



## 今日关注:

|       |                           |
|-------|---------------------------|
| 17:00 | 5月德国IFO景气指数:季调(2015年=100) |
|-------|---------------------------|

## 核心图表:

颜正野

宏观策略研究员

电话: 0755-83526563

邮箱: [yanzy@wkjyqh.com](mailto:yanzy@wkjyqh.com)

## 财政加码略不及预期

## 报告要点:

## 宏观经济与政策:

1. 英国4月季调后零售销售年率-22.6%，前值-5.8%，预期-21.2%。
2. 上周末政府工作报告明确财政组合，包含3.6%的赤字率安排，1万亿特别国债，3.75万亿新增地方专项债，但未提及经济增长目标，稍不及预期。同时关于货币政策方面的表述是“允许社融、M2明显高于去年同期”。

## 资产配置:

**股票市场:** 周五A股再度走低，上证-1.89%，创指-1.52%，恒生指数大跌5.56%，金融板块明显承压，成交量至6000亿元以下。

美股表现平淡，标普500指数+0.24%。

| 指标名称       | IC基差0    | IC基差1     | IC基差2     | IC基差3     | IC01-IC00 |
|------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2020-05-22 | -60.4268 | -124.0268 | -246.2268 | -374.6268 | (250.60)  |
| 2020-05-21 | -82.9745 | -149.9745 | -272.3745 | -403.3745 | (253.40)  |

**利率市场:** 政府报告关于财政刺激不及预期但货币表述仍宽松，国债期货大幅反弹，主力T+0.63%，TS+0.33%。资金面维持宽松格局，隔夜Shibor收于1.094%（-1.0bp）。

**商品与汇率市场:** 海外原油暴力反弹，WT107合约-1.03%，COMEX黄金+0.74%。受消息面刺激影响，USDCNH收于7.15，接近于前高。

## 观点:

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，料5月月度数据有较为明显的复苏。政府工作报告中“允许社融、M2明显高于去年同期”的表述意味着货币政策宽松空间仍在，目前M2同比+11.1%，4月读数通缩加剧，对货币的顾虑渐消。5月美、欧制造业PMI仍处于低迷状态，外贸链条仍承压，相比而言，基建链条相对较好。

关注两会。

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，但短期应注意风险偏好的变动。

## 流动性:

|           | 2020-05-22 | 2020-05-21 | 变动       |
|-----------|------------|------------|----------|
| DR001     | 1.0937     | 1.0918     | 0.0019   |
| DR007     | 1.5159     | 1.4214     | 0.0945   |
| DR014     | 1.2866     | 1.2928     | (0.0062) |
| DR021     | 1.3500     | 1.3008     | 0.0492   |
|           |            |            |          |
|           | 2020-05-22 | 2020-05-21 | 变动       |
| SHIBOR0/N | 1.0940     | 1.1040     | (0.0100) |
| SHIBOR1W  | 1.5950     | 1.5560     | 0.0390   |
| SHIBOR2W  | 1.3130     | 1.3140     | (0.0010) |
| SHIBOR1M  | 1.3070     | 1.3030     | 0.0040   |

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    | 3824.06  | (2.29) |
|      | 标普500指数    | 2955.45  | 0.24   |
|      | 恒生指数       | 22930.14 | (5.56) |
| 利率市场 | 中债国债       | 197.06   | 0.14   |
|      | 中债企业债      | 231.00   | 0.06   |
| 商品市场 | 商品指数       | 1373.49  | (1.78) |
|      | 伦敦金现       | 1734.30  | 0.45   |
|      | INE原油      | 265.70   | (3.31) |
| 汇率市场 | 美元-离岸人民币汇价 | 7.13     | 0.38   |

(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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室<br/>电话：0574-87330527</p> <p><b>郑州营业部</b><br/>郑州市未来路69号未来大厦16层1612号<br/>电话：0371-65619030</p> <p><b>杭州营业部</b><br/>浙江省杭州市江干区万银大厦1408室<br/>电话：0571-81969926</p> <p><b>济南营业部</b><br/>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<br/>电话：0531-83192255</p> <p><b>大连营业部</b><br/>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<br/>电话：0411-84800452</p> <p><b>西安营业部</b><br/>陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层<br/>电话：029-87572985</p> <p><b>无锡营业部</b><br/>无锡市湖滨区隐秀路800号710室<br/>电话：0510-85100710</p> | <p>重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1<br/>电话：023-67078086</p> <p><b>南通营业部</b><br/>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<br/>电话：0513-81026015</p> <p><b>浙江台州营业部</b><br/>浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A<br/>电话：0576-89811511</p> <p><b>昆明营业部</b><br/>云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室<br/>电话：0871-63338532</p> <p><b>长春营业部</b><br/>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<br/>电话：0431-89665686</p> <p><b>厦门营业部</b><br/>厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元<br/>电话：0592-5020072</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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\\_4965](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4965)

