

市场情绪火热推升商品 关注贵金属的补涨机会

要闻：

深圳楼市调控新信号出现。中国建设银行深圳市分行今日下发通知，为贯彻落实“房住不炒”，促进深圳市房地产市场平稳健康发展，支持居民合理购房需求，深圳建行将于今日起调整房贷利率首套房贷款利率执行 LPR+45BP（相当于 5.10%），二套房贷执行 LPR+95BP（相当于 5.60%），相比之前分别上调 15BP 和 35BP；另外为了体现对中低收入人群购买保障性安居型商品房的支持，此次安居型商品房贷款利率维持不变，即执行 LPR+30BP（相当于 4.95%）。而在广州，今年以来多家银行已经三次调整房贷利率。

印度新增确诊病例再创纪录。截至当地时间 5 月 6 日 8 时，印度累计新冠确诊病例超 2100 万例，累计死亡超 23 万例。过去 24 小时内，印度新增确诊病例 412262 例，再创印度疫情暴发以来单日最高增幅，也再次刷新全球单日单个国家新增确诊病例最高纪录。

工信部修订《钢铁行业产能置换实施办法》明确，为避免个别项目打政策擦边球，坚决杜绝新增钢铁产能，无论建设项目属新建、改建、扩建还是“异地大修”等何种性质，只要建设内容涉及炼铁、炼钢冶炼设备地点、型号、规模等任一变化的，须实施产能置换；新建氢冶金等非高炉炼铁项目仍须严格执行产能置换政策；大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量。

英国央行维持基准利率在 0.1% 不变，维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变，符合市场预期。货币政策委员会一致同意维持基准利率在 0.1% 不变，以 8 票同意 1 票反对维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变。英国央行：放缓每周债券购买步伐，预计购债将持续至 2021 年末。

5 月 6 日，中国国家发展改革委员会发布声明表示，基于澳大利亚联邦政府当前对中澳合作所持态度，决定无限期暂停发改委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下的一切活动。

宏观大类：

五一假期归来，商品高开并持续走强，黑色系和能化品表现强势显示市场情绪火热。消息层面整体应该是中性解读的，首先是工信部公布了钢铁行业产能置换实施办法目的在于压降整体产能，其次深圳部分银行上调房地产贷款利率也显示政府调控地产的趋势延续，我们还注意到发改委表态无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动，若后续中澳关系进一步紧张才会影响到中澳间的进出口贸易，目前来看概率仍偏低。最后需要指出的是，如果后续商品普涨趋势延续，贵金属的补涨机会是较为突出的：1、贵金属今年以来表现较弱，远不及整体商品处于历史峰值和次峰值的同期水平；2、美国 4-5 月的通胀将快速拉升，无论在滞涨还是通胀快速上升阶段，贵金属均明显受益。贵金属的风险在于美债利率抬升和央行收紧货币政策。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员：

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

相关研究：

商品策略专题：美国通胀即将快速抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评：经济总体稳定 关注结构性机会

2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么

2021-03-06

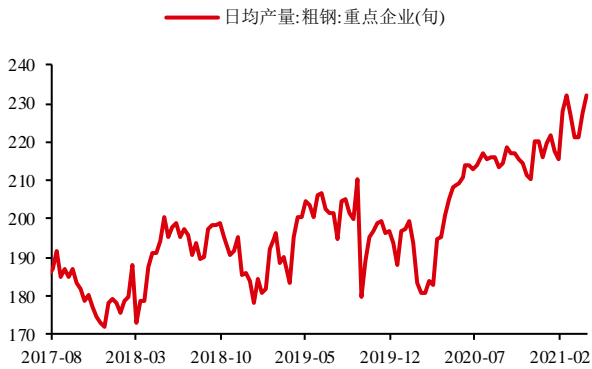
短期而言，我们注意到中国和美国 4 月制造业 PMI 已经出现见顶的迹象，经济改善预期兑现的逻辑需要重新审视，后续关注出行、商品库存、消费等高频数据来进一步确认，但在商品快速上冲的背景下我们也不建议进行高风险的左侧交易。上半年来看，欧美消费仍有进一步改善的空间，经济和货币层面仍有支撑商品进一步走强的可能。

策略（强弱排序）：风险资产短期中性，关注贵金属的补涨机会；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

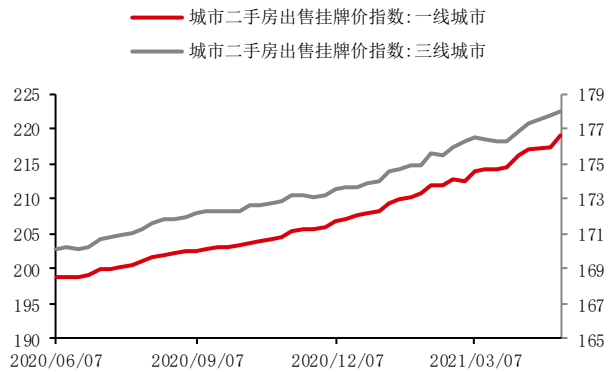
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



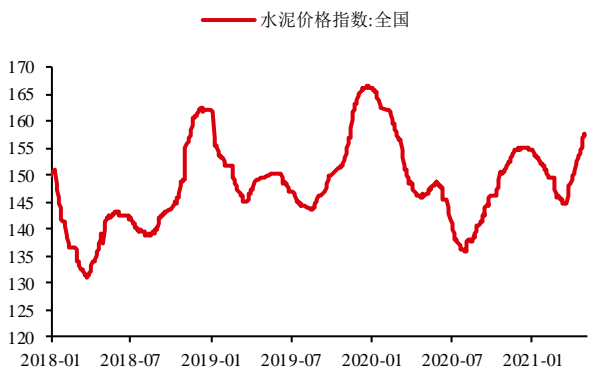
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



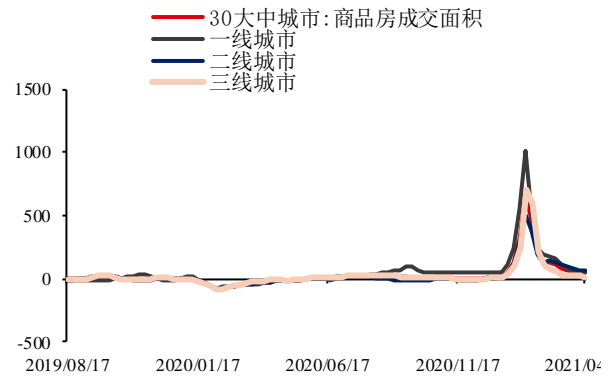
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



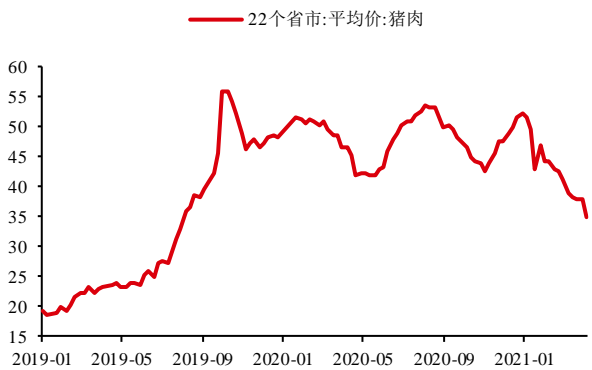
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



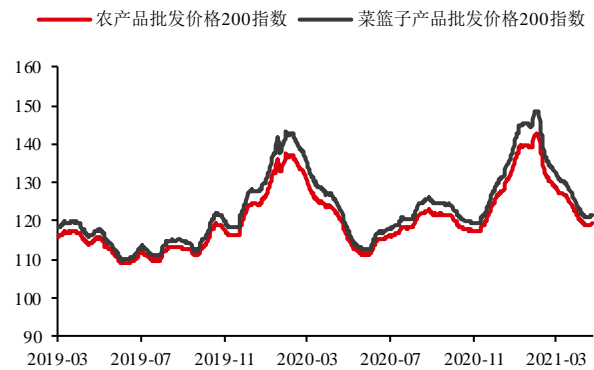
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 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 6: 农产品批发价格指数 单位: 无

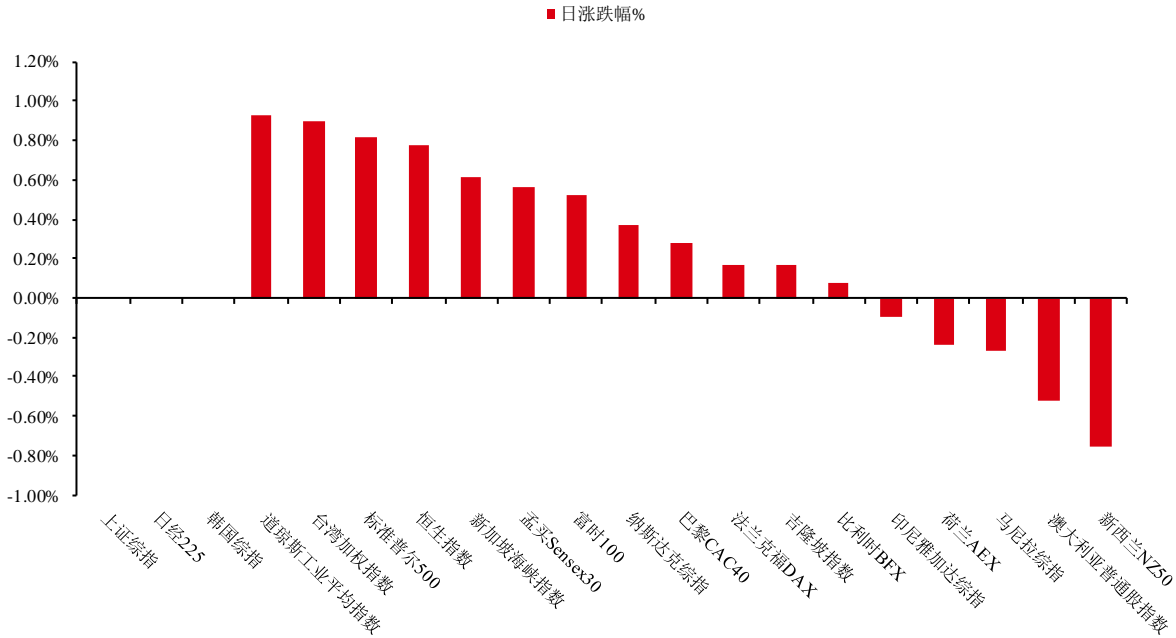


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

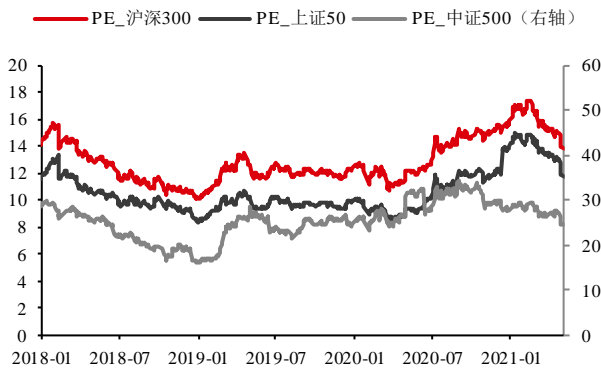
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

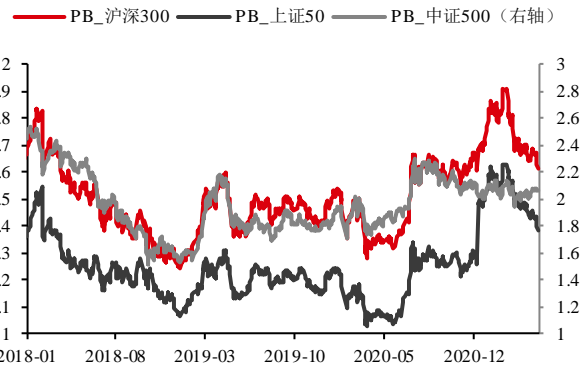
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

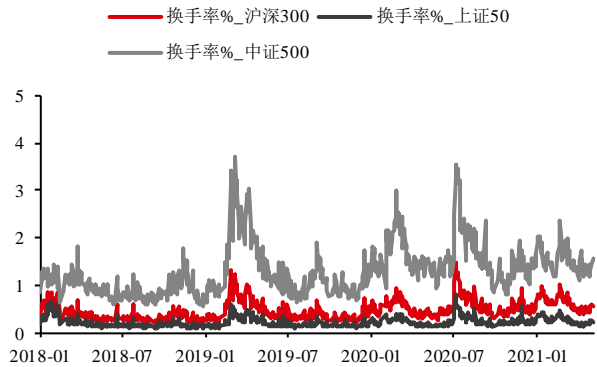
图 9: PB

单位: 倍



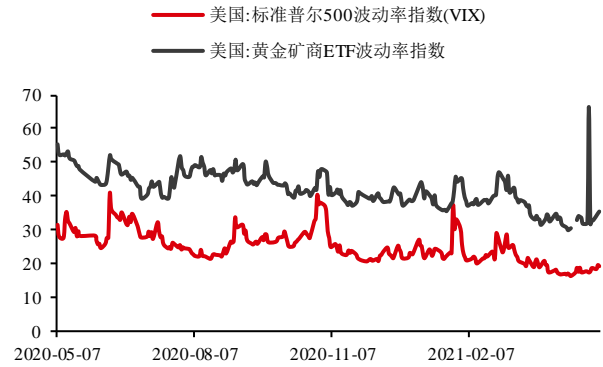
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



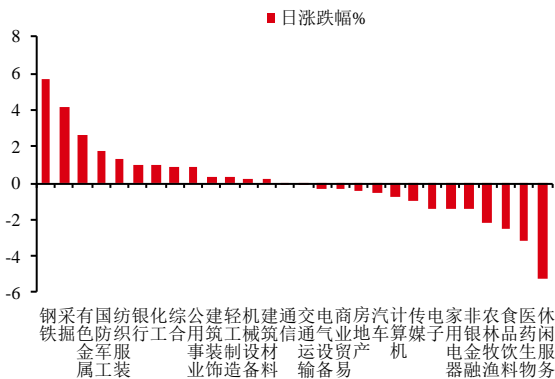
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



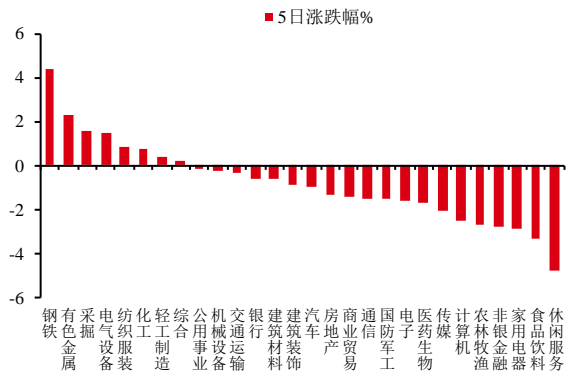
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

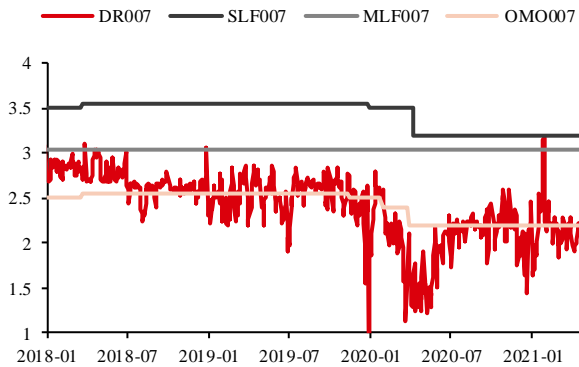
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

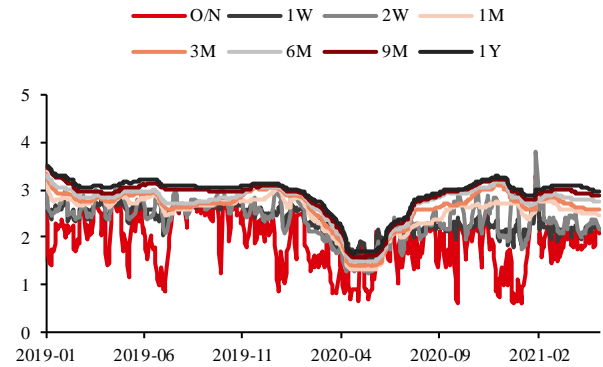
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



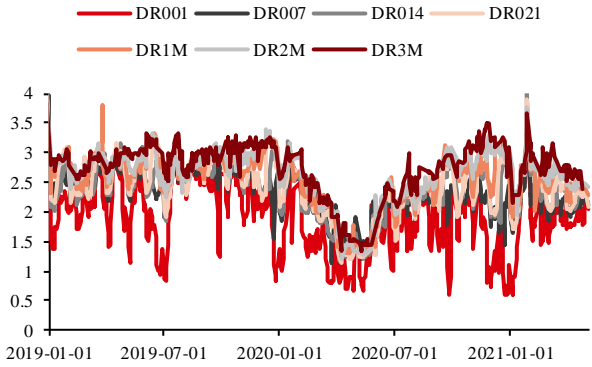
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



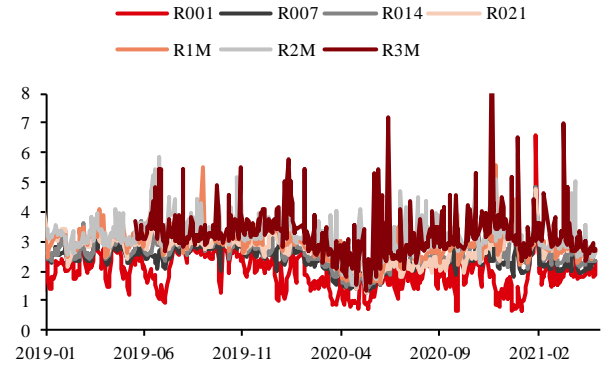
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



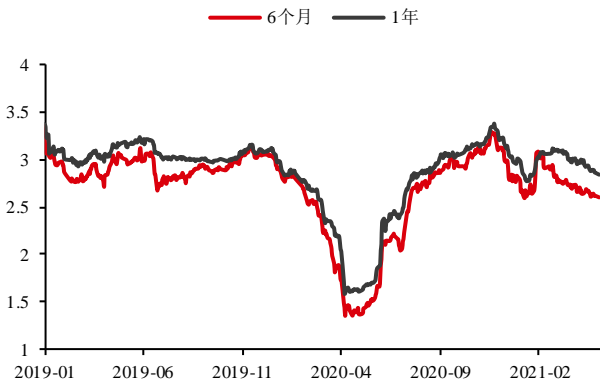
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



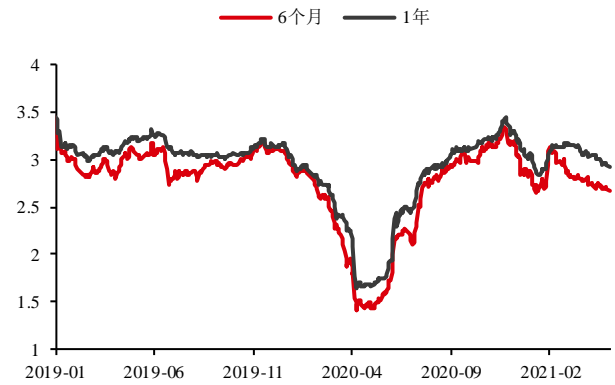
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



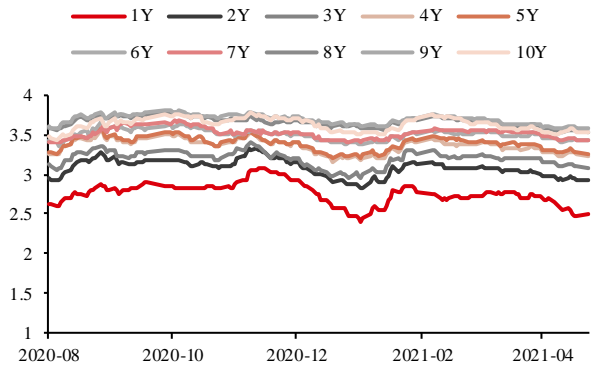
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



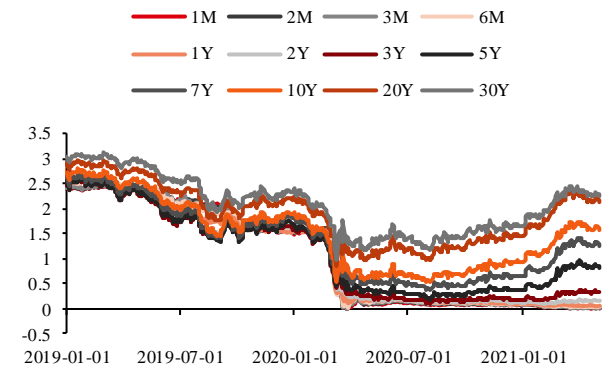
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



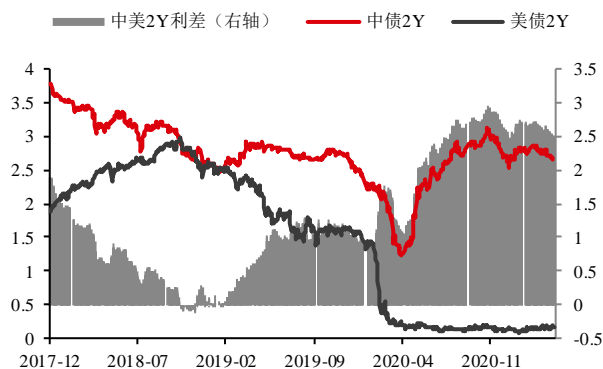
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



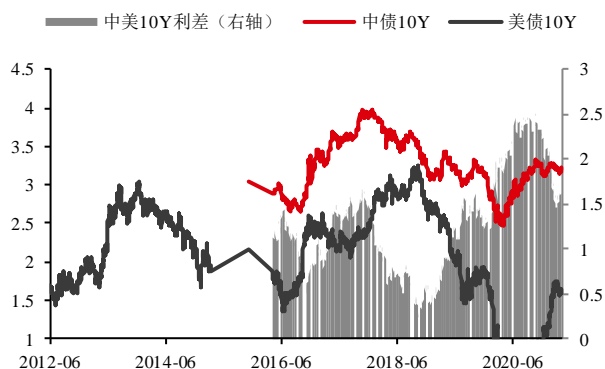
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

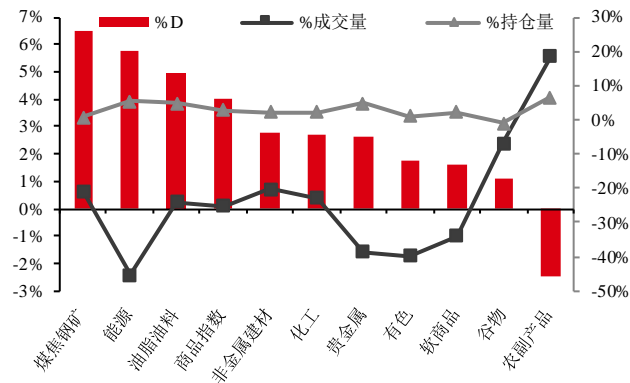
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

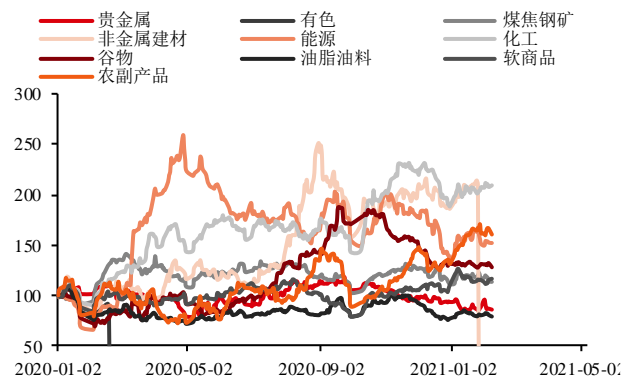
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



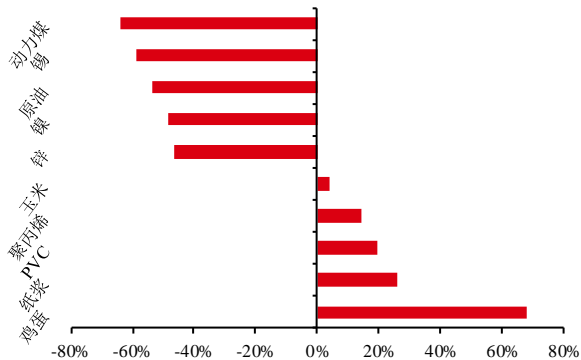
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



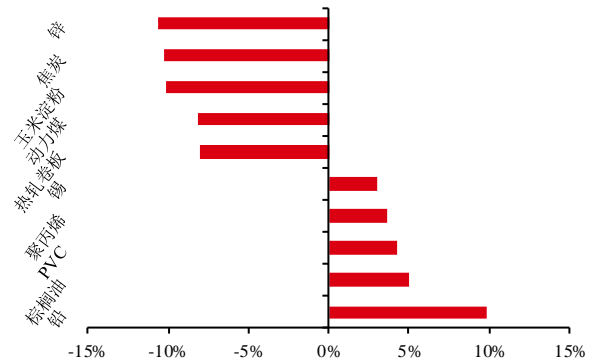
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

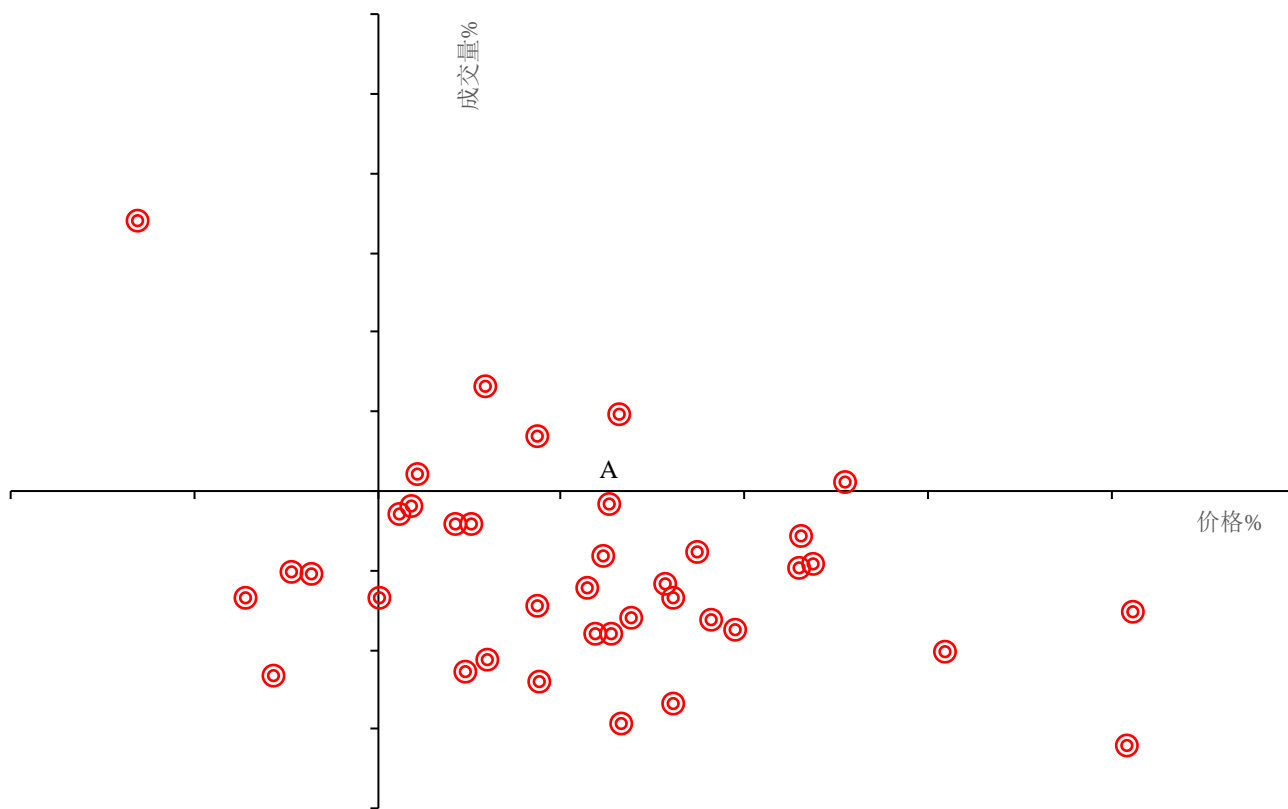
图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

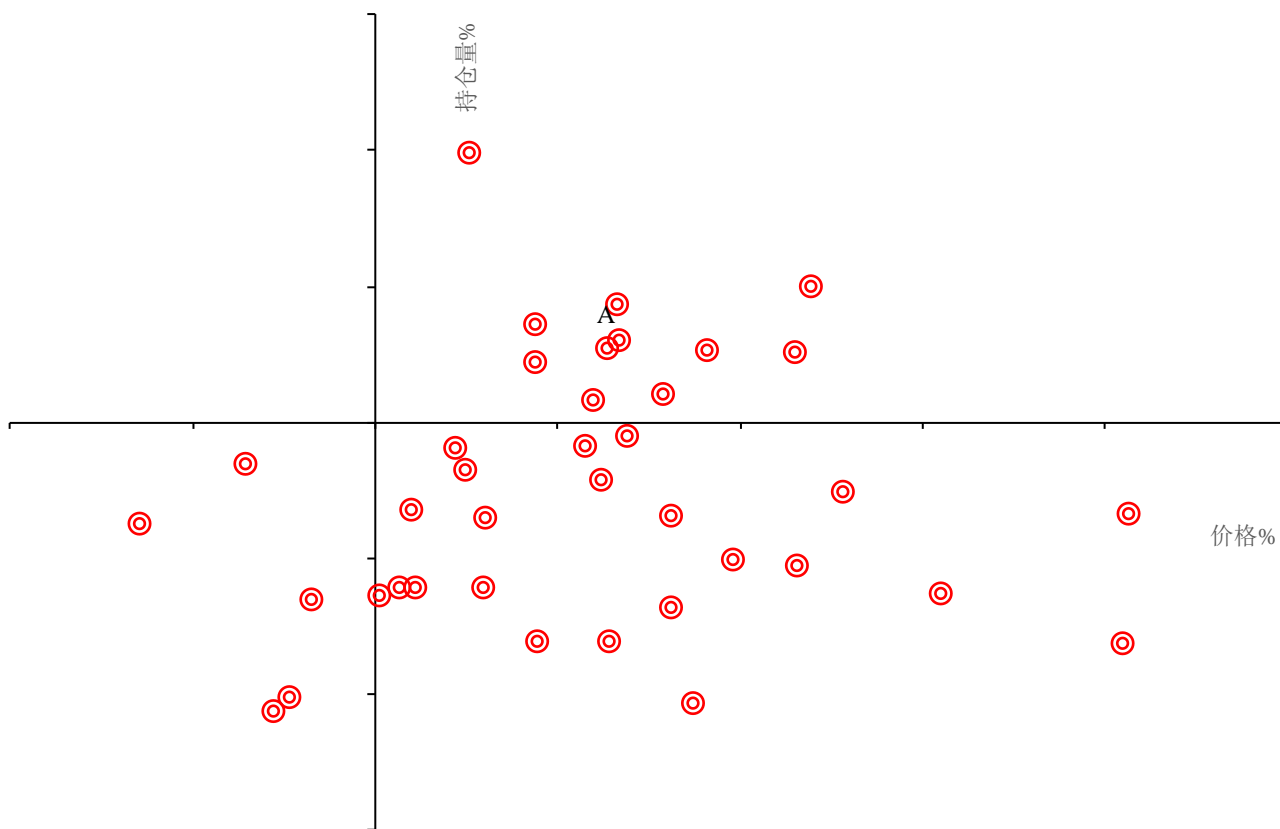
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 价格% VS 持仓量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com