

国常会部署稳经济措施，地 产政策持续松绑

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24日

报告导读

宏观结论

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 离场后暂观望。当前十年期国债收益率为 2.7709，利率下行放缓，期债多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周一三大指数早间震荡走低，创指一度跌超 1%，沪指和深成指跟随下行。午后沪指围绕平盘线上下波动，创指绿盘震荡。总体而言，市场情绪一般，个股涨多跌少，赚钱效应尚可。从盘面上看，汽车整车、化肥、钢铁板块涨幅居前，露营经济、航运、房地产板块跌幅居前

债市

市场综述:

5 月 23 日，国债期货集体高收，10 年期主力合约涨 0.23%，5 年期主力合约涨 0.12%，2 年期主力合约涨 0.05%。资金面方面，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 0.1bp 报 1.323%，7 天期上行 2.8bp 报 1.693%，14 天期上行 0.3bp 报 1.704%，1 个月期下行 3.2bp 报 1.9%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1844.4 收于 1852.1。4 月美国 CPI 以及 PPI 数据均略超预期，市场担忧美联储采取更加激进紧缩政策。同时美元指数与美债利率近期有所回落，或对黄金利空减弱。上周 SPDR 黄金持仓量增加 0.71% 于 1063.43 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指全线收涨
2. 美债收益率集体上涨
3. 美联储博斯蒂克: 如果通货膨胀持续高企, 9月可能加息 25 或 50 个基点
4. 如果数据证明有必要加息, 英国央行准备再次加息

国内方面:

5. 国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施
6. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《乡村建设行动实施方案》
7. 北京、上海、广州、深圳等一线城市银行房贷利率已普遍下调 15 个基点
8. 乘联会: 4 月商用车 21.2 万辆, 同比下滑 61.2%
9. 5 月 22 日, 31 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增本土新冠肺炎确诊病例 174 例

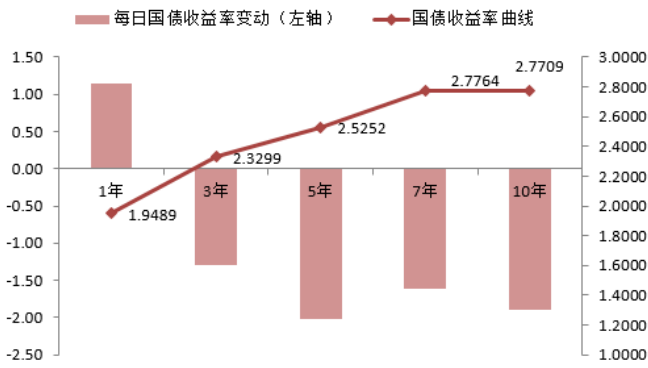
今日提示

- 15:15 法国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值
- 15:30 德国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值
- 16:00 欧元区 5 月 Markit 制造业 PMI 初值
- 20:00 美国 4 月营建许可月率修正值(%)
- 21:45 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值
- 22:00 美国 4 月季调后新屋销售年化总数(万户)

市场要点

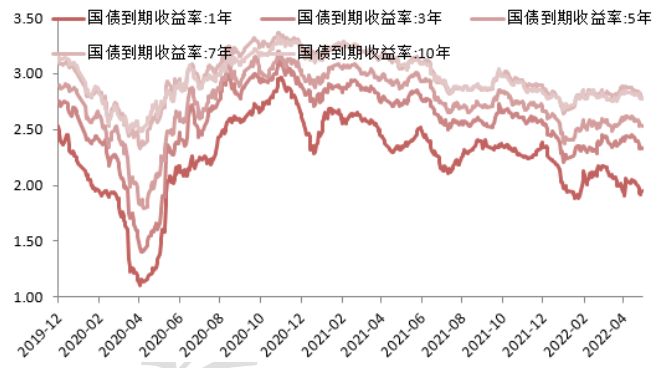
- 1. 美国三大股指全线收涨**，道指涨 1.98%报 31880.24 点，标普 500 指数涨 1.86%报 3973.75 点，纳指涨 1.59%报 11535.28 点。摩根大通涨 6.17%，创 2020 年 11 月以来最大单日涨幅，VISA 涨 4.18%，领涨道指；万得美国 TAMAMA 科技指数涨 2.49%，苹果涨 4.01%，特斯拉涨 1.66%；威睿大涨 25.27%，消息称博通正就收购威睿进行深入谈判；中概股涨跌不一，丽翔教育涨 58%，摩贝跌 22.41%。
- 2. 美债收益率集体上涨**，3 月期美债收益率涨 1.02 个基点报 1.037%，2 年期美债收益率涨 3.8 个基点报 2.631%，3 年期美债收益率涨 5.8 个基点报 2.794%，5 年期美债收益率涨 6.7 个基点报 2.874%，10 年期美债收益率涨 7 个基点报 2.856%，30 年期美债收益率涨 6.6 个基点报 3.056%。
- 3. 美联储博斯蒂克：如果通货膨胀持续高企，9 月可能加息 25 或 50 个基点；如果通胀仍然很高，对于更激进的行动保持开放态度；预计今年的通胀率仍在 3% 的高位。**
- 4. 英国央行行长贝利表示，如果数据证明有必要加息，英国央行准备再次加息，政策制定者需要确保通胀得到控制。英国劳动力市场吃紧，而需求没有快速增长。**
- 5. 国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施**，涉及财政、金融、消费、投资等共 6 方面 33 项措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。财政及相关政策方面，包括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；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。金融政策方面，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。稳产业链供应链方面，优化复工达产政策，取消来自疫情低风险地区通行限制，有序增加国内国际客运航班。促消费和有效投资方面，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。保能源安全方面，调整煤矿核增产能政策，再开工一批能源项目。另外，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。
- 6. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《乡村建设行动实施方案》**，明确实施农村道路畅通工程、乡村清洁能源建设工程、农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程、数字乡村建设发展工程、农村人居环境整治提升五年行动、强化农村防汛抗旱和供水保障等 12 项重点任务，并就创新乡村建设推进机制、强化政策支持和要素保障等作出细化部署。
- 7. 5 年期以上 LPR 由 4.6% 下调至 4.45% 以后，北京、上海、广州、深圳等一线城市银行房贷利率已普遍下调 15 个基点。**其中，北京首套房在 LPR 基础上最低上浮 55 个基点，最低可做到 5%，二套房上浮 105 个基点，最低可做到 5.5%；上海首套、二套房贷利率分别达到 4.8%、5.5%；广州地区首套房在 LPR 基础上普遍上浮 60-80 个基点，二套房普遍上浮 80-100 个基点。
- 8. 乘联会：4 月商用车 21.2 万辆，同比下滑 61.2%，其中燃油车下滑 63.7%，新能源增长 35.9%；新能源微客、轻客 4 月渗透率达 29.9% 和 19.3%，比去年同期分别提升 14.7、11.2 个百分点。**
- 9. 国家卫健委通报，5 月 22 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增本土新冠肺炎确诊病例 174 例**（北京 83 例，上海 55 例，天津 32 例，四川 2 例，辽宁 1 例，福建 1 例）；新增本土无症状感染者 628 例（上海 503 例，河南 53 例，四川 29 例，北京 16 例，天津 15 例，吉林 5 例，安徽 3 例，江西 2 例，浙江 1 例，广东 1 例）；新增死亡病例 1 例（本土病例，在上海）。

图 1:国债收益率历史走势



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

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

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