

# 宏观金融周报

报告撰写人：研究中心宏观团队、研究中心股指团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年5月20日

# 目录

## CONTENTS

- 1 国内经济
- 2 高频数据
- 3 物价指标
- 4 货币市场
- 5 财政政策
- 6 海外经济



## 操作建议

### □ 股指期货

5年LPR下调凸显政策稳增长预期，提振市场风险偏好，但企业盈利预期前景仍存下行压力，期指前期买IH卖IC继续持有，不再增加配置，等待离场时机

### □ 国债期货

4月经济数据偏差，主要是短期疫情影响。央行降准正式落地后，货币市场利率走低，更多宽松政策仍可期待，整体利率仍在下行周期，但利率下行放缓。当前十年期国债收益率为2.7796%，建议期债多单持有。



## 高频数据上交运景气度继续回落

中游生产方面，整体高炉开工率继续下滑，粗钢小幅回落；库存方面，螺纹钢库存出现一定幅度回升。下游方面，地产新开工增速进一步走弱，销售同比也出现回落，到位资金同比持续下滑。挖掘机销量同比小幅回升，半钢胎开工率回升速度较快。乘用车批发零售同比维持低位水平。交运方面景气度继续回落，波罗的海散货指数上行，原油运输指数下行，CCFI综合指数下行。

## 4月经济数据表现较差

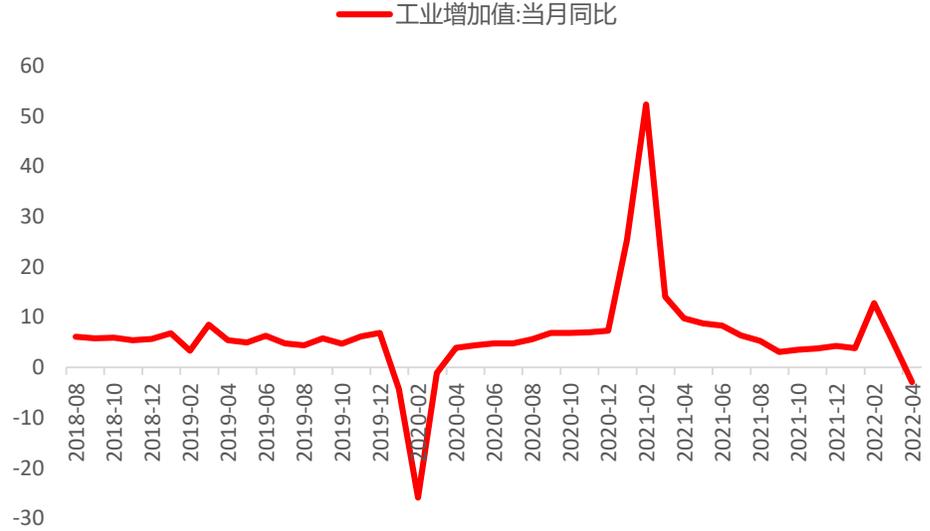
4月的各项经济数据均显示，企业盈利前景依旧承压。景气度数据方面，4月官方制造业与服务业PMI均出现较大幅度下行，这主要是受到4月国内疫情影响。其中，固定资产投资环比下降0.82%，累计同比也有所下滑，房地产开发投资完成额的累计同比更是下降至负值。社会消费品零售总额同比下降11.1%，规模以上工业增加值同比下降2.9%。

## 利率仍在下行周期，但利率下行放缓

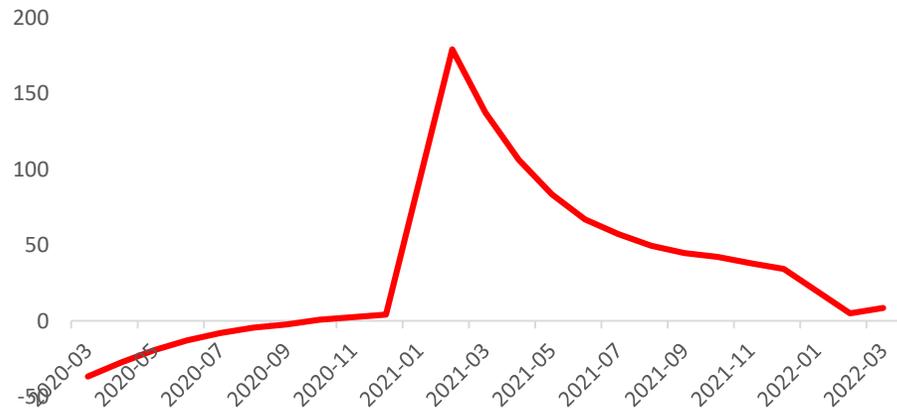
4月经济数据偏差，主要是短期疫情影响。上周公开市场净回笼100亿元。央行降准正式落地后，货币市场利率走低，更多宽松政策仍可期待，整体利率仍在下行周期，但利率下行放缓。

1

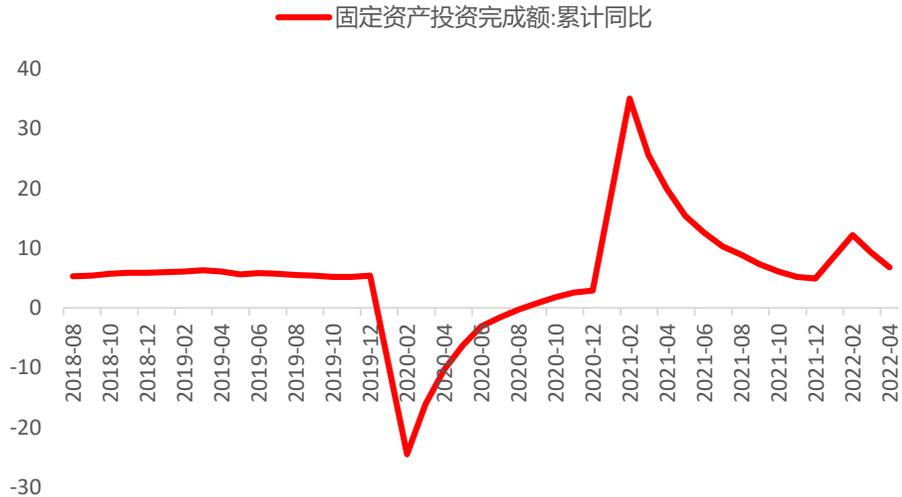
# 国内经济



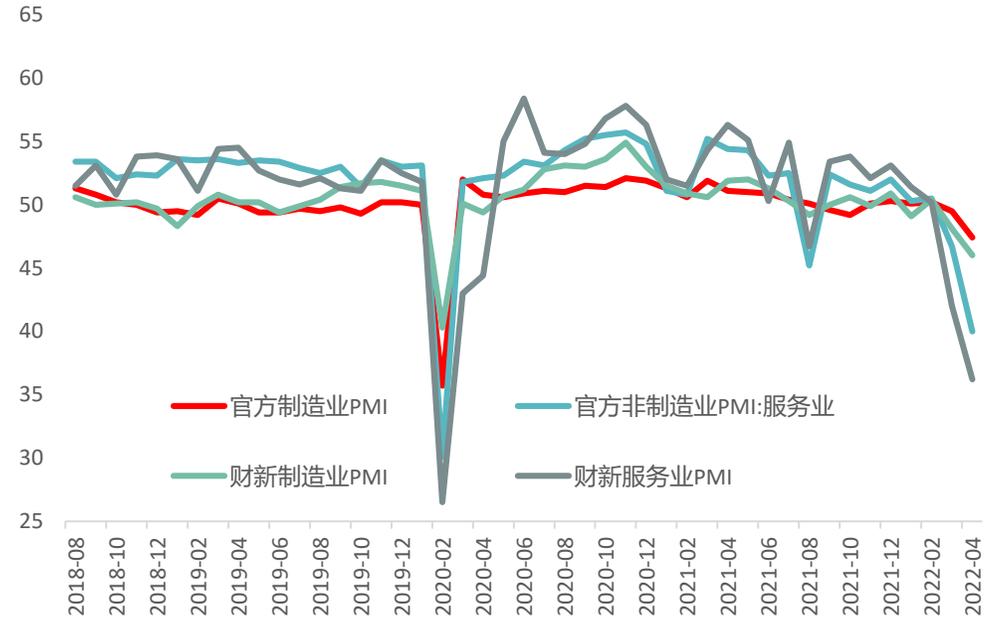
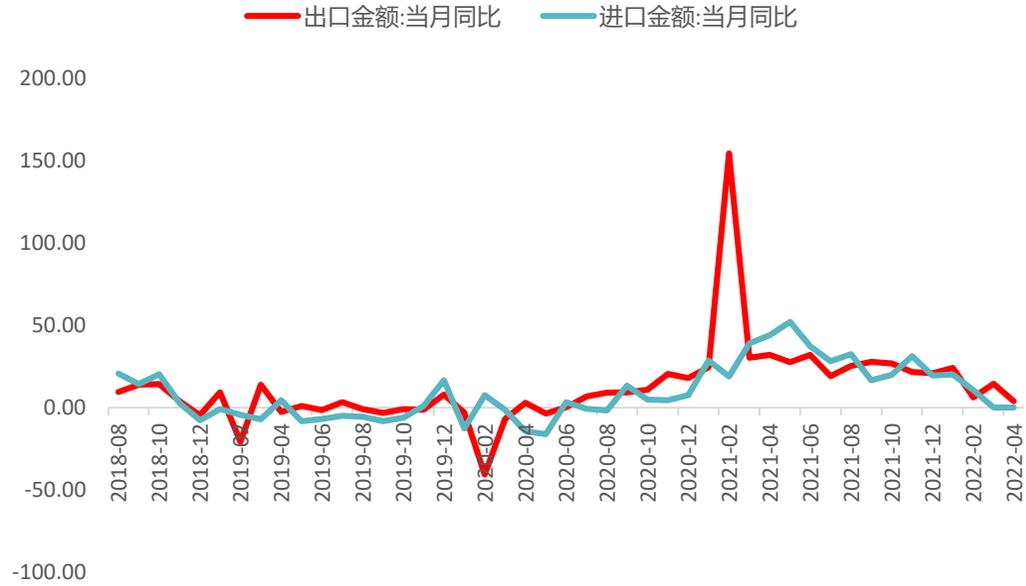
工业企业:利润总额:累计同比



资料来源: wind



资料来源: wind

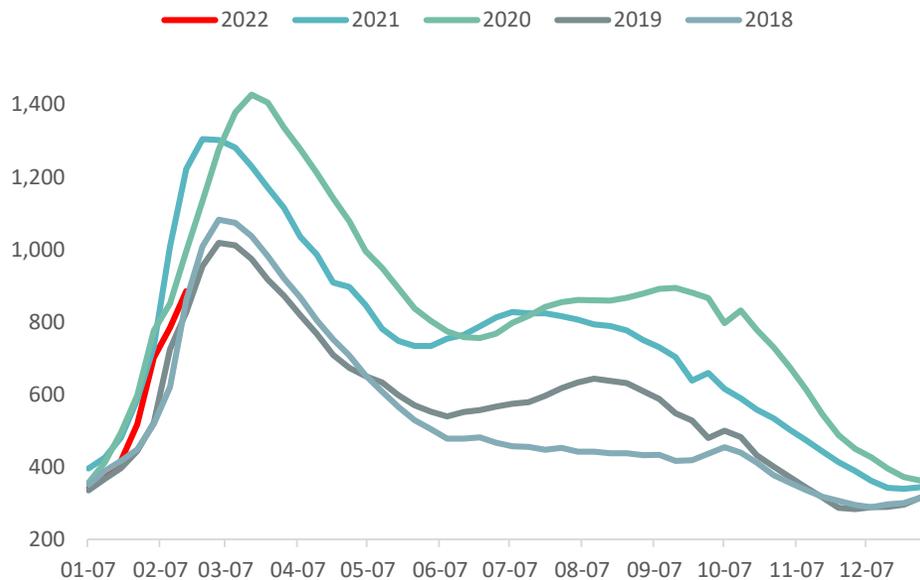


资料来源: wind

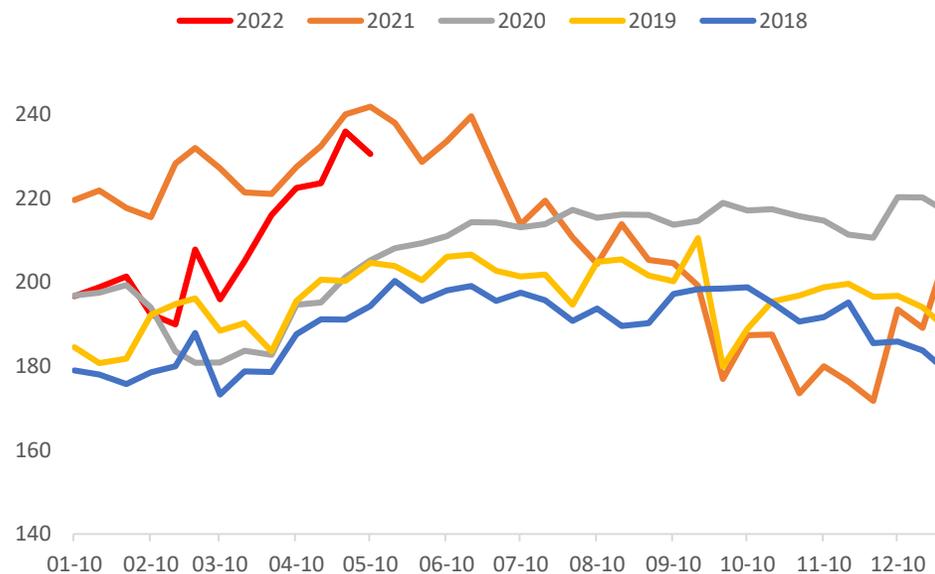
2

# 高频数据

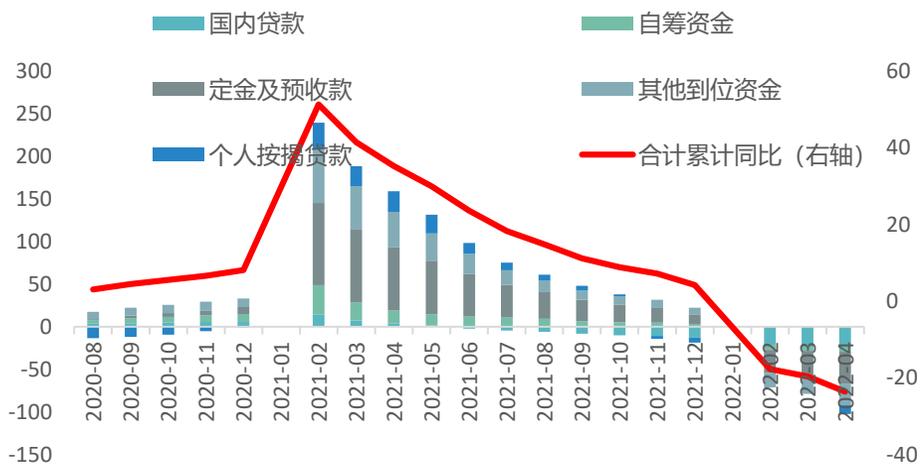
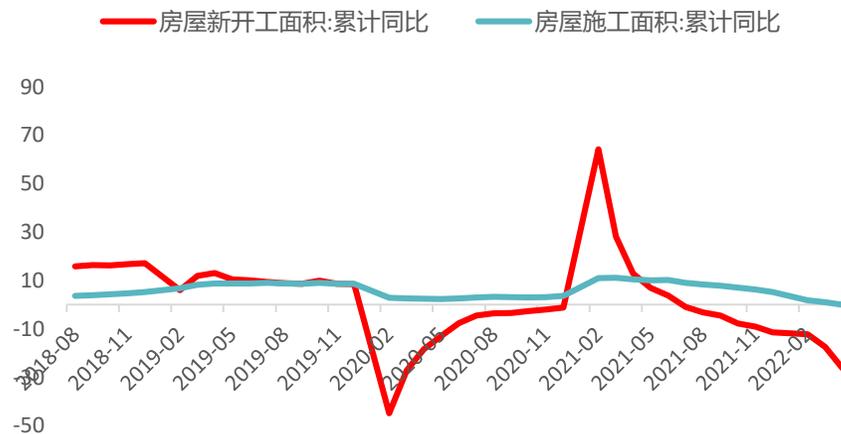
### 螺纹钢库存



### 粗钢产量

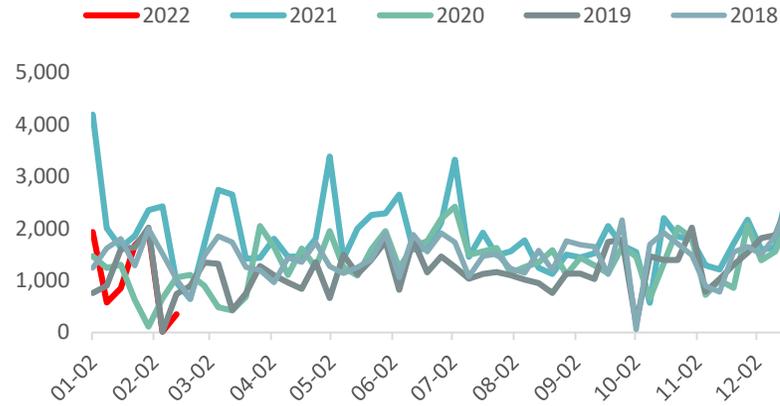


资料来源: wind

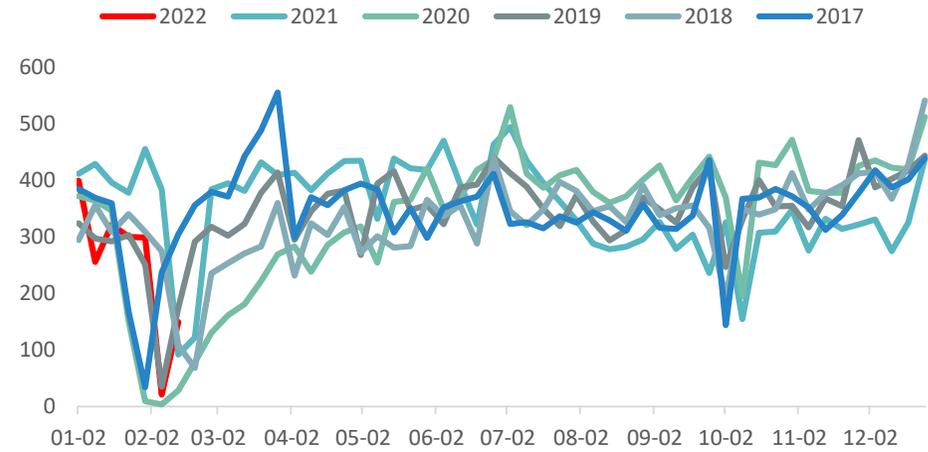


资料来源: wind

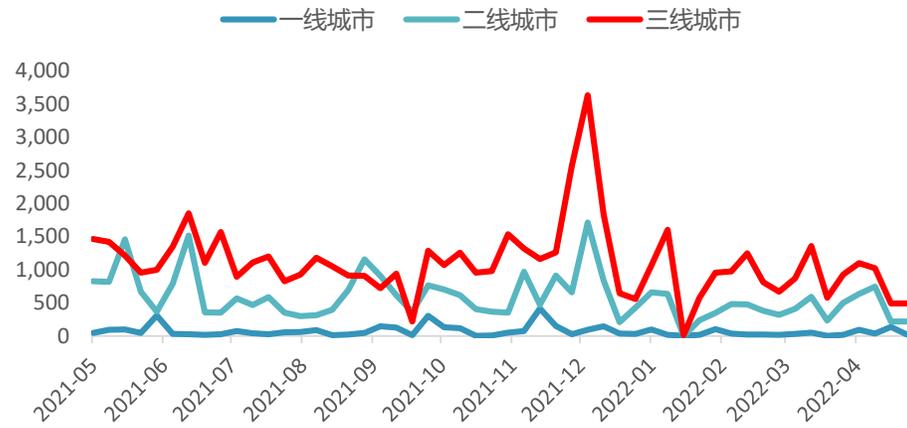
各线100大中城市成交土地占地面积



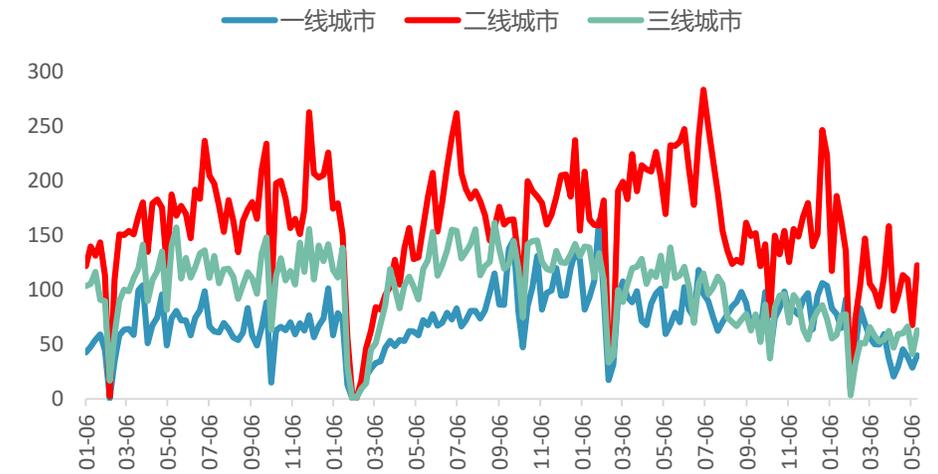
30大中城市商品房成交面积



各线城市商品房销售面积

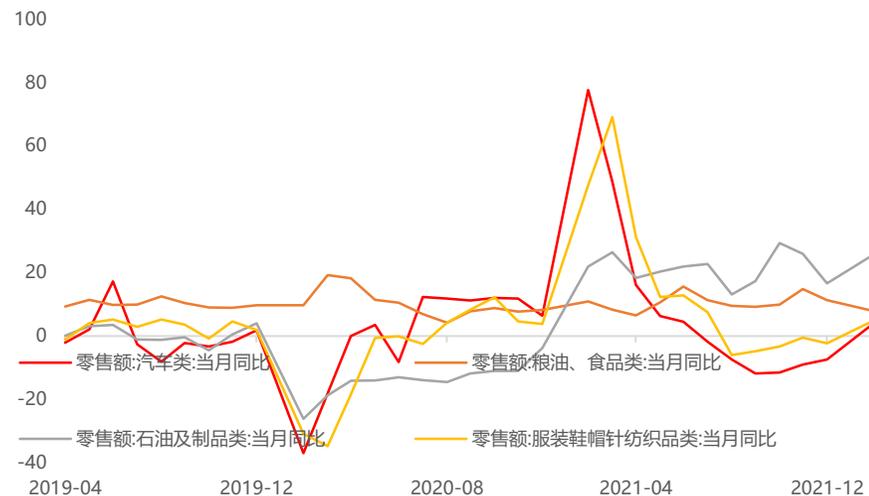


100大中城市成交土地占地面积

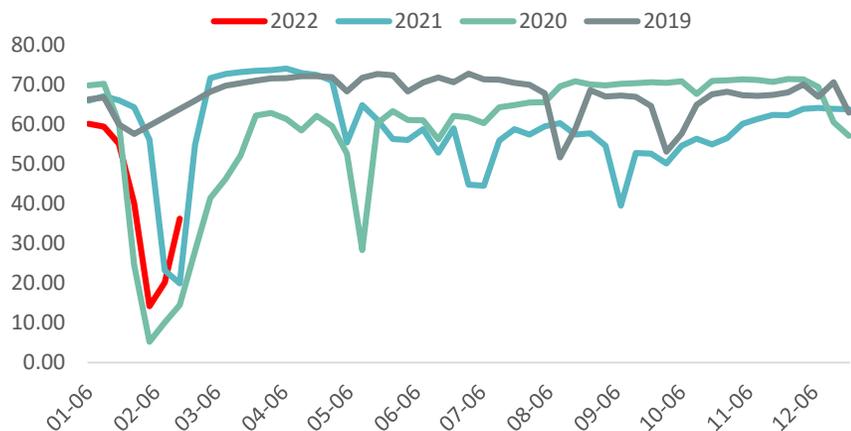


资料来源: wind

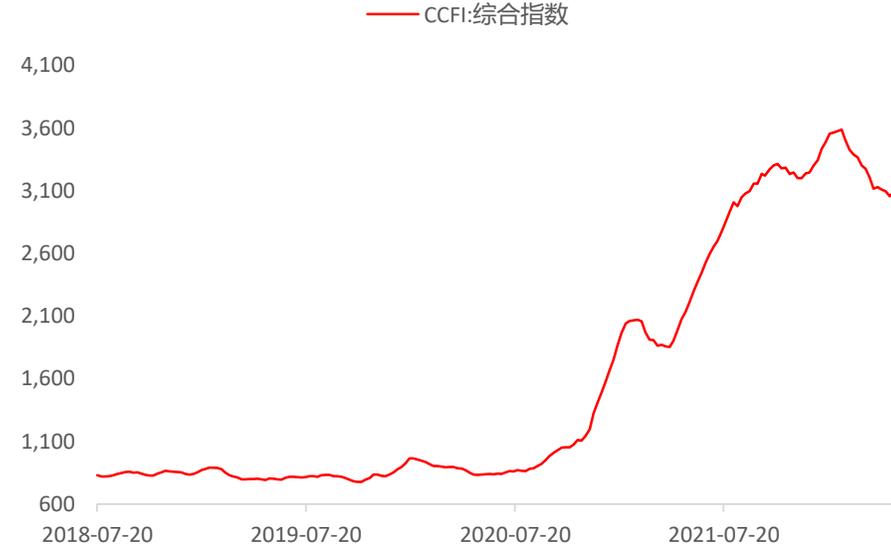
# 下游需求



## 汽车半钢胎开工率



资料来源: wind

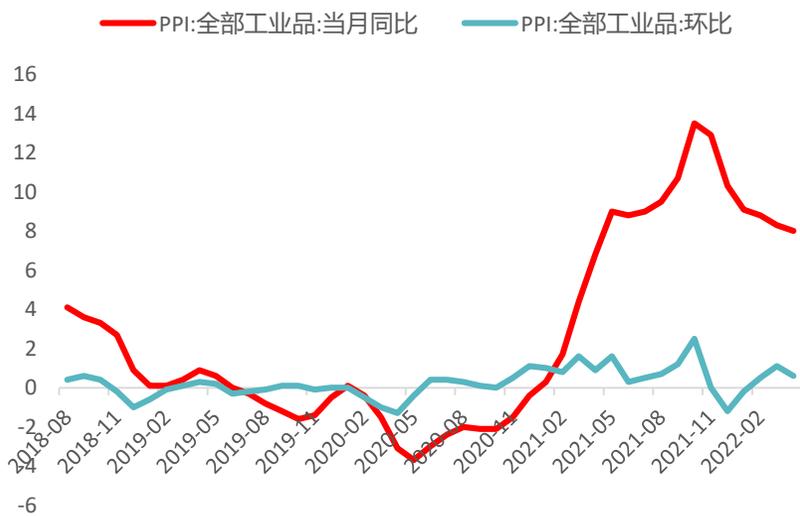
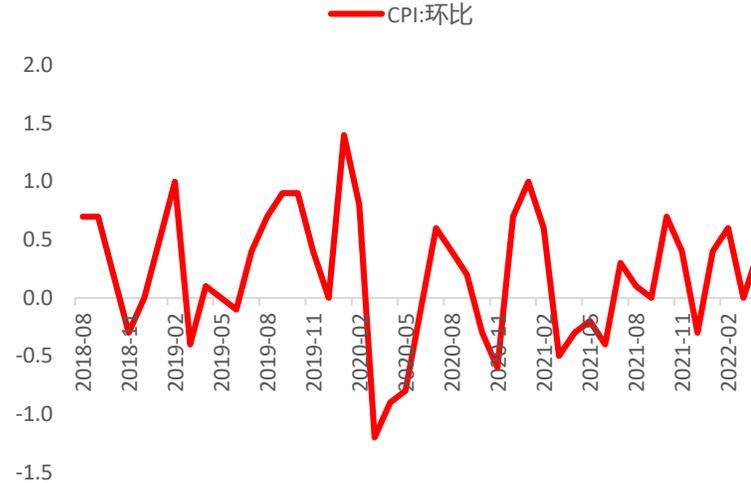
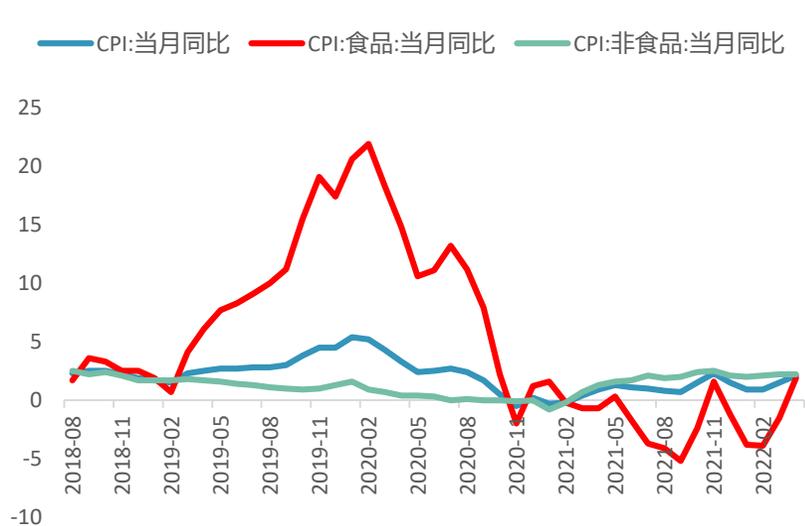


资料来源: wind

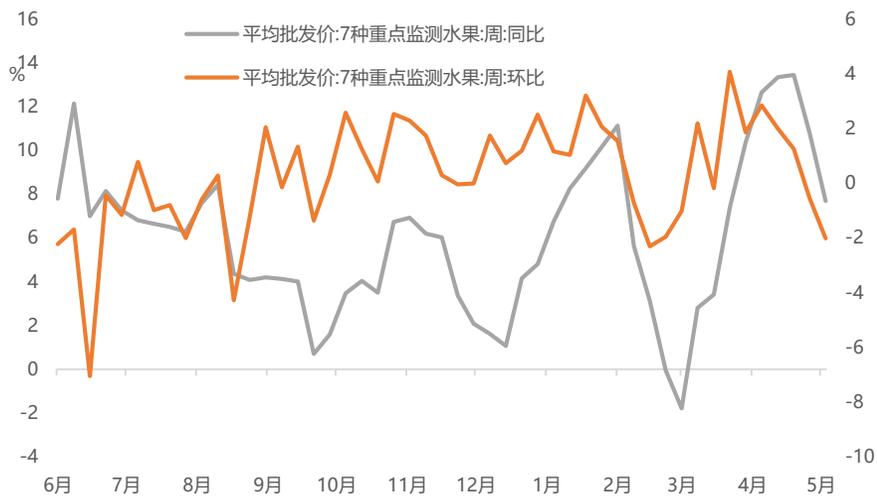
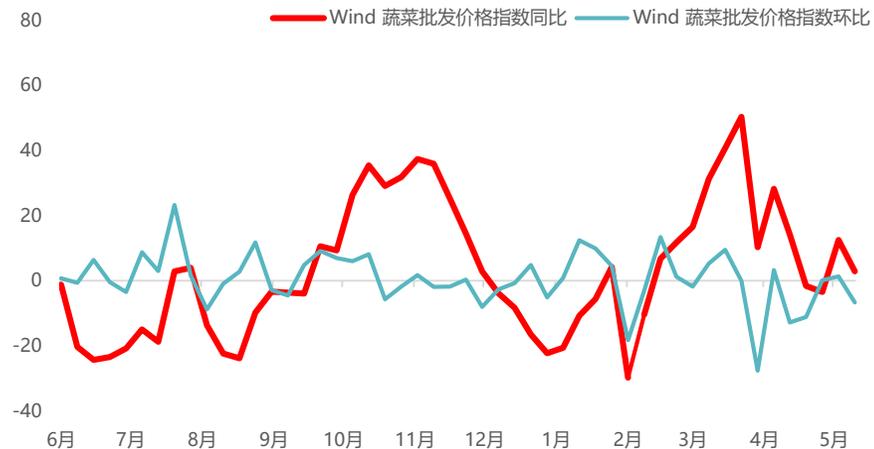
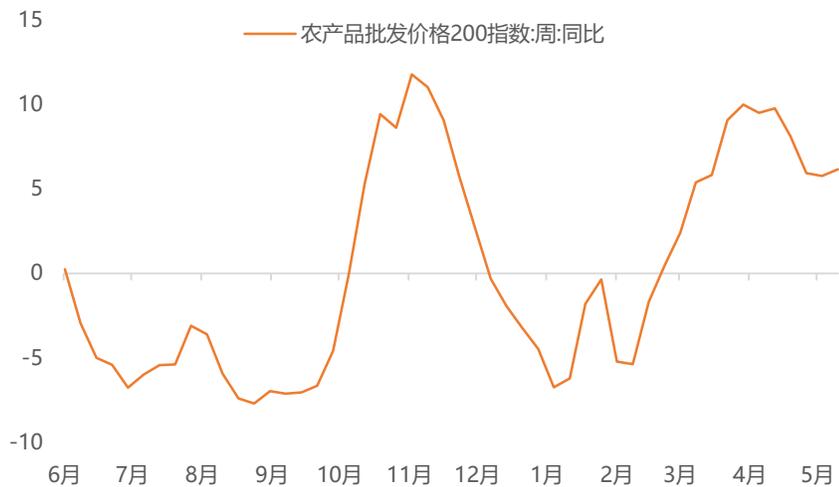
3

# 物价指标

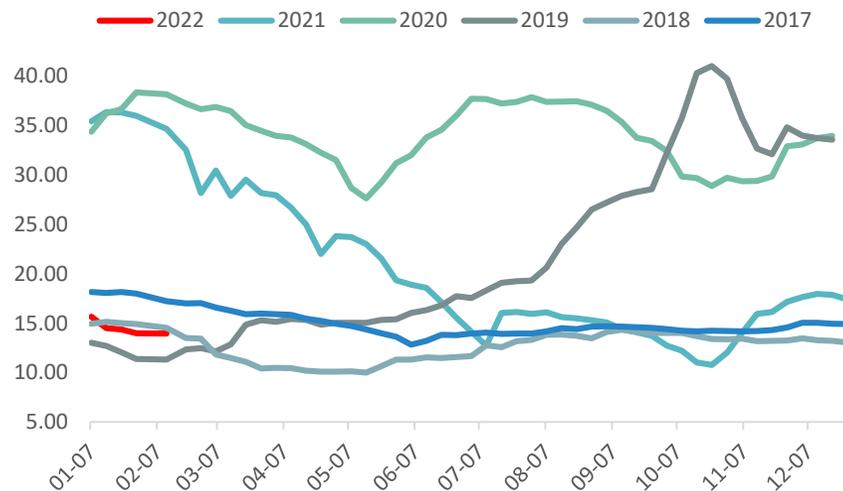
# 通胀数据



资料来源: wind



## 生猪

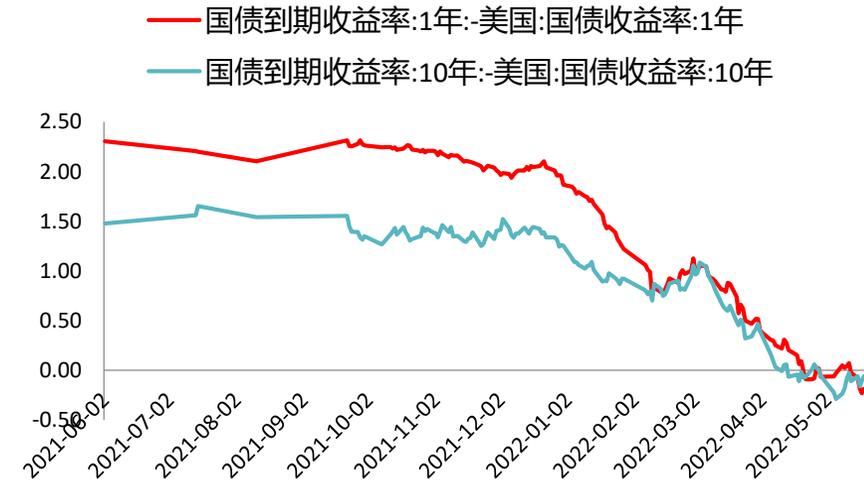
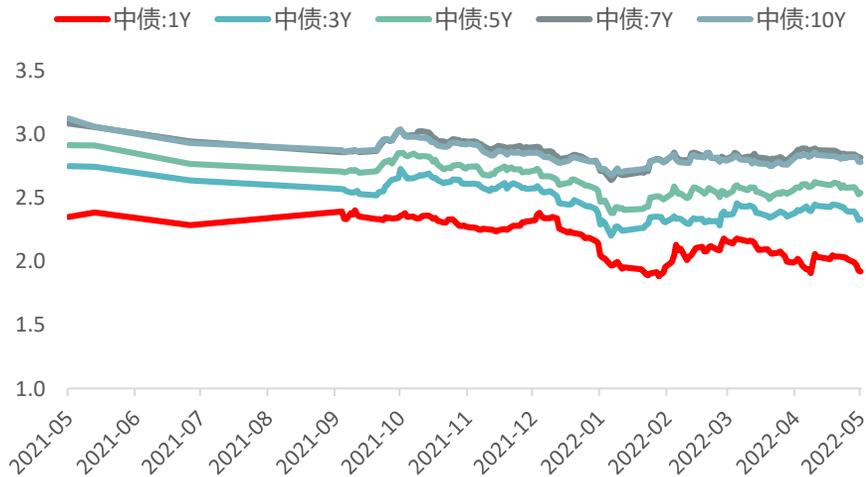
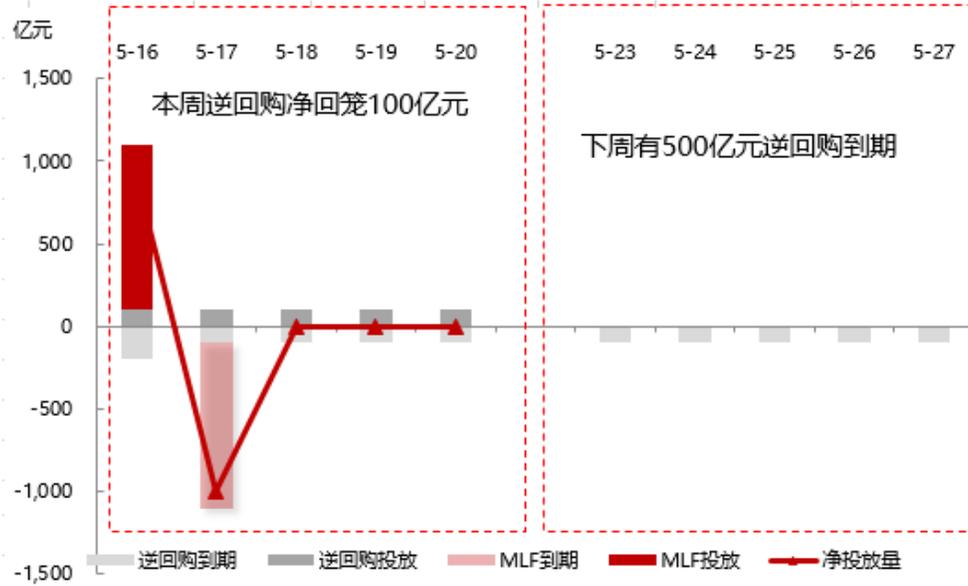


资料来源: wind

4

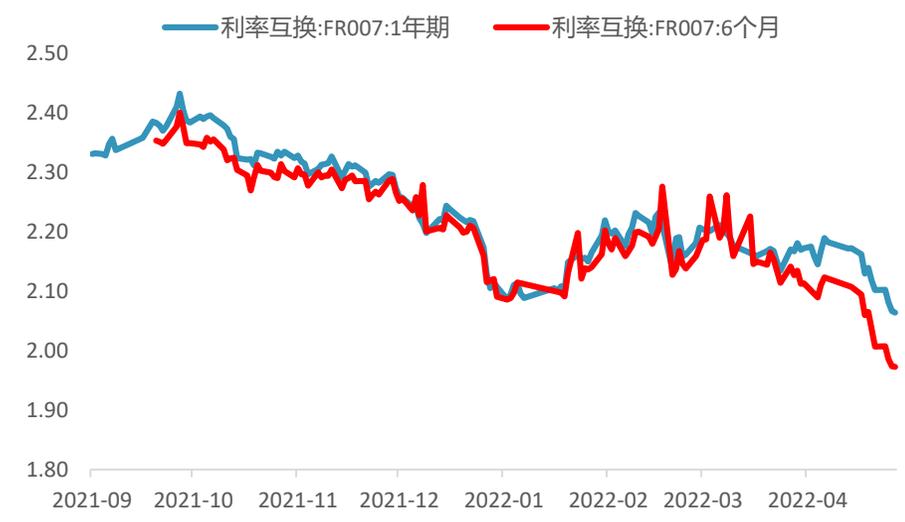
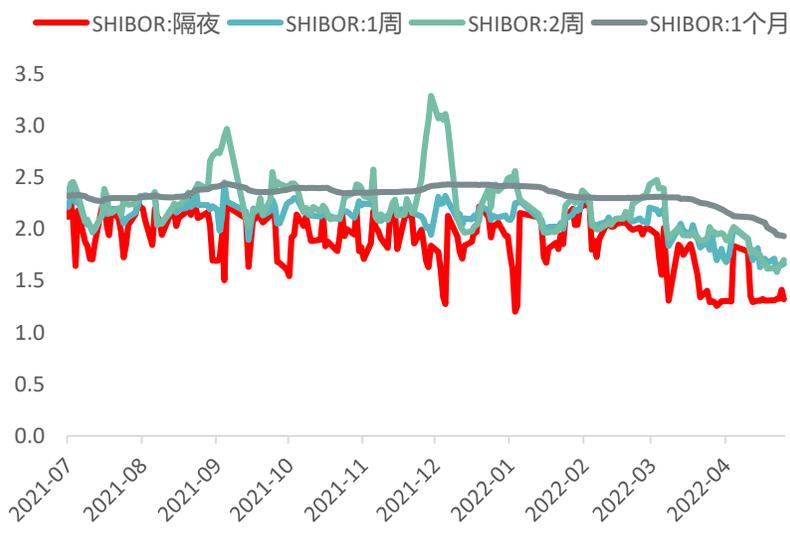
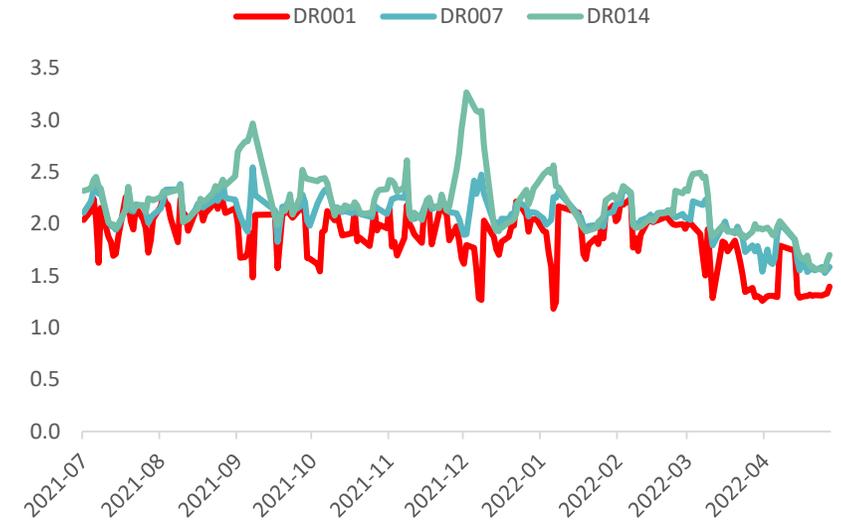
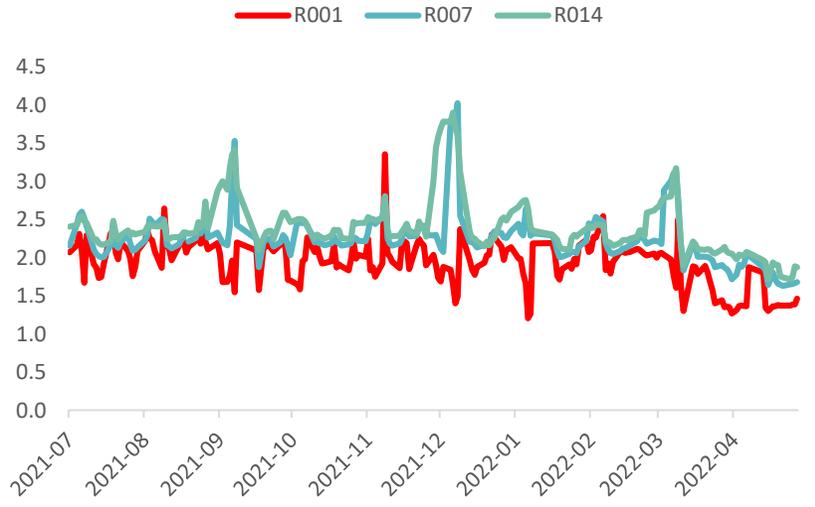
# 货币市场

# 汇率利率



资料来源: wind

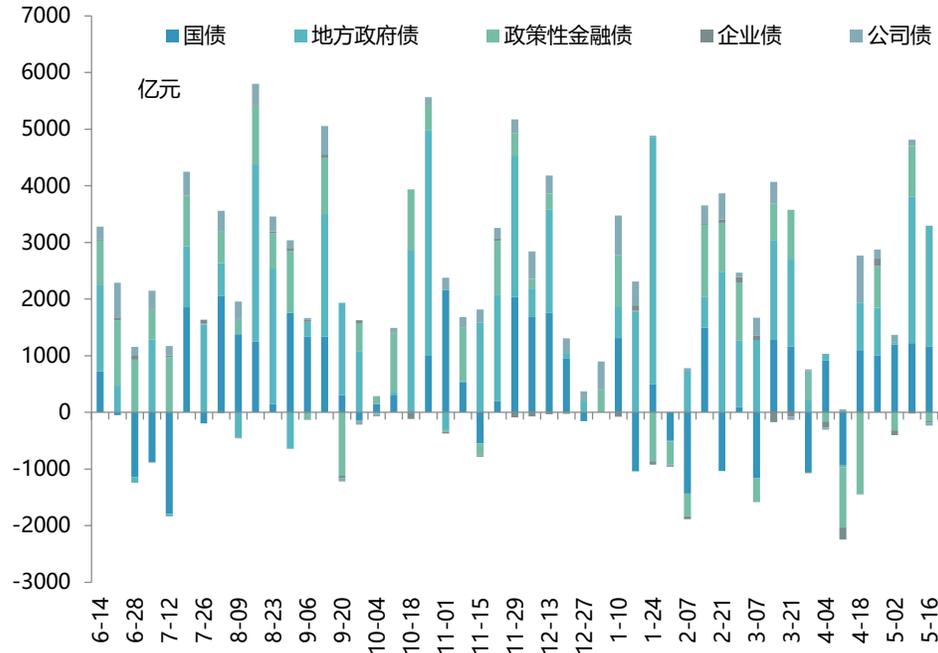
# 市场利率



资料来源: wind

5

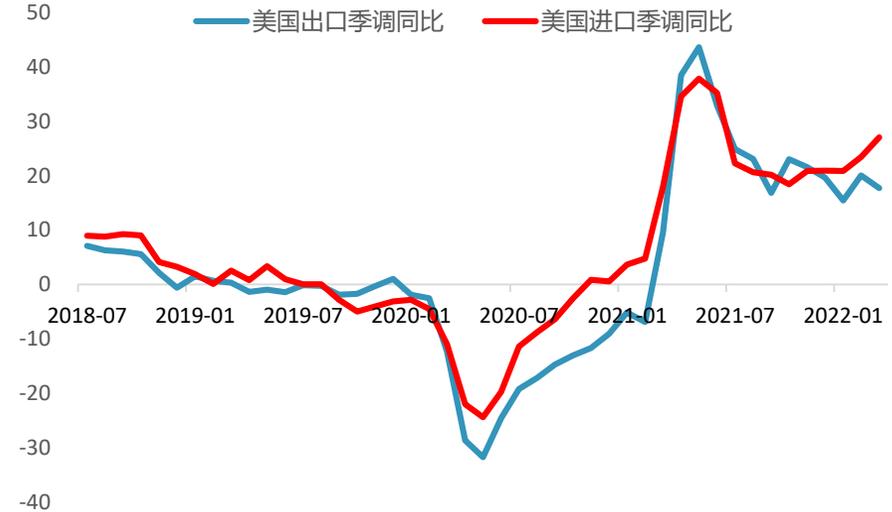
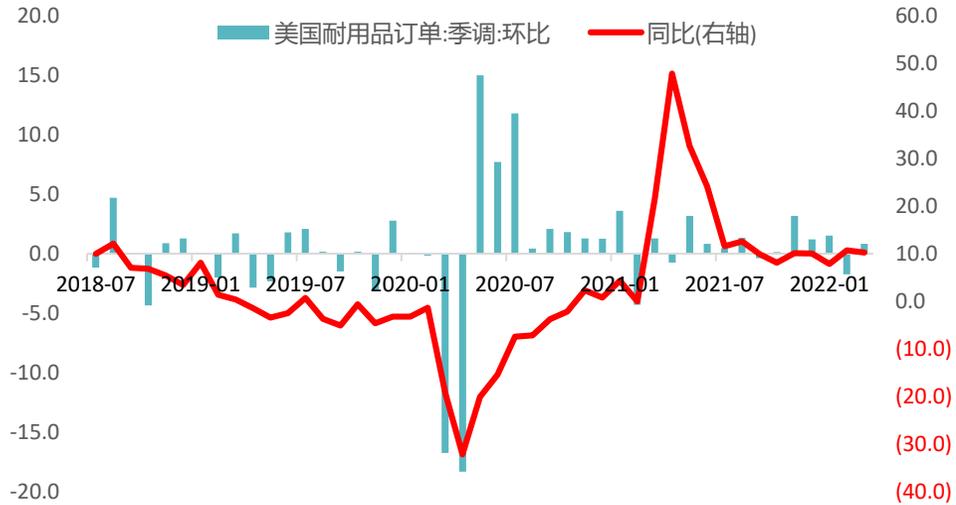
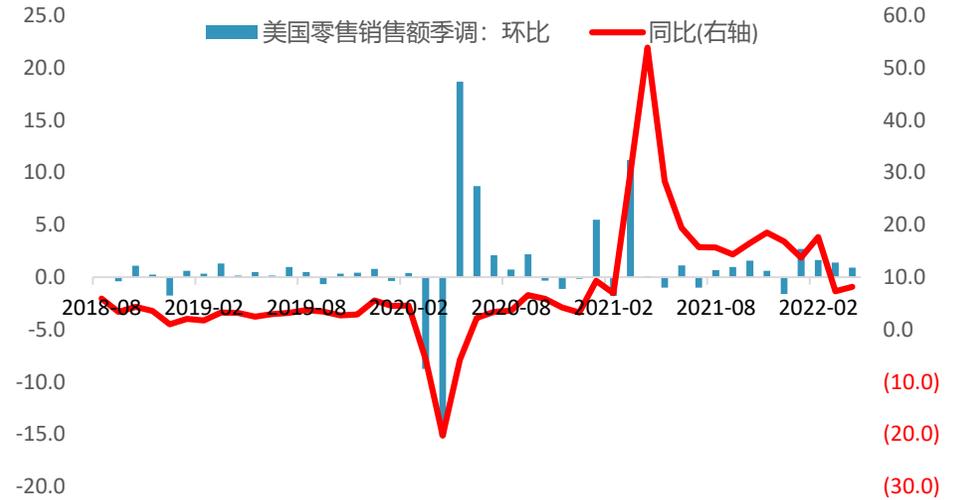
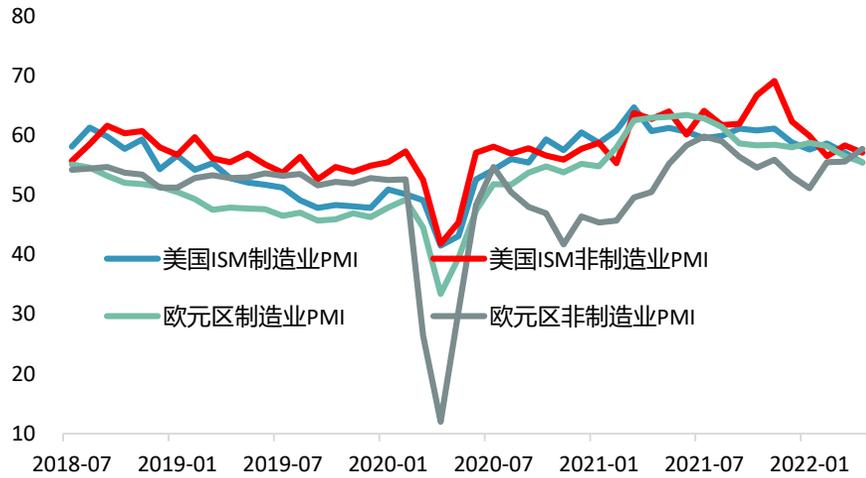
# 财政政策



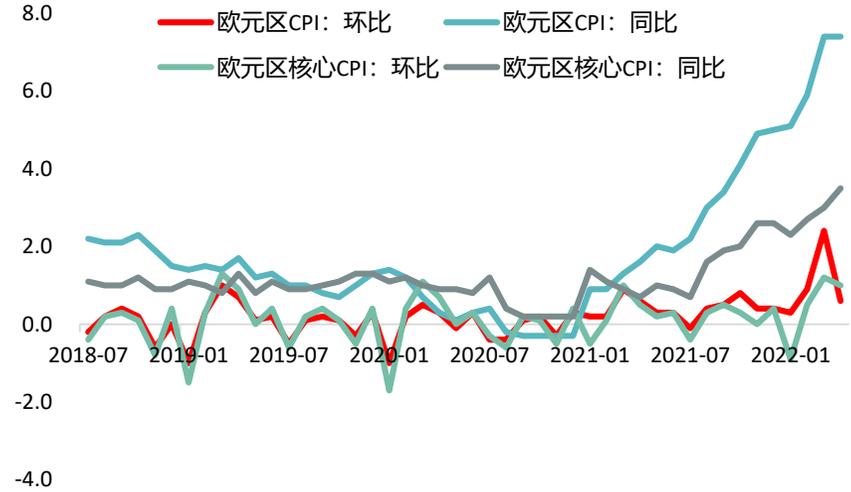
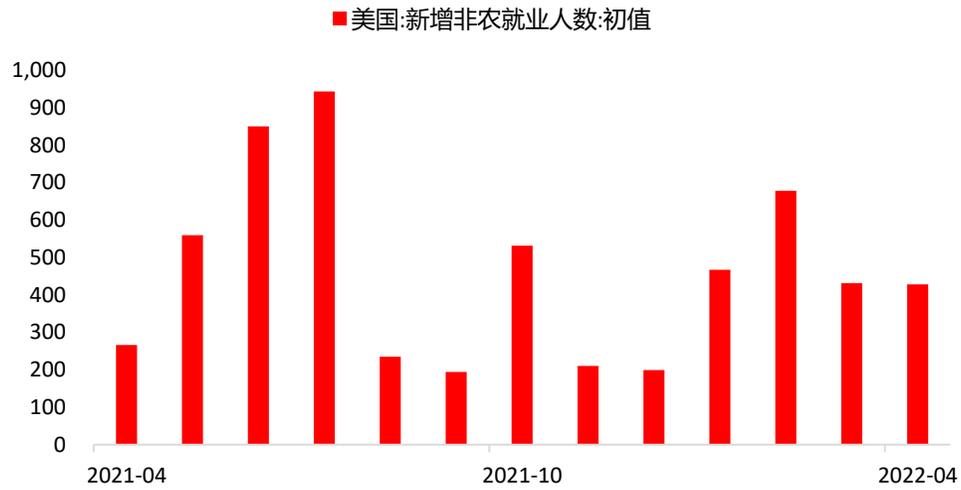
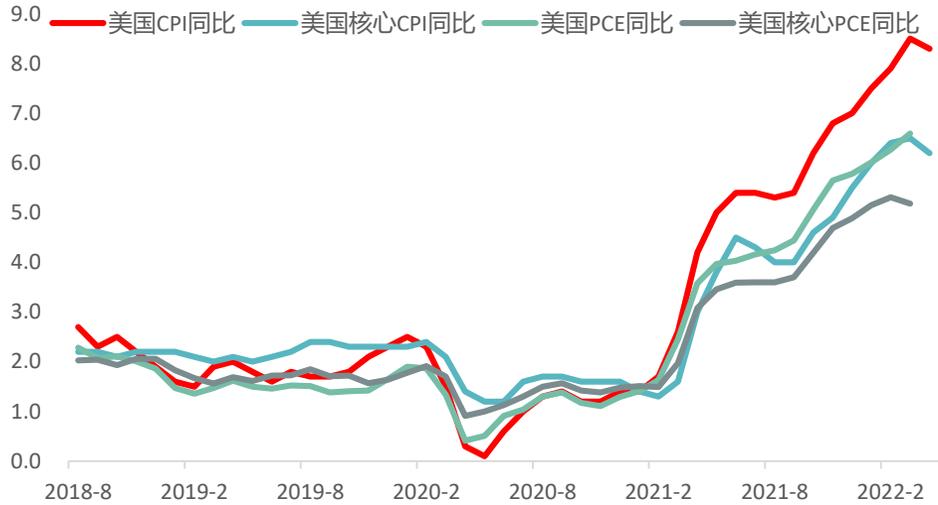
资料来源: wind

6

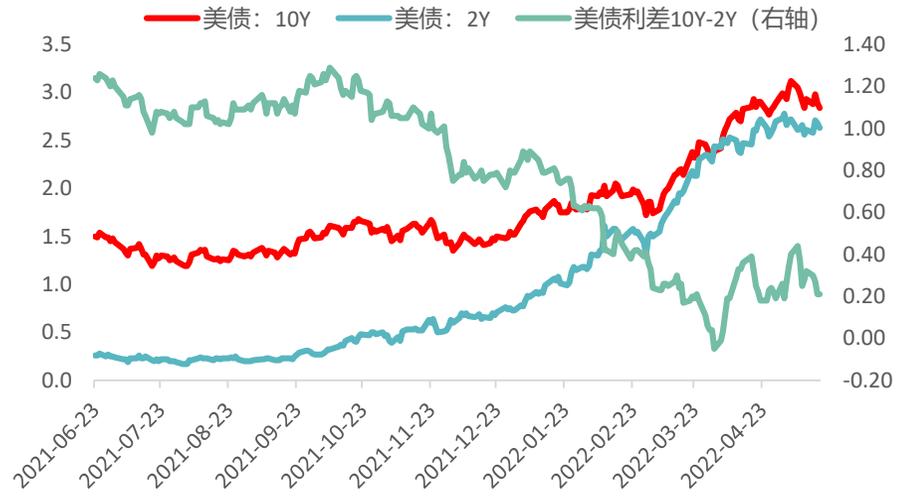
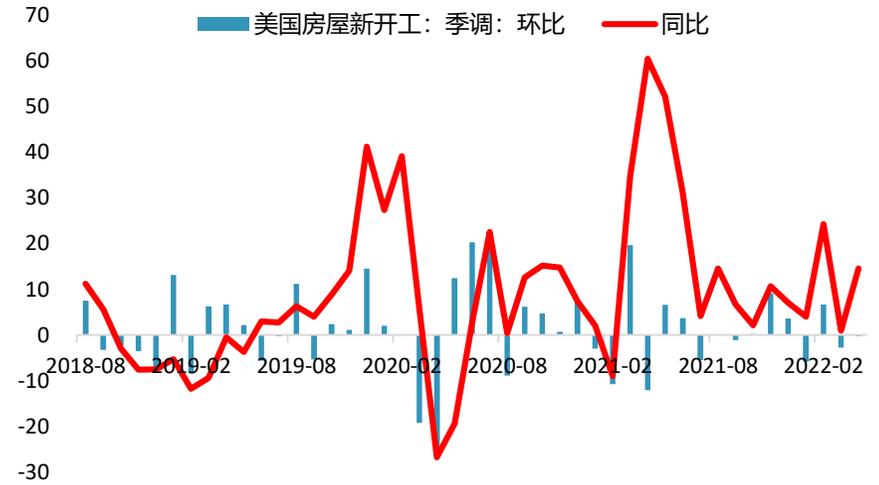
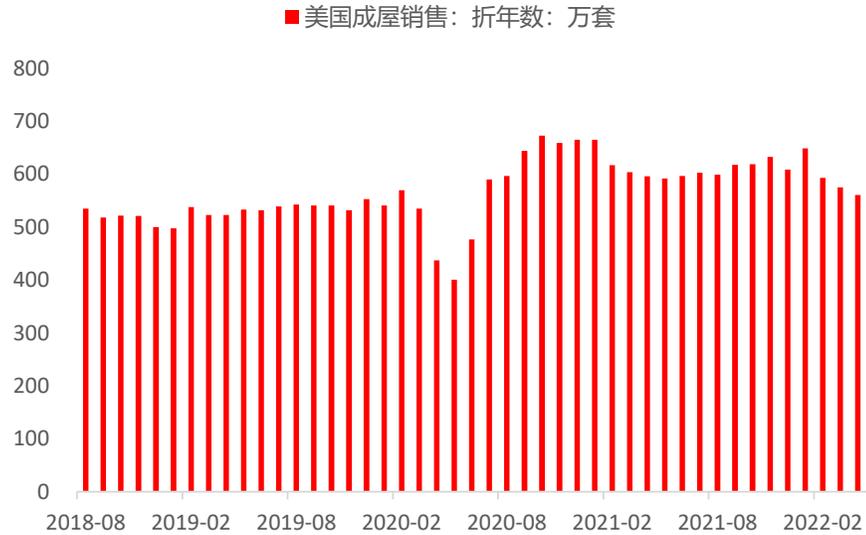
# 海外经济



资料来源: wind



资料来源: wind



资料来源：wind



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。



[www.cnzsqh.com](http://www.cnzsqh.com)

**THANK YOU**

