



短期关注贸易局势

报告要点:

宏观经济与政策:

- 1. 欧元区 5 月经济景气指数 67.5, 前值 67.0。
- 2. 美国第一季度实际 GDP 年化季率终值-5.0%, 预期-4.8%。

资产配置:

股票市场: 周四股指探底回升但整体偏弱, 上证+0.33%, 创指-0.80%, 科技板块下跌明显, 成交环比有所放大。

隔夜美股尾盘回落, 标普 500 指数-0.21%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-05-28	-78.567	-142.367	-259.367	-393.567	(251.20)
2020-05-27	-68.0992	-131.4992	-247.8992	-383.2992	(251.80)

利率市场: 期债连续走弱后期指小幅反弹, 主力 T+0.32%, TS+0.13%。资金面趋紧, 隔夜 Shibor 收于 2.10% (-0.2bp)。

商品与汇率市场: 沪油+0.11%, 沪金+0.76%, 沪银-1.47%。USDCNH 收于 7.17, 近前高。

观点:

市场对于流动性担忧提升, 隔夜利率明显走高。利率曲线走平也印证资金面的扰动。事实上政府工作报告中“允许社融、M2 明显高于去年同期”及央行“允许宏观杠杆率阶段性上升”的表述意味着货币政策宽松空间仍在。

5 月高频指标整体偏强, 料内需沿着工业生产、投资、消费的顺序将逐步复苏。

但在短期, 货币与内需并不是核心问题, 主要逻辑转向“贸易摩擦”。与之相对应的是外贸的变化。

可继续交易收益率曲线, 关注 4TS-T 空头。

继续交易宽松后的经济复苏逻辑, 多股多债策略可继续减 T 加 IC, 但短期应注意风险偏好的变动。

流动性:

	2020-05-28	2020-05-27	变动
DR001	2.1133	2.1093	0.0040
DR007	2.1839	2.0248	0.1591
DR014	1.8927	1.7490	0.1437
DR021	1.7609	1.6425	0.1184

	2020-05-28	2020-05-27	变动
SHIBOR0/N	2.1020	2.1040	(0.0020)
SHIBOR1W	2.1790	2.0180	0.1610
SHIBOR2W	1.8470	1.7500	0.0970
SHIBOR1M	1.4120	1.3900	0.0220

主要资产涨跌:

今日关注:

15:00	4月进口价格指数:同比(%)
20:30	4月核心 PCE 物价指数:同比(%)
22:00	5月密歇根大学消费者现状指数

核心图表:

颜正野

宏观策略研究员

电话: 0755-83526563

邮箱: yanzy@wkjyqh.com

	资产种类	最新点位	涨跌幅 (%)
股票市场	沪深300指数	3856.63	0.29
	标普500指数	3029.73	(0.21)
	恒生指数	23132.76	(0.72)
利率市场	中债国债	195.99	0.03
	中债企业债	230.57	(0.05)
商品市场	商品指数	1386.10	0.17
	伦敦金现	1717.90	0.52
	INE原油	273.10	0.11
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.17	(0.09)

(详细图表见周报正文)

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我
您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。
但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究
团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否
恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公
司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许
可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费
用。

五矿经易期货分支机构

深圳总部 深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层 电话：400-888-5398 0755-83753764	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702 电话：0755-82771926	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写 字楼1253室 电话：010-68332068
上海世纪大道分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦 902、903、905 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层 1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼 409 电话：0532-85780820	北京广安路营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州营业部 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大 厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室 电话：0759-2201026
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广 场2101-2102 电话：022-23778878	大连星海营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3 号 电话：0411-81824490
宁波营业部	重庆营业部

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室
电话：0574-87330527

郑州营业部

郑州市未来路69号未来大厦16层1612号
电话：0371-65619030

杭州营业部

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室
电话：0571-81969926

济南营业部

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室
电话：0531-83192255

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号
电话：0411-84800452

西安营业部

陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层
电话：029-87572985

无锡营业部

无锡市湖滨区隐秀路800号710室
电话：0510-85100710

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1

电话：023-67078086

南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室
电话：0513-81026015

浙江台州营业部

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A
电话：0576-89811511

昆明营业部

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室
电话：0871-63338532

长春营业部

吉林省长春市朝阳区明德路4号（人民大街4111号）兆丰国际11层1102室
电话：0431-89665686

厦门营业部

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元
电话：0592-5020072

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_4882

