

## 报告导读

### 宏观结论

北向资金从流入转向流出令需求端对指数支撑减弱,3月社融与M2数据不及预期增加市场对紧信用的预期,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),关注今日一季度经济数据公布。AU2106空单持有,止损376元。

### 股指

#### 市场综述:

周四A股三大指数全线低开,盘中指数持续走弱。午后,指数探底回升。总体来看,资金面稍有收紧,市场防御情绪升温,权重股集体受挫,两市近2400个股下跌。从盘面上看,二胎概念、有色冶炼加工、新冠检测等板块涨幅居前,养殖业、电力、注册制次新股等板块跌幅居前

### 债市

#### 市场综述:

4月15日,国债期货震荡走弱小幅收跌,10年期主力合约跌0.09%,5年期主力合约跌0.05%,2年期主力合约跌0.02%。资金面平稳,Shibor短端品种多数下行。隔夜品种持平报1.81%,7天期下行0.5bp报2.058%,14天期下行1.6bp报2.07%,1个月期下行0.1bp报2.502%

### 黄金

#### 市场综述:

隔夜COMEX期金开于1736.6收于1764.4。尽管经济数据表现强劲,但10年期美债收益率一度跌至1.53%令隔夜外盘黄金出现上涨。此外,近期美元指数持续回落也对外盘金价形成支撑。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. 美国三大股指集体上涨
2. 美债收益率多数下跌
3. 美国3月零售销售环比增9.8%
4. 美国4月10日当周初请失业金人数为57.6万人

### 国内方面:

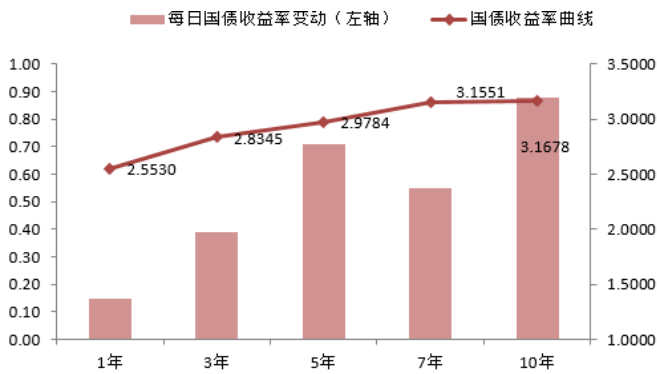
5. 国务院发文进一步深化“放管服”改革
6. “麻辣粉”价格连续13个月保持不变
7. 央行行长易纲预计, 2030年前中国碳减排需每年投入2.2万亿元
8. 国务院要求, 持续规范水电气暖等行业收费
9. 广州住建部门开展房地产市场专项检查行动

## 今日提示

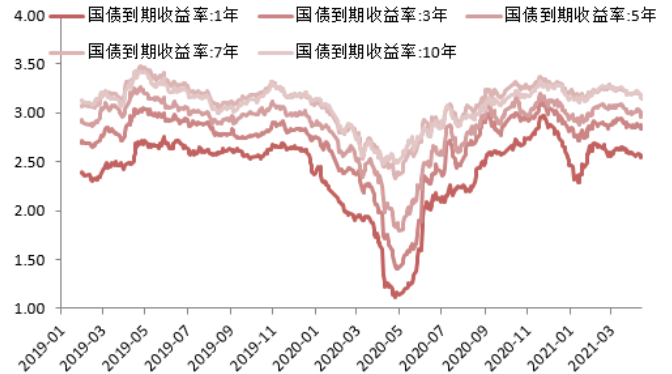
- 10:00 中国第一季度GDP年率-单季度(%)
- 10:00 中国3月社会消费品零售总额年率(%)
- 10:00 中国1-3月城镇固定资产投资年率-YTD(%)
- 10:00 中国1-3月规模以上工业增加值年率-YTD(%)
- 17:00 欧元区3月未季调CPI年率终值(%)
- 20:30 美国3月营建许可月率(%)
- 20:30 美国3月新屋开工年化月率(%)
- 22:00 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值

## 市场要点

1. **美国三大股指集体上涨**。道指涨 0.9%，标普 500 指数涨 1.11%，刷新历史新高，纳指涨 1.31%。道指上涨逾 300 点，首次站上 34000 点关口。联合健康集团涨近 4%，赛富时、安进涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨 0.9%。石油股下跌，雪佛龙跌 0.81%。图森未来上市首日收平，报 40 美元。强劲的经济数据与财报证实美国经济加速复苏。
2. **美债收益率多数下跌**，3 月期美债收益率持平报 0.02%，2 年期美债收益率持平报 0.171%，3 年期美债收益率跌 1.9 个基点报 0.346%，5 年期美债收益率跌 3.1 个基点报 0.827%，10 年期美债收益率跌 5.2 个基点报 1.583%，30 年期美债收益率跌 3.8 个基点报 2.276%。
3. **美国 3 月零售销售环比增 9.8%**，创去年 5 月以来新高，预期增 5.9%，前值从减 3%修正为减 2.7%。3 月核心零售销售环比增 8.4%，预期增 5%，前值从减 2.7%修正为减 2.5%。3 月工业产出环比增 1.4%，预期增 2.8%，前值由减 2.2%修正为减 2.6%。
4. **美国 4 月 10 日当周初请失业金人数为 57.6 万人**，预期为 70 万人，前值由 74.4 万人修正为 76.9 万人；4 月 3 日当周续请失业金人数为 373.1 万人，预期为 370 万人，前值为 373.4 万人。
5. **国务院发文进一步深化“放管服”改革**，着力推动消除制约新产业新业态发展的隐性壁垒；研究将具备条件的惠企资金纳入直达机制，推动实现非税收入全领域“跨省通缴”。着力打破行业垄断和地方保护，有序取消一些行政性限制消费购买规定，推进内外贸产品“同线同标同质”，继续扩大跨境电商零售进口试点城市范围，调整扩大跨境电商零售进口商品清单。
6. **“麻辣粉”价格连续 13 个月保持不变**。央行周四开展 1500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作（含对 4 月 15 日 MLF 到期和 4 月 25 日 TMLF 到期的续做）和 100 亿元 7 天期逆回购操作。MLF 和逆回购操作利率均持平于前值。其中，MLF 中标利率为 2.95%。资金面平稳，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种持平报 1.81%，7 天期下行 0.5bp 报 2.058%，14 天期下行 1.6bp 报 2.07%。
7. **央行行长易纲预计，2030 年前中国碳减排需每年投入 2.2 万亿元**；2030-2060 年，需每年投入 3.9 万亿元，要实现这些投入，单靠政府资金远远不够，需引导和激励更多社会资本参与。中国全国性碳排放权交易市场预计将于 6 月底启动运营。央行计划推出碳减排支持工具，为碳减排提供一部分低成本资金；正探索在对金融机构压力测试中，系统性地考虑气候变化因素，并逐步将气候变化相关风险纳入宏观审慎政策框架。
8. **国务院要求，持续规范水电气暖等行业收费**，确保政策红利传导到终端用户，推动企业建立健全合规经营制度，依法查处垄断行为，严厉打击价格串通、哄抬价格等价格违法行为。推动降低就业门槛，进一步规范小微电商准入，科学界定《中华人民共和国电子商务法》中“便民劳务活动”、“零星小额交易活动”标准。
9. **广州住建部门开展房地产市场专项检查行动**，进一步整顿和规范房地产市场秩序，促进行业依法规范经营，切实维护购房群众合法权益。今年以来，广州市住建部门已组织开展日常房地产市场检查 231 次，检查在售项目 669 个。

**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。