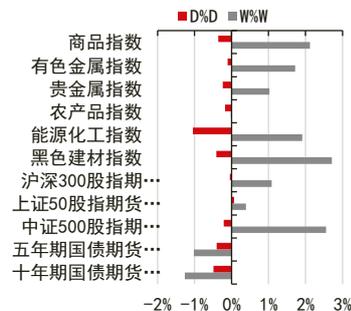


CPI 继续回落，对美征税二次排除

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

英国3月工业产出，第一季度GDP初值，3月商品贸易帐(百万英镑)；
美国4月生产者物价指数，美联储主席鲍威尔就经济问题发表讲话；
新西兰联储公布利率决议及政策声明，新西兰联储主席奥尔召开新闻发布会；
欧佩克公布月度原油市场报告；EIA公布月度短期能源展望报告



报告摘要：

CPI 继续回落，PPI 通缩加剧。2020年4月份，CPI 同比上涨3.3%。其中，食品价格上涨14.8%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨4.7%，服务价格上涨0.9%。1-4月平均，CPI 比去年同期上涨4.5%。受疫情和国际大宗商品价格持续下降等因素影响，PPI 继续走低。受国际原油价格大幅度下跌影响，石油相关行业产品价格降幅继续扩大。其中，石油和天然气开采业价格下降35.7%，扩大18.7个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降9.0%，扩大1.2个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降3.0%，扩大1.6个百分点。

国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单。根据《国务院关税税则委员会关于试行开展对美加征关税商品排除工作的公告》(税委会公告〔2019〕2号)，经国务院批准，国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单，对第二批对美加征关税商品，第二次排除其中部分商品，自2020年5月19日至2021年5月18日，不再加征我为反制美301措施所加征的关税。对已加征的关税税款予以退还，相关进口企业应自排除清单公布之日起6个月内按规定向海关申请办理。第二批对美加征关税的其余商品，暂不予排除。

国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议召开。会议认为，加大金融对市场主体的支持。总量政策要注重结构化取向，提高专业性，用好信用贷款、融资担保、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求。要加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展的支持。

央行：一季度宏观杠杆率的回升，是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现。在疫情防控常态化前提下，逆周期政策的制定应对疫情防控和经济社会发展做统筹考虑，把更好支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，同时，做好金融风险防控。在这个过程中，当前应当允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持，这主要是为了有效推进复工复产，这实际上为未来更好地保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。虽然一季度宏观杠杆率显著回升，但只是阶段性的。特别是逆周期政策支

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicfs.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
罗会劼
021-60812979
luojuanjie@citicfs.com
从业资格号：F3016675

持实体经济复工复产取得显著成效，向实体经济传导效率明显提升，生产秩序加快恢复。人民银行对全国 1 万家实体企业的调查显示，4 月末，工业生产基本修复到位，服务业开工率持续回升，97.5%的企业已复产，超半数工业企业设备利用率已达到或超过上年二季度平均水平。

美国公布 4 月通胀数据。美国 4 月末季调 CPI 年率(%)前值为 1.5，预测值为 0.4，公布值为 0.3。4 月末季调核心 CPI 年率(%)前值为 2.1，预测值为 1.7，公布值为 1.4，创历史最大跌幅。

一、数据观察：

图表 1：国内品种（涨跌幅前 5）

单位：%

国内商品(注 1)	涨跌幅
焦煤	2.82%
锰硅	2.07%
动煤	1.97%
沪铅	1.63%
铁矿	1.12%
鸡蛋	-3.14%
沥青	-1.79%
棕榈	-1.53%
甲醇	-1.36%
郑糖	-1.34%
沪深 300 期货	-0.14%
上证 50 期货	-0.21%
中证 500 期货	0.18%
5 年期国债	0.09%
10 年期国债	0.22%

资料来源：Wind 中信期货研究部

注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅；其中，注 1 中品种的涨跌幅均为日盘收盘价对前一日日盘收盘价的涨跌幅。

图表 2：全球品种

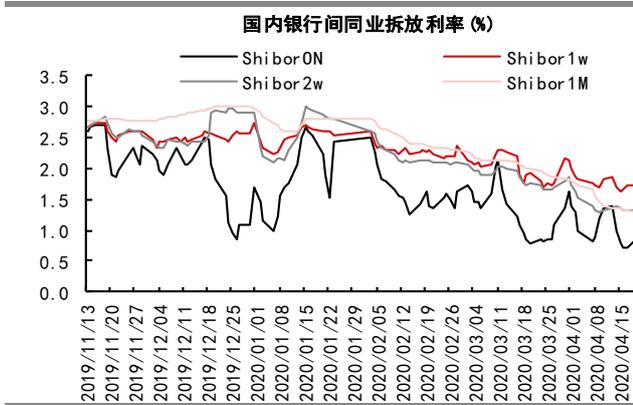
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.52%	标普 500	-2.05%	美元指数	-0.30%
白银	0.18%	德国 DAX	-0.05%	欧元兑美元	0.38%
铜	-0.98%	富时 100	0.93%	美元兑日元	0.49%
镍	-0.24%	日经 225	-0.12%	英镑对美元	-0.61%
布伦特原油	1.18%	上证综指	-0.11%	澳元兑美元	-0.28%
天然气	-5.81%	印度 NIFTY	-0.46%	美元兑人民币	0.21%
小麦	-0.53%	巴西 IBOVESPA	-1.51%		
大豆	-0.35%	俄罗斯 RTS	0.08%		
瘦猪肉	1.74%				
咖啡	-3.07%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

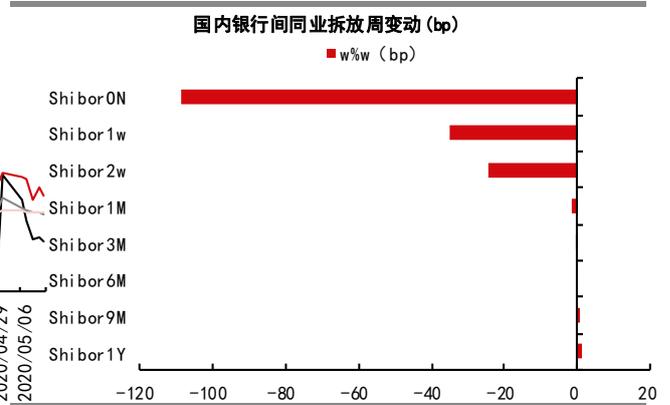
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放 (%)

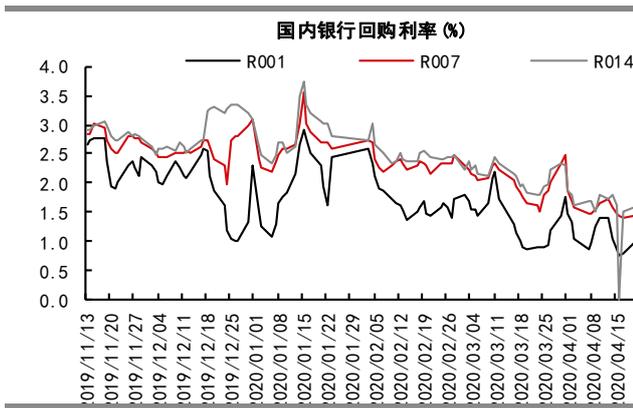


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

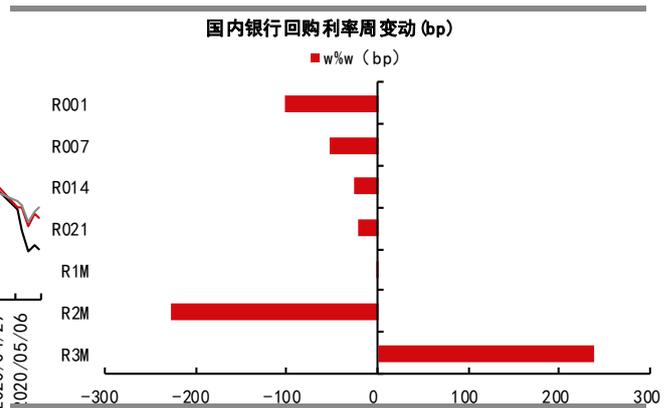


图表 5：国内银行回购利率 (%)

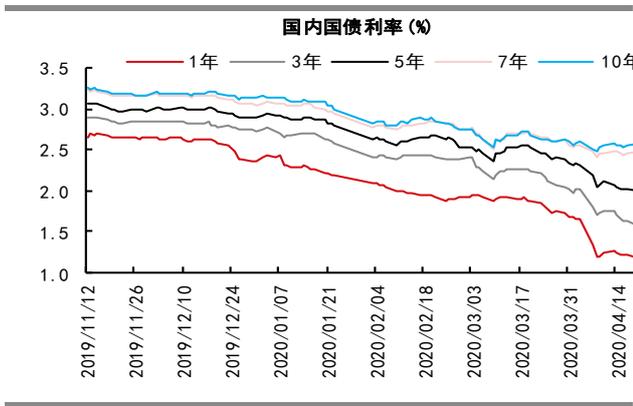


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

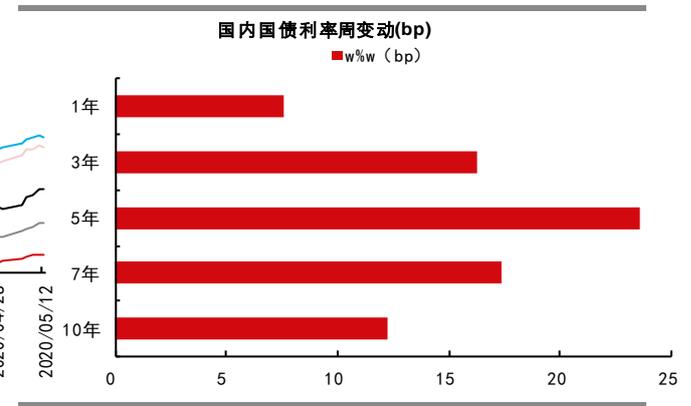


图表 7：国内国债利率 (%)

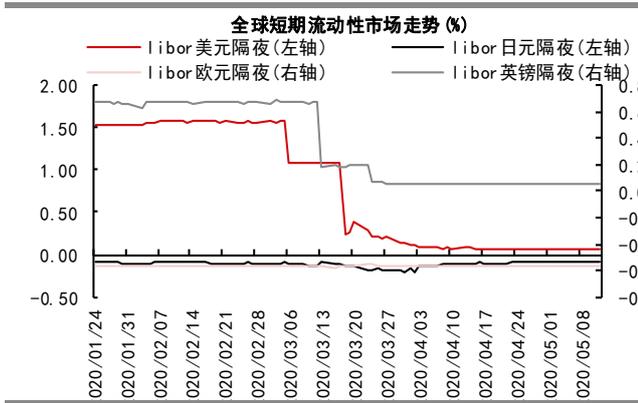


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

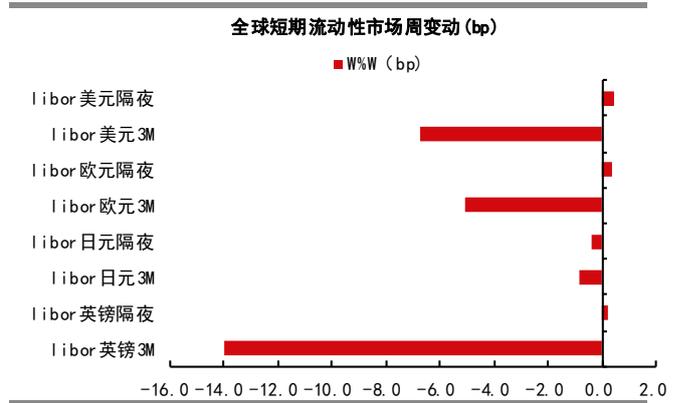


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

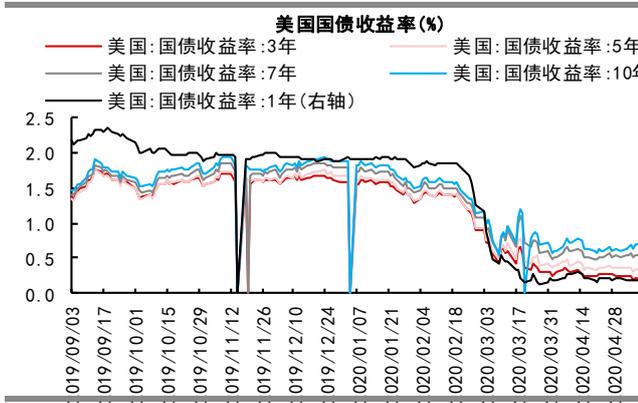


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

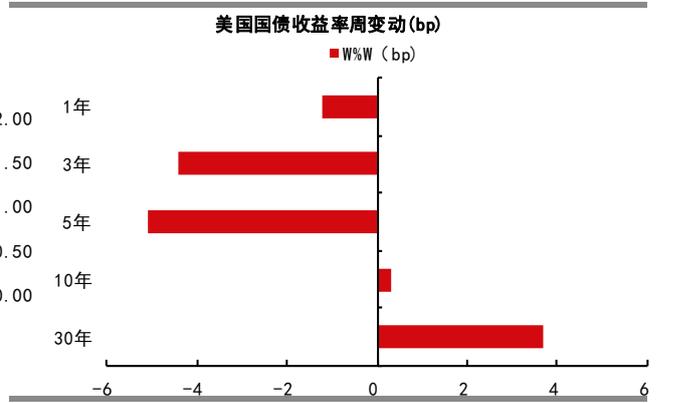


图表 11：美国国债收益率 (%)



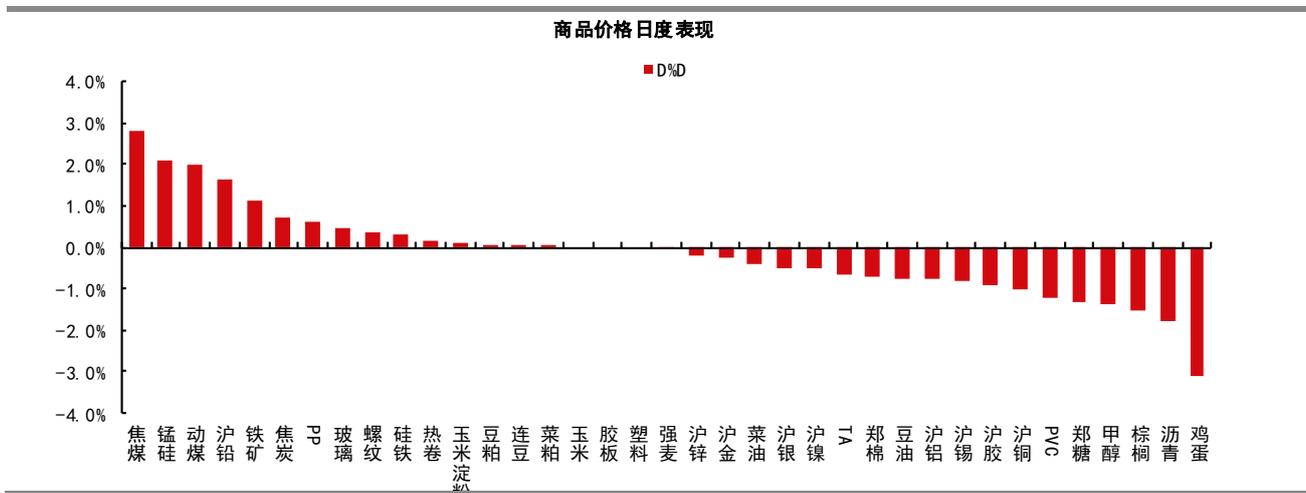
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



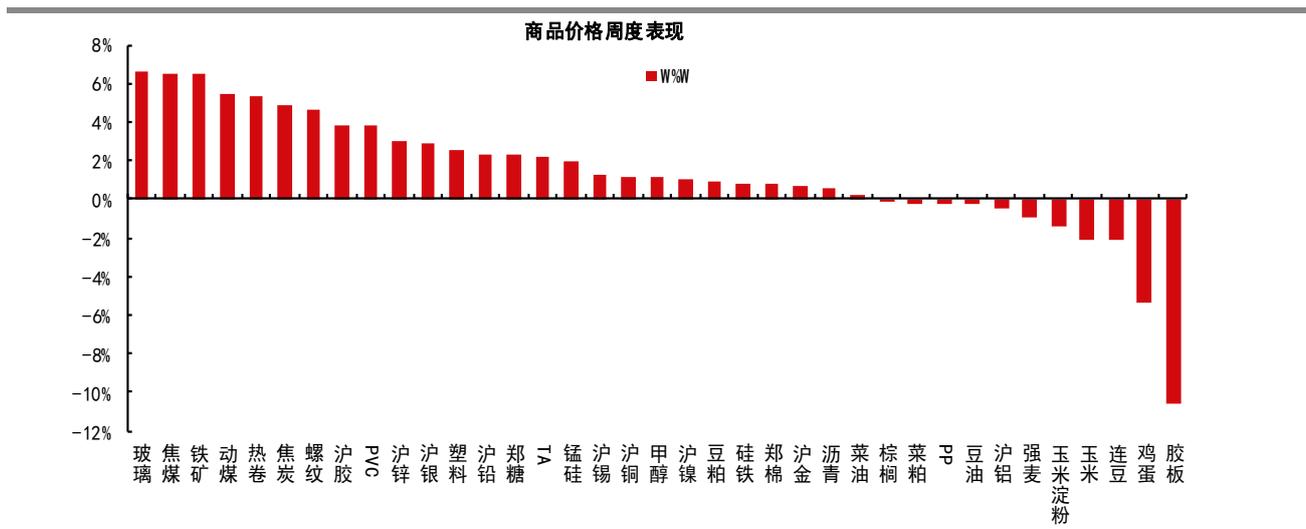
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



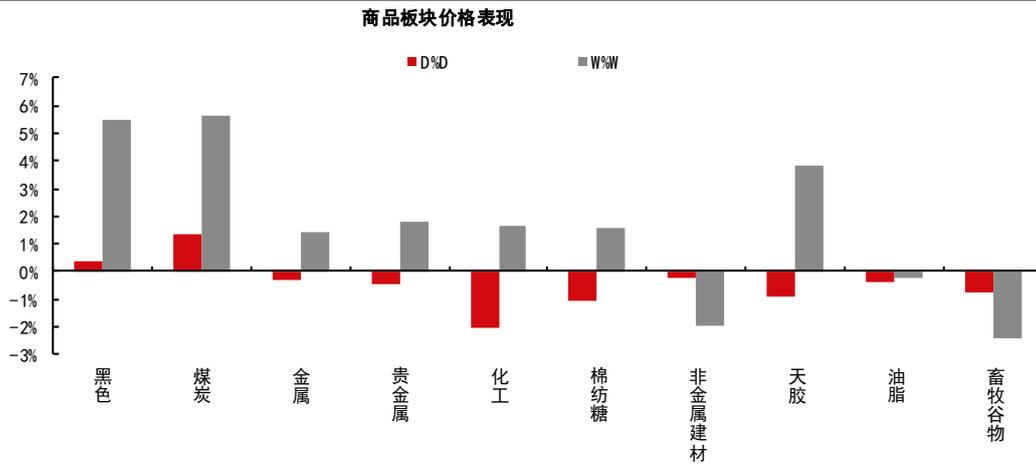
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



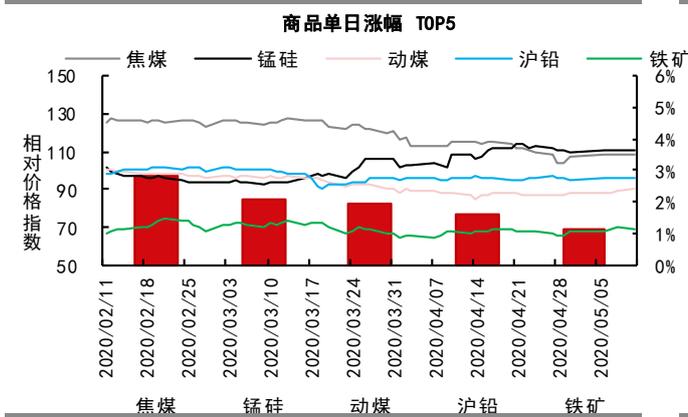
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现



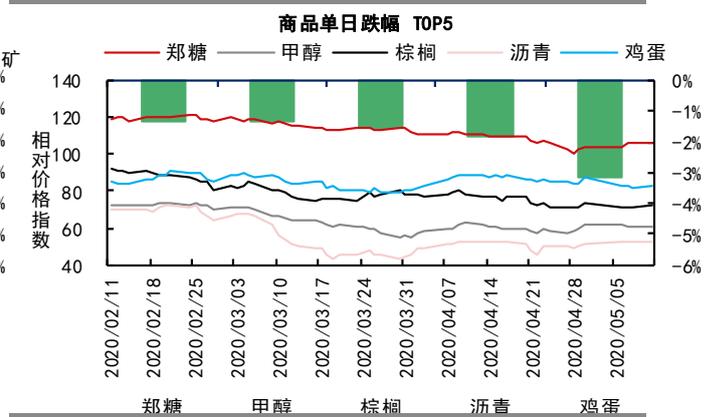
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)

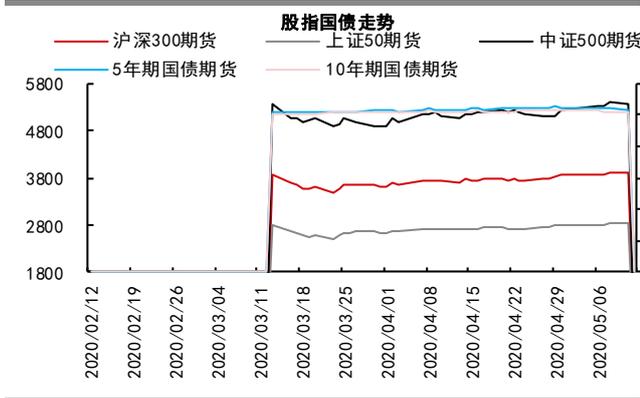


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 17: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)

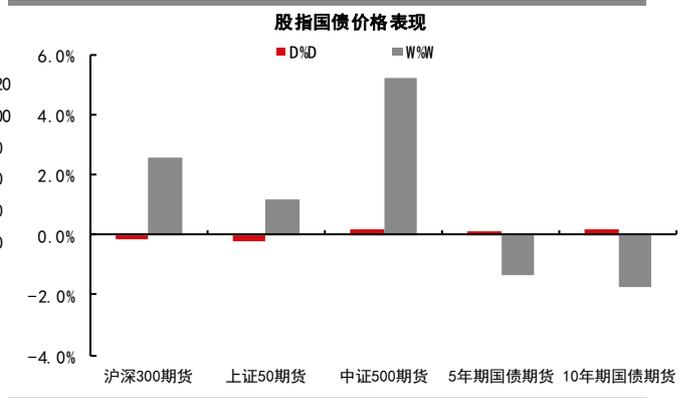


图表 18: 国内股指国债市场走势



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 19: 国内股指国债市场价格表现



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_5201



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn