U
R
E
S
R
E
S
E
A
R
C
H
R
E
P
O
R
T

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

宏观市场每日全景分析报告

2022年4月25日 星期一

宏观经济

	3月实际值	前值
GDP 同比 (%)	4.8	4.0
官方制造业 PMI (%)	49.5	50.3
工业增加值同比 (%)	5	7.5
固定资产投资同比 (%)	9.3	12.2
社会消费品零售同比 (%)	-3.5	6.7
出口同比 (%，按美元计)	14.7	16.3
进口同比 (%，按美元计)	-0.1	16.5
CPI 同比 (%)	1.5	0.9
PPI 同比 (%)	8.3	8.8
新增贷款 (万亿)	3.13	1.23
新增社会融资规模 (万亿)	4.65	1.19
M1 同比 (%)	4.7	4.7
M2 同比 (%)	9.7	9.2

- 1、央行年内首次降准今日落地，本次降准为全面降准 0.25 个百分点，将释放长期资金约 5300 亿元。二季度货币政策在结构性政策工具重点发力的同时，降准、降息等总量型工具都有操作空间。
- 2、据数据宝，人民币汇率接连回调，最近四个交易日离岸人民币兑美元贬值超过 1400 个基点。从人民币贬值原因来看，主要包括四个方面：一是美元指数走强；二是近期日元、韩元等汇率大幅下跌，令不少投资机构纷纷看跌亚太区货币；三是疫情因素令中国外贸遭遇短期影响；四是全球能源价格上涨，中国进口企业增加购汇额度以采购能源产品，无形间拖累人民币汇率进一步下跌。在人民币贬值预期下，A 股市场以纺织服装为代表贬值受益概念获热捧。
- 3、央行行长易纲表示，中国货币政策的首要目标是稳价格和稳就业。稳价格既离不开货币政策的支持，也离不开实体经济的稳定。易纲指出，今年粮食生产和能源供应对物价稳定非常重要，中国已基本实现粮食生产自给自足。金融服务高度重视农业生产，煤炭、石油、天然气等重要能源的生产和进口。只要确保粮食生产和能源供应，物价将稳定在合理区间。中国将继续实施稳健的货币政策，并将综合运用多种工具为中小微企业提供更多支持，加大对实体经济的支持力度。

货币市场

	利率水平	较前一日变动 (bp)
隔夜 Shibor	1.2550	-3.90
7 天 Shibor	1.7000	-10.40
14 天 Shibor	1.9460	-2.50
1 个月 Shibor	2.2130	-0.90

周五（4月22日）央行公开市场开展100亿元7天期逆回购操作，当日有100亿元逆回购到期。本周累计进行了500亿元逆回购操作，共有600亿元逆回购到期，因此净回笼100亿元。隔夜品种下行3.90bp报1.2550%。

外汇市场

美元指数 101.1200 0.64% 4.42%, Ytd	美元兑人民币 6.4875 0.58% 0.54%, Ytd	欧元兑美元 1.0800 -0.30% -4.21%, Ytd
--------------------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------



周五（4月22日）美元指数涨0.48%报101.12，本周涨0.6%。欧元兑美元跌0.3%报1.0800，英镑兑美元跌1.45%报1.2839，澳元兑美元跌1.76%报0.7241，美元兑日元涨0.07%报128.49，离岸人民币兑美元跌470个基点报6.5274。在岸人民币兑美元16:30收报6.4875，较前一交易日下跌375个基点，周跌375个基点。人民币对美元中间价调贬498个基点，报6.4596。

 海外财经新闻

- 1、据经济参考报，美元指数目前已经回到疫情暴发之初的水平，当时全球投资者纷纷涌入美元避险。此番促成美元指数回升的并非美元避险功能，而是美国居高不下的通胀和对美联储今年加息步伐加快的市场预期。此外，与欧洲和日本相比，美国经济仍有一定优势，美元存在被动升值因素。
- 2、近年来在全球各国致力达到零碳排放目标下，可持续投资成为市场大趋势。投资于 ESG（环境、社会、治理）的可持续基金大放异彩，规模呈现“爆发式”增长。过去三年全球 ESG 基金规模增长 3 倍，并于 2021 年底达到 2.7 万亿美元。
- 3、据证券时报，受地缘冲突影响，全球供应链产业链的稳定性受到挑战，近期多个国际组织纷纷下调全球经济增长预期，一些国家和地区经济是否出现衰退的讨论也渐起。中国国际经济交流中心副总经济师张永军表示，美国出现衰退可能性暂时不大，欧洲新兴市场国家面临考验。如果俄乌冲突不再恶化，美欧不加大对俄制裁措施执行力度，国际大宗商品价格波动下行的概率更大。
- 4、德国央行发布月报称，如果俄乌局势升级，对俄罗斯煤炭、石油和天然气实施禁运导致供电商和行业面临限制，那么今年德国经济恐将萎缩近 2%。报告预计，欧元区今年的经济增幅将比欧洲央行 3 月份预计的 3.7% 低大约 1.75 个百分点，通胀率则可能高出 1.5 个百分点。

 今日关注

1. 16:00 德国 4 月 IFO 商业景气指数
2. 18:00 英国 4 月 CBI 工业订单差值
3. 22:30 美国 4 月达拉斯联储商业活动指数

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。