

聚焦美国4月CPI跟踪紧缩预期和利率变化

宏观大类:

5月11日将迎来美国4月CPI,目前美国通胀是影响美联储紧缩节奏的最为关键的因素,而紧缩预期和美债利率的持续走高也是近期风险资产调整的重要原因。美国4月CPI的彭博机构预测均值为6%,众数为6.1%,我们的预测模型也显示4月CPI将回落至6%左右。若美国通胀能够出现见顶回落的迹象,则美联储紧缩压力预期有望缓解,关键还是在美债利率的走势。

当前国内经济下行压力仍较大。二季度目前还是处于信心恢复,景气度筑底阶段,需求仍较为疲软,基建4月专项债投放仅为1000亿,远低于一季度的4500亿/月,但基于政府“适度超前开展基础设施建设”的态度来看,预计5-6月基建专项债会有较大增量,将对三季度经济提供长期、温和的托底效果。4月地产拿地同比下滑超过50%,较3月同比下滑超60%的窘境略有好转,但仍十分低迷;4月国内的挖掘机销量增速仍未出现改善,预计后续各地地产政策有望进一步放松。高频数据同样并不乐观,5月5日当周的铝、螺纹、热卷等工业品社会库存反季节性累库,显示假期期间施工仍低迷,旺季不旺延续。整体来看,二季度还是处于弱现实和强预期的博弈阶段。

商品方面,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,我们近期对内需型工业品仍维持中性观点;原油链条商品则需要密切关注乌俄局势进程,以及警惕美国抛储、美伊核谈判达成带来的调整风险,结合乌俄局势陷入拉锯战的现状,原油及原油链条商品短期仍将维持高位震荡的局面;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;考虑到海外滞胀格局延续、地缘冲突风险延续、全球贵金属ETF持仓仍处历史高位,我们仍旧维持贵金属逢低做多的观点。

策略(强弱排序):农产品(棉花、白糖等)、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

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

联系人

彭鑫 FICC 组

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

蔡劭立 FICC 组

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

吴嘉颖 FICC 组

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

投资咨询号: Z0017091

要闻：

国家发改委等四部门发布《关于做好2022年降成本重点工作的通知》，2022年降低实体经济企业成本工作部际联席会议将重点组织落实好8个方面26项任务，包括营造良好的货币金融环境、建立健全多层次资本市场、支持中小微企业加强汇率风险管理、加强重要原材料和初级产品保供稳价等。通知提出，扩大新增贷款规模，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；持续释放LPR改革潜力，推动金融机构将LPR下行效果充分传导至贷款利率，促进企业综合融资成本稳中有降；进一步强化大宗商品市场监管，加强大宗商品价格监测预警。完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展；持续深化新三板改革，进一步提升直接融资服务能力。

德国和卡塔尔在液化天然气(LNG)长期供应协议的谈判中出现问题，双方在合同期限等关键问题上出现分歧。德国不愿意与卡塔尔就液化天然气供应签下为期20年的合同。

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2022年1—4月纳入统计的26家主制造企业，共计销售各类挖掘机械产品101,709台，同比下降41.4%，前值为下降39.2%。其中，国内市场销量67,918台，同比下降56.1%，前值为下降54.3%；出口销量33,791台，同比增长78.9%，前值为88.6%。2022年4月，共计销售各类挖掘机械产品24,534台，同比下降47.3%，前值为下降53.1%。其中，国内市场销量16,032台，同比下降61.0%，前值为下降63.6%；出口销量8,502台，同比增长55.2%，前值为73.5%。

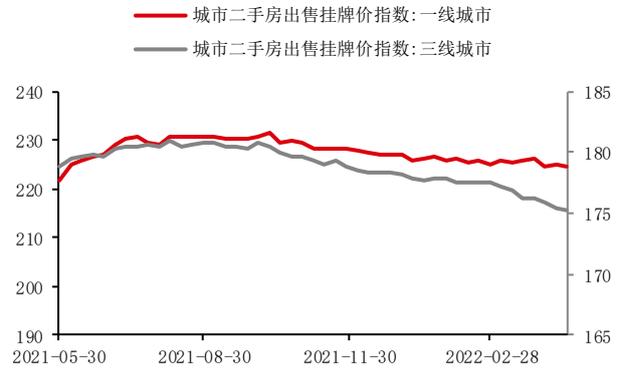
宏观经济

1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



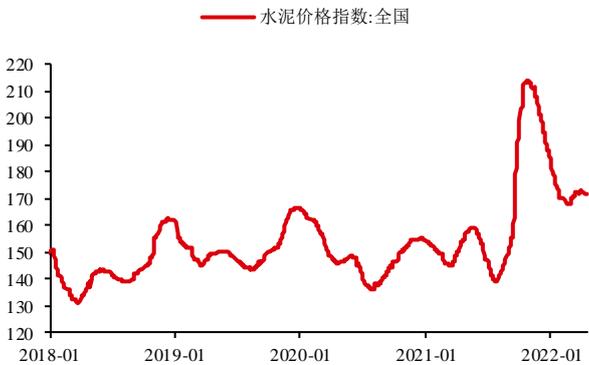
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位: %



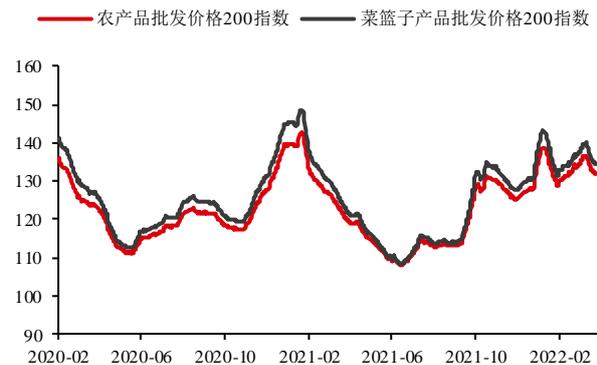
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

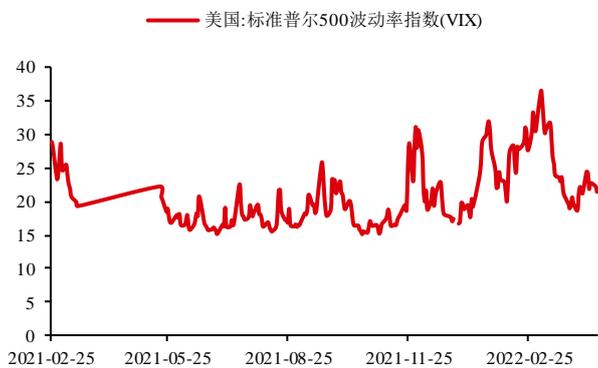
6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

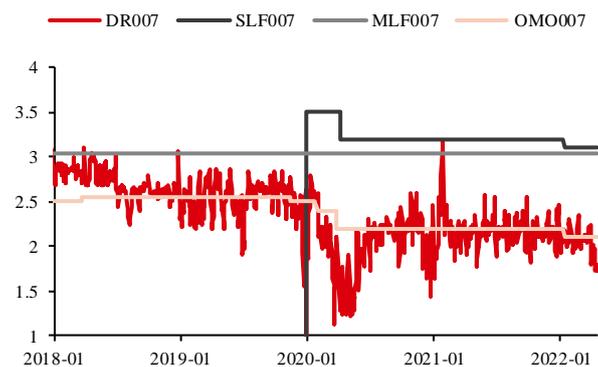
7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

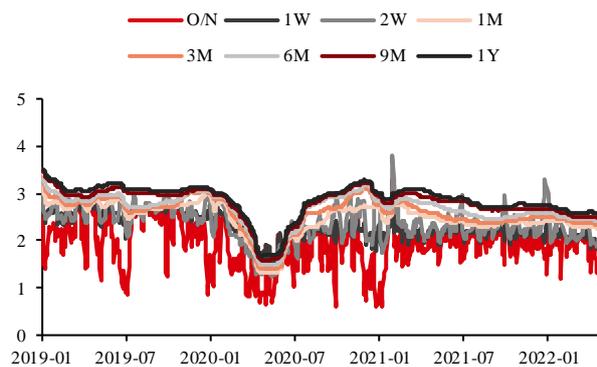
利率市场

8: 利率走廊 单位: %



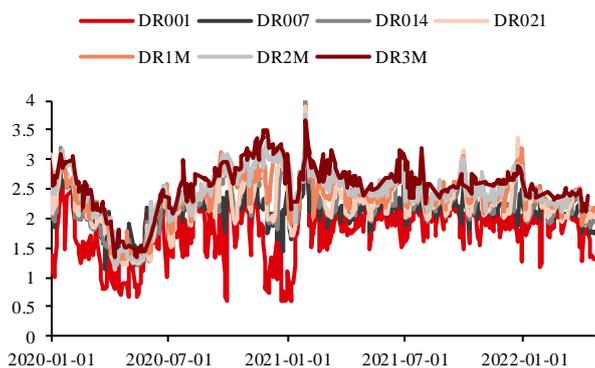
数据来源: Wind 华泰期货研究院

9: SHIBOR 利率 单位: %



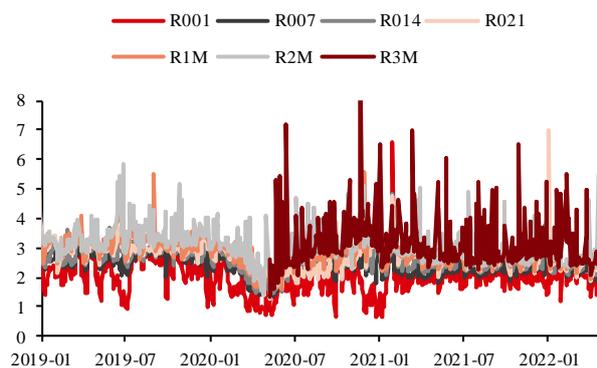
数据来源: Wind 华泰期货研究院

0: DR 利率 单位: %



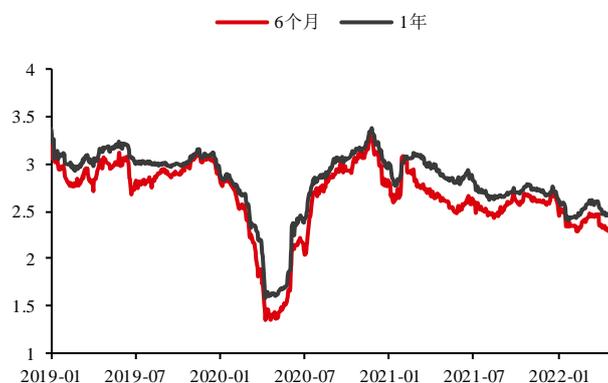
数据来源: Wind 华泰期货研究院

1: R 利率 单位: %



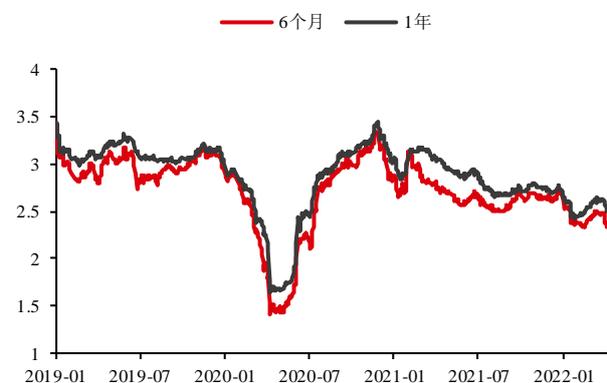
数据来源: Wind 华泰期货研究院

2: 国有银行同业存单利率 单位: %



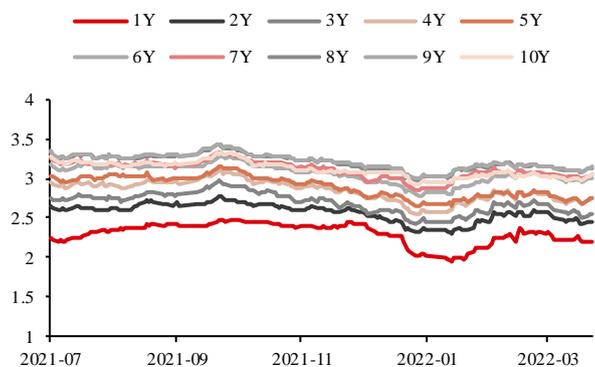
数据来源: Wind 华泰期货研究院

3: 商业银行同业存单利率 单位: %



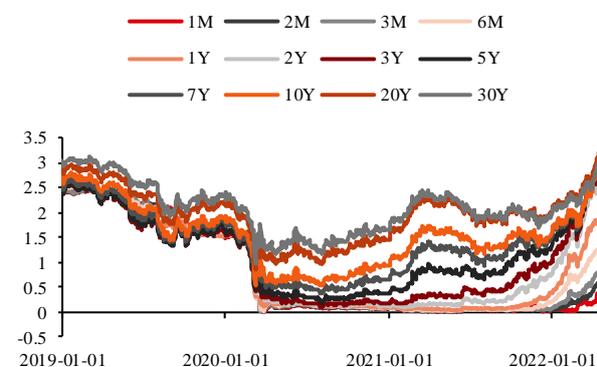
数据来源: Wind 华泰期货研究院

4: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



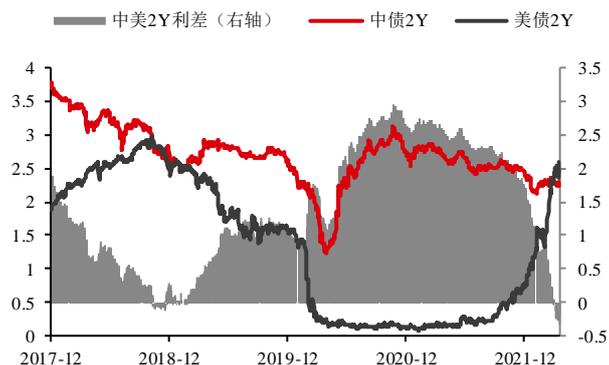
数据来源: Wind 华泰期货研究院

5: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



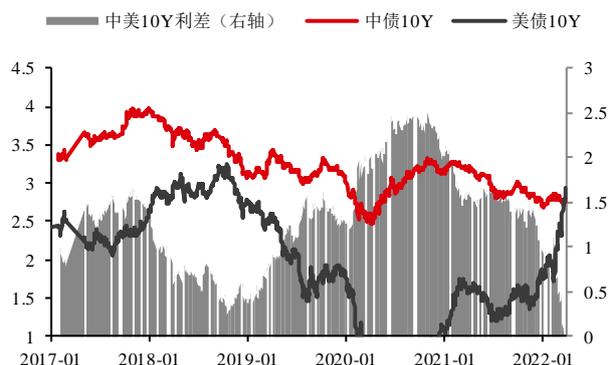
数据来源: Wind 华泰期货研究院

6: 2年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

7: 10年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

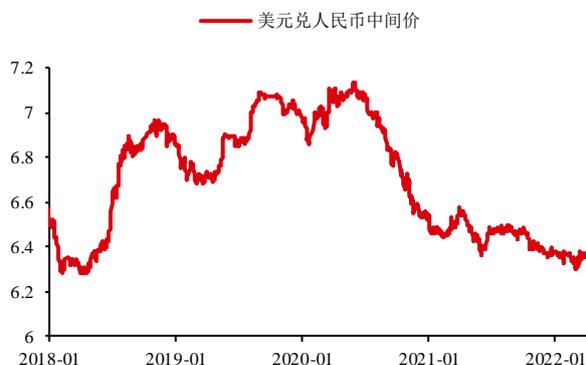
外汇市场

8: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

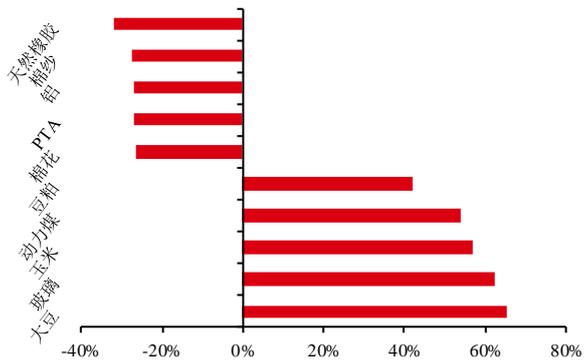
9: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

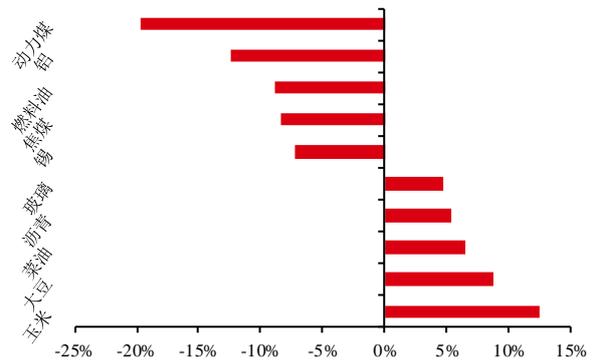
商品市场

0: 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

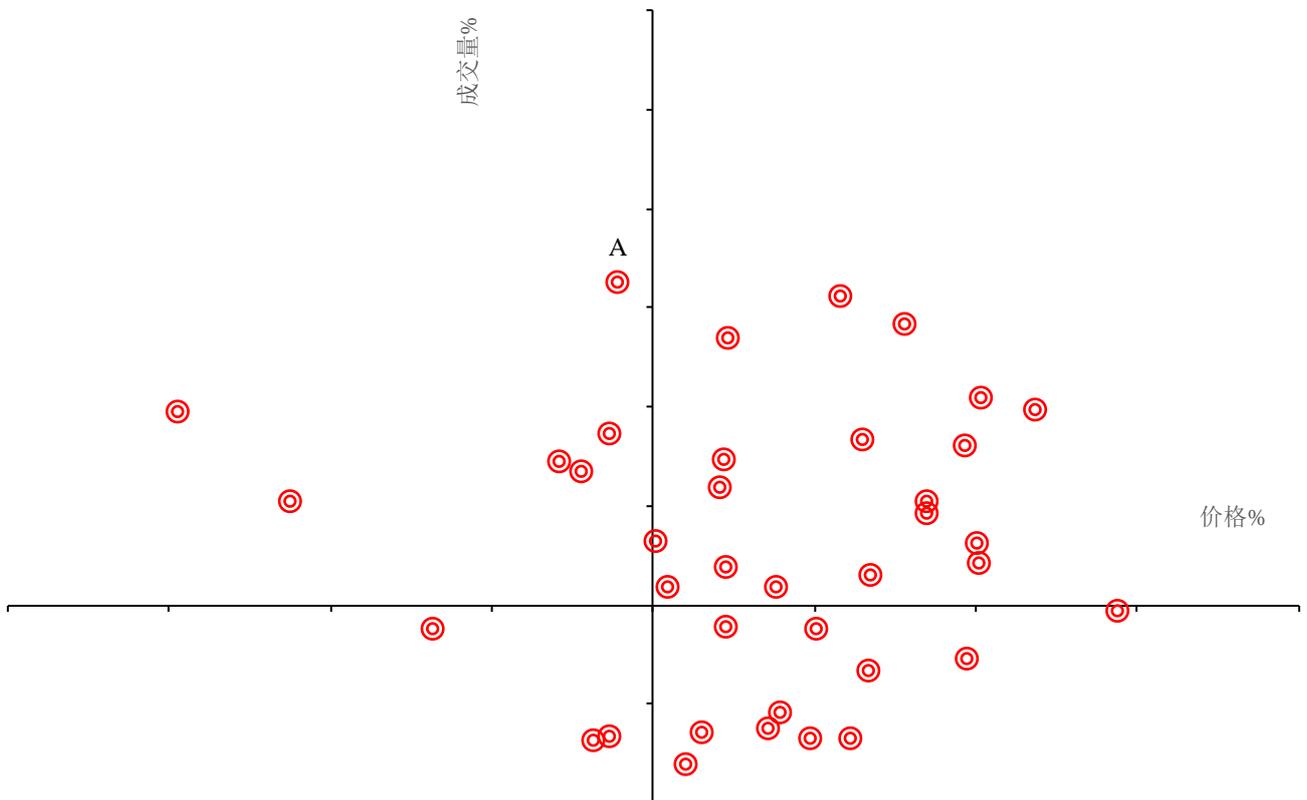
1: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

2: 价格% VS 成交量%

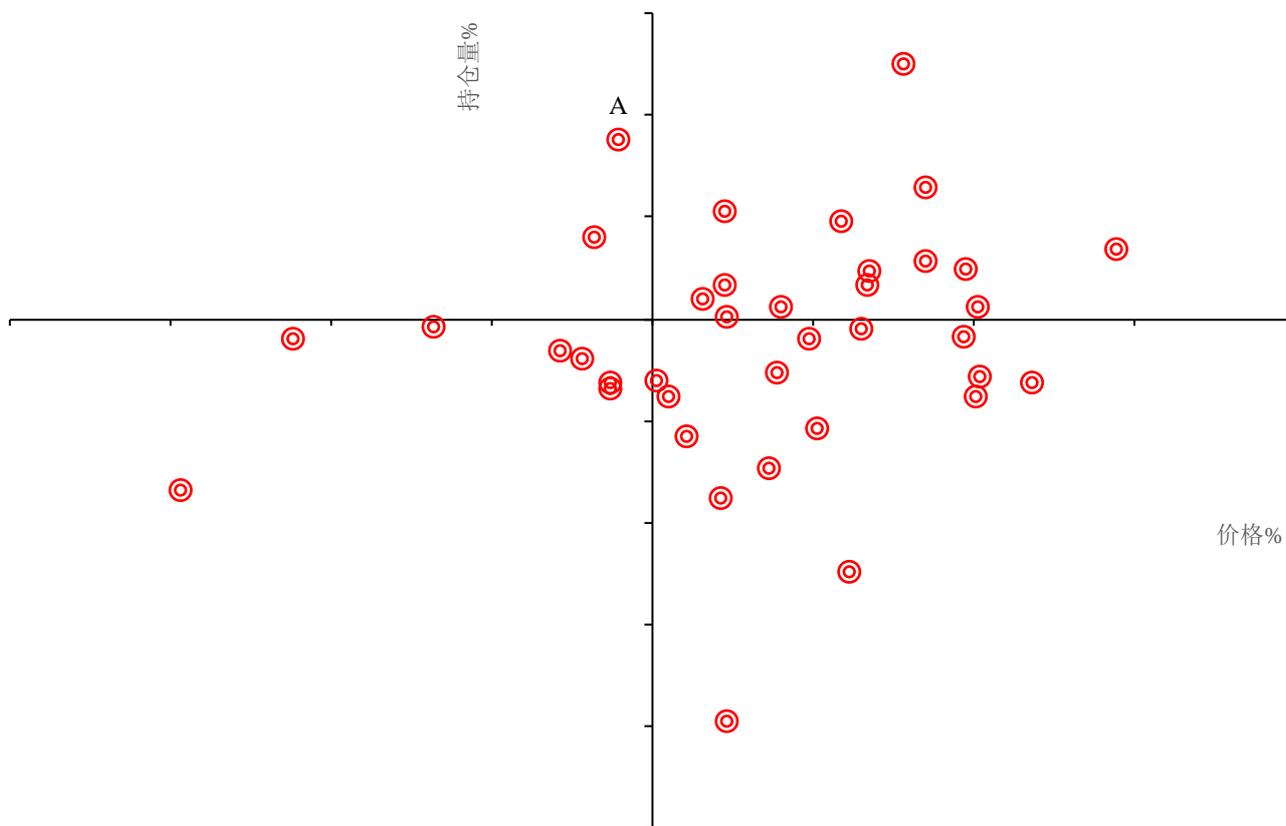
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 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