



今日关注:

待定	4月全社会用电量:累计同比(%)
14:00	德国4月CPI:同比(%)
20:30	4月进口价格指数:同比(%)

核心图表:

颜正野

宏观策略研究员

电话: 0755-83526563

邮箱: yanzy@wkjyqh.com

关注美股投资者风险偏好变化

报告要点:

宏观经济与政策:

1. 美联储主席鲍威尔表示, 考虑到显著的下行风险和经济预期仍有巨大的不确定性, 需要为一系列可能性做好政策准备。同时联储对“负利率”表示反对。

2. 3月欧元区工业生产月率-11.3%, 前值-0.1%。

资产配置:

股票市场: 周三低开高走, 上证+0.22%, 创业板+0.78%, 两市成交不足6000亿。

受高股指及联储悲观预期影响, 隔夜美股收跌, 标普500-1.75%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-05-14	3.293	-78.507	-273.707	-400.107	(321.60)
2020-05-13	-17.2802	-105.2802	-295.2802	-418.8802	(313.60)

利率市场: 国债期货继续走低, 主力T-0.25%, TS+0.02%。金融体系流动性再下台阶, 隔夜Shibor收于0.705% (-9.8bp)。

商品、汇率市场: 美原油收盘+0.71%, 波动率明显下降, COMEX黄金+0.97%, USDCNH收7.11。

观点:

对资本市场, 5月核心逻辑是重要会议窗口期带来的风险偏好提升, 以及前期政策落地后经济的边际回暖。事实可以看到近期无论是电厂耗煤、工业品库存与需求, 金融指标均指向经济面有一定复苏。

央行在《一季度货币政策执行报告》中重提“稳健货币政策要更加灵活适度”, “保持M2和社会融资规模与名义GDP增速基本匹配并略高”, 目前M2同比+11.1%。4月读数通缩加剧, 货币宽松顾虑渐消, 流动性未来大概率仍宽裕, 信用扩张也有空间。

关注今日MLF续作情况。

可交易收益率曲线, 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。

流动性:

	2020-05-13	2020-05-12	
DR001	0.6832	0.7798	(0.0966)
DR007	1.2583	1.2475	0.0108
DR014	1.2120	1.2332	(0.0212)
DR021	1.2389	1.2520	(0.0131)
	2020-05-14	2020-05-13	
SHIBOR0/N	0.7430	0.7050	0.0380
SHIBOR1W	1.5140	1.4850	0.0290
SHIBOR2W	1.2560	1.2530	0.0030
SHIBOR1M	1.3000	1.3000	0.0000

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	3968.25	0.20
	标普500指数	2820.00	(1.75)
	恒生指数	24180.30	(0.27)
利率市场	中债国债	197.23	(0.03)
	中债企业债	230.82	(0.05)
商品市场	商品指数	1340.33	(0.04)
	伦敦金现	1713.60	0.66
	INE原油	251.30	(1.99)
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.11	0.05

(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：0755-88917165

业务二部

电话：010-68331868-183

业务三部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702
电话：0755-82771926

业务四部

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

业务五部

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

北京分公司

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

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

天津营业部

业务一部

电话：0755-83252740

业务二部

电话：0755-83752356

业务三部

电话：028-85053476

业务四部

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

业务五部

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

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

大连星海营业部

湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室
电话：0759-2201026

重庆营业部

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

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_5184

