

美国地产数据低于预期，美 债利率多数下行

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27日

报告导读

宏观结论

政策稳增长预期提振市场风险偏好，但企业盈利预期前景仍存下行压力，指数中期震荡寻底为主，期指暂观望。当前十年期国债收益率为 2.7076，利率下行放缓，期债多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周四三大指数早盘探底回升。午后沪指红盘震荡，创指再度翻绿。总体而言，多空博弈激烈，个股涨多跌少，赚钱效应一般。从盘面上看，煤炭、军工、券商板块涨幅居前，猴痘概念、房地产、医疗器械板块跌幅居前

债市

市场综述:

5月26日，国债期货全线大幅收涨，10年期主力合约涨0.34%，5年期主力合约涨0.24%，2年期主力合约涨0.13%。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行1.7bp报1.364%，7天期下行2bp报1.765%，14天期持平报1.737%，1个月期上行0.4bp报1.875%

黄金

市场综述:

隔夜COMEX期金开于1865.4收于1852.0。4月美国CPI以及PPI数据均略超预期，市场担忧美联储采取更加激进紧缩政策。同时美元指数与美债利率近期有所回落，或对黄金利空减弱。上周SPDR黄金持仓量增加0.71%于1063.43吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指全线收涨
2. 美债收益率多数下跌
3. 韩国央行将基准利率上调 25 个基点至 1.75%
4. 俄罗斯央行宣布，将基准利率下调 300 个基点至 11%

国内方面:

5. 国务院办公厅印发《关于推动外贸保稳提质的意见》
6. 商务部表示，中方将继续坚定致力于实现全面、高水平的亚太自贸区
7. 我国退休人员基本养老金连续 18 年上调
8. 本周一刚刚上架发行的第三批同业存单基金，又以“闪电战”的速度结束发行
9. 5 月 25 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例 104 例

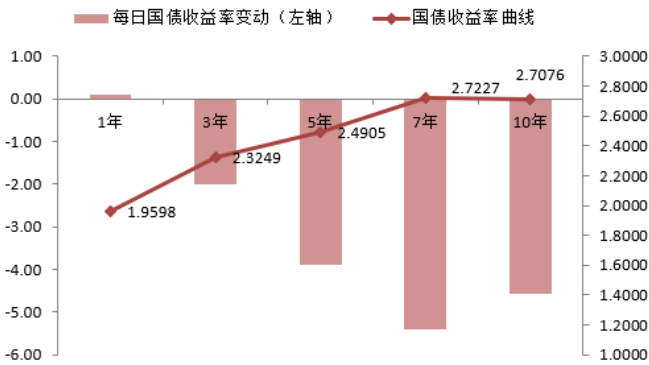
今日提示

- 09:30 中国 4 月规模以上工业企业利润率-单月(%)
- 20:30 美国 4 月个人支出月率(%)
- 20:30 美国 4 月 PCE 物价指数年率(%)
- 20:30 美国 4 月批发库存月率初值(%)
- 22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值

市场要点

1. **美国三大股指全线收涨**，道指涨 1.61%报 32637.19 点，连续第五日录得上涨，标普 500 指数涨 1.99%报 4057.85 点，纳指涨 2.68%报 11740.65 点。波音涨 4.65%，耐克涨 4.41%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 2.74%，特斯拉涨 7.43%，脸书涨 4.24%。热门中概股表现抢眼，知乎涨 22.79%，阿里巴巴涨 14.68%，百度涨 14.14%，蔚来汽车涨 9.97%。
2. **美债收益率多数下跌**，3 年期美债收益率跌 1.02 个基点报 1.062%，2 年期美债收益率跌 2 个基点报 2.484%，3 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 2.63%，5 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 2.715%，10 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 2.755%，30 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 2.985%。
3. **韩国央行将基准利率上调 25 个基点至 1.75%**，符合市场预期。这是继 1 月和 4 月分别加息 25 个基点后韩国央行今年第三次加息，也是自去年 8 月以来第五次加息。韩国央行上调今年通胀预期，从 2 月预测的 3.1%升至 4.5%，全年 GDP 增速预期则由 3%下调至 2.7%。韩国央行行长表示，年内加息至 2.5%的市场预期合理。
4. **俄罗斯央行宣布，将基准利率下调 300 个基点至 11%**，下调幅度大于此前市场预期的 250 个基点，因数据显示近几周俄物价上涨节奏明显放缓，以及卢布汇率回升令通胀压力缓解。展望未来，俄罗斯央行称将考虑在未来几次会议上进一步降息。
5. **国务院办公厅印发《关于推动外贸保稳提质的意见》**，从促进外贸货物运输保通保畅、推动跨境电商加快发展提质增效、加快提升外贸企业应对汇率风险能力、支持加工贸易稳定发展等 13 个方面提出具体举措，帮扶外贸企业应对困难挑战，实现进出口保稳提质任务目标，助力稳经济稳产业链供应链。
6. **商务部表示，中方将继续坚定致力于实现全面、高水平的亚太自贸区**，在数字经济、绿色经济等领域提出工作计划，并积极参与制定新的推进亚太自贸区发展的指导性文件。中方将持续推进加入 CPTPP 和 DEPA，坚持对标高标准国际经贸规则，全面扩大高水平对外开放。中方还将与东盟成员共同努力，积极打造中国—东盟自贸区 3.0 版。
7. **我国退休人员基本养老金连续 18 年上调**。财政部、人社部印发通知明确，从 2022 年 1 月 1 日起，为 2021 年底前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员提高基本养老金水平，总体调整水平为 2021 年退休人员月人均基本养老金的 4%。
8. **本周一刚刚上架发行的第三批同业存单基金，又以“闪电战”的速度结束发行**。广发基金旗下同业存单指数基金募集金额已达百亿上限，27 日起不再接受认购，原定 9 天的募集期缩短至 4 个工作日。同时，另一只国泰同业存单指数基金也已募满 100 亿。而自 5 月 30 日起，基金发行市场又将迎来第四批 5 只同业存单基金接档发行，这类基金即将再次迎来扩容。
9. **国家卫健委通报，5 月 25 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例 104 例**（上海 48 例，北京 36 例，天津 11 例，河南 9 例）；新增死亡病例 1 例，为本土病例，在上海；新增本土无症状感染者 356 例（上海 290 例，河南 12 例，四川 12 例，北京 9 例，天津 9 例，辽宁 6 例，吉林 6 例，江苏 4 例，新疆 4 例，江西 2 例，浙江 1 例，山东 1 例）。

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。

浙商期货研究中心