

国内通胀下行 期债止跌企稳

摘要:

外交部：中美达成第一阶段经贸协议有利于中国，有利于美国，有利于全世界。双方应秉持平等和相互尊重的原则，共同落实好协议。国务院关税税则委员会发布关于第二批对美加征关税商品第二次排除清单，对附件清单所列商品，自 2020 年 5 月 19 日至 2021 年 5 月 18 日，不再加征为反制美 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。

统计局：4 月份，全国居民消费价格同比上涨 3.3%，食品价格上涨 14.8%，1-4 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 4.5%。4 月份食品烟酒类价格同比上涨 11.3%，影响 CPI 上涨约 3.39 个百分点；畜肉类价格上涨 66.7%，其中猪肉价格上涨 96.9%，影响 CPI 上涨约 2.36 个百分点。中国 4 月 PPI 同比下降 3.1%，预期降 2.6%，前值降 1.5%，环比下降 1.3%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 2.3%。

5 月份可能高达万亿级的地方政府新增专项债券，发行将集中在中下旬。截至 5 月 12 日上午 11 点，目前共有广东、江苏、四川、山东、深圳、山西等省市披露专项债券披露文件，共发行专项债券 2385.83 亿元，这一规模超过了二、三、四月份的单月专项债发行量。

日本央行行长黑田东彦：日本央行国债购买计划的目标是稳定债券市场，达到 2%通胀目标；一旦达到物价目标，日本央行将调整超宽松政策。如果需要，会毫不犹豫地增加宽松政策；日本央行有充足的工具，包括增加市场操作和降低利率；一些地区经济活动可能会迅速回升。

美国劳工部公布的数据显示，美国 4 月季调后消费者物价指数月率下跌 0.8%，预期下跌 0.7%，前值下跌 0.4%；核心 CPI 月率下跌 0.4%，预期下跌 0.2%，前值下跌 0.1%。美国 4 月消费者物价指数创下大衰退以来最大跌幅，主要受到汽油和航空旅行等服务需求锐减拖累，因在新冠肺炎危机期间人们都待在家里。

宏观大类:

国内而言，新债供给和经济好转使得长端利率抬升，一方面是预计 5 月将有高达万亿的地方新增专项债供给，另一方面是 4 月社会融资数据指向宽松政策向信贷扩张传导，预计本周经济数据将改善继续施压期债，长债或将迎来拐点，但牛熊转换需要一个过程，市场风险偏好改善也需要时间，此外后续还有下调存款利率预期的利好。国际而言，特朗普表示美国也应该实行负利率，给予美联储压力，关注今日鲍威尔发言。整体而言，当下尽管疫情当日新增仍高，但全球经济已然走上复工复产的道路，有利于市场风险偏好回归，但同时也需要警惕疫情反复的风险。

策略：股票>商品>债券；

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

相关研究:

大宗和权益联动：疫情期间黄金板块的复盘和跟踪

2020-02-06

节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会

2020-02-04

宏观大类月报：疫情行情推演及大类资产展望

2020-02-04

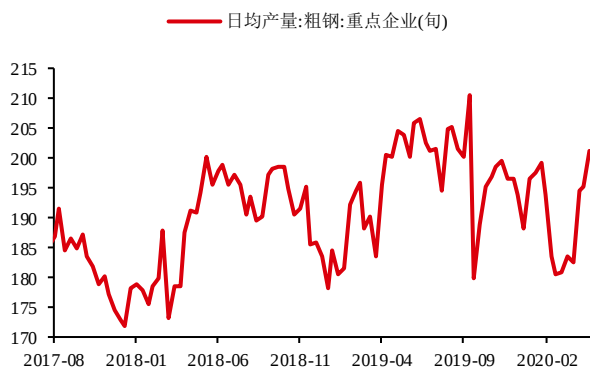
商品策略月报：疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势

2020-02-04

风险点：由于原油的库容上限问题得不到解决，后续月份合约仍有逼仓风险，应以高抛低吸策略为主，并警惕风险；疫情重创美国复工进度。

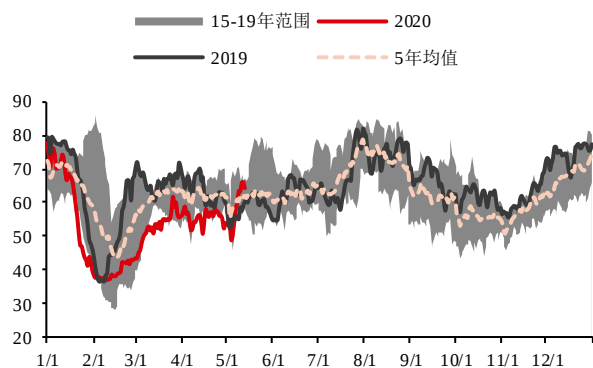
宏观经济

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: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



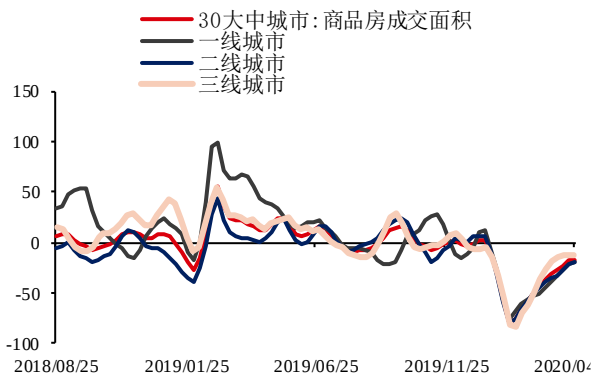
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



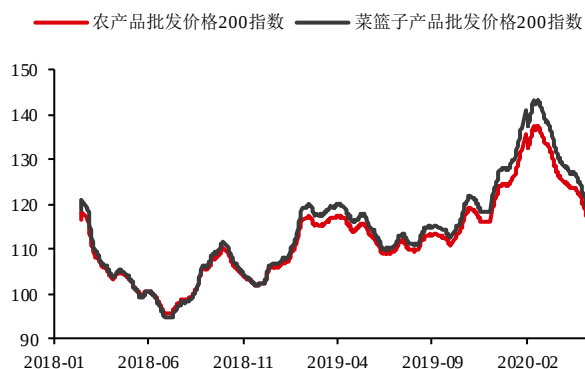
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

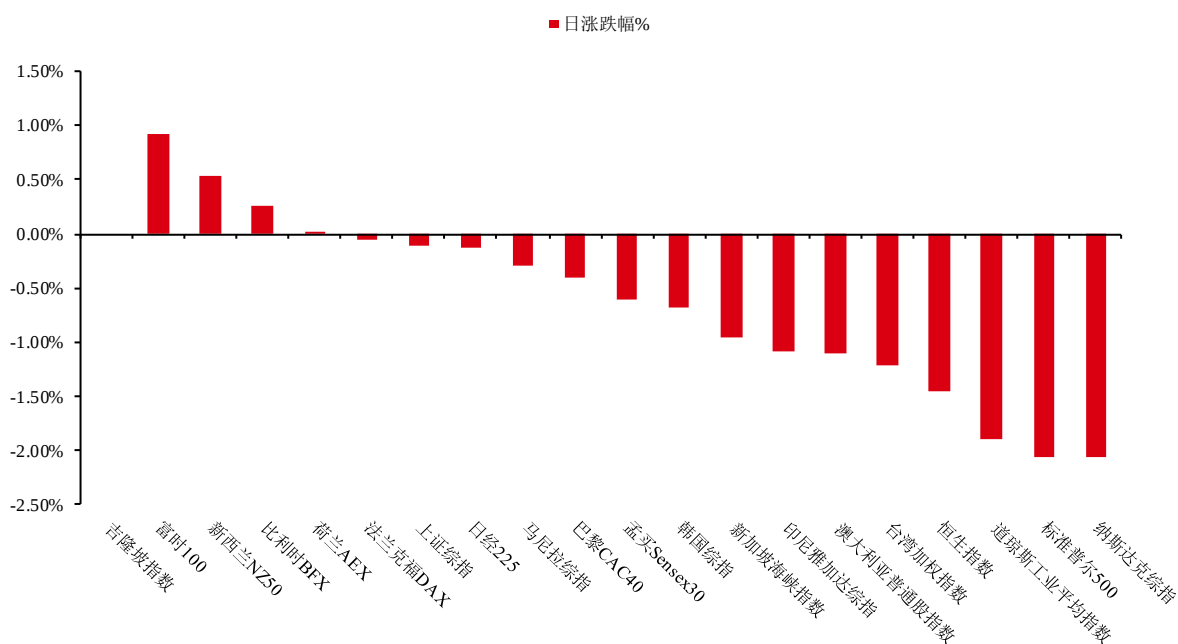
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

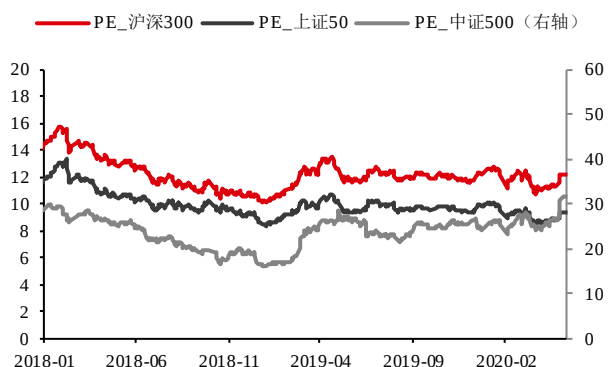
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



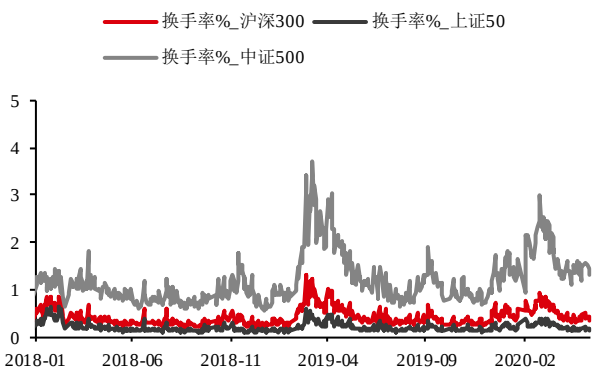
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



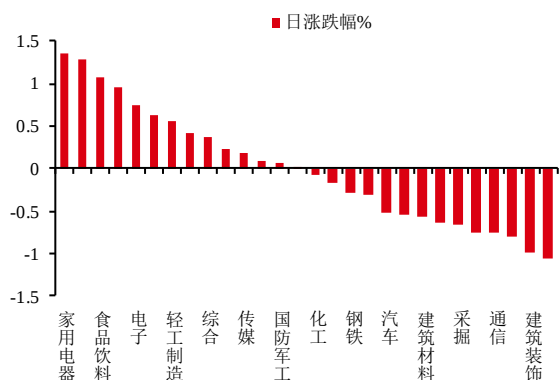
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



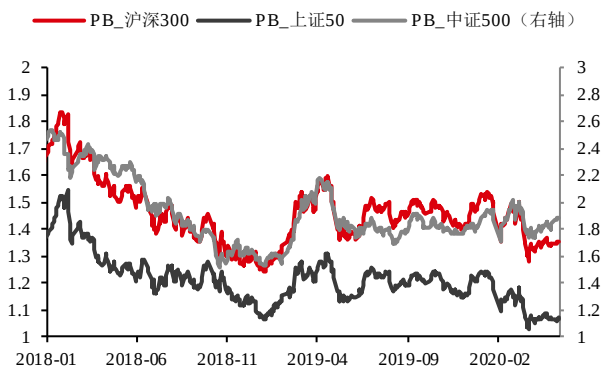
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



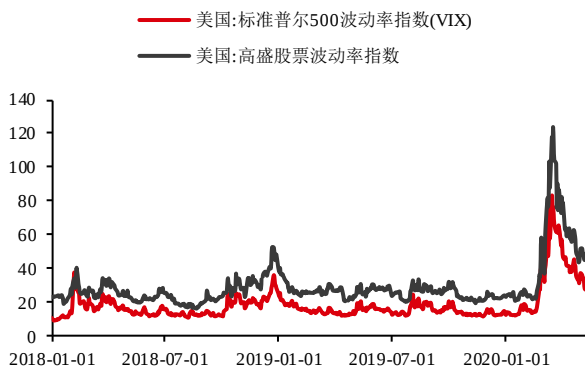
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



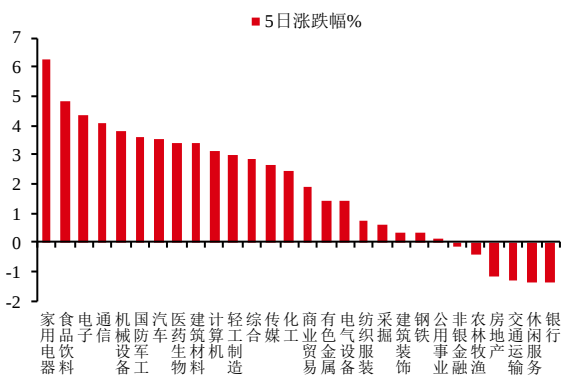
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

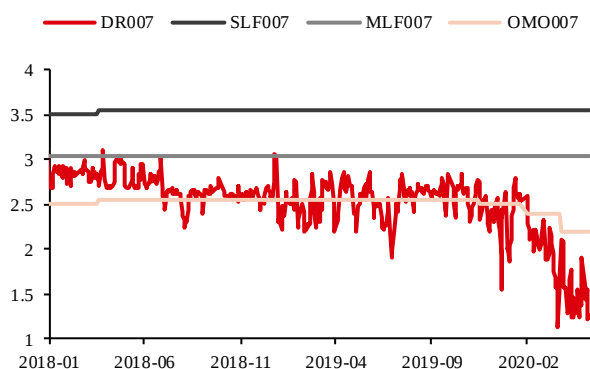
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

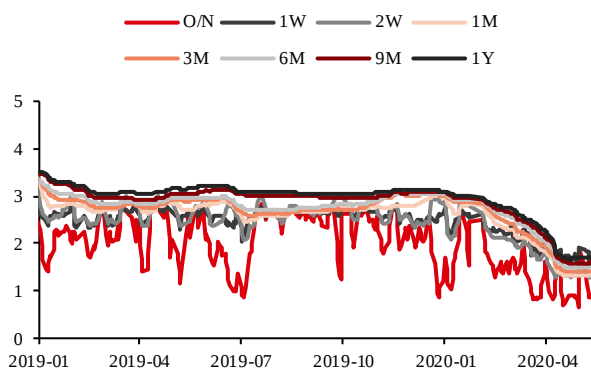
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



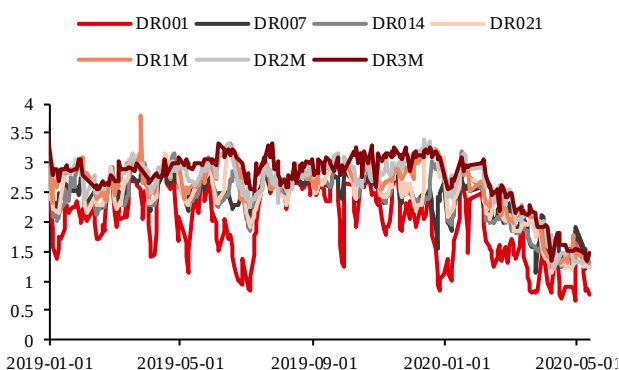
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



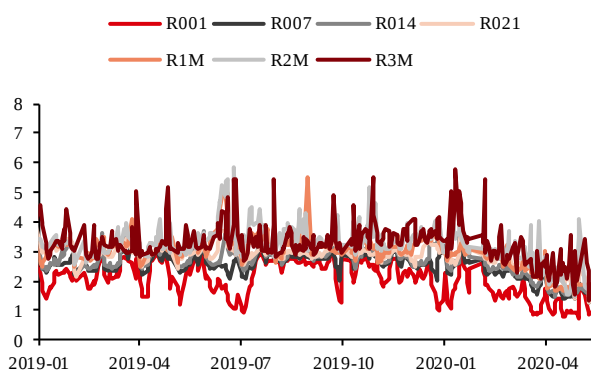
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



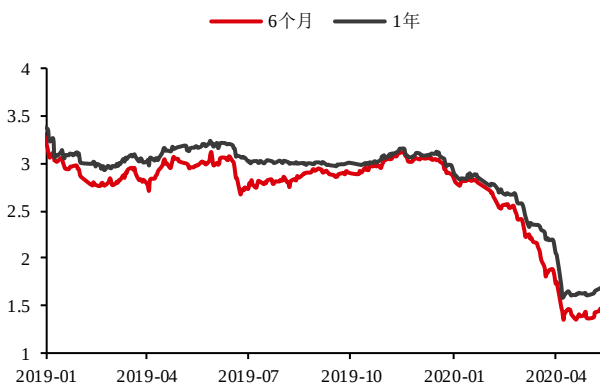
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



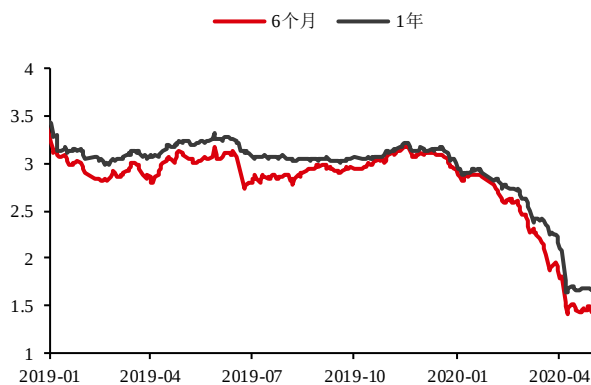
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



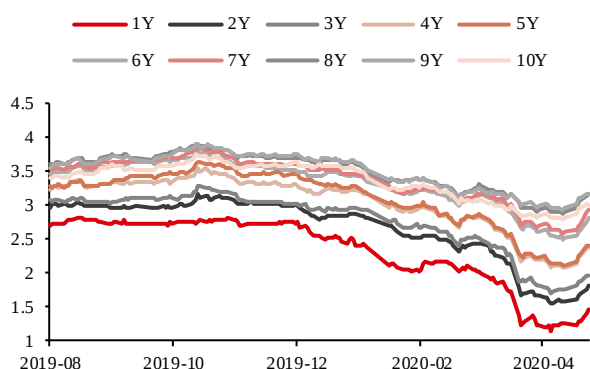
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



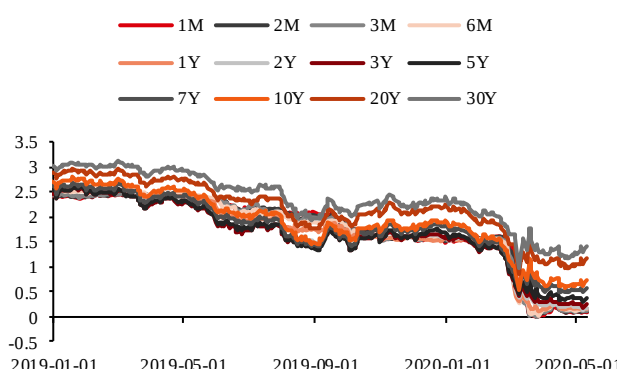
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



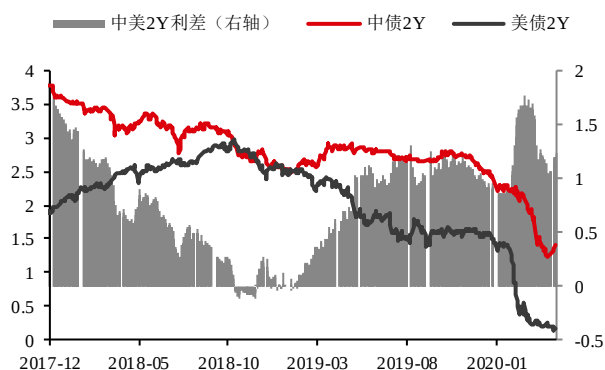
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



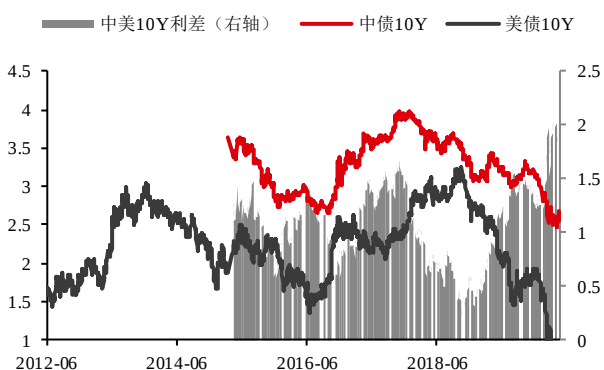
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

图 25: 人民币 单位: 无

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_5225

