

乌俄局势缓和 全球风险偏好回暖

宏观大类:

据央视新闻报道,俄罗斯国防部副部长福明表示,俄国防部决定大幅减少在基辅和切尔尼戈夫方面的军事行动,后续有望迎来乌俄两国总统会面。乌俄局势的缓和带动全球股指明显反弹,黄金、布油有所调整,后续继续跟踪事件进展,对商品而言还需要看到北约对俄罗斯制裁措施的更进一步变化。

我们还注意到,3月28日美国参议院通过《美国竞争法案》,该法案旨在提升美国在经济与国家安全和外交领域。同一日,美国国际贸易委员会(ITC)投票决定对特定功率半导体以及包含该功率半导体的移动设备和计算机启动337调查(对向美出口过程中的不公平贸易行为进行调查,并采取制裁措施的做法),涉及我国TCL、联想、中国广东OnePlus等科技企业。美方还表示将调查中国太阳能组件生产商。可见在中美关系趋好的大方向上,美方小动作不断,中美关系尤其在具体行业上仍波折不断。

商品方面,虽然部分大中城市进一步松绑地产政策,但目前月度和高频经济数据仍存在一定背离,和商品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,上中旬基建新发专项债发行差强人意,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;此外,政府仍在不断加码商品保供稳价政策。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;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,USDA连续三月下调全球棉花产量预期,并且持续上调需求预期,我们还跟踪到拉尼娜指数近期有所增强;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:谨慎偏多。

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

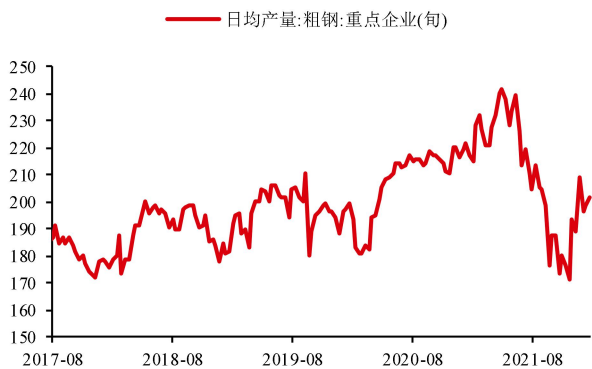
要闻：

据央视新闻，俄罗斯国防部副部长福明表示，俄国防部决定大幅减少在基辅和切尔尼戈夫方面的军事行动。俄罗斯代表团团长梅津斯基在第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束后表示，俄罗斯正在采取两个步骤，来缓和与乌克兰的冲突。俄总统普京与乌总统泽连斯基的会面可以与两国外交部草签和平条约同时进行。

国家发改委对 15 家市场主体的煤炭价格指数行为开展审查，目前已完成评审工作。评审发现，煤炭价格指数市场运行不规范的问题较为突出，多数市场主体存在不合规或明显不合规行为，个别存在严重违规行为。对评审结论为“严重违规”或“明显不合规”的，已要求立即暂停相关价格指数发布活动，并限期整改。同时，建议其他编制发布价格指数的市场主体，对照相关要求立即自查自纠、规范行为，发改委将适时对其他重要商品和服务价格指数行为开展评估和合规性审查，促进价格指数市场规范运行。

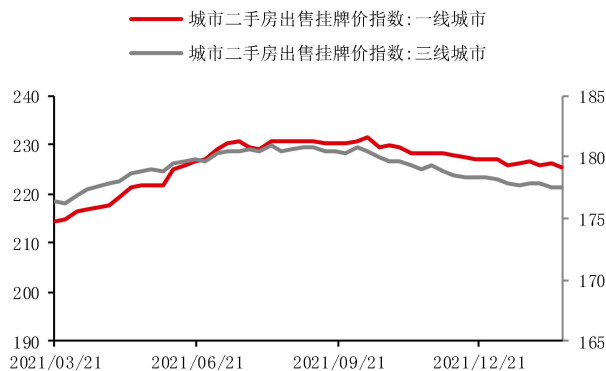
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



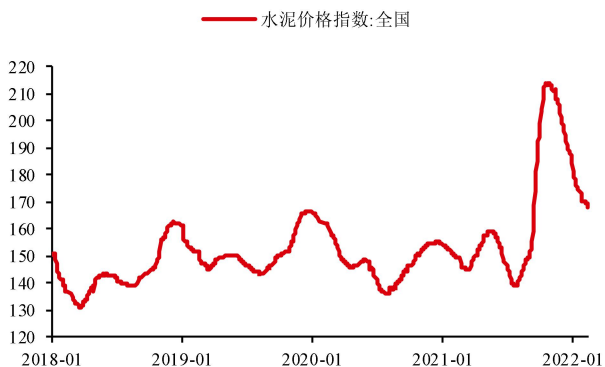
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



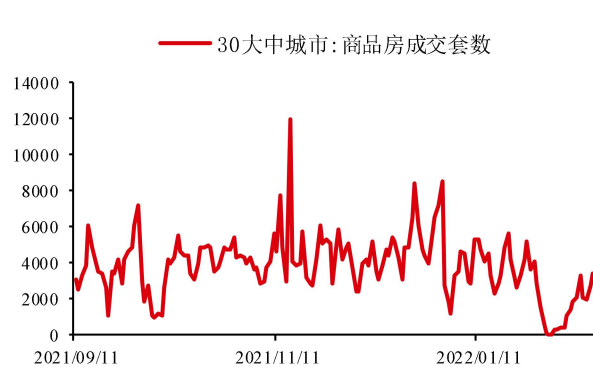
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



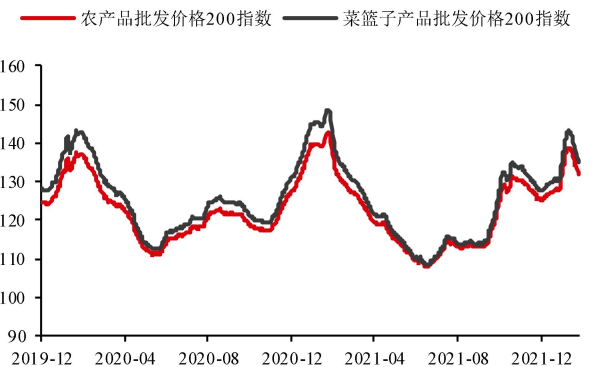
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

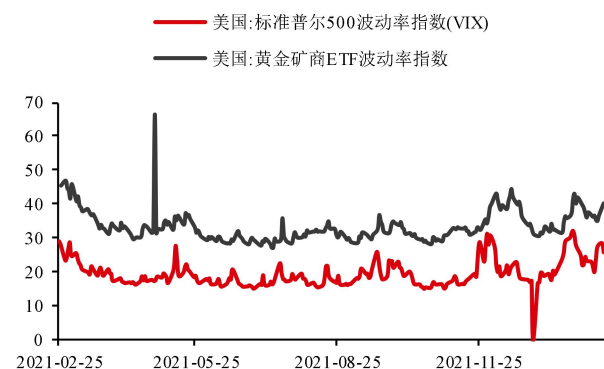
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

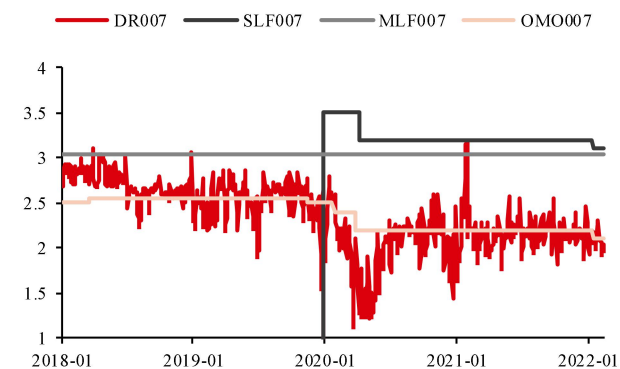
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

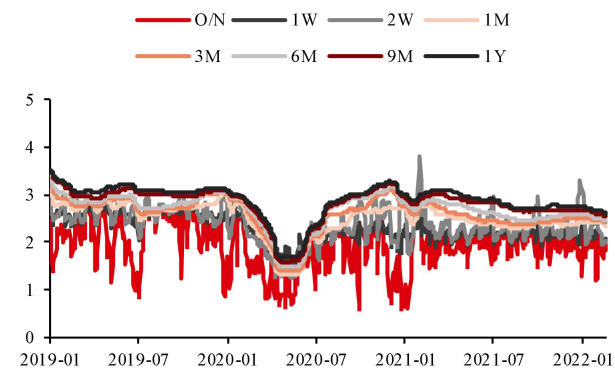
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



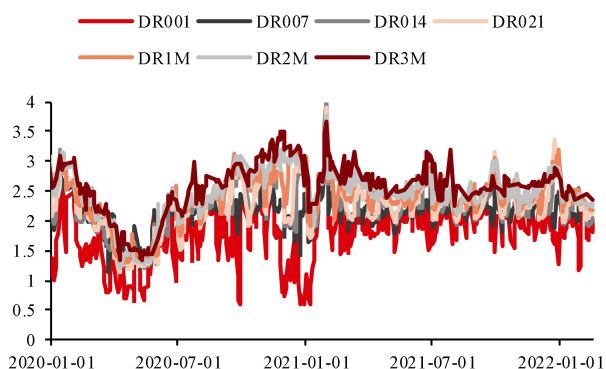
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



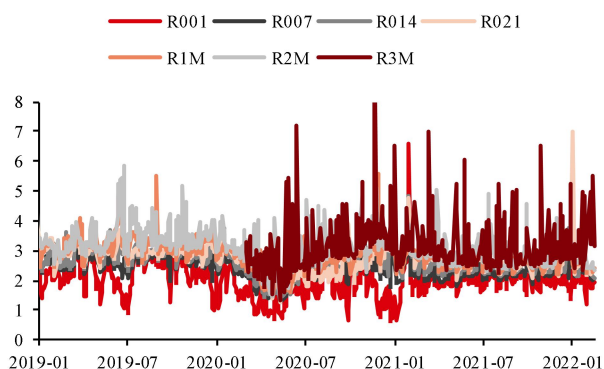
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



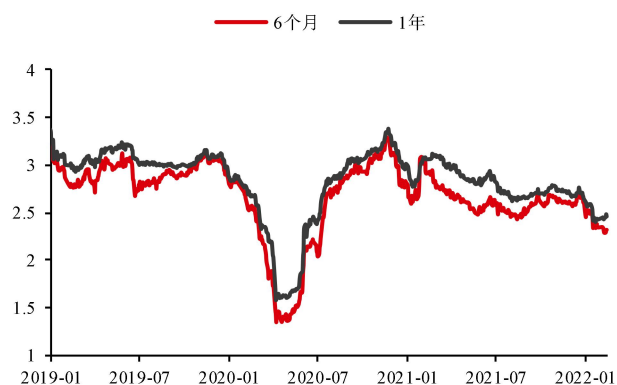
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



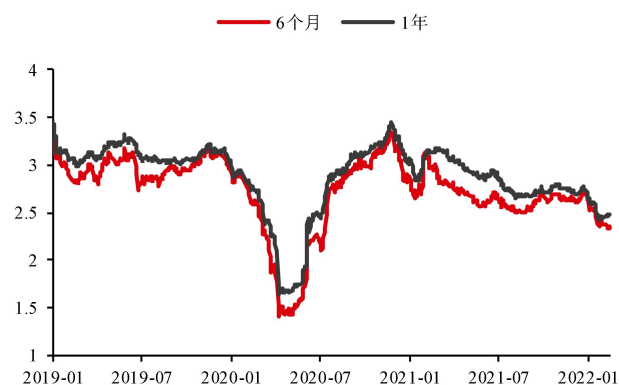
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



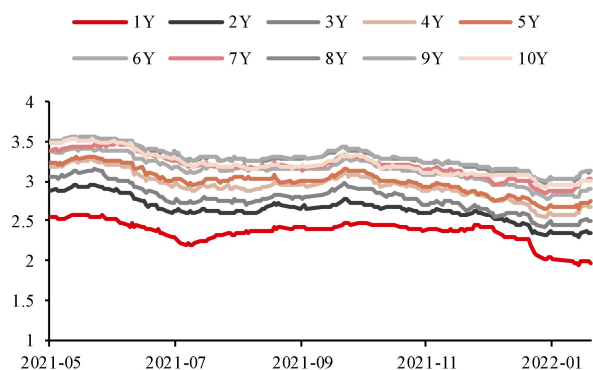
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



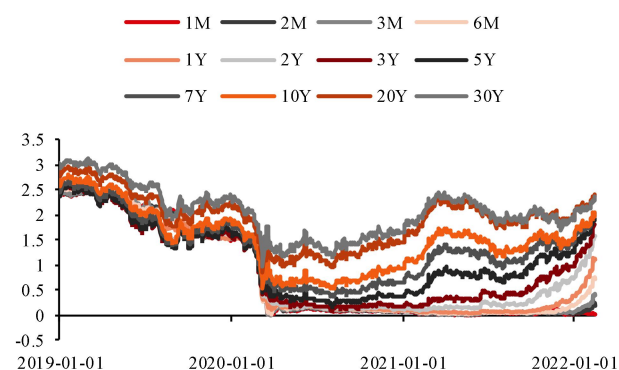
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

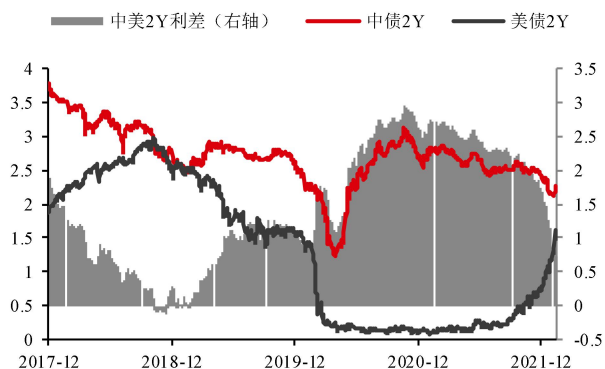
图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差

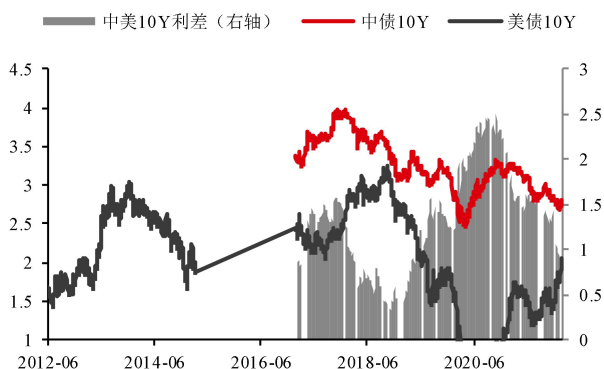
单位: %



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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39872

