

人民币快速贬值引发市场担忧 央行下调外汇存款准备金

宏观大类:

4月25日美元兑离岸人民币一度跌破6.6的重要关口,受汇率贬值压力影响,人民银行表示2022年5月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点,即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%。后续仍警惕人民币贬值压力带来的A股调整风险。

警惕美联储紧缩对全球权益资产的冲击。4月21日,美联储主席鲍威尔讲话延续了此前的强硬立场。他表示,有可能在5月会议上宣布加息50个基点,此后也可能会有类似的加息举措。此前,美联储3月议息会议纪要释放了多次、大幅加息,且提前缩表的预期,计划用3个月时间将每月减持资产的规模上升至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,和美元利率负相关性高达-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。

当前国内经济下行压力仍较大。4月18日,统计局公布国内3月经济数据,1-3月同步数据中,投资、消费、出口各大分项增速全面放缓,好消息是,基建稳增长已经开始发力,预计形成长期、温和的托底作用。前瞻数据中,尽管社会融资规模存量同比增速有小幅回升,但社融主要靠短期票据支撑,关键的金融机构各项贷款余额增速,以及企业和居民中长期贷款仍未出现明显改善。疫情冲击下,线下消费、服务业增速大幅放缓。更为关键的是,居民收入和就业承压,消费端的长期驱动力进一步削弱,指向复工复产后,消费难以迅速修复。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,我们最新调研显示,近期全国下游施工同比有所下降、但环比微弱改善,旺季不旺特征显著。

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,内需型工业品维持中性;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、白糖等农产品也值得关注;美联储首次加息靴子落地叠加美国高通胀难解,且在10Y美债突破2.9%的背景下全球贵金属ETF持仓还持续上升接近历史高点,我们仍维持贵金属逢低做多的观点。

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

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

投资咨询号: Z0017091

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。

要闻：

4月25日，国务院召开第五次廉政工作会议，国务院总理李克强发表重要讲话强调，当前要高度重视国内外形势出现超预期变化对我国经济造成的影响，已确定的政策举措上半年要大头落地，以稳就业稳物价稳供应切实稳住经济基本盘。

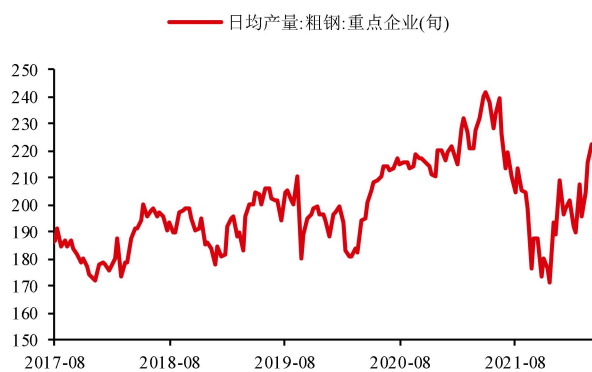
据上海证券报，金融管理部门近期召开金融支持实体企业相关座谈会，主要对12家问题房企进行纾困指导，具体会议精神包括：放松问题房企的四证不全并购项目、涉及并购贷款置换土地出让金项目等合规性要求；存量的逾期贷款，可以补充增信后进行展期；对于房地产融资要全力支持，同时资金务必封闭管理等等。

为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自2022年5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点，即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%。

据新华社报道，马克龙在4月25日举行的法国总统选举第二轮投票中得票率领先于极右翼政党“国民联盟”候选人玛丽娜·勒庞，获得连任。法国内政部稍晚将公布总统选举投票的正式统计结果。

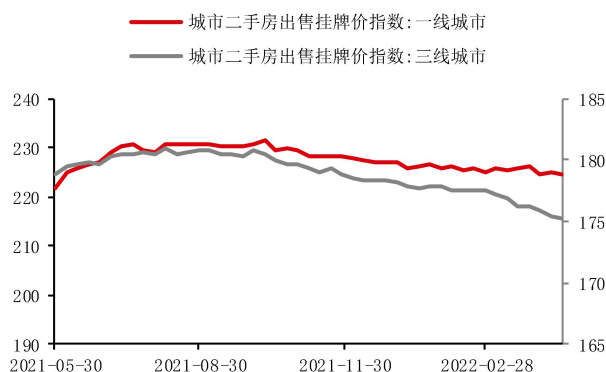
宏观经济

1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



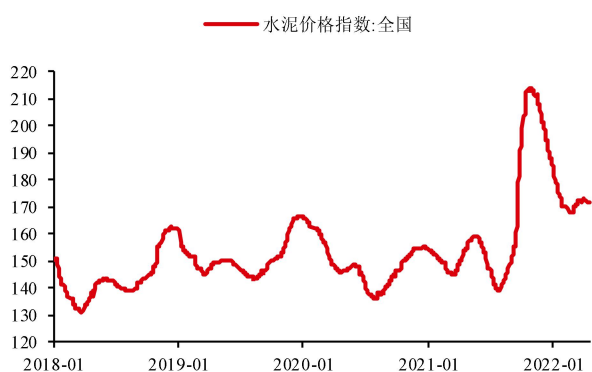
数据来源: Wind 华泰期货研究院

2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



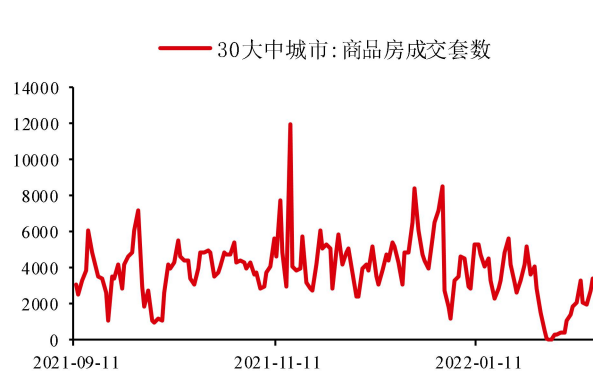
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



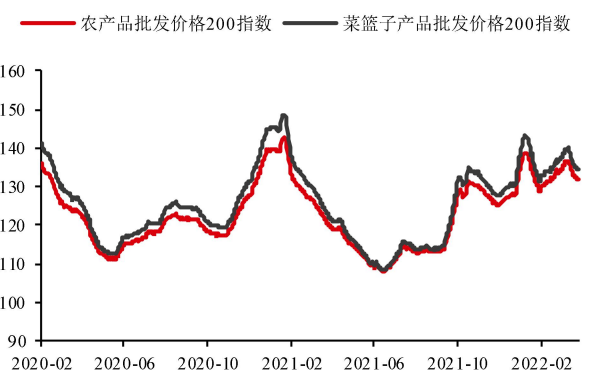
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

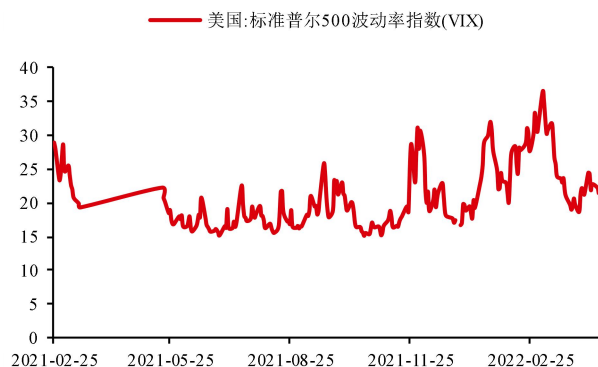
6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

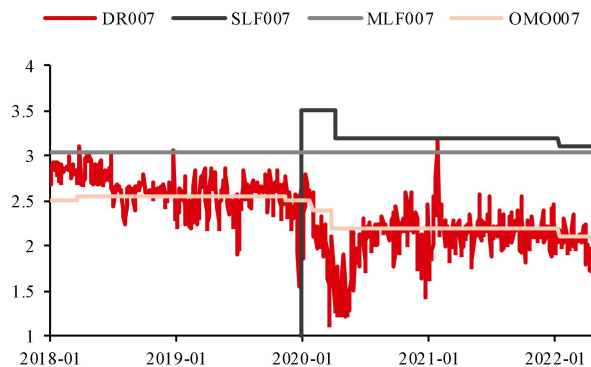
7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

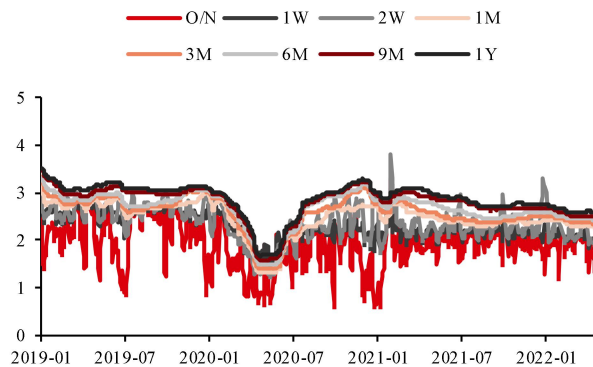
利率市场

3: 利率走廊 单位: %



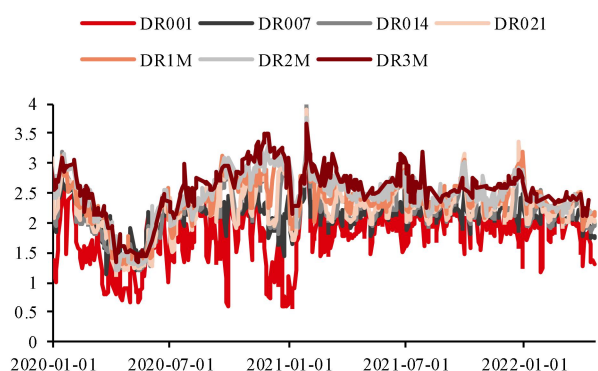
数据来源: Wind 华泰期货研究院

9: SHIBOR 利率 单位: %



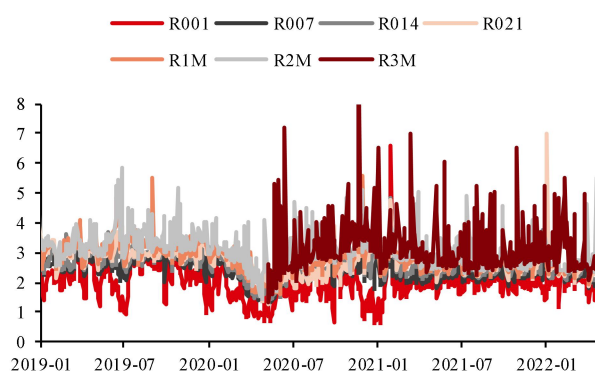
数据来源: Wind 华泰期货研究院

10: DR 利率 单位: %



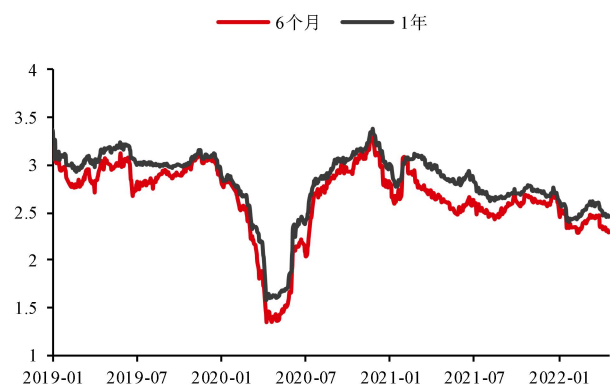
数据来源: Wind 华泰期货研究院

11: R 利率 单位: %



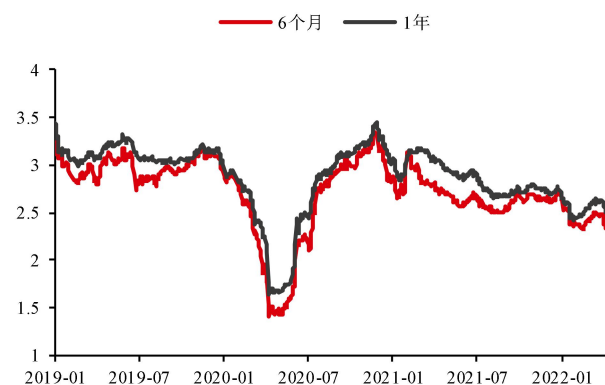
数据来源: Wind 华泰期货研究院

12: 国有银行同业存单利率 单位: %



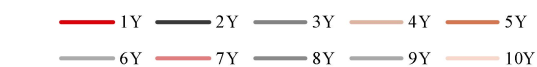
数据来源: Wind 华泰期货研究院

13: 商业银行同业存单利率 单位: %

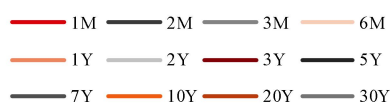


数据来源: Wind 华泰期货研究院

14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



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_40899

