

国内通胀剪刀差收窄，美国 通胀仍超出预期

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022 年 5 月 12 日

报告导读

宏观结论

政策预期提振风险偏好令资金情绪好转，但外部环境不确定性依旧存在，期指建议 05 合约买 IH 卖 IC 持有。当前十年期国债收益率为 2.8244，利率下行放缓，期债多单持有。黄金逢低做多。

股指

市场综述:

周三三大指数早盘单边上行，沪指涨超 1%，创指涨超 4%，科创 50 指数涨近 5%，自 4 月 11 日以来首次收复基点。午后两市继续冲高，沪指一度涨超 2%，突破 3100 点整数关口，创业板指、科创 50 指数盘中大涨超 5%，随后涨幅略有回落，沪深两市成交额自 3 月 31 日后首次突破万亿元。总体而言，市场情绪火热，个股涨跌参半，赚钱效应较好

债市

市场综述:

5 月 11 日，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.11%，5 年期主力合约跌 0.08%，2 年期主力合约跌 0.03%。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 2bp 报 1.325%，7 天期上行 7.8bp 报 1.708%，14 天期下行 9.4bp 报 1.656%，1 个月期下行 0.7bp 报 2.071%。

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1836.6 收于 1852.2。5 月 FOMC 会议落地，美联储加息 50bp 且在 6 月开始缩表基本符合市场预期，会后鲍威尔表态不考虑加息 75bp 略显鸽派。上周 SPDR 黄金持仓量减少 1.15% 于 1082 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美股全线下跌
2. 美债收益率涨跌不一
3. 美国4月CPI涨幅回落
4. 欧洲央行将在今年第三季度初结束购债

国内方面:

5. 国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向
6. 中国4月PPI、CPI“剪刀差”进一步收窄
7. 5月10日, 31个省(区、市)和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例302例
8. 4月我国汽车产销呈现明显下降
9. 国务院同意在海南自贸港暂时调整实施《中华人民共和国船舶登记条例》有关规定

今日提示

14:00 英国第一季度生产法GDP年率初值(%)

14:00 英国3月工业产出月率(%)

16:00 中国4月社会融资规模-单月(亿人民币)

16:00 中国4月M2货币供应年率(%)

20:30 美国截至5月7日当周初请失业金人数(万)

20:30 美国截至5月7日当周续请失业金人数(万)

20:30 美国4月PPI年率(%)

市场要点

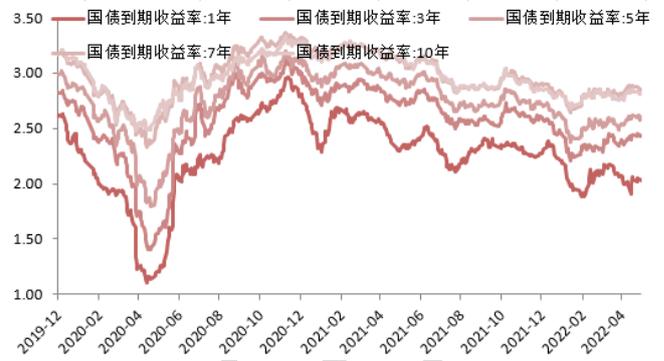
1. **美股全线下跌**，道指跌 1.02%报 31834.11 点，标普 500 指数跌 1.65%报 3935.18 点，纳指跌 3.18%报 11364.24 点。苹果跌超 5%，微软跌超 3%，领跌道指。科技股领跌，万得美国 TAMAMA 科技指数跌近 4%，特斯拉跌超 8%，脸书跌超 4%。中概股方面，爱奇艺跌近 12%，阿里巴巴、京东跌超 3%。
2. **美债收益率涨跌不一**，2 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 2.647%，3 年期美债收益率涨 2.9 个基点报 2.838%，5 年期美债收益率跌 1.9 个基点报 2.902%，10 年期美债收益率跌 6.9 个基点报 2.929%，30 年期美债收益率跌 7.8 个基点报 3.05%。
3. **美国 4 月 CPI 涨幅回落**，但仍超出市场预期，美联储大幅加息压力有增无减。美国劳工部公布数据显示，美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5%涨幅有所回落，但仍高于市场预期的 8.1%，并继续处于 40 年来高位附近。由于能源价格小幅回落，美国 4 月 CPI 环比上涨 0.3%，涨幅较 3 月收窄 0.9 个百分点，但高于市场预期的 0.2%。同时，美国 4 月份核心 CPI 同比上涨 6.2%，环比上涨 0.6%，涨幅也均高于市场预期。
4. 欧洲央行行长拉加德表示，**欧洲央行将在今年第三季度初结束购债**，随后数周内就会决定加息。她主张在首次加息后，货币政策正常化的过程是渐进的。欧洲央行自 2011 年以来一直维持利率不变，其存款利率自 2014 年以来一直为负。
5. **国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向**，稳住经济大盘。会议强调，退减税、缓缴社保费、降融资成本等都着力指向稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。要确保物价稳定，确保粮食产量和供应稳定；确保能源供应，决不允许出现拉闸限电。对当前有困难的企业，给予住房公积金政策支持，年底前申请即可缓缴；职工未正常偿还公积金贷款，不作逾期处理。要抓紧研究养老保险费缓缴政策扩围、延长期限的措施。通过发行 REITs 等方式，盘活基础设施等存量资产，以拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。
6. **中国 4 月 PPI、CPI “剪刀差”进一步收窄**。据国家统计数据，受国内疫情及国际大宗商品价格持续上涨等因素影响，4 月中国 CPI 同比上涨 2.1%，为连续 2 个月涨幅扩大并创年内新高。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，创 10 个月以来新低。4 月 PPI 环比和同比涨幅均有所回落；其中，PPI 同比上涨 8%，比上月回落 0.3 个百分点，环比上涨 0.6%，比上月回落 0.5 个百分点。
7. 国家卫健委通报，**5 月 10 日，31 个省（区、市）和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例 302 例**（上海 228 例，北京 24 例，河南 22 例，广东 10 例，青海 10 例，辽宁 4 例，浙江 2 例，福建 2 例）；新增死亡病例 7 例，均为本土病例，在上海；新增本土无症状感染者 1545 例（上海 1259 例，河南 67 例，辽宁 60 例，江苏 49 例，江西 44 例，北京 13 例，广东 10 例，青海 10 例，四川 9 例，河北 5 例，浙江 5 例，吉林 4 例，广西 3 例，湖北 2 例，贵州 2 例，山西 1 例，安徽 1 例，重庆 1 例）。
8. 据中汽协，**4 月我国汽车产销呈现明显下降**，当月产销量在 120 万辆左右，为近十年以来同期月度新低。具体来看，4 月汽车产销分别完成 120.5 万辆和 118.1 万辆，环比分别下降 46.2%和 47.1%，同比分别下降 46.1%和 47.6%。新能源汽车总体表现较好，当月产销分别完成 31.2 万辆和 29.9 万辆，同比分别增长 43.9%和 44.6%，环比则分别下降 33%、38.3%。
9. **国务院同意在海南自贸港暂时调整实施《中华人民共和国船舶登记条例》有关规定**，对在海南自由贸易港登记，仅从事海南自由贸易港内航行、作业的船舶，取消船舶登记主体外资股比限制。

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。