



今日关注:

18:00	5月欧元区:工业信心指数:季调
20:30	5月23日当周初次申请失业金人数:季调(人)

核心图表:

颜正野
宏观策略研究员
电话: 0755-83526563
邮箱: yanzy@wkjyqh.com

4月企业利润继续修复

报告要点:

宏观经济与政策:

1. 统计局数据, 4月规模以上工业企业利润同比+3.9%, 相比前值-30.6%降幅大幅度收窄。滞后数据再度验证经济环比复苏。

2. 美联储周三公布经济褐皮书, 病毒使得经济活动大幅下降, 零售业基本处于强制关闭的状态, 休闲旅游和酒店业的营收下降尤为严重, 就业市场恶化。部分官员预测经济将在二季度跌至低谷, 三季度开始企稳、复苏。

资产配置:

股票市场: 周三股指偏弱, 上证-0.34%, 创指-1.96%, 科技板块下跌明显, 成交环比有所放大。

美股隔夜探底回升, 标普500指数+1.48%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-05-27	-68.0992	-131.4992	-247.8992	-383.2992	(251.80)
2020-05-26	-76.6126	-140.2126	-259.4126	-391.6126	(251.40)

利率市场: 地方债发行放量导致资金面承压, 虽有汇率贬值, 但短期限国债期货继续走低, 主力T+0.09%, TS-0.14%。资金面趋紧, 隔夜Shibor收于2.104% (+22.4bp)。

商品与汇率市场: 沪油-0.73%, 沪金-1.05%, 沪银-1.47%。USDCNH收于7.18, 近前高。

观点:

地方债供给加大, 到期量不足, 虽今日央行开展1200亿元逆回购, 但资金利率边际收紧, 市场对于流动性担忧提升, 隔夜利率明显走高。短期国债下跌导致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。4月读数通缩加剧, 宽松顾虑并不存在, 但短期供给压力叠加月末效应, 或有扰动。

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。外需的复苏是下一项重要逻辑, 关注。

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:

	2020-05-27	2020-05-26	变动
DR001	2.1093	1.8816	0.2277
DR007	2.0248	1.8590	0.1658
DR014	1.7490	1.5817	0.1673
DR021	1.6425	1.5210	0.1215

	2020-05-27	2020-05-26	变动
SHIBOR0/N	2.1040	1.8800	0.2240
SHIBOR1W	2.0180	1.9080	0.1100
SHIBOR2W	1.7500	1.4910	0.2590
SHIBOR1M	1.3900	1.3420	0.0480

主要资产涨跌：

	资产种类	最新点位	涨跌幅 (%)
股票市场	沪深300指数	3845.61	(0.70)
	标普500指数	3036.13	1.48
	恒生指数	23301.36	(0.36)
利率市场	中债国债	195.92	(0.32)
	中债企业债	230.69	(0.07)
商品市场	商品指数	1383.78	(0.15)
	伦敦金现	1709.62	(0.03)
	INE原油	272.80	(0.26)
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.18	0.42

(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。未经许可，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_4896

