

国内稳增长决心凸显 关注A股和内需型工业品的阶段性机会

摘要:

近期国内稳增长的信号愈发明朗，一方面是政府稳增长决心凸显，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；5月25日总理在全国电视电话会议上凸显当下稳增长的决心，随后不少地方政府纷纷跟进出台稳增长政策，包括鼓励汽车消费、扩大消费电子市场规模、推动家电消费、松绑地产市场等政策。5月高频数据也有小幅改善。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26日当周，螺纹钢、线材等部分商品总库存小幅下降，上周下游施工环比有所改善。地产销售也有所改善，贝壳研究院监测数据显示，短期二手房供应量确实在恢复性增长，但仍低于2020-2021年同期均值。供应增加的同时购房需求也在增长，5月以来贝壳50城二手房日均成交量较4月日均水平增长约10%，而统计局公布的30城商品房成交数据也验证这一结论。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。

同时也需要指出的是，海外经济下行的风险逐渐加大，欧盟经济下行压力较大，欧元区5月制造业PMI初值54.4，创2020年11月以来新低，消费和出口均表现疲软；美国制造业景气度和地产销售小幅放缓，但消费仍维持高位韧性。后续需要关注海外经济下行风险对股指和商品的影响。而中美关系近期风险也需要持续关注，继拜登关于台湾的危险发言后，5月26日美国国务卿布林肯在对华政策演讲中表示，要同中国展开激烈竞争，以维护所谓“现有的全球秩序”，但同时又表示美国不寻求与中国发生“新冷战”，与此前拜登政府的表态并未有太多新意。

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

☎ 0755-23887993

✉ 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：

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；中国抑制商品过热；中美博弈风险上升；台海局势；伊核谈判。

2022年6月重大事件一览:

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
30	31	1 中国5月财新制造业PMI 欧元区5月制造业PMI终值 美国5月Markit制造业PMI终值	2 美国5月ADP就业人数 OPEC+会议	3 美国5月非农就业数据 欧元区5月服务业PMI终值	4	5
6 中国5月财新服务业PMI	7 中国5月外汇储备	8	9 中国5月贸易、金融数据 欧洲央行公布利率决议	10 中国5月通胀数据 美国5月CPI	11	12
13	14	15 中国5月经济数据 2000亿元MLF到期	16 美联储利率决议 英国央行利率决议	17 欧元区5月CPI 日本央行利率决议	18	19
20 中国6月LPR报价	21	22 日本央行货币政策纪要	23 欧洲央行公布经济公报 美国6月Markit制造业PMI初值 美国6月Markit服务业PMI初值	24	25	26
27 日本央行审议委员意见摘要	28	29	30 中国6月官方制造业PMI 欧元区5月失业率 美国5月核心PCE物价指数	1	2	3
4	5	备注 6月3日-5日为端午节假期。				

上周要闻:

1. 彭博社消息, 5月23日下午, 美国总统拜登在日本东京正式宣布启动“印太经济框架”, 美国、韩国、日本、印度、澳大利亚、新西兰、印度尼西亚、泰国、马来西亚、菲律宾、新加坡、越南、文莱13个国家成为初始成员。“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, 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。
2. 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。
3. 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。优化复工复产政策。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。
4. 欧元区5月制造业PMI初值54.4, 创2020年11月以来新低, 预期54.9, 前值55.5。德国5月制造业PMI初值54.7, 预期54, 前值54.6。美国5月Markit制造业PMI初值57.5, 预期57.5。
5. 国务院办公厅发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》提出, 一是重点盘活存量规模较大、当前收益较好或增长潜力较大的基础设施项目资产, 包括交通、水利、清洁能源、保障性租赁住房、水电气热等市政设施、生态环保、产业园区、仓储物流、旅游、新型基础设施等。二是统筹盘活存量和改扩建有机结合的项目资产, 包括综合交通枢纽改造、工业企业退城进园等。三是有序盘活长期闲置但具有较大开发利用价值的项目资产, 包括老旧厂房、文化体育场馆和闲置土地等, 以及国有企业开办的酒店、餐饮、疗养院等非主业资产。
6. 5月25日下午, 李克强总理在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调保市场主体保就业保民生, 确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降; 但3月份尤其是4月份以来, 一些经济指标明显走低, 困难在某些方面和一定程度上比2020年疫情严重冲击时还大。近期在基建、房地产、货币、消费等领域的政策密集出台, 表明稳增长方向更加明确, 力度更加超前, 召开会议则是给市场一剂“强心针”, 督促各相关部门和地方政府应尽快出台具体细则和落实到位。在全球卫生事件扰动因素加强下, 尽快消灭现有疫情和及时处置突发疫情将成为经济增长的关键点。李克强说, 要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成, 国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则。解决两难多难问题是对行政能力的考验。各地在助企纾困上政策能出

尽出。国务院将对地方政策落实和配套开展督查。各地二季度经济主要指标将由国家统计局部门依法依规实事求是公布。

7. 美联储会议纪要显示，多数与会者认为，在接下来的两次会议上，每次升息 50 个基点可能是合适的。与会者一致认为，委员会应通过提高联邦基金利率目标范围和缩小美联储资产负债表规模，迅速将货币政策立场转向中性。
8. 欧洲央行管委雷恩表示，通胀上行风险明显上升，欧洲央行应在 7 月份加息 25 个基点；欧洲央行下个月将下调经济预期。欧洲央行管委诺特表示，加息只会在 7 月份进行，而不是在 6 月，7 月加息 50 个基点并非不可能；预计今年不会讨论缩表问题。
9. 针对个别城市二手房市场挂牌量激增、业主抛售等情况，贝壳研究院监测数据显示，短期二手房供应量确实在恢复性增长，但仍低于 2020-2021 年同期均值。供应增加的同时购房需求也在增长，5 月以来限购、限售、限贷等政策放松的重点城市增多，二手房成交有所复苏，5 月以来贝壳 50 城二手房日均成交量较 4 月日均水平增长约 10%。
10. 深圳发文促进消费，有九方面内容，包括：鼓励汽车消费、扩大消费电子市场规模、推动家电消费、做好常态化疫情防控工作、扩大信创新品市场规模、促进户外文旅体消费等。
11. 据中国驻美国大使馆网站，当地时间 5 月 26 日，秦刚大使在印第安阿波利斯出席印第安纳州全球经济峰会期间说，中美双方在经贸问题上保持着各层级沟通。特朗普政府挑起贸易战，加征关税损害双方利益。美贸易赤字并未因此减少，相反，自对华 301 关税生效以来，美企已损失 1.7 万亿美元市值，美失去近 25 万个就业岗位，每个家庭年均开支增加近 1300 美元。关税伤害的是美工商界和消费者，并推高美国内通胀。首批 301 关税将于 7 月 5 日到期，美政府正评估是否延续。
12. 当地时间 5 月 26 日，美国国务卿布林肯在乔治·华盛顿大学发表对华政策演讲。美媒刚刚消息，布林肯在演讲中称，美国决心避免与中国发生“新冷战”。法新社随后更新了对布林肯演讲的报道。报道称，布林肯在演讲中宣称要同中国展开激烈竞争，以维护所谓“现有的全球秩序”，但同时又表示美国不寻求与中国发生“新冷战”。

大类资产涨跌幅一览

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	33,212.96	3.40%	6.24%	0.71%	-8.75%
	标准普尔500指数	4,158.24	4.51%	6.58%	0.64%	-12.98%
	纳斯达克综合指数	12,131.13	6.09%	6.84%	-1.65%	-22.94%
	上证综合指数	3,130.24	0.73%	-0.52%	2.73%	-13.51%
	伦敦金融时报100指数	7,585.46	0.83%	2.65%	0.54%	2.46%
	巴黎CAC40指数	6,515.75	3.45%	3.67%	-0.28%	-9.17%
	法兰克福DAX指数	14,462.19	3.24%	3.44%	2.58%	-8.96%
	东京日经225指数	26,781.68	0.39%	0.16%	#DIV/0!	-6.98%
	恒生指数	20,697.36	2.61%	-0.10%	-1.86%	-10.45%
圣保罗IBOVESPA指数	111,941.68	1.23%	3.18%	3.77%	6.79%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	2.74	-1.00	-4.00	-15.00	122.00
	中债10Y	2.71	-8.07	-10.68	-12.65	-5.15
	英债10Y	1.90	2.53	0.06	-3.77	91.78
	法债10Y	1.48	0.40	0.80	1.60	128.00
	德债10Y	0.95	-3.00	-3.00	13.00	119.00
	日债10Y	0.22	-2.40	-2.80	21.50	12.60
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,576.00	-1.34%	-1.34%	-6.80%	6.87%
	铁矿石.DCE	863.50	2.49%	2.49%	-0.69%	28.98%
	铜.LME	9,490.00	1.22%	0.73%	-2.31%	-1.28%
	铝.LME	2,868.50	0.02%	-3.40%	-4.80%	1.90%
	镍.LME	28,545.00	5.86%	3.14%	-10.77%	39.21%
	WTI原油	110.33	0.05%	0.05%	5.39%	43.30%
	甲醇.CZCE	2,805.00	2.97%	2.97%	3.54%	10.26%
	PTA.CZCE	6,698.00	0.00%	0.00%	5.18%	33.96%
	大豆.CBOT	1,732.50	3.16%	1.57%	2.82%	29.46%
	豆粕.DCE	4,200.00	0.62%	0.62%	3.12%	29.87%
	白糖.DCE	6,047.00	1.17%	1.17%	2.91%	5.20%
	棉花.DCE	20,540.00	-3.50%	-3.50%	-5.65%	0.42%
	黄金.COMEX	1,850.60	-0.08%	0.30%	-2.44%	1.93%
	白银.COMEX	22.14	0.71%	1.70%	-2.85%	-4.07%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	101.64	-0.47%	-1.35%	-1.53%	3.91%
	中间价:美元兑人民币	6.72	0.11%	0.30%	0.19%	3.41%
	美元兑日元	127.12	-0.12%	-0.63%	-2.07%	10.48%
	欧元兑美元	1.07	-0.52%	-0.63%	0.81%	5.21%
	英镑兑美元	1.26	0.44%	1.14%	0.47%	6.44%

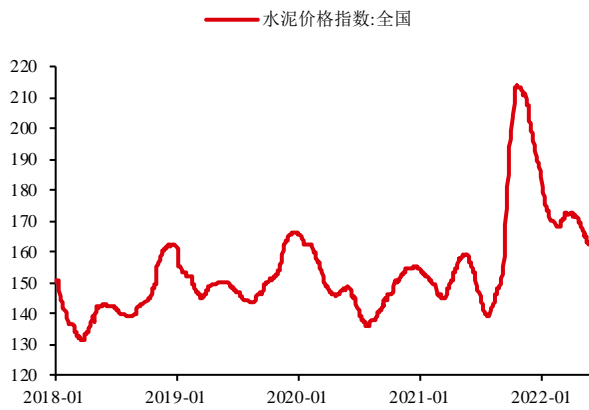
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



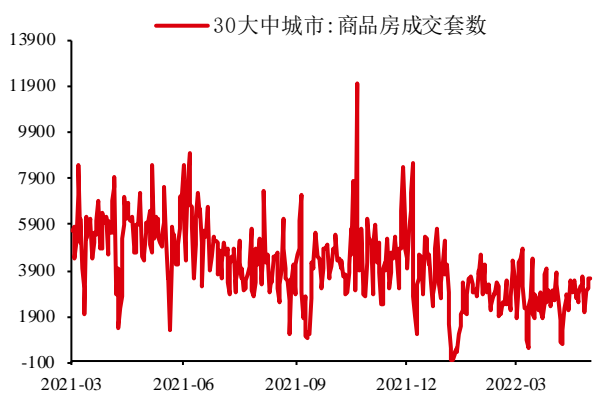
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 30大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



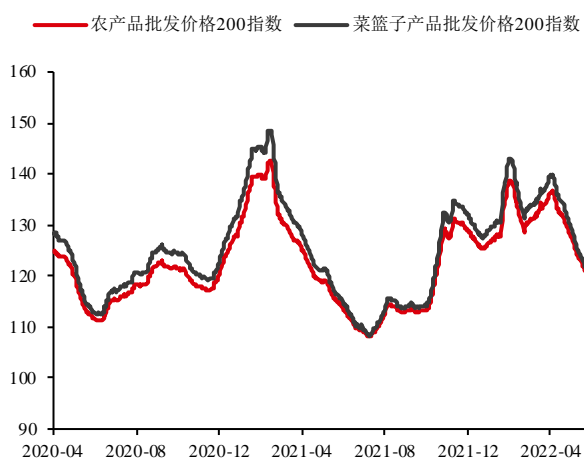
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

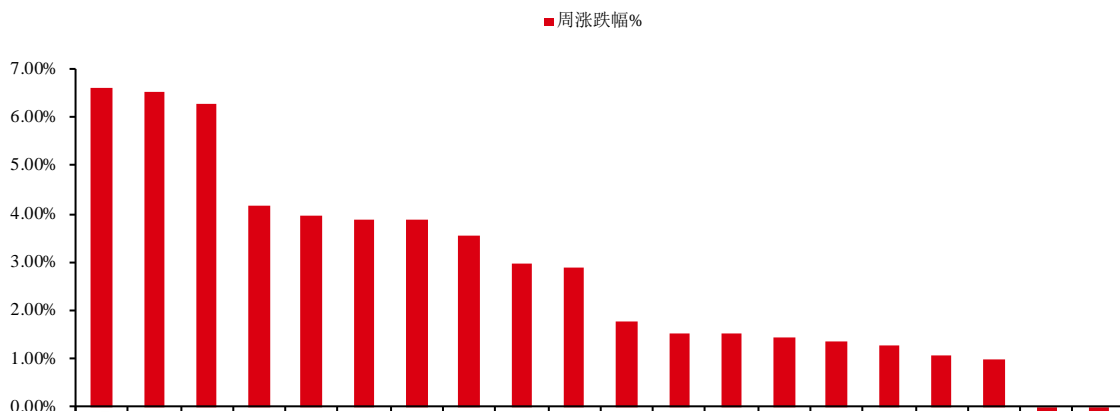
图 5: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 6: 全球重要股指周涨跌幅 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_42488



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn