

美国通胀数据公布 市场加息计价有所削减

宏观大类:

美国3月通胀数据超预期落地，数据公布后，美股小幅走高，美联储掉期显示市场削减在今年加息预期。此前，美联储3月议息会议纪要让5月会议加息50bp概率大幅上升，并且缩表进程也远超预期，计划每个月减少持有资产的规模多达950亿美元，而上轮缩表最高规模也是每月500亿美元。上轮缩表对权益资产利空明显，后续需要警惕全球股指的调整风险。2007年至今美联储资产负债表和权益资产相关性显著，和美股显著正相关性高达0.9，和美债利率负相关性高达-0.849，和沪深300录得0.68的一定正相关；但美联储资产负债表和商品的相关性较低录得0.56。

国内3月金融数据小幅改善，3月的社融存量增速企稳回升，居民和企业的中长期贷款环比也有所改善。但目前稳增长政策仍处于传导阶段，在疫情冲击下，3月国内官方制造业、非制造业和综合PMI三大指数全线回落，而目前上海市严峻的疫情局面也将拖累后续国内出口。中观层面，3月全国房企拿地同比下滑近五成，挖掘机和重卡销量仍同比大幅下滑。微观层面，截至4月7日当周，螺纹钢产量、厂库、社库均由降转增，社库结束此前连续四周减少态势，而我们最新调研显示，上周全国下游施工同比和环比仅微弱改善，旺季不旺特征显著。短期国内“弱现实”的局面仍在延续。

商品分板块来看，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，结合乌俄局势仍在波折的信息，原油及原油链条商品仍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；美联储首次加息靴子落地叠加美国高通胀难解，且在10Y美债一度突破2.8%的背景下全球贵金属ETF持仓还持续上升接近历史高点，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、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：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 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

投资咨询号: Z0016648

吴佳颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

投资咨询号: Z0017091

要闻:

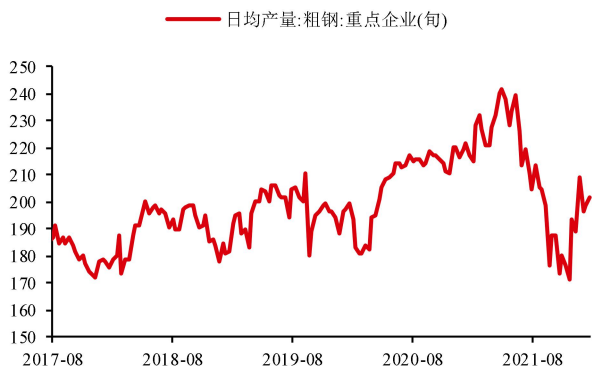
4月12日美国公布3月末季调CPI同比上涨8.5%，续创40年来新高，预期为8.4%，前值为7.9%。

4月12日晚，俄罗斯总统普京表示乌克兰的态度变化不定，仍十分强硬。而受西方制裁，俄将深化与白俄罗斯一体化。天然气方面，俄方有所“行动”。据entsog数据，自4月5日以来，俄罗斯输往欧洲天然气的总量已明显下降，平均为4412百万kWh/d(此前为12374百万kWh/d)。

国家卫健委:4月11日,31个省区市和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例1251例,无症状感染者23295例,其中上海22348例。国家卫健委新闻发言人米锋表示,当前,疫情仍在高位运行,波及范围进一步扩大,防控正处于关键紧要时期。要继续坚持“动态清零”总方针不犹豫、不动摇,坚定信心,更加坚决果断,把各项防控措施落实到每一个环节。国家卫健委:上海市连续8天报告新增感染者数超过1万例,疫情处于快速上升期,社区传播尚没有得到有效遏制,且外溢多省多市,预计未来几日新增感染者人数仍将处于高位。

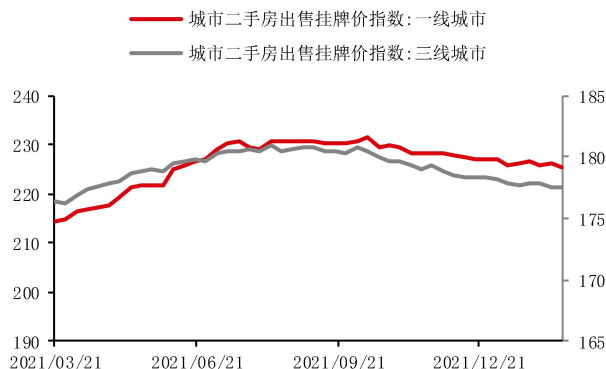
宏观经济

1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



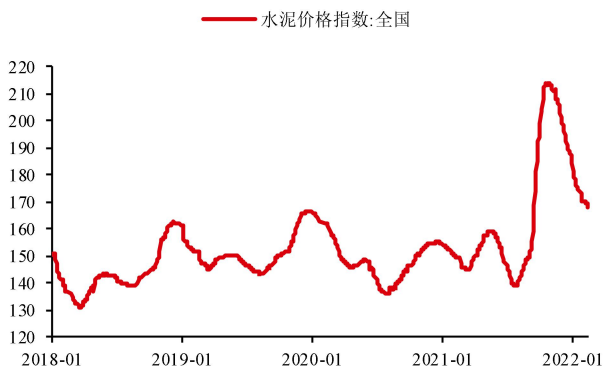
数据来源: Wind 华泰期货研究院

2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



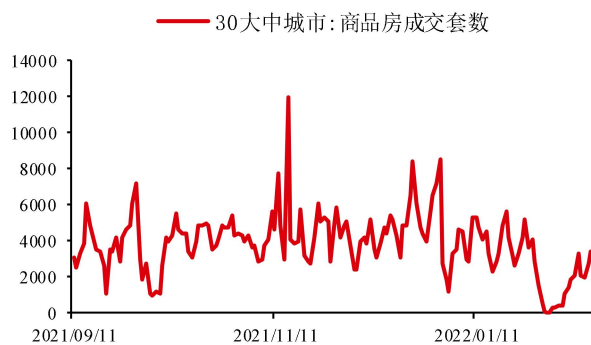
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



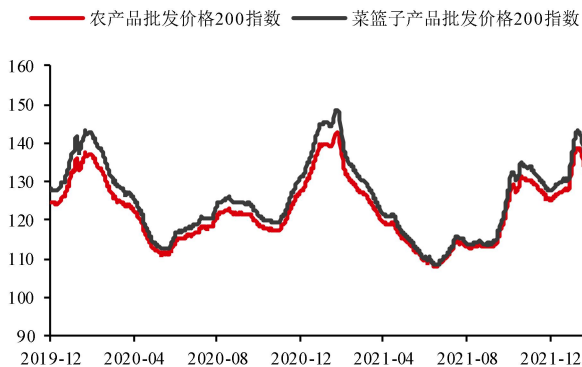
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

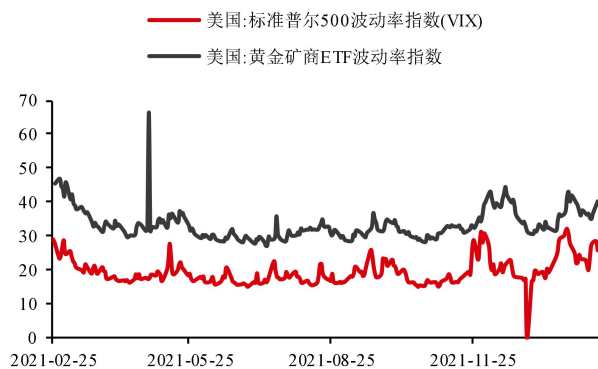
6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

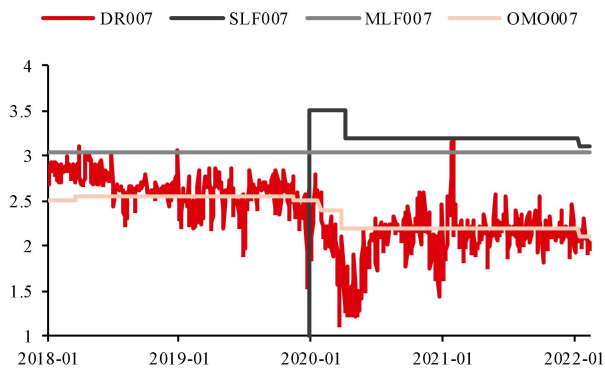
7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

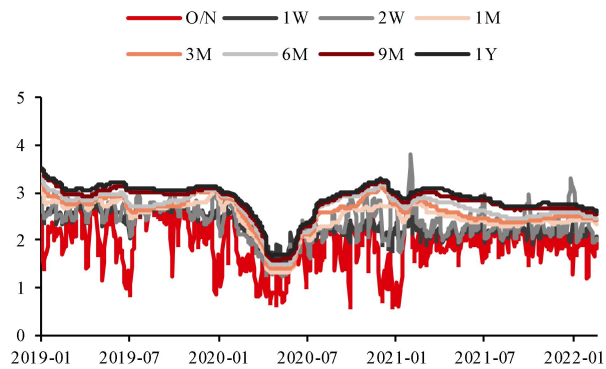
利率市场

3: 利率走廊 单位: %



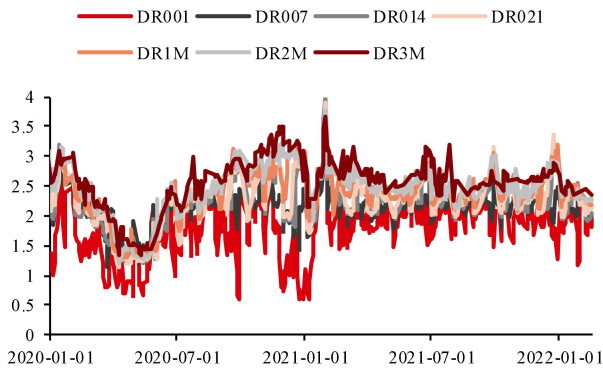
数据来源: Wind 华泰期货研究院

9: SHIBOR 利率 单位: %



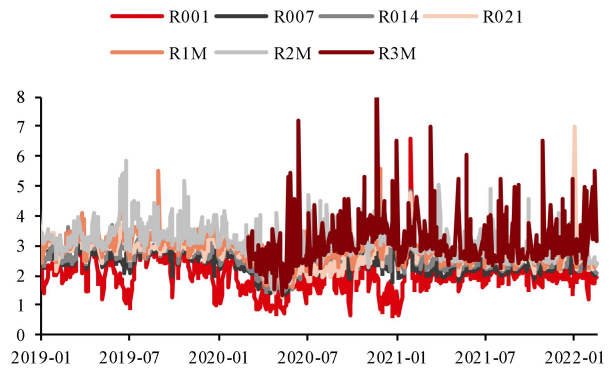
数据来源: Wind 华泰期货研究院

10: DR 利率 单位: %



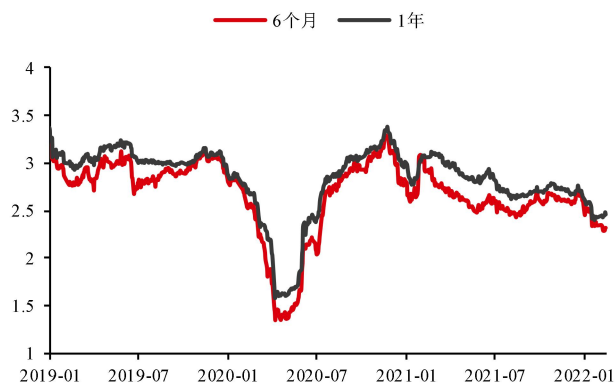
数据来源: Wind 华泰期货研究院

11: R 利率 单位: %



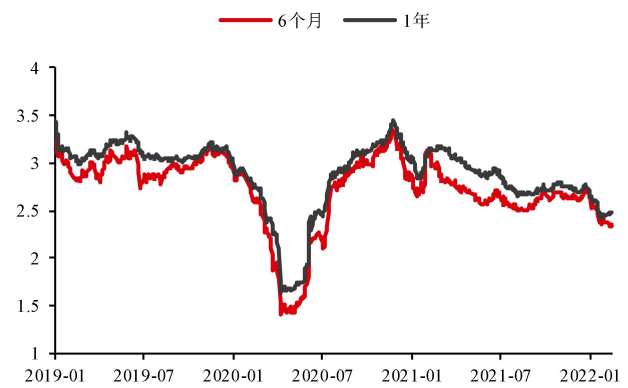
数据来源: Wind 华泰期货研究院

12: 国有银行同业存单利率 单位: %



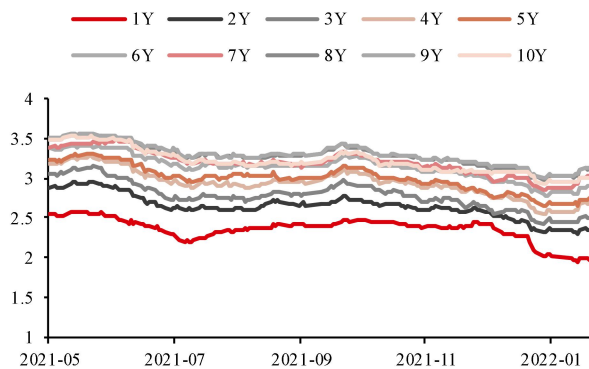
数据来源: Wind 华泰期货研究院

13: 商业银行同业存单利率 单位: %



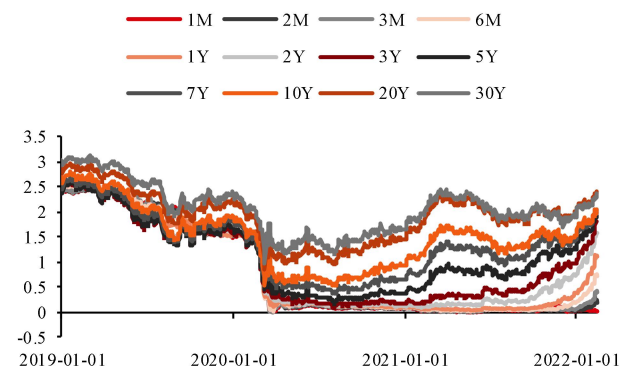
数据来源: Wind 华泰期货研究院

14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



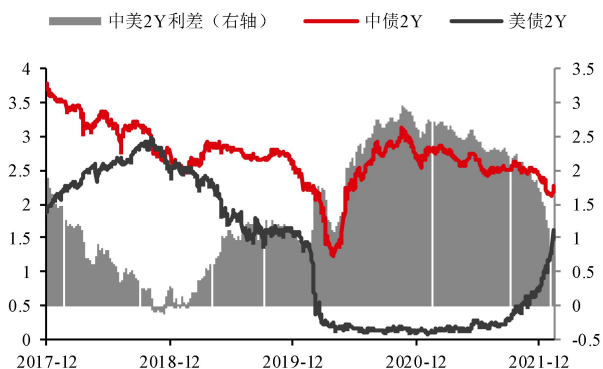
数据来源: Wind 华泰期货研究院

15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



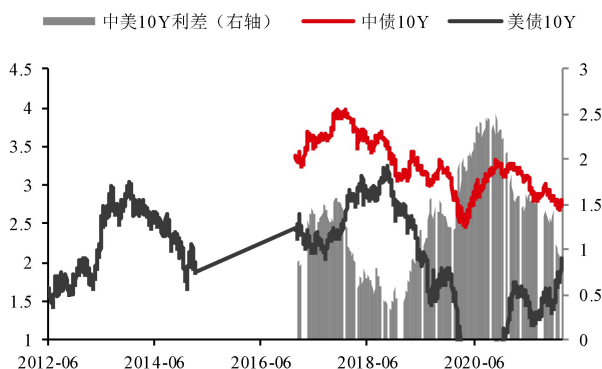
数据来源: Wind 华泰期货研究院

16: 2年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

18: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_40296

