

新“国九条”带动国内股指企稳回升

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

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289号

策略摘要

商品期货: 关注伊以冲突短期扰动, 有色、芳烃系化工 (EB、PX、TA)、贵金属逢低买入套保;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

近期国内经济预期有所改善。月频来看, 3月金融数据偏弱, 一方面是受高存量影响, 另一方面地方债指向基建节奏偏慢, 居民贷款指向地产疲软, 整体M1增速进一步下滑; 而3月出口尽管增速有明显回落, 但主要是受去年疫情后的高基数有关, 季度增速延续回升, 且运输设备和电子产品仍表现偏强。政策端也频传利好, 央行4月7日宣布设立5000亿科技创新和技术改造再贷款, 国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》, 证监会贯彻落实新“国九条”精神, 就涉及发行监管、上市公司监管、证券公司监管、交易监管等方面6项规则草案公开征求意见。沪深北证券交易所同步就《股票发行上市审核规则》《股票发行上市规则》等19项具体业务规则向社会公开征求意见, 受此利好, 周一A股企稳回升。

美国降息计价持续下修, 警惕短期风险。美国3月未季调CPI同比升3.5%, 创去年9月来高位, 未季调核心CPI同比升3.8%, 分项来看, 前期韧性的房租持平甚至略跌, 能源、住宅外的核心服务通胀是主要贡献, 显示就业市场和薪资的韧性支撑CPI韧性, 截至4月15日, 衍生品隐含美联储6月降息计价降约20%, 全年降息计价43bp。下一步关注伊以冲突的短期扰动, 关注霍尔木兹海峡以及伊朗石油设施, 对应原油、航运、贵金属、甲醇和芳烃系化工等品种。

板块分化或将收敛。黑色方面, 受利润回升, 以及铁水产量回升预期支撑下, 黑色板块再度企稳回升, 但在供给持续增长的背景下, 需求能否企稳回升是黑色板块能否止跌的关键; 铜铝等有色品种一轮涨价过后, 下游和冶炼厂存在一定的负反馈, 此外还需要关注短期西南地区枯水期向丰水期过度来带的增产等线, 可以关注回调后的多配机会; 能源短期主要交易地缘冲突; 化工板块芳烃线具有韧性, 关注苯乙烯、PX、PTA的机会; 农产品方面, 关注饲料和养殖板块, 生猪目前是供需双弱格局。贵金属方面, 短期存在过度计价的风险, 但长期基于降息和避险的配置逻辑并未改变, 可以等待5月2日议息会议后再择机进场。

■ **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）；海外流动性风险冲击（风险资产下行风险）。

要闻

财政部、住建部重新制定《中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理办法》，租赁住房保障资金采取因素法，按照各省（自治区、直辖市、计划单列市，含兵团，以下统称省）年度租赁住房筹集套数、租赁补贴户数等因素以及相应权重分配，并通过绩效评价结果、财政困难程度进行调节。

央行周一开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%；开展 1000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.50%，与此前一致。Wind 数据显示，周一央行公开市场有 40 亿元逆回购到期，周三将有 1700 亿元 MLF 到期。

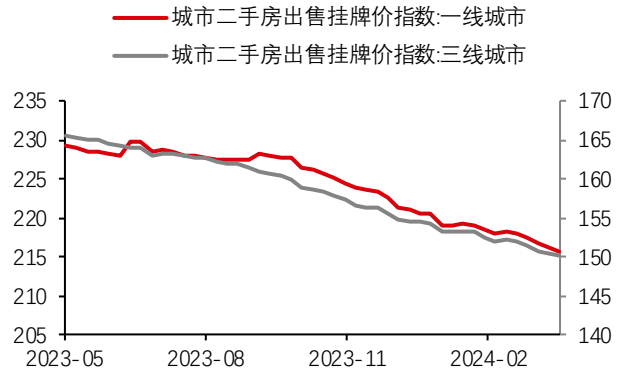
宏观经济

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: %



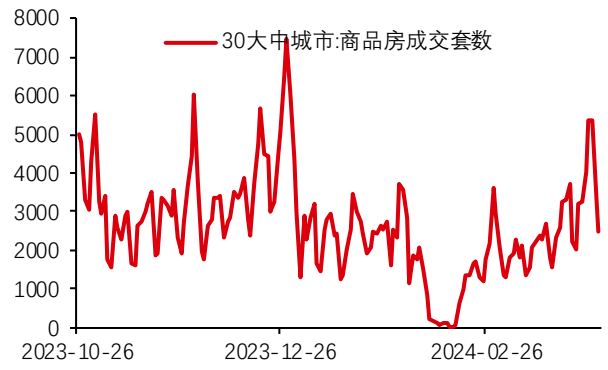
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

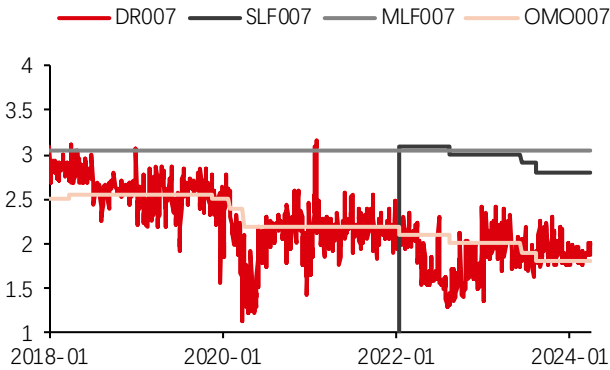
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

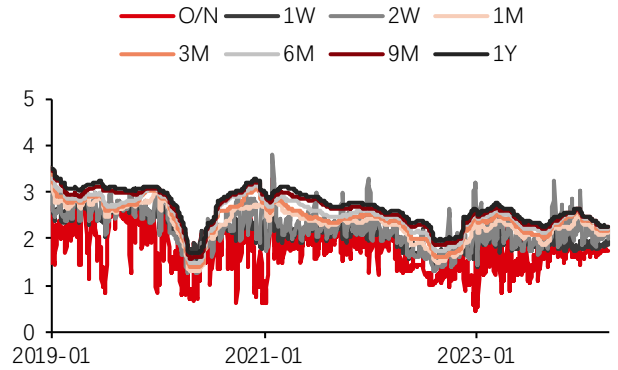
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



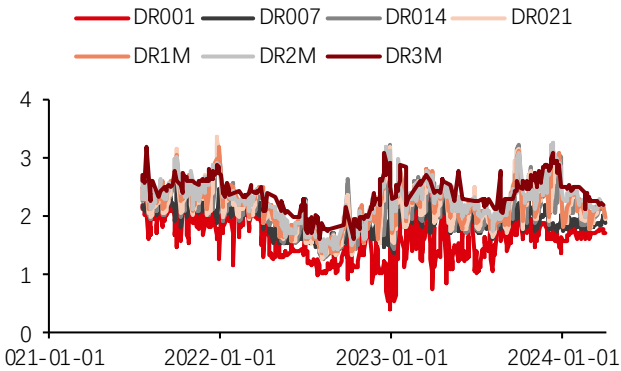
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



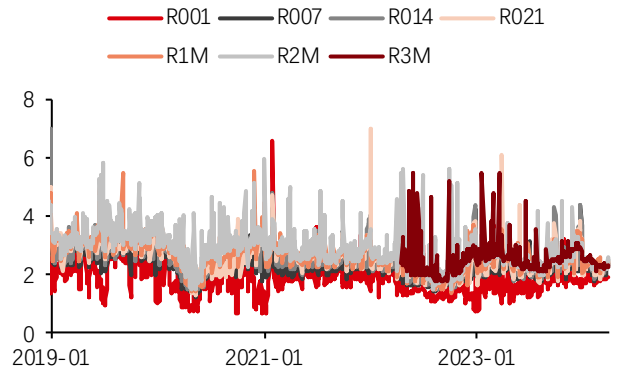
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



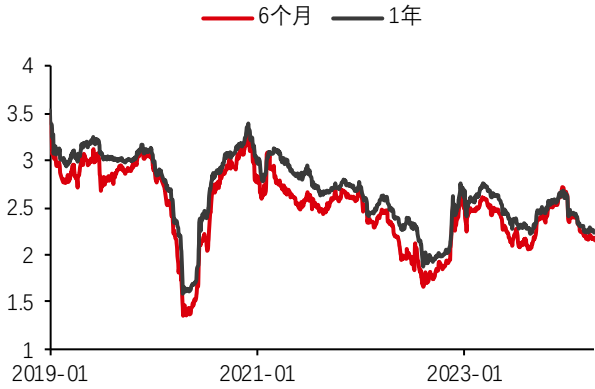
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



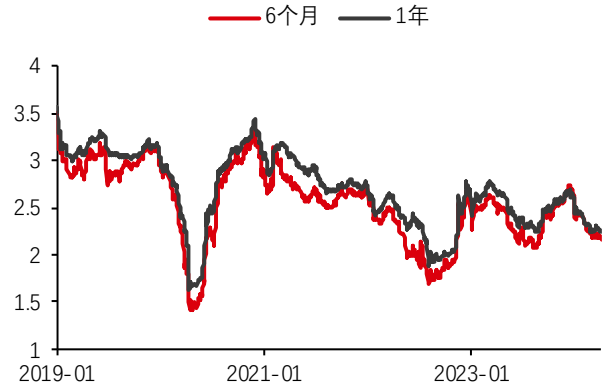
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



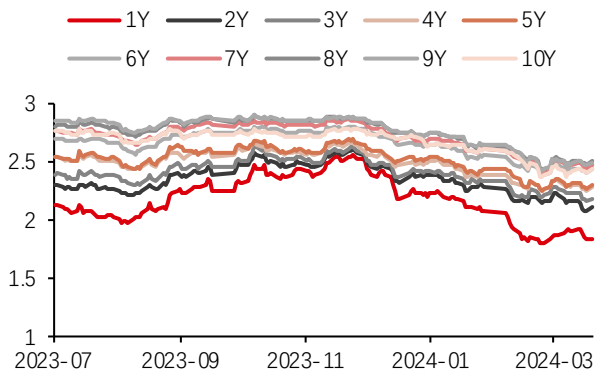
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



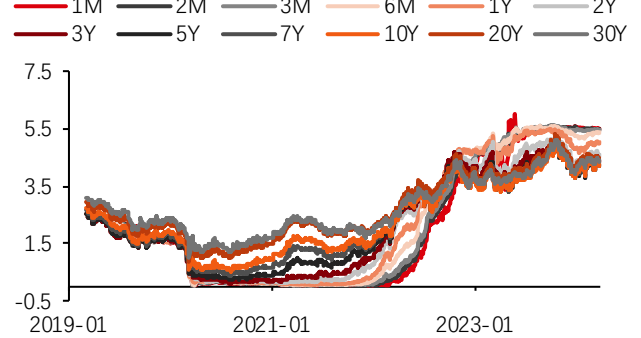
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



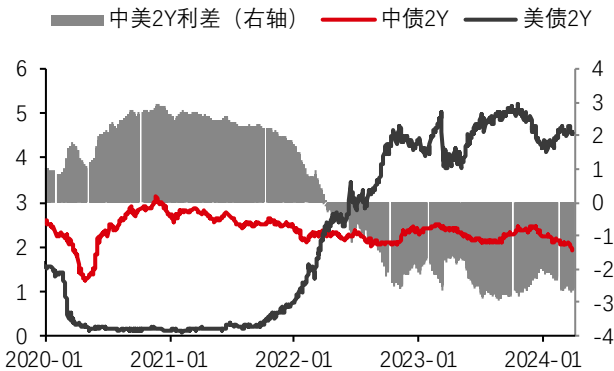
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



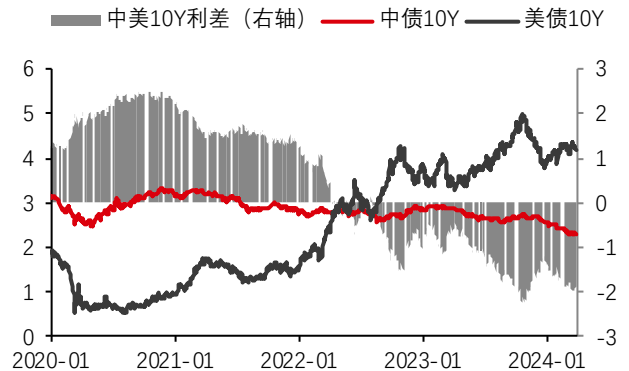
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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