

国常会加码稳增长措施 国内经济预期冰点已现

宏观大类:

5月23日,国务院常务会决定实施6方面33项措施加码稳增长政策,一是在更多行业实施存量和增量全额留抵退税,二是普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍,三是稳产业链供应链,四是促消费和有效投资(尤为重要),阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。多项稳增长政策的加码将有利于支撑国内经济预期,我们认为经济预期的冰点已过,后续有望迎来稳增长政策的发力阶段,国内投资和消费预期的改善将支撑A股、内需型工业品(化工、黑色建材等)等人民币资产。

需要提到的是,5月23日美国总统拜登在日本宣布启动“印太经济框架”,旨在通过在供应链、清洁能源和数字规则等全球问题上展开合作以制衡中国,特别是拜登在台湾问题上的危险发言引发市场关注,后续可以关注美国对华关税以及的人民币汇率的变化。

近期国内经济预期出现一些乐观的信号,一方面是多部委持续释放稳增长信号,4月29日政治局会议释放积极信号后,各部委持续跟进,当前基建稳增长发力的趋势已经较为明朗,而房地产预期也有所改善,5月15日,央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》,5月20日5年期LPR利率如期下调15bp;结合今年以来全国超百城的降低首付比例、放松认房又认贷、放松限售、降低贷款利率等一系列地产松绑政策,确实在预期层面对地产市场构成了支撑。5月高频数据小幅改善。中观层面,4月地产拿地同比跌幅有所收窄,根据我们调研,5月国内挖掘机销量同比下滑幅度也将收敛。微观层面,公路货运流量景气指数、货运枢纽吞吐量景气指数小幅回升,显示国内供应链和物流的阻滞情况有所改善,5月19日当周,螺纹、线材热卷等部分商品总库存小幅下降,上周下游施工环比有所改善。

原油链条商品则需要密切关注俄乌局势进程,以及警惕美国抛储、美伊核谈判达成带来的调整风险,结合俄乌局势陷入拉锯战的现状,原油及原油链条商品短期仍将维持高位震荡的局面;有色商品方面,全球有色金属显性库存同比和环比均处于历史低位水平,但同时也看到美元指数高位偏强、欧洲电价有所回落、欧洲天然气库存有所抬升等不利因素;受俄乌局势影响,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,并且在拉尼娜气候、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;考虑到海外滞胀格局延续以及未来潜在的衰退风险、地缘冲突风险延续、全球贵金属ETF持仓仍处历史高位,我们仍旧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

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

联系人

彭鑫 FICC 组

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

蔡劭立 FICC 组

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

吴嘉颖 FICC 组

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

投资咨询号: Z0017091

策略（强弱排序）：

商品期货：农产品（棉花、白糖等）、贵金属、内需型工业品（化工、黑色建材等）逢低做多；原油及其成本相关链条、有色金属中性；

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。

要闻：

过在供应链、清洁能源和数字规则等全球问题上展开合作以制衡中国，填补特朗普总统退出 TPP 后的亚太地区空白。此外，路透社更新消息称，美国白宫官员就拜登最新表态表示，美国政府在台湾问题上的政策没有改变。

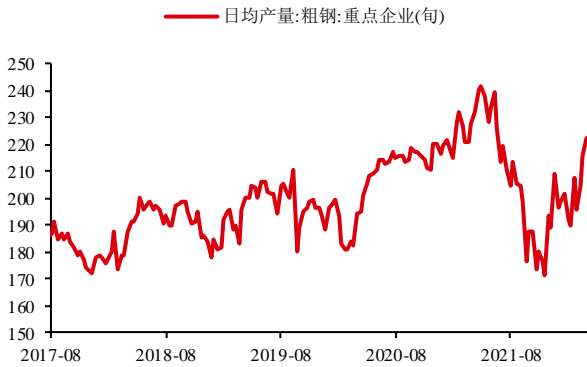
欧洲央行行长 5 月 23 日下午发声，预计在三季度结束流动性宽松，且在三季度末退出负利率。若提前结束购债，允许 7 月、9 月加息一次，但表示可以根据需要设计新的工具。

波兰 5 月 23 日表示，将于 2022 年年底结束与俄罗斯签订的亚马尔天然气管道建设与供气协议，以逐渐降低对俄能源依赖性。目前来看，俄乌局势呈现缓和但僵持的状态，据 Gascade 和 EntsoG 数据，俄罗斯输往欧洲天然气总量近日开始回升，欧洲各国电价阶段下行。

据央视，李克强主持召开国务院常务会议。会议决定，实施 6 方面 33 项措施，主要包括：一是财政及相关政策。在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 1400 多亿元，全年退减税 2.64 万亿元。将中小微企业个体工商户和 5 个特困行业缓缴养老等社保费政策延至年底，并扩围至其他特困行业，预计今年缓缴 3200 亿元。将失业保险留工培训补助扩大至所有困难参保企业。国家融资担保基金再担保合作业务新增 1 万亿元以上。二是金融政策。今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。对中小微企业个体工商户贷款、货车车贷、遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息；汽车央企发放的 900 亿元货车贷款，要银企联动延期半年还本付息。三是稳产业链供应链。优化复工达产政策。保障货运通畅，取消来自疫情低风险地区通行限制，一律取消不合理限高等规定和收费。有序增加国内国际客运航班。四是促消费和有效投资。阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目，引导银行提供规模性长期贷款。五是保能源安全。落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。再开工一批能源项目。六是做好失业保障、低保和困难群众救助等工作，视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。

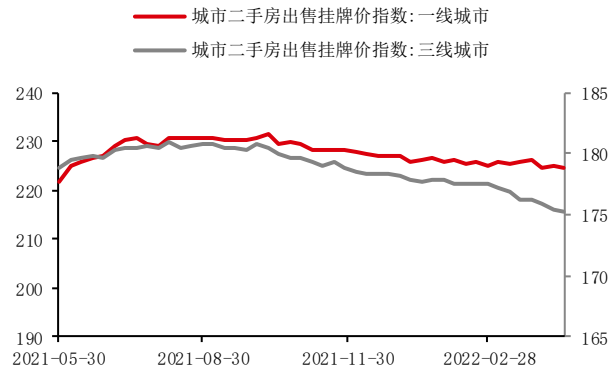
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



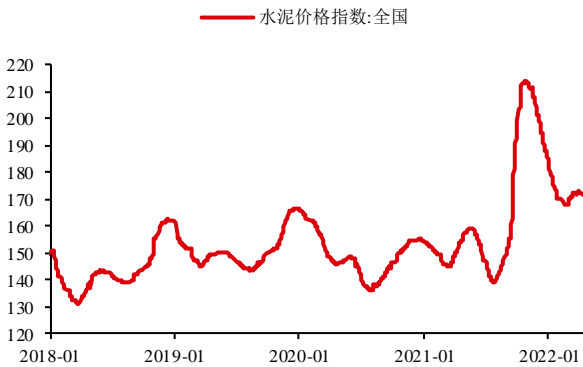
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



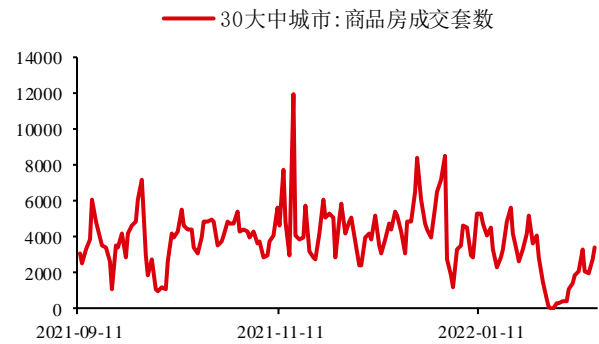
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



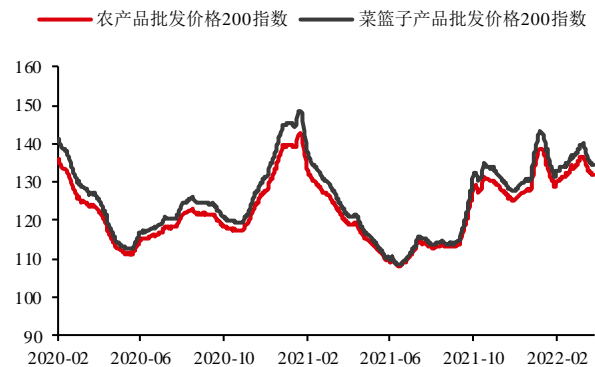
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

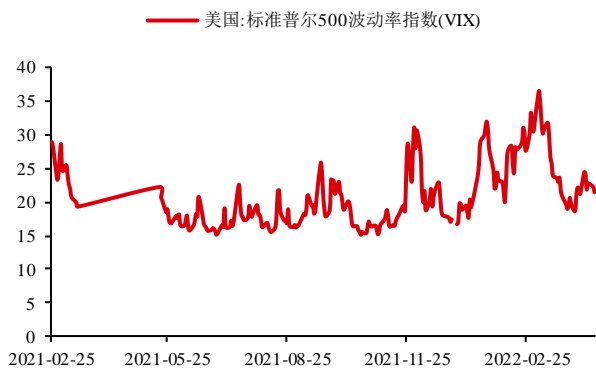
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

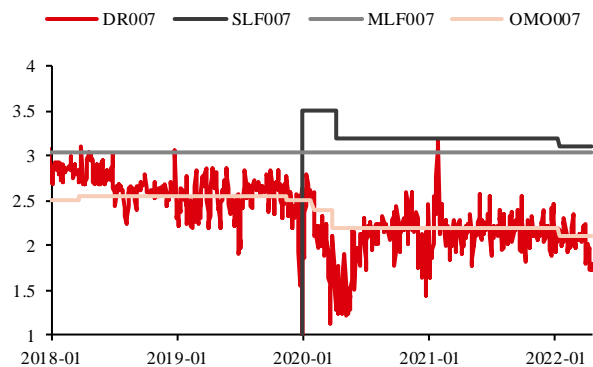
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

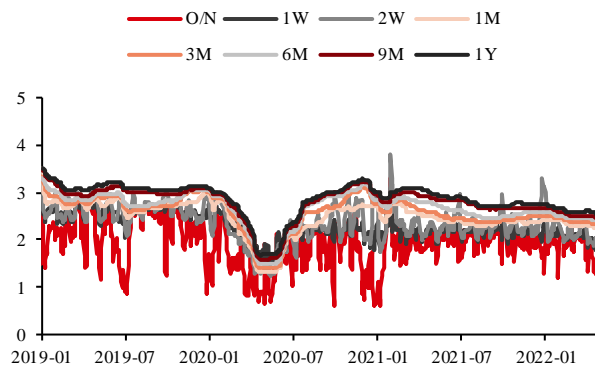
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



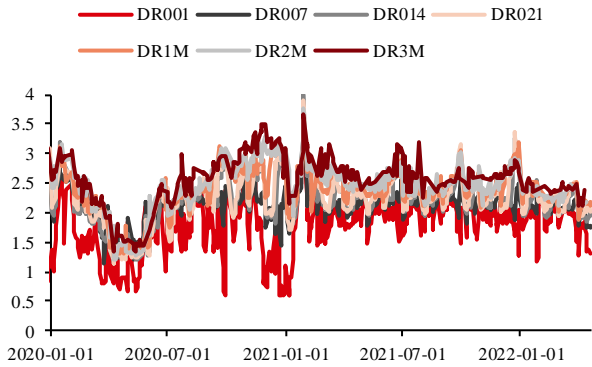
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



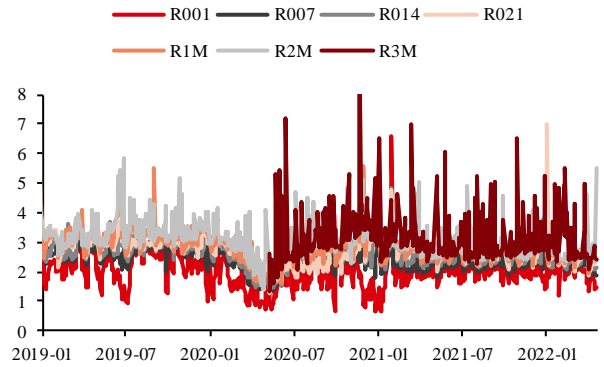
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



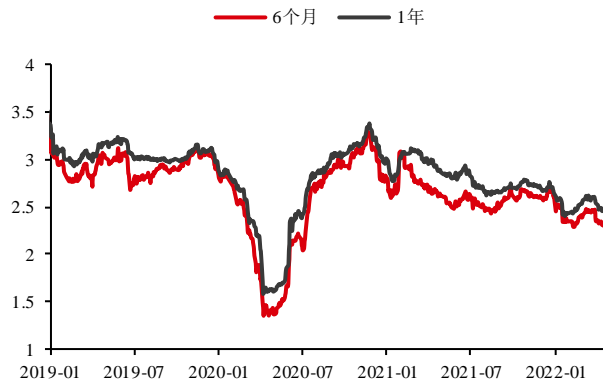
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



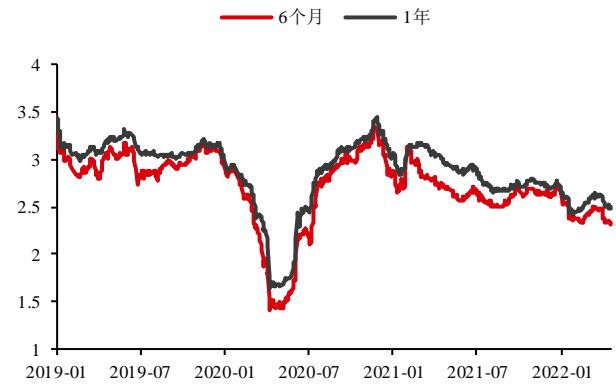
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

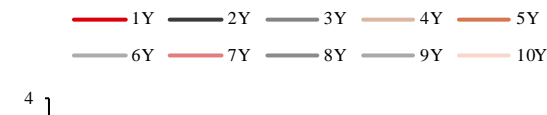
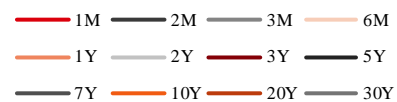


图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



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_42256



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn