

迎难而上

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

dai chaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

核心观点:

1、2022 年一季度国内经济难上加难，除出口展现出倔强的韧性之外，消费以及投资都难以言说，消费在疫情的重创下 3 月社零增速不排除出现负增速，而投资尽管整体超预期但难掩疲弱本质，尤其是最令人担忧的房地产迟迟未见底，而制造业投资则在能源危机以及俄乌冲突的先后夹击下利润分化，中小企业苦不堪言。尽管当下经济苦不堪言，但对于全年经济政府有目标、有决心、有措施，咬定 2022 年全年 5.5% 的增速目标不放松就意味着我们国内经济可能在一季度触底，经济底正在路上。

2、对于二季度，我们认为尽管经济难，但好在政策给力，国内经济势必迎难而上，内需将在二季度逐渐企稳。具体来说，消费触底回升，但复苏程度还要根据疫情发展以及防控政策的调整以及稳增长和稳消费政策的具体发力程度来进一步佐证，投资尽管房地产投资或进一步寻底，但基建发力对冲、制造业继续给力，而外需端出口尽管增速边际放缓，但价格效应或仍将支撑二季度出口，出口不至于加速下降，拐点可能在二季度之后。

3、政策端更加积极。货币政策稳中有松，二季度将继续发力，降准降息窗口均未关闭，降准以及结构性政策发力概率大。财政政策是今年稳增长政策主要旗手，工具多、力度足，但总体而言仍是立足民生、基建先行，全年宽财政的基调较为确定。

风险点: 疫情发展不确定性、国际地缘政治不确定性、宏观经济下行超预期、美联储政策超预期

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点