

周频地产数据调整 继续关注预期验证

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

商品期货: 有色金属 (铜、铝)、贵金属谨慎、能源板块逢低买入套保; 黑色建材、农产品中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

国内方面, 受清明假期影响, 上周 30 城地产销售数据和黑色五大钢材消费数据有所回落, 但趋势上我们仍看好后续地产的改善机会, 一方面是各大省市的地产政策继续边际松绑, 包括增加深圳在内的多个城市上调了公积金贷款额度, 另一方面, 高频的 30 城地产销售数据也显示一、二线城市已经出现改善的信号。尽管地产销售对地产开工和企业拿地的传导仍需月频数据做确认, 但销售数据的改善对于家电以及对应的有色需求预期的利好值得关注, 后续可以关注有色板块的配置机会。

海外风险尚未扭转。高频数据显示银行风险暂缓, 但并未扭转: 在各大政府迅速应对下, 近两周银行风险并未出现更进一步激化, 截至 3 月 31 日的美联储商业银行存款外流速度有所减缓, 主要国家和重点银行的 CDS 利率转为区间盘整。此外, 全球央行并未扭转紧缩进程, 美国 3 月非农数据新增 23.6 万人, 略超市场新增 23 万人的预期, 并且失业率降至 3.5% 显示劳动力市场仍较为紧俏, 衍生品显示 5 月美联储加息 25bp 概率有所走高, 并且近期欧美央行官员均有释放。

商品分板块来看。近期国内监管部门采取措施调控商品价格意愿较为坚决, 短期黑色板块维持中性; 近期原油价格受到 OPEC+ 减产的显著提振, 短期紧平衡预期对原油价格有明显支撑; 有色板块近期也开启了去库阶段, 地产销售数据的改善对于家电以及对应的有色需求预期的利好值得关注, 有色可以把握逢低做多的机会; 农产品中的生猪供需两端预计未来一季度均面临一定压力, 但长期农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未发生改变; 贵金属我们目前持续看好, 无论是短期的避险配置, 还是长期基于紧缩周期尾部的判断, 均将支撑贵金属价格。

■ 风险

地缘政治风险 (能源板块上行风险); 全球经济超预期下行 (风险资产下行风险); 美联储超预期收紧 (风险资产下行风险); 各国加码物价调控政策 (商品下行风险); 海外流动性风险冲击 (风险资产下行风险)。

要闻

乘联会：3月新能源乘用车批发销量达到61.7万辆，同比增长35.2%，环比增长24.5%；1-3月新能源乘用车批发销量达到150.1万辆，同比增长25.8%。3月新能源乘用车国内零售销量达到54.3万辆，同比增长21.9%，环比增长23.6%；1-3月新能源乘用车国内零售销量达到131.3万辆，同比增长22.4%。乘联会：3月乘用车市场零售达到158.7万辆，同比增长0.3%，环比增长14.3%。3月零售环比实现14.3%的正增长，是本世纪以来最弱的3月环比增速。3月零售偏弱，是由消费不旺和市场价格混乱带来的观望气氛加重等综合因素影响下的结果。从周度走势看，3月前两周销量严重偏低，进入下旬后市场才逐步回暖。

当地时间4月10日，日本央行行长植田和男在就职新闻发布会上发表讲话称，收益率曲线控制YCC和负利率政策适宜当前经济形势，暂时不太可能调整货币政策框架。植田认为，当前日本的货币宽松政策“非常有力”，将延续前任领导人的宽松政策，“由于日本央行和政府采取了适当的政策，我们现在的处境并非通货紧缩”。如果要进行任何政策评估，都将与其他成员讨论。但单靠货币政策很难提振长期经济增长，日本央行可能会在长期内重新审视整体政策。

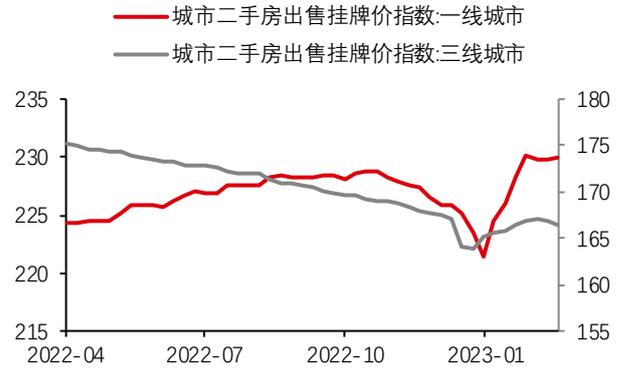
宏观经济

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大中城市:商品房成交套数 | 单位：套



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

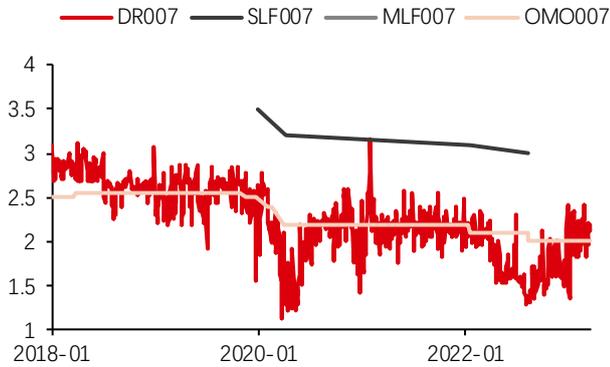
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

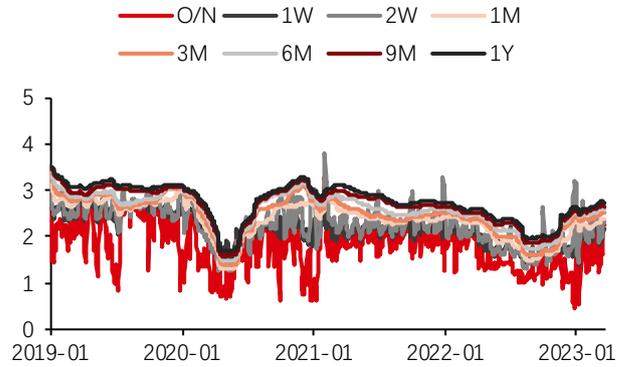
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



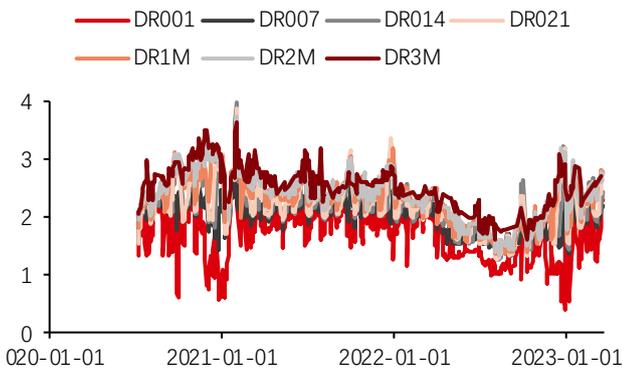
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



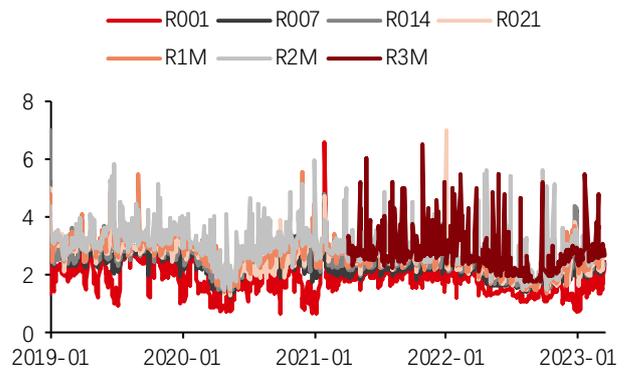
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



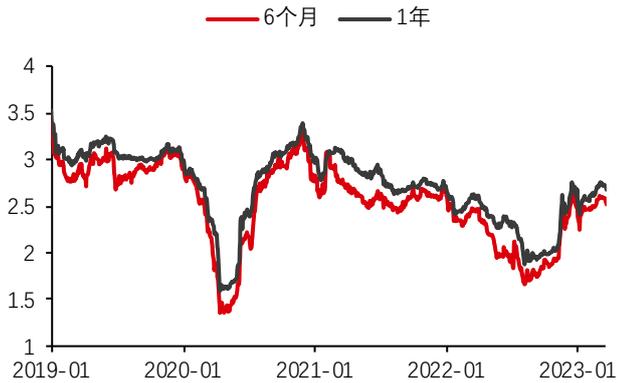
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



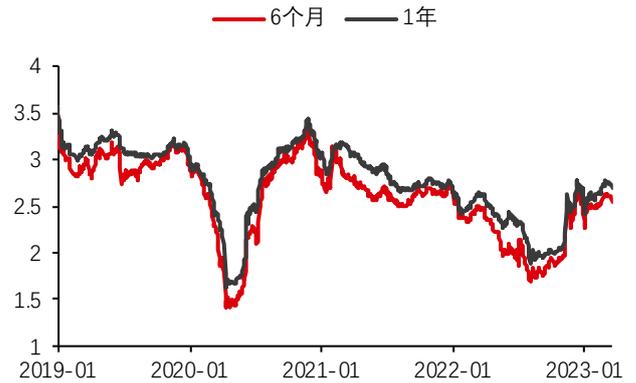
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



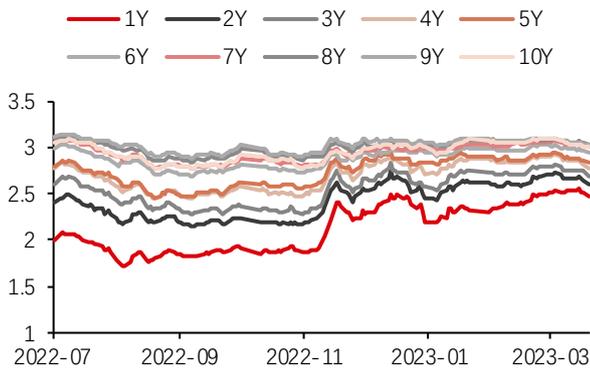
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



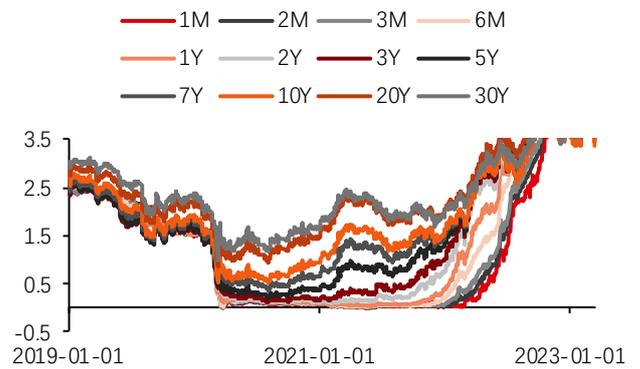
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



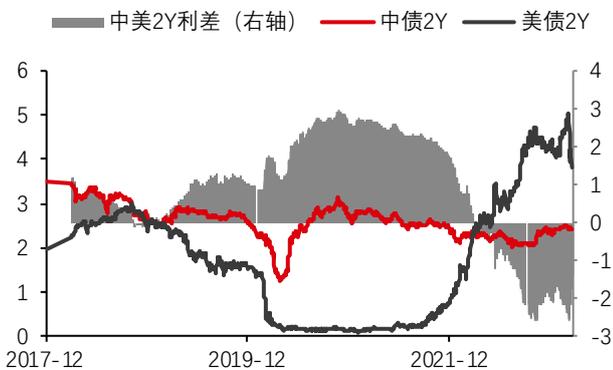
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

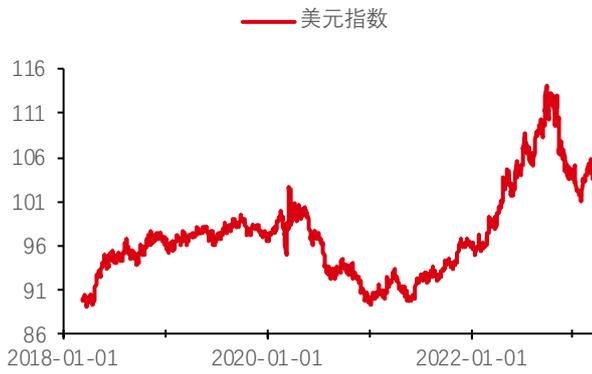
图17: 10年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

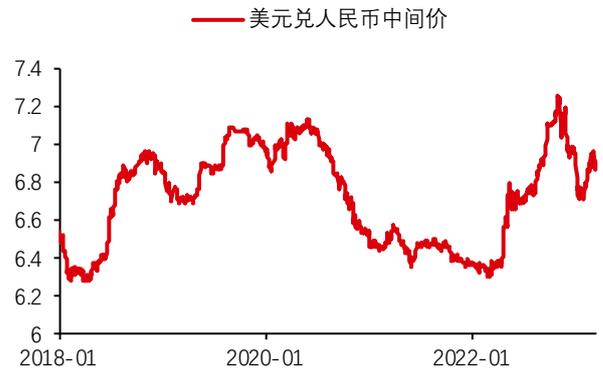
外汇市场

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

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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com