



## 今日关注:

|       |                        |
|-------|------------------------|
| 09:00 | 4月官方制造业 PMI            |
| 13:30 | 法国第一季 GDP(初值):环比:季调(%) |
| 15:00 | 德国3月零售销售:环比:季调(%)      |
| 18:00 | 3月欧元区:失业率:季调(%)        |
| 22:00 | 3月核心 PCE 物价指数: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](mailto:yanzy@wkjyqh.com)

## 美联储按兵不动

## 报告要点:

## 宏观经济与政策:

1. 受疫情影响,美国第一季度实际 GDP 年化季率-4.8%,前值+2.1%;核心 PCE 物价指数年化季率+1.8%,前值+1.3%。

2. 隔夜美联储召开议息会议,表示将把当前的利率目标维持在 0%至 0.25%之间,将超额准备金利率维持在 0.1%不变。美联储承诺将保持接近于零的利率,直到恢复充分就业,通胀回到长期以来设定的 2%左右的目标。

## 资产配置:

**股票市场:** 周三股指小幅度反弹,上证+0.44%,创业板-0.01%,两市成交至 5327 亿元,消费杀跌,金融续强。

| 指标名称       | IC基差0    | IC基差1     | IC基差2     | IC基差3     | IC01-IC00 |
|------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2020-04-29 | -38.6116 | -107.8116 | -273.8116 | -387.6116 | (279.80)  |
| 2020-04-28 | -65.646  | -134.646  | -296.646  | -413.846  | (279.20)  |

**利率市场:** 国债期货震荡走高,长端更强势,主力 T+0.22%,TS+0.10%。金融体系流动性持续宽裕状态,隔夜 Shibor 收于 0.661% (-21.3bp)。

**商品、汇率市场:** 外盘原油波动巨大,美原油 06 合约最新+20.1%,COMEX 黄金-0.34%。(24:00)

## 观点:

3月工业利润数据显示经济内需边际明显好转,但料二季度外需压力较大,一季度美国 GDP-4.8%,料4月外需更弱。目前六大电厂耗煤量指标在 90%附近徘徊。股指市场低波动,关注两会带来的预期差,一旦财政支持政策落地,股指底部将逐渐明朗。

关注4月国内制造业 PMI 数据。

二季度宏观策略上,交易收益率曲线,关注 4TS-T 空头;交易天量宽松后的经济复苏逻辑,多股多债策略可减 T 加 IC。

## 流动性:

|           | 2020-04-29 | 2020-04-28 |          |
|-----------|------------|------------|----------|
| DR001     | 0.6626     | 0.8614     | (0.1988) |
| DR007     | 1.6101     | 1.3807     | 0.2294   |
| DR014     | 1.4449     | 1.3081     | 0.1368   |
| DR021     | 1.3041     | 1.3774     | (0.0733) |
|           |            |            |          |
|           | 2020-04-29 | 2020-04-28 |          |
| SHIBOR0/N | 0.6610     | 0.8740     | (0.2130) |
| SHIBOR1W  | 1.7550     | 1.6200     | 0.1350   |
| SHIBOR2W  | 1.3440     | 1.3050     | 0.0390   |
| SHIBOR1M  | 1.3040     | 1.3040     | 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    | 3867.03  | 0.46   |
|      | 标普500指数    | 2939.51  | 2.66   |
|      | 恒生指数       | 24643.59 | 0.28   |
| 利率市场 | 中债国债       | 198.99   | 0.09   |
|      | 中债企业债      | 231.40   | 0.02   |
| 商品市场 | 商品指数       | 1301.66  | 0.95   |
|      | 伦敦金现       | 1710.20  | 0.20   |
|      | INE原油      | 243.70   | 5.96   |
| 汇率市场 | 美元-离岸人民币汇价 | 7.07     | (0.22) |

（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：0755-88917165

### 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

### 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

### 重庆营业部

### 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

### 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

### 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

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\\_5519](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5519)

