4月CPI快速走低

报告要点：

宏观经济与政策：

1.统计局公布4月通胀数据。

CPI同比+3.3%，前值+4.3%， 其中食品价格+14.8%，核心CPI+1.1%；PPI同比-3.1%，前值-1.5%。

通缩格局十分明显。

资产配置：

股票市场：周二探底回升，上证-0.11%，创业板+1.01%，两市成交缩量明显，B股整体出现较大跌幅。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-05-12	-26.464	-111.664	-289.864	-405.664	(294.00)
2020-05-11	-27.992	-110.992	-279.792	-393.992	(283.00)

利率市场：国债期货大跌后有所回升，主力T+0.23%，TS走平。金融体系流动性维持宽裕，隔夜Shibor收于0.803%（-7.3bp）。

商品、汇率市场：最新价格美原油06合约收盘+3.1%，COMEX黄金+0.8%，USDCNH收7.09。(22:00)

观点：

对资本市场，5月核心逻辑是重要会议窗口期带来的风险偏好提升，以及前期政策落地后经济的边际回暖。事实可以看到近期无论是电厂耗煤、工业品库存与需求，金融指标均指向经济面有一定复苏。

央行在《一季度货币政策执行报告》中重提“稳健货币政策要更加灵活适度”，“保持M2和社融规模与名义GDP增速基本匹配并略高”，目前M2同比+11.1%。4月通缩加剧，货币宽松顾虑渐消，流动性未来大概率仍宽裕，信用扩张也有空间。

关注本周MLF续作情况。

可交易收益率曲线，关注4TS-T空头；继续交易宽松后的经济复苏逻辑，多股多债策略可继续减T加IC。

流动性：

今日关注：

18:00	3月欧元区:工业生产指数:同比(%)
20:30	4月核心PPI:同比:季调(%)

核心图表：

颜正野
宏观策略研究员
电话：0755-83526563
邮箱：yanzy@wkjyqh.com

	2020-05-12	2020-05-11	
DR001	0.7798	0.8586	(0.0788)
DR007	1.2475	1.2719	(0.0244)
DR014	1.2332	1.2515	(0.0183)
DR021	1.2520	1.2430	0.0090

	2020-05-13	2020-05-12	
SHIBORO/N	0.7050	0.8030	(0.0980)
SHIBOR1W	1.4850	1.5680	(0.0830)
SHIBOR2W	1.2530	1.2690	(0.0160)
SHIBOR1M	1.3000	1.3000	0.0000

主要资产涨跌：

	资产种类	最新点位	涨跌幅（%）
股票市场	沪深300指数	3960.24	0.00
	标普500指数	2870.12	(2.05)
	恒生指数	24245.68	(1.45)
利率市场	中债国债	197.29	(0.10)
	中债企业债	230.94	(0.09)
商品市场	商品指数	1340.92	(0.36)
	伦敦金现	1702.40	0.28
	INE原油	253.20	(2.24)
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.02	0.01

（详细图表见周报正文）

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为**五矿经易期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿经易期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿经易期货分支机构

深圳总部
深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层
电话：400-888-5398
0755-83753764

业务一部
电话：0755-83252740

业务二部
电话：0755-88917165

业务三部
电话：0755-83752356

业务四部
电话：010-68331868-183

业务五部
电话：028-85053476

深圳营业部
深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702
电话：0755-82771926

北京分公司
北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室
电话：010-68332068

上海世纪大道分公司
上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903、905
电话：021-58784529

成都分公司
成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205
电话：028-86131072

青岛分公司
山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409
电话：0532-85780820

北京广安路营业部
北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409
电话：010-64185322

广州营业部
广东省广州市天河区珠江西路17 号广晟国际大厦24楼2407
电话：020-29117582

湛江营业部
湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室
电话：0759-2201026

天津营业部
天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102
电话：022-23778878

大连星海营业部
辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号
电话：0411-81824490

宁波营业部

重庆营业部

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室
电话：0574-87330527

郑州营业部
郑州市未来路69号未来大厦16层1612号
电话：0371-65619030

杭州营业部
浙江省杭州市江干区万银大厦1408室
电话：0571-81969926

济南营业部
山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室
电话：0531-83192255

大连营业部
辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号
电话：0411-84800452

西安营业部
陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层
电话：029-87572985

无锡营业部
无锡市湖滨区隐秀路800号710室
电话：0510-85100710

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1
电话：023-67078086

南通营业部
江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室
电话：0513-81026015

浙江台州营业部
浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A
电话：0576-89811511

昆明营业部
云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室
电话：0871-63338532

长春营业部
吉林省长春市朝阳区明德路4号（人民大街4111号）兆丰国际11层1102室
电话：0431-89665686

厦门营业部
厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元
电话：0592-5020072