

报告导读

宏观结论

尽管北向资金大额流入在需求端支撑指数，但3月社融与M2数据不及预期增加市场对紧信用的预期，此外近期赚钱效应表现不佳也压制了风险偏好，建议关注IF2105（4800, 5050）区间。期债等待做多机会，关注T06合约区间(96.3-98.2)。AU2106空单持有，止损376元。

股指

市场综述:

周三A股三大指数集体高开，盘中指数持续走强。午后，指数再度上行，创指回到2800点。总体来看，市场情绪面偏向乐观，两市逾3200个股上涨，部分白马股有所上调。从盘面上看，酒店餐饮、景点旅游、医美概念等板块涨幅居前，养殖业、电力、农业种植等板块跌幅居前

债市

市场综述:

4月14日，国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.04%，5年期主力合约涨0.04%，2年期主力合约跌0.01%。资金面平稳，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种上行2.9bp报1.81%，7天期上行0.2bp报2.063%，14天期下行0.2bp报2.086%，1个月期下行0.5bp报2.503%

黄金

市场综述:

隔夜COMEX期金开于1746.4收于1736.5。3月非农就业大增超出市场预期，叠加ISM制造业强势表现，反映出美国经济复苏预期仍偏强，十年期美债利率未来有望上行至2%。尽管当前基本面依旧利空黄金，但近期美元指数持续回落令近几日外盘金价呈现震荡态势。近期SPDR黄金持仓量呈现震荡下行态势，需求端对黄金依旧缺乏支撑

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指收盘涨跌不一
2. 美债收益率多数上涨
3. 美联储褐皮书: 美国经济活动加速至温和增长阶段
4. IMF 将欧洲 2021 年通胀预期大幅上调 1.1 个百分点至 3.1%

国内方面:

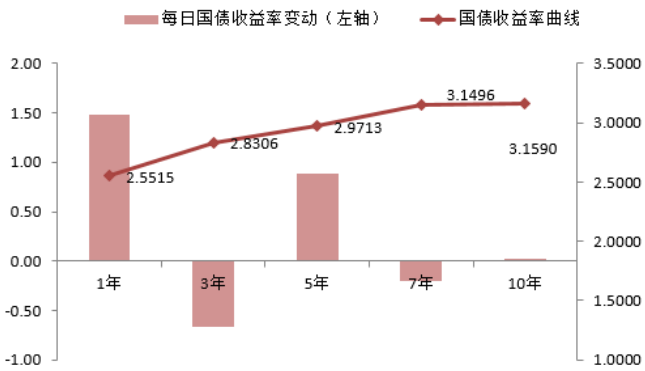
5. 央行发表题为《关于我国人口转型的认识和应对之策》的工作论文
6. 国家能源局: 3 月全社会用电量 6631 亿千瓦时
7. 央行将继续完善常态化银行业压力测试机制
8. 深圳年内首次集中拍地拟于 5 月 13 日进行
9. 国家能源局正组织开展新型储能“十四五”规划研究

今日提示

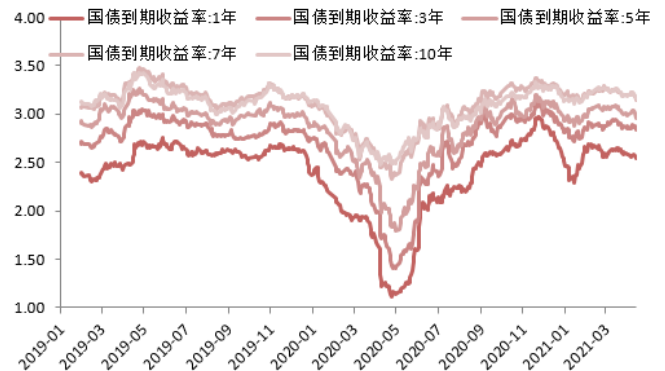
- 09:30 澳大利亚 3 月季调后失业率(%)
- 14:00 德国 3 月 CPI 年率终值(%)
- 20:30 美国 3 月零售销售月率(%)
- 20:30 美国截至 4 月 10 日当周初请失业金人数(万)
- 21:15 美国 3 月工业产出月率(%)

市场要点

1. **美国三大股指收盘涨跌不一。**道指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.41%，纳指跌 0.99%。道指、标普 500 指数盘中再创新高。高盛、旅行者集团、雪佛龙均涨超 2%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 1.8%，特斯拉跌近 4%。美国最大加密货币交易所 Coinbase 上市首日收报 328.28 美元，较开盘价 381 美元跌 13.8%，但比 250 美元参考价格上涨逾 31%。
2. **美债收益率多数上涨**，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率持平报 0.171%，3 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.365%，5 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 0.858%，10 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 1.635%，30 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 2.314%。
3. **美联储褐皮书：美国经济活动加速至温和增长阶段；**就业增长有所回升，大多数地区的员工人数都出现了温和增长；尽管供应链受到限制，美国制造业仍在扩张；自上次报告以来，物价“略微加速”上升；许多地区报告房价温和上涨，一些地区房价上涨则更为强劲。
4. **IMF 将欧洲 2021 年通胀预期大幅上调 1.1 个百分点至 3.1%**，部分原因是大宗商品价格走高，并认为欧洲经济有望在 2022 年恢复到危机前水平。欧洲央行行长拉加德称，美国的财政措施将使欧洲 GDP 在中期内提高 0.3%，对欧元区通胀的溢出效应为 0.15%。
5. **央行发表题为《关于我国人口转型的认识和应对之策》的工作论文称**，要认识到我国人口形势已经逆转，灰犀牛越来越近；要认识到教育和科技进步难以弥补人口的下降。为此，应全面放开和鼓励生育，完善养老制度。文章认为，要高度警惕和防止储蓄率过快下降的趋势，要认清消费永远不是增长的源泉，要重视投资，扩大国内中西部的投资。
6. **国家能源局：3 月全社会用电量 6631 亿千瓦时**，同比增长 19.4%；1-3 月全社会用电量累计 19219 亿千瓦时，同比增长 21.2%。
7. **央行将继续完善常态化银行业压力测试机制**，计划在 2021 年对全部 4024 家银行机构开展压力测试。央行将会同其他金融监管部门积极探索气候变化相关金融风险的审慎管理框架，适时开展压力测试，及时进行风险防控，守住不发生系统性风险的底线。
8. **深圳年内首次集中拍地拟于 5 月 13 日进行。**本次将集中挂牌出让 6 宗居住用地，并全部执行“限价”方式，宗地总土地面积约 36.19 万平方米，总建筑面积约 91.01 万平方米，起始总价约 105.76 亿元。
9. **国家能源局正组织开展新型储能“十四五”规划研究**，明确新型储能发展目标、重点任务和保障措施。《储能产业研究白皮书 2021》预计，“十四五”期间，电化学储能累计规模有望实现 57.4% 的复合增长。

图 1:国债收益率历史走势


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商期货”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。