

# 美国 PPI 再度超预期，美债 收益率全线走低

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 13 日

## 报告导读

### 宏观结论

政策预期提振风险偏好，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 2.8113，利率下行放缓，期债多单持有。黄金逢低做多。

### 股指

#### 市场综述:

周四三大指数早间低开后回暖，随后围绕平盘线展开震荡。午后指数明显回落，沪指、深成指一度跌近 1%，部分高位人气股继续退潮。总体而言，市场情绪趋冷，个股涨多跌少，赚钱效应一般。从盘面上看，酒店餐饮、肝炎概念、医美概念板块涨幅居前，煤炭、农业、房地产板块跌幅居前

### 债市

#### 市场综述:

5 月 12 日，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.17%，5 年期主力合约涨 0.15%，2 年期主力合约涨 0.06%。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 1.6bp 报 1.309%，7 天期上行 0.6bp 报 1.714%，14 天期上行 1.5bp 报 1.671%，1 个月期下行 0.7bp 报 2.064%

### 黄金

#### 市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1852.3 收于 1820.7。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. 美国三大股指收盘涨跌不一
2. 美债收益率全线走低
3. 美联储主席鲍威尔表示, 目标是让通胀重新得到控制
4. 美国4月PPI同比上涨11%

### 国内方面:

5. 美元持续大涨之下, 人民币兑美元汇率连跌不止
6. 5月1-8日, 乘用车零售25.4万辆, 同比下降21%
7. 5月11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222例
8. 大连拟加强商品房预售管理, 明确商品房预售价格实行明码标价、一房一价备案制度
9. 国资委明确中央企业新一轮压减工作的重点方向

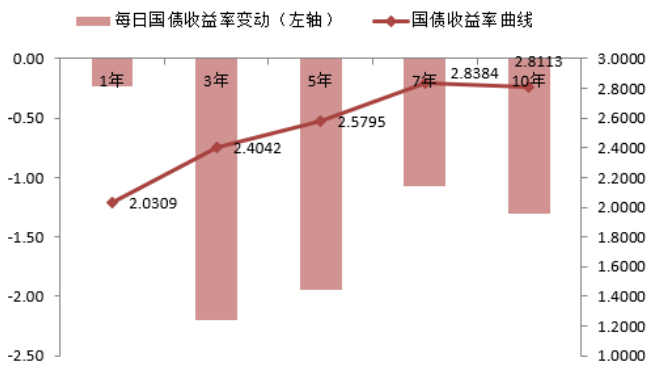
## 今日提示

- 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(%)
- 16:00 中国4月人民币各项贷款余额年率(%)
- 20:30 美国4月进口物价指数月率(%)
- 20:30 美国4月进口物价指数年率(%)
- 22:00 美国5月密歇根大学消费者信心指数初值

## 市场要点

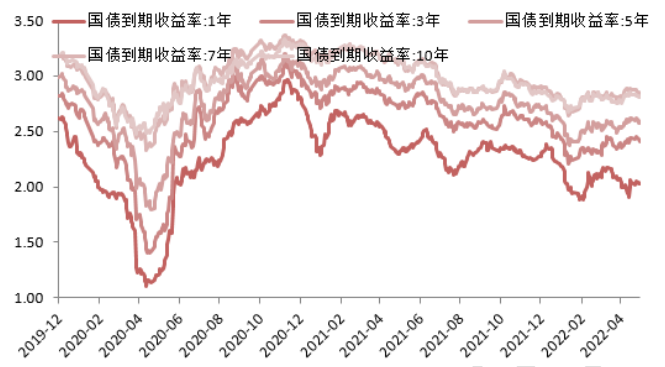
1. **美国三大股指收盘涨跌不一**，道指跌 0.33%报 31730.3 点，标普 500 指数跌 0.13%报 3930.08 点，纳指涨 0.06%报 11370.96 点。波音跌 4.8%，美国运通跌 3.8%，苹果跌 2.7%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌超 1%，微软跌 2%，特斯拉跌 0.8%，亚马逊涨超 1%。Coinbase 涨近 9%。中概股方面，叮咚买菜涨 10.6%，滴滴出行跌超 5%。
2. **美债收益率全线走低**，2 年期美债收益率跌 7.5 个基点报 2.572%，3 年期美债收益率跌 7.8 个基点报 2.76%，5 年期美债收益率跌 7.5 个基点报 2.827%，10 年期美债收益率跌 7.6 个基点报 2.853%，30 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 3.021%。
3. **美联储主席鲍威尔表示，目标是让通胀重新得到控制**；全球经济都在遭受通货膨胀的冲击；美国的通货膨胀太高了；允许高通胀意味着更严重的经济衰退。同时，鲍威尔重申未来 2 次会议上各加息 50 个基点是合理的，并且表示，实现软着陆是有一些途径的；FOMC 坚定地致力于将通胀率降回 2%；从事后来看，此前早点加息可能会更好。
4. **美国 4 月 PPI 同比上涨 11%**，涨幅超过市场预期的 10.7%，3 月份同比涨幅也上修为 11.5%。PPI 仍处于近 40 年高位，表明消费者通胀在高位的持续时间可能长于预期，促使美联储加紧激进加息。4 月 PPI 环比上涨 0.5%，符合市场预期，但前值被上修至 1.6%。
5. **美元持续大涨之下，人民币兑美元汇率连跌不止**，离岸人民币兑美元昨日接连跌破 6.77、6.78、6.79、6.80、6.81 和 6.82 关口，且为 2020 年 10 月以来首次跌破 6.82，4 月以来已累计下跌近 4700 个基点。法国巴黎银行外汇、利率策略主管王菊表示，虽然近期人民币的疲软与 2015 年下半年的贬值周期有些相似之处（例如经济增速暂时承压），但股市的反应方程这次可能不同，预计人民币将发挥宏观经济“减震器”的作用，而不会对宏观政策形成约束，人民币贬值最终将有助于放松货币环境。
6. 乘联会数据显示，5 月 1-8 日，**乘用车零售 25.4 万辆，同比下降 21%**，环比上周下降 45%，较上月同期增长 29%；乘用车批发 22.2 万辆，同比下降 17%，环比上周下降 49%，较上月同期增长 14%。
7. 国家卫健委通报，5 月 11 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 222 例**（上海 144 例，北京 35 例，河南 21 例，青海 13 例，吉林 3 例，广东 3 例，辽宁 2 例，贵州 1 例）；新增死亡病例 5 例，均为本土病例，在上海；新增本土无症状感染者 1630 例（上海 1305 例，辽宁 85 例，河南 77 例，江苏 47 例，四川 25 例，青海 25 例，浙江 20 例，江西 14 例，北京 11 例，河北 10 例，贵州 4 例，吉林 2 例，广东 2 例，广西 2 例，山东 1 例）。
8. **大连拟加强商品房预售管理，明确商品房预售价格实行明码标价、一房一价备案制度**。首次申请预售许可的新建商品住房项目，可委托第三方评估机构进行成本税费核算分析，结合市场情况合理确定下浮比例，如调整预售价格，需重新备案调整房源的一房一价表。
9. **国资委明确中央企业新一轮压减工作的重点方向**，要聚焦重点指标，提高压减工作针对性精准性；聚焦特定企业，因企施策探索有效压减方式；聚焦集团管控，着力健全制度机制；聚焦布局结构优化，不断提高资源配置效率；聚焦风险防控，切实防流失堵漏洞。

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。