

疲软经济数据&政策刺激预期

2020.04.13-04.19宏观、贵金属周报

2020.04.20

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

悲观情绪缓和，受欧美疫情拐点以及复工预期影响

- 欧美部分国家新增确诊逐步回落，部分早期疫情传播国家开始积极谋求复工，部分国家逐步复工的时间点在5月初。
- 市场情绪仍相对稳定，后期风险点来自复工导致疫情传播速度再度加快。

中国一季度GDP增速超预期下行，但政策更加积极

- 4月17日中央政治局会议显示更为积极的稳定经济增长意图，4月20日LPR利率下调，监管层积极推进资金从商业银行体系向实体经济流动。
- 国内经济活动逐步恢复情况下，目前只能看到方向是向上的，政策力度将影响后期经济向上的具体程度。

贵金属上周向下调整，预计进入震荡阶段

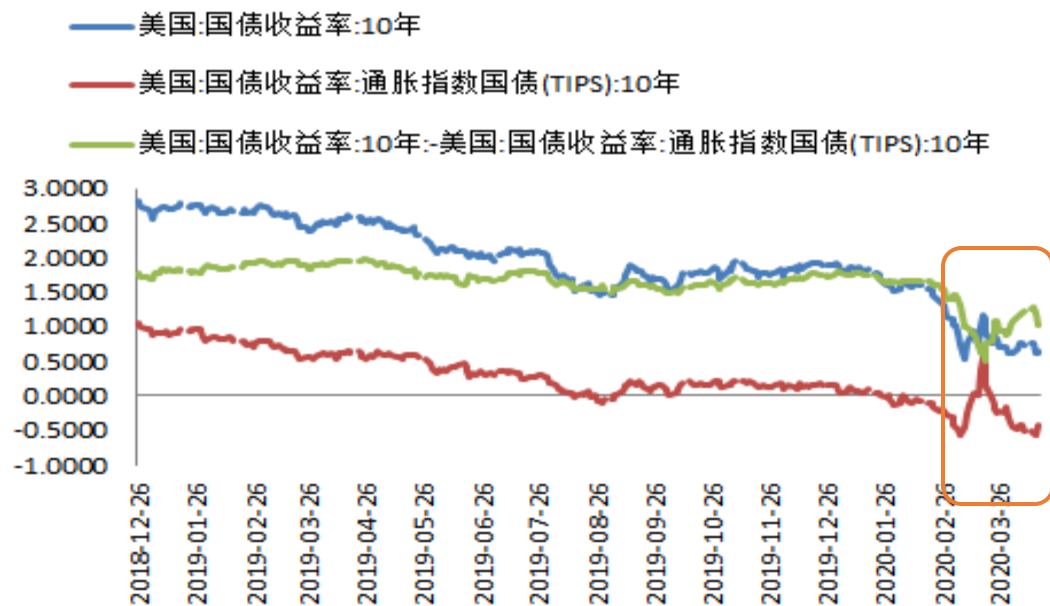
- 近期贵金属价格和实际利率水平密切相关，从3月中旬到现在，通胀水平上升推动实际利率水平不断向下。
- 当前1%左右通胀预期并不低，所以后期关注通胀预期能否维持，预计金银价格震荡略偏多。技术性反弹后，重新开启持续上涨过程的点，是货币宽松仍然维持，经济数据初现稳定，这种情形有利于通胀回升。



海外经济数据

就业指标、VIX指数、高收益债信用
利率、TED利差

上周美债收益率下行，但通胀预期下行，实际利率略有上行



上周美国10年期国债收益率从0.73%回落至0.65%，但由于通胀预期下行，实际利率从-0.50%回升至-0.36%。

VIX指数明显下行，市场悲观情绪改善

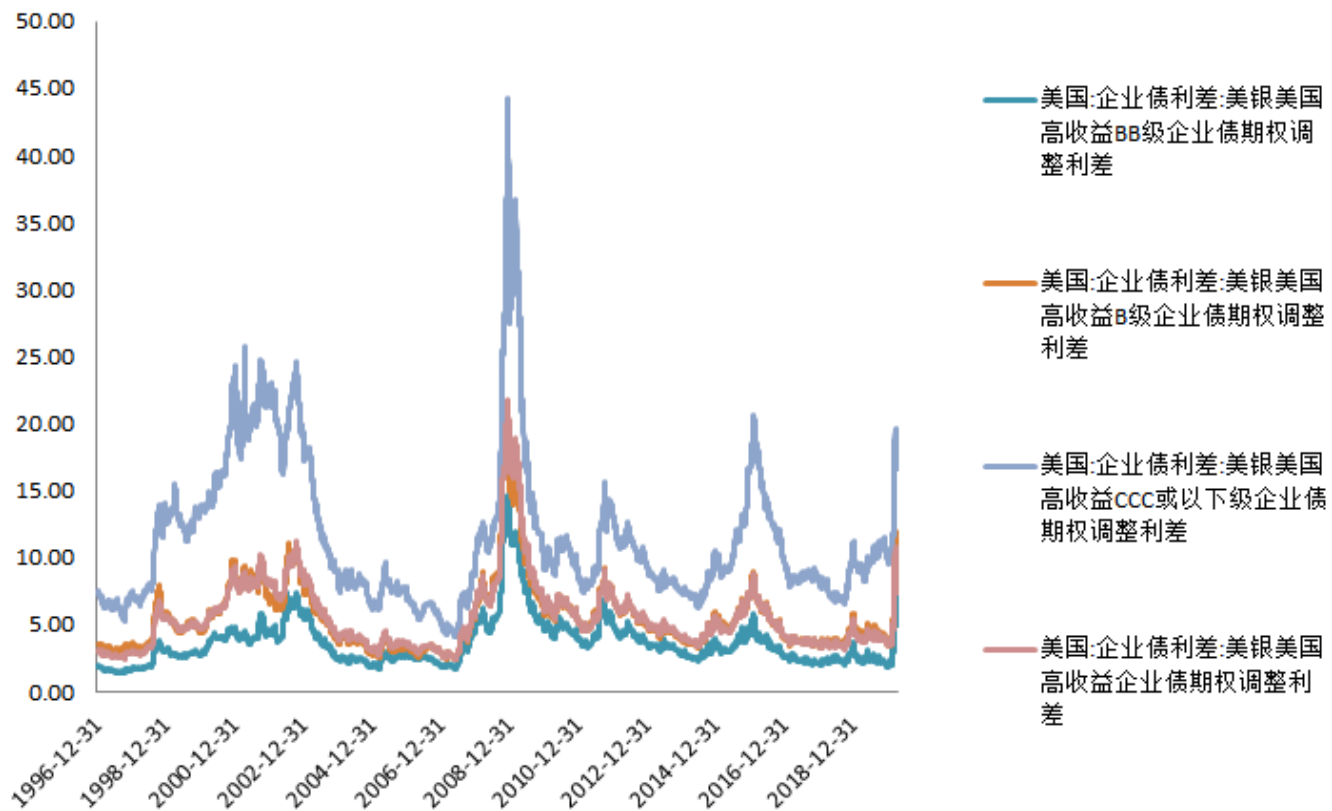
1. 这波VIX上升过程，从2月20日开始，从15附近直接快速拉升至3月16日82.69，历时18个交易日。

2. 上周五，VIX指数为38.15。市场波动率下行，投资者紧张情绪有所缓解。

3. 我们需要考虑，未来VIX指数有没有再度大幅上行，风险来自于哪里。预计来自经济衰退导致的大宗商品波动风险，但目前市场还在关注疫情好转，还未转向这方面。



上周美债信用利差进一步回落，信用风险继续缓和



1.近期美国高收益债信用利差逐步回落。

美联储不断购买资产的动作，使美国债收

益率保持稳定，信用债利差略有回落。

TED利差继续回落，美元流动性紧张情况有所缓解

1. TED利差，是指3月期欧洲美元Libor利率与3月期美国国债收益率之差。是银行间贷款利率与美国短期政府债务利率之差。通常来说，TED利差是衡量风险的有利指标。

2. 金融危机后，利差持续维持在0.5%以下，TED利差从2月26日到3月27日回升至1.42%。

3. 上周TED利差基本保持稳定。LIBOR利率进一步回落，这显示海外美元流动性继续缓解。



美国周度初请失业金人数维持高位，预计失业率大幅攀升

- 1.美国当周初请失业金人数，稍领先于失业率。
- 2.截止4月11日当周，美国初请失业金人数为524万人，较上周略有回落。
- 3.截止4月11日当周，美国持续申请失业金人数为1197.6万人。
- 4.预计4月份美国失业率水平将攀升至8%-10%左右。



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_5682

