

## 上海即将迎来解封 小幅提振经济预期

### 宏观大类:

5月29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20例;新增本土无症状感染者102例。此外,6月1日零时起,上海有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行。除中高风险地区 and 封控区、管控区外,各区、各街镇及各居村委、业委会、物业公司等,不得以任何理由限制居住本社区的居民出入。随着国内本轮疫情新增的明显下降,各地逐步解除防疫封锁政策,有助于提振国内的经济预期。

近期国内稳增长信号愈发明朗,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、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。

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）、贵金属逢低做多；原油及其成本相关链条、有色金属、内需型工业品（化工、黑色建材等）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：**

5月30日下午，全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在北京召开。会议提到重点内容，一是进一步加大增值税留抵退税政策力度，雪中送炭帮企业渡难关；二是加快财政支出进度，尽早发挥资金和政策效益；三是加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，着力促进稳增长、稳投资；四是全力以赴稳住市场主体，支持中小微企业纾困解难健康发展；五是有效扩大投资和消费，释放内需潜力；六是坚持居安思危，确保粮食能源安全；七是支持保产业链供应链稳定，推动畅通经济循环；八是完善政策措施，切实保障基本民生。

央行研究局课题组发表题为《促进消费投资增长 实现经济平稳高质量运行》的文章称，我国经济增长的底气足、韧性强、潜力大，促进消费和投资增长大有可为，绿色转型稳步推进，有助于较好应对国内外挑战，为实现今年经济增长目标作出重要贡献。文章指出，要多措并举，应对疫情影响，促进消费有序恢复发展。扩大有效投资，为经济增长提供新引擎。加快新型基础设施建设，锻长板，增后劲。促进房地产市场平稳健康发展，在坚持房地产调控总基调和政策目标不动摇的前提下，支持刚性和改善性住房需求，优化房地产市场供给。

国家卫健委：5月29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20例（北京8例，天津6例，上海6例）；新增本土无症状感染者102例（上海61例，河北19例，辽宁5例，吉林5例，新疆5例，北京4例，河南2例，山东1例）。6月1日零时起，上海有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行。除中高风险地区 and 封控区、管控区外，各区、各街镇及各居村委、业委会、物业公司等，不得以任何理由限制居住本社区的居民出入。

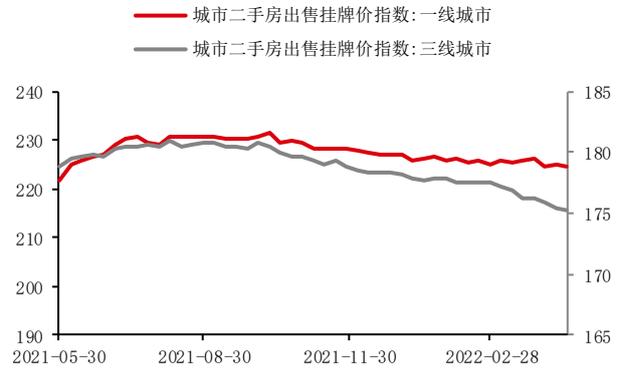
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



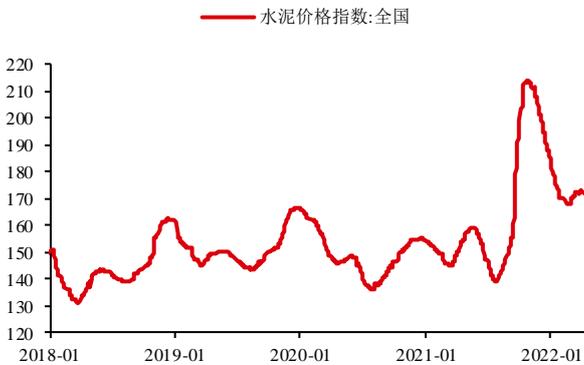
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



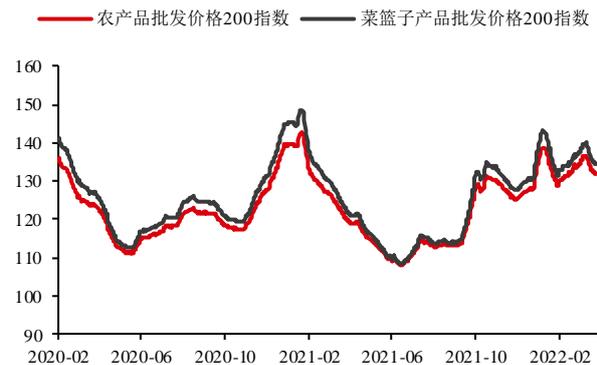
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

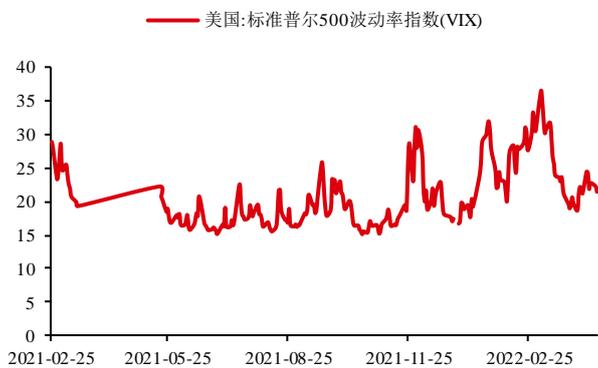
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

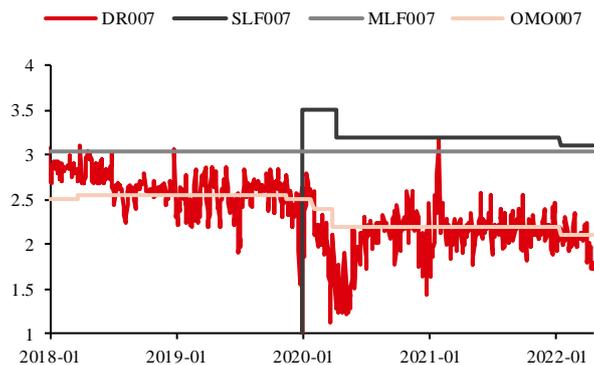
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

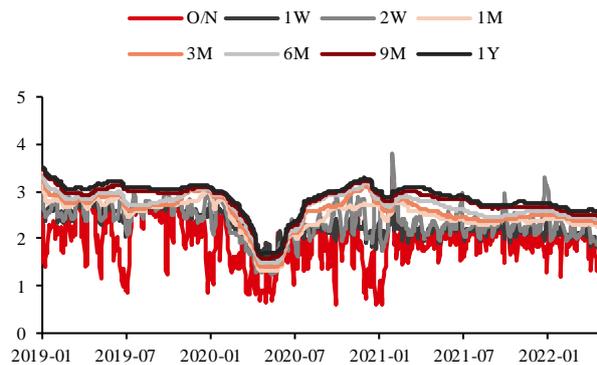
## 利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



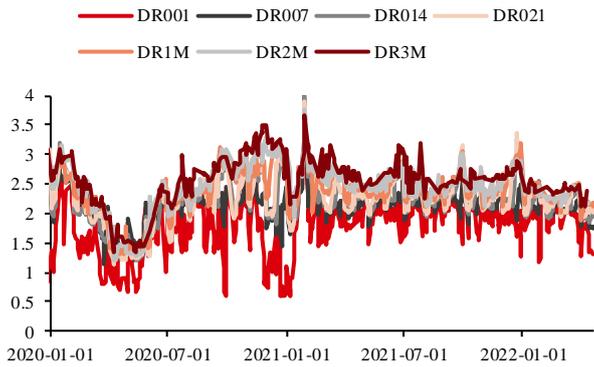
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



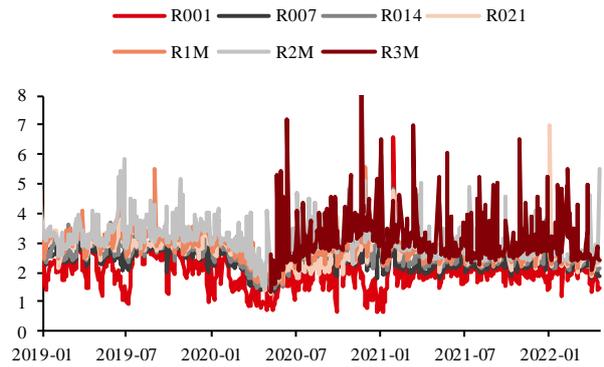
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



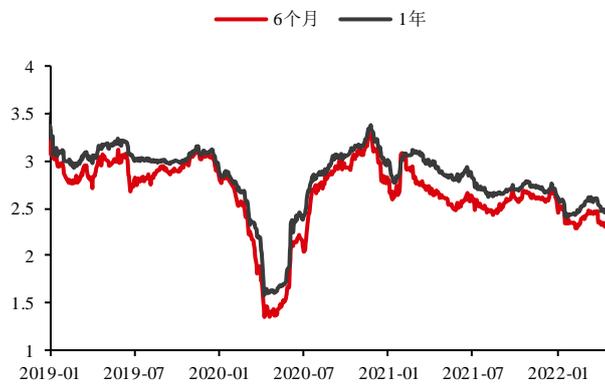
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



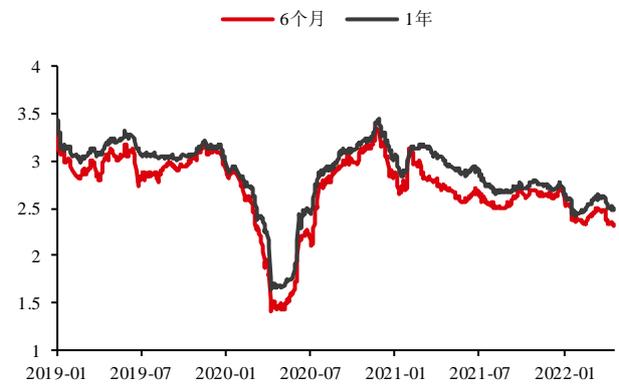
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

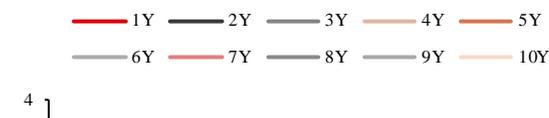
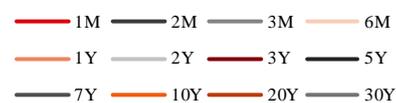


图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



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\\_42475](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42475)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn