

关注美国 4 月零售销售数据

要闻：

安徽省六安市裕安区卫健委通报称，今日凌晨，六安世立医院在对就诊患者开展例行新冠病毒核酸检测时，发现一例呈阳性。裕安区疾控部门接报后立即开展送样复核、流调溯源、专家会诊研判等工作。目前复核结果和专家会诊诊断结果待出；各项应急处置措施已及时部署，正在推进落实中。

美国 4 月 PPI 同比升 6.2%，创 2010 年以来最大涨幅，预期升 5.9%，前值升 4.2%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 1%；核心 PPI 同比升 4.1%，预期升 3.7%，前值升 3.1%；环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值升 0.7%。

美国 5 月 8 日当周初请失业金人数为 47.3 万人，创 2020 年 3 月 14 日当周以来低位，预期 49 万人，前值自 49.8 万人修正至 50.7 万人；四周均值为 53.4 万人，前值自 56 万人修正至 56.225 万人。

宏观大类：

周四，美股小幅企稳，但内盘商品普遍调整。美国上周初请失业金人数小幅不及预期，但也并未出现如非农数据般大幅下行，显示美国劳动力市场持续改善，今日将迎来美国 4 月零售销售数据，一方面是劳动力市场放缓仍需确认，另一方面 4 月非农不及预期对消费端的影响也需要关注。

近期宏观层面出现了新变化——疫情风险重新上升以及经济短期见顶风险。若经济能够持续繁荣，资产价格调整压力主要在央行货币政策，将呈现“经济过热——利率上行——货币收紧”下的商品强于股票的交易逻辑；若经济拐点确认，又或者利率回升引爆债务危机，则会交易“经济类滞胀——利率回落”的预期，股票和商品或出现阶段性调整压力。综上所述，我们短期建议降低风险资产的多头持仓，考虑非农爆冷经济不及预期将压低美债利率，结合美国 CPI 仍处于快速拉升阶段，后续实际利率有望迎来快速回落，这将进一步推升贵金属板块，此外，考虑到贵金属在商品涨幅排序中较为靠后，看涨贵金属的策略风险，要远低于追高历史新高商品品种。

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。

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

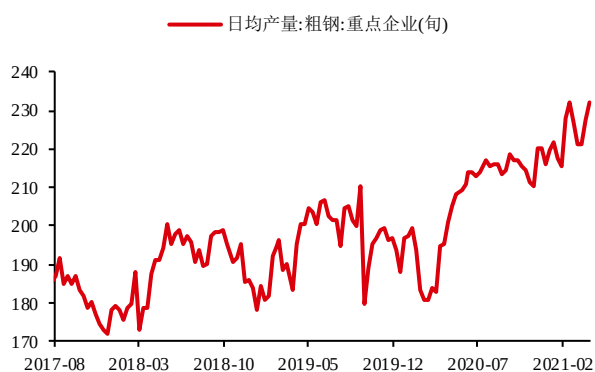
2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么

2021-03-06

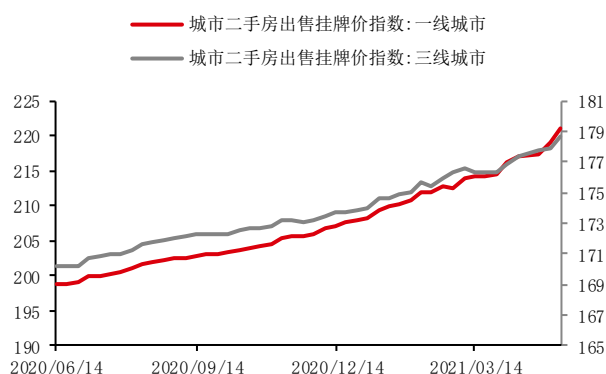
宏观经济

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: %



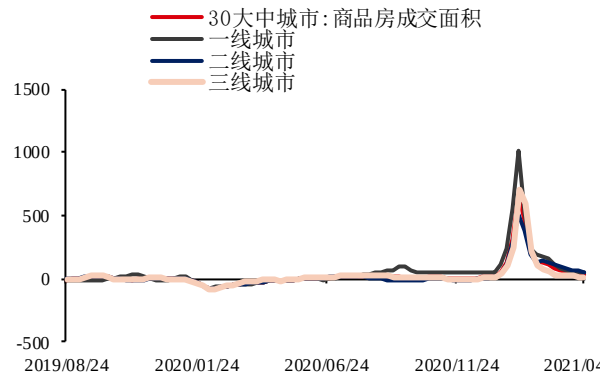
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



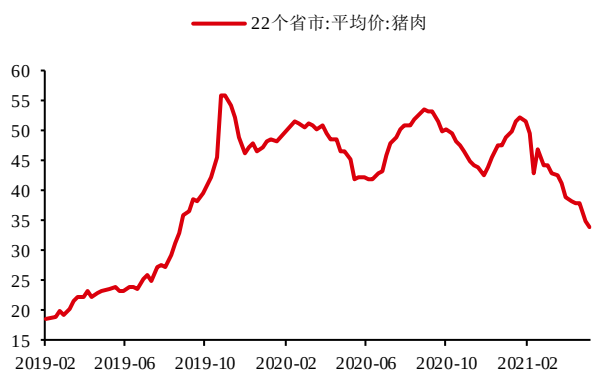
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



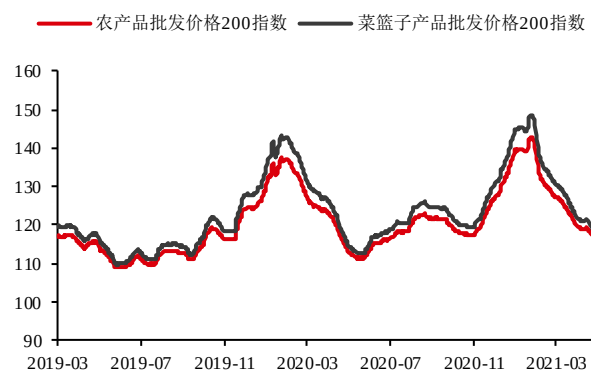
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

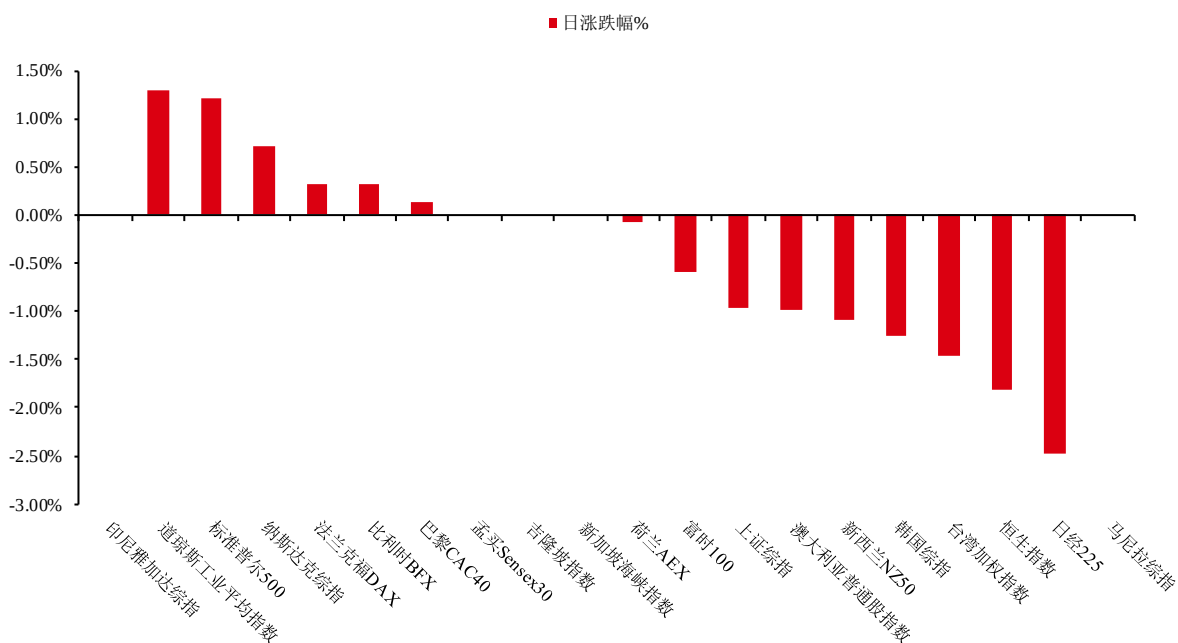


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

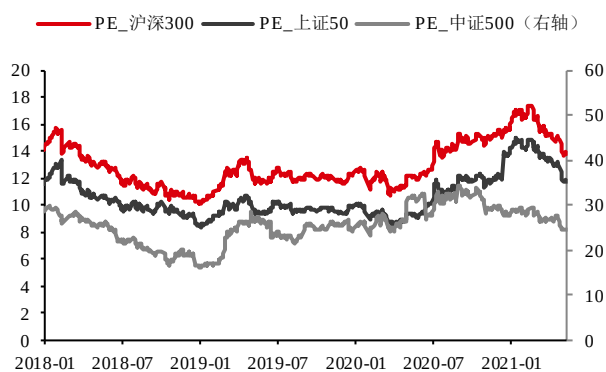
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

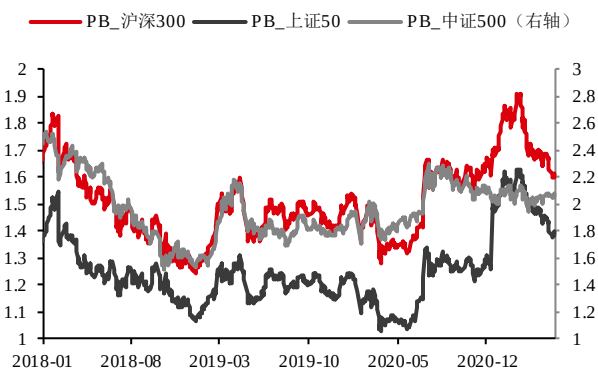
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

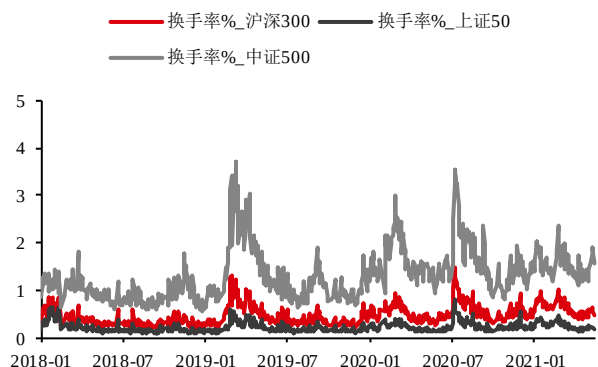
图 9: PB

单位: 倍



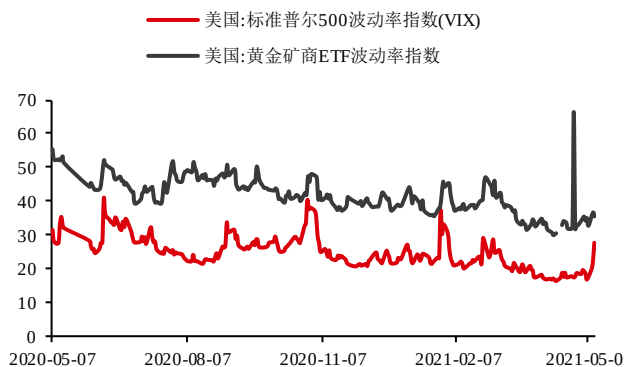
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



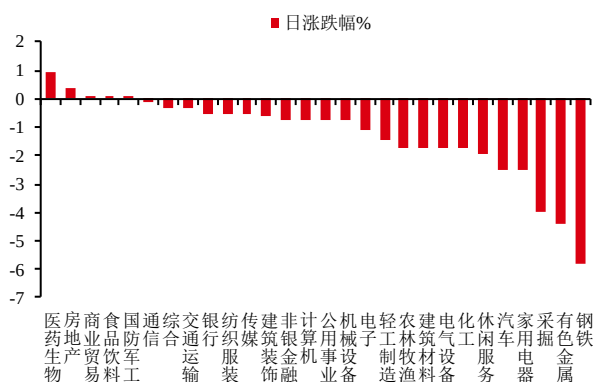
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



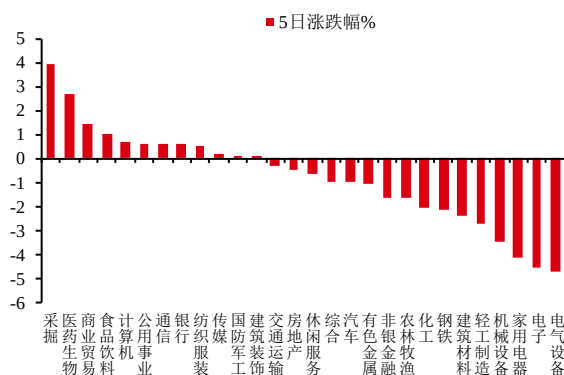
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

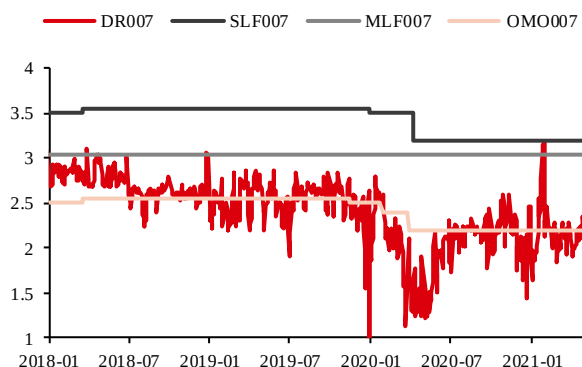
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

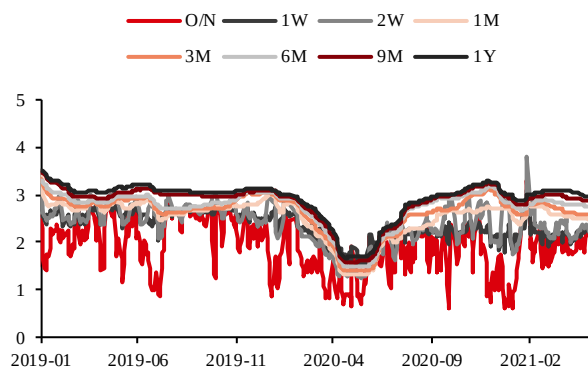
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



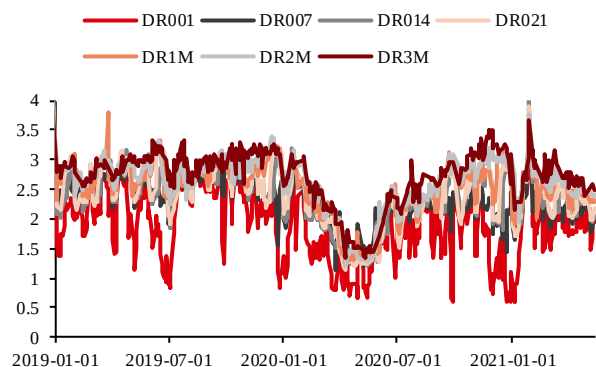
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



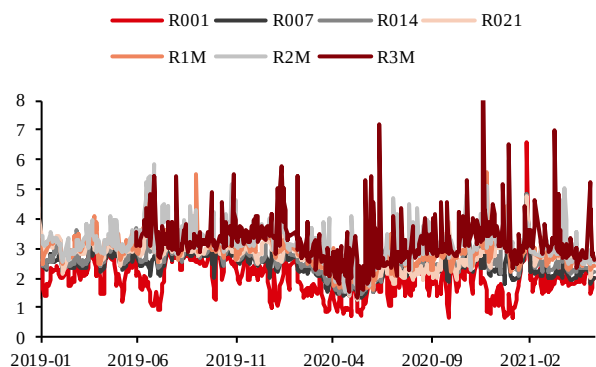
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



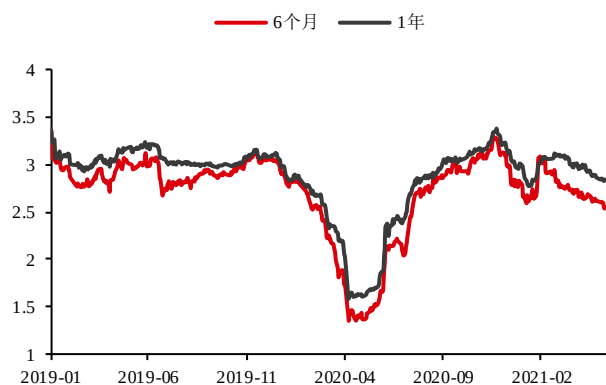
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



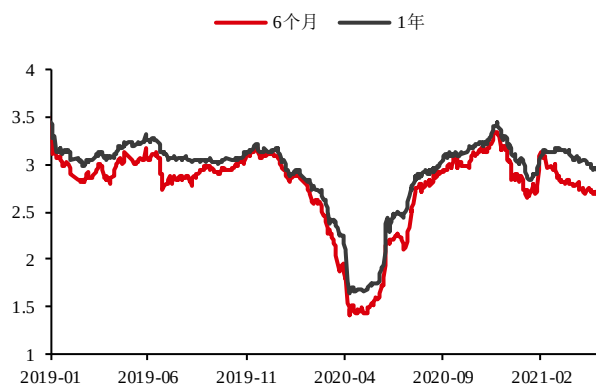
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



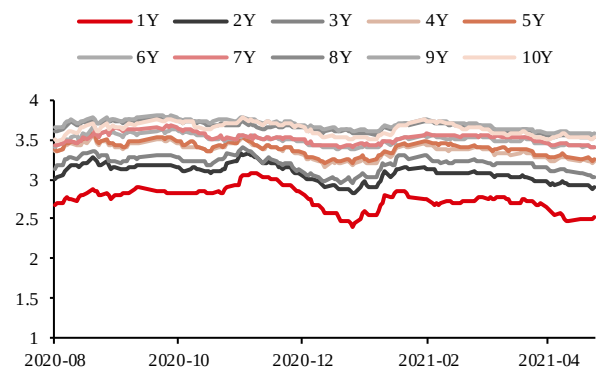
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



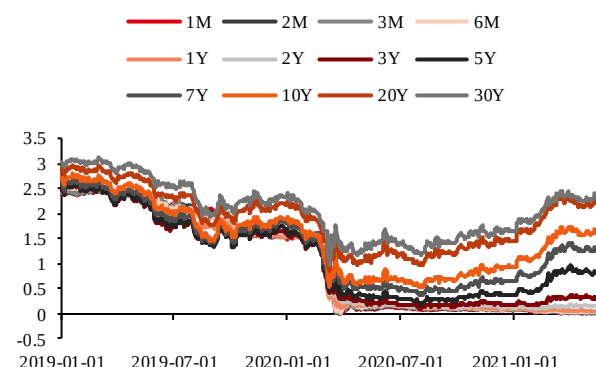
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



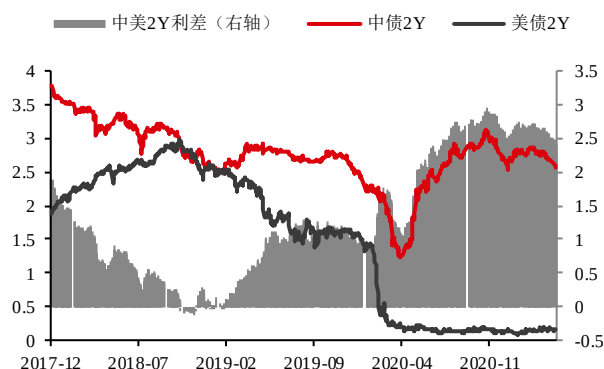
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



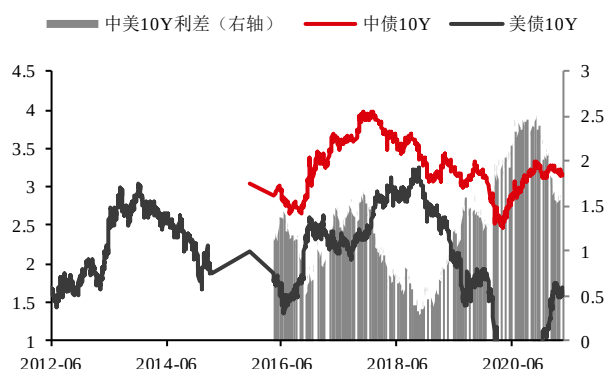
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

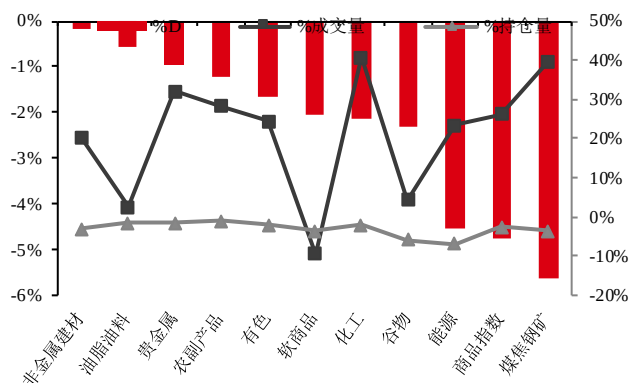
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

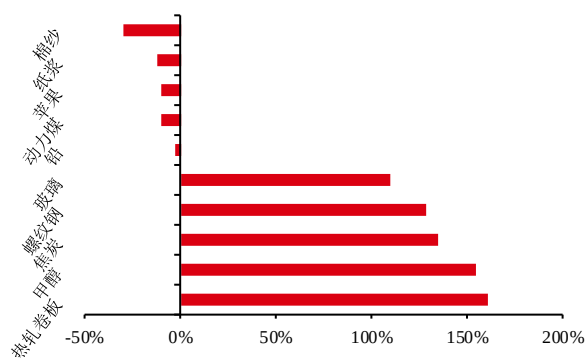
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



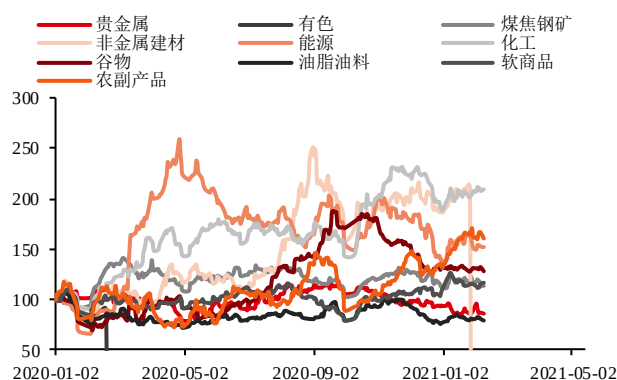
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



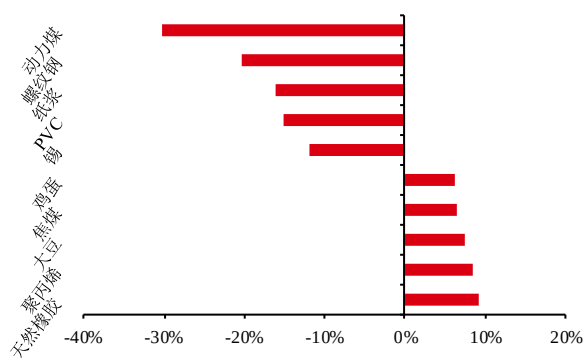
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19553

