

住房信贷政策调整，4 月经济“成绩单”将公布

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022 年 5 月 16 日

报告导读

宏观结论

政策预期提振风险偏好，但外部环境不确定性依旧存在，期指建议 05 合约买 IH 卖 IC 持有。当前十年期国债收益率为 2.8188，利率下行放缓，期债多单持有。黄金逢低做多。

股指

市场综述:

上周五三大指数高开后早盘走势分化，沪指红盘震荡盘中一度涨超 1%，深成指、创指低位盘整。午后两市震荡走高，创指盘中翻红。总体而言，板块快速轮动，资金分歧较大，个股涨多跌少，赚钱效应一般。从盘面上看，汽车、房地产、航运板块涨幅居前，互联网电商、猪肉、造纸板块跌幅居前。

债市

市场综述:

5 月 13 日，国债期货多数收跌，10 年期主力合约跌 0.11%，5 年期主力合约跌 0.05%，2 年期主力合约接近收平。全周来看，10 年期主力合约涨 0.10%，5 年期主力合约涨 0.13%，2 年期主力合约涨 0.09%。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种上行 0.1bp 报 1.31%，7 天期下行 4.3bp 报 1.671%，14 天期下行 5.65bp 报 1.6145%，1 个月期下行 4.9bp 报 2.015%。

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1821.4 收于 1810.3。5 月 FOMC 会议落地，美联储加息 50bp 且在 6 月开始缩表基本符合市场预期，会后鲍威尔表态不考虑加息 75bp 略显鸽派。上周 SPDR 黄金持仓量减少 2.41% 于 1055.89 吨。

宏观摘要

国外方面:

1. 由于近期能源价格飙升, 德国多地承受不起高昂电费, 考虑缩短路灯照明时间
2. 印度国家银行 (SBI) 将主要贷款利率 (MCLR) 上调 10 个基点
3. 特斯拉上海工厂自 4 月 19 日复工以来不断加快订单交付速度

国内方面:

4. 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. SDR 篮子货币将人民币权重由 10.92% 上调至 12.28% (升幅 1.36 个百分点)
6. 中国央行 5 月 15 日起将外汇存款准备金率下调 1 个百分点至 8%
7. 中国生态环境部公布《金砖国家应对气候变化高级别会议联合声明》
8. 上海市委书记李强表示, 坚持“动态清零”总方针不动摇

今日提示

- 6:30 新西兰 4 月服务业表现指数
- 7:50 日本 4 月国内企业商品物价指数
- 10:00 中国 4 月工业生产、投资、消费等数据
- 14:00 德国 4 月批发物价指数
- 17:00 欧元区 3 月贸易帐
- 20:15 加拿大 4 月新屋开工
- 20:30 加拿大 3 月批发销售、库存
- 20:30 加拿大 3 月制造业新订单、库存
- 20:30 美国 5 月纽约联储制造业指数
- 21:00 加拿大 4 月成屋销售

市场要点

1. 由于近期能源价格飙升，德国多地承受不起高昂电费，考虑缩短路灯照明时间。德国城镇和行政区协会工作人员表示，许多城镇正在研讨节能省钱的可行方案，而缩短路灯照明时间只是潜在措施之一。
2. 印度规模最大的银行——印度国家银行（SBI）将主要贷款利率（MCLR）上调 10 个基点。
3. 特斯拉上海工厂自 4 月 19 日复工以来不断加快订单交付速度。继 5 月 11 日复工后首批 4767 辆电动车装船出口后，5 月 15 日上午又有 4000 多辆电动车将进行装船作业，即将出港，为一周之内特斯拉上海工厂第 2 批整船电动车出口。。
4. 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》，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。在全国统一的贷款利率下限基础上，央行、银保监会各派出机构按照“因城施策”原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。
5. 国际货币基金组织 (IMF) 执董会完成五年一次的特别提款权 (SDR) 定值审查。执董会一致决定，维持现有 SDR 篮子货币构成不变，即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成，并将人民币权重由 10.92% 上调至 12.28% (升幅 1.36 个百分点)，人民币权重仍保持第三位。执董会决定，新的 SDR 货币篮子在 2022 年 8 月 1 日正式生效，并于 2027 年开展下一次 SDR 定值审查。
6. 中国央行 5 月 15 日起将外汇存款准备金率下调 1 个百分点至 8%，中国 4 月经济“成绩单”、房价数据将陆续公布，5 月 LPR 是否调降备受瞩目，国内成品油价格将迎来新的调价窗口。与此同时，全球主要央行决策者将陆续登台发表讲话。此外，腾讯、京东、小米等将发布一季报。
7. 中国生态环境部公布《金砖国家应对气候变化高级别会议联合声明》。声明强调，发达国家应率先提高减缓行动力度，履行气候资金承诺，并呼吁各方聚焦落实行动，切实将各自气候目标和愿景转化成落实的政策、措施和行动。
8. 上海市委书记李强表示，坚持“动态清零”总方针不动摇，进一步做大做强互联网医院诊疗功能，创新发展模式，扩大医疗供给，畅通配药流程，方便市民就医，全力守护人民群众生命安全和身体健康，为打赢大上海保卫战提供有力支撑。

图 1:国债收益率历史走势

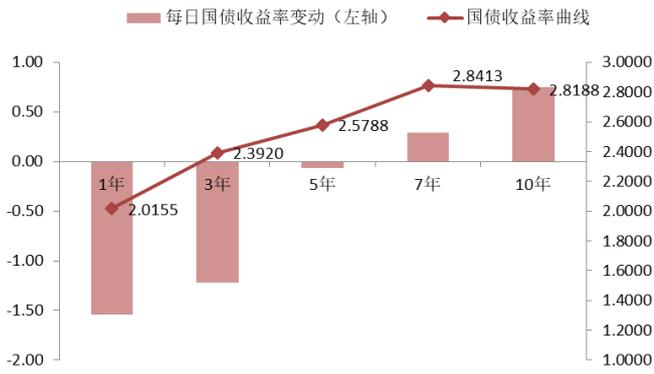


图 2:国债收益率曲线和每日变动



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

浙商期货研究

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

浙商期货研究中心