

傅可心

联系电话: 025 58519364

**图表 1 全球主要股票市场走势**

	2018-05-10	涨跌幅
上证综合指数	3,174.41	0.48
深证成份指数	10,729.77	0.38
澳标普 200 指数	6,118.70	0.17
恒生指数	30,809.22	0.89
日经 225 指数	22,497.18	0.39
道琼斯工业指数	24,542.54	0.75
纳斯达克综指	7,339.91	1.00
标普 500 指数	2,697.79	0.97
法国 CAC40 指数	5,533.52	-0.02
富时 100 指数	7,663.04	0.01
德国 DAX 指数	12,970.01	0.21

**图表 2 Shibor 利率变动**

期限	2018-05-10	变动 BP
0/N	2.5090	-1.1
1W	2.7230	-1.1
2W	3.6210	-1.8
1M	3.8060	-1.0

**图表 3 主要大宗商品**

	最新	涨跌幅
LME 铝	2,318.00	-1.57%
IPE 布油连续	77.45	0.09%
CBOT 玉米	395.00	0.00%
LME 铜	6,904.50	1.31%
CRB 综合现货	445.11	0.23%
COMEX 黄金	1,318.30	0.42%
CBOT 大豆	1,012.00	0.47%

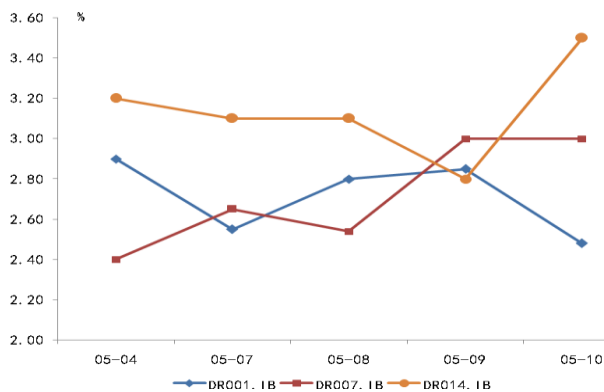
### 公开市场净回笼，资金面宽松

- 今日央行公开市场进行了 200 亿元 7 天期、100 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55% 和 2.7%，当日有 500 亿元逆回购到期，实现净回笼 200 亿元
- 5 月以来，公开市场到期较少，资金面持续宽松，短期流动性压力可控，资金利率整体下行。但考虑到 5 月为税收大月，受月中例行缴税和月末企业所得税汇算清缴影响，预计下周资金面宽松态势将有所收敛，或将逐渐回归稳健中性
- 今日资金面较为宽松，各期限资金融出均充裕。截至收盘，银行间质押式回购利率隔夜品种加权 2.4834%，上行约 0.63bp，7 天加权 2.6797%，下行约 0.97bp，14 天加权 3.1213%，上行约 1.3bp

### 4 月 CPI 受猪价拖累环比明显回落，PPI 同比小幅反弹

- 5 月 10 日，国家统计局公布的数据显示，4 月 CPI 同比上涨 1.8%，低于预期的 1.9%，涨幅较上月回落 0.3 个百分点，环比略降 0.2%，降幅较上月收窄 0.9 个百分点；4 月 PPI 同比上涨 3.4%，符合预期，较前值上涨 0.3 个百分点，环比微降 0.2%，降幅与上月持平
- 猪价的大幅下跌为 4 月 CPI 的主要拖累。环比看，4 月食品价格下降 1.9%，表现弱于历史均值，影响 CPI 下降约 0.38 个百分点；同比看，4 月食品价格上涨 0.7%，仅贡献 CPI 涨幅 0.13 个百分点。受行业整体仍供大于求的影响，猪肉价格下降 16.1%，影响 CPI 下降约 0.43 个百分点；鸡蛋、

图表4 回购利率走势



鲜菜和鲜果价格涨幅居前，分别为17.7%、8.2%和4.2%，合计带动CPI上涨约0.33个百分点

- 4月PPI环比降幅与上月持平，分行业看，受油价上涨的影响，石油开采加工业环比由降转升，表现较强；燃气生产和供应业、有色金属冶炼和压延加工业降幅收窄；黑色金属矿采选业、黑色金属冶炼和压延加工业由升转降。4月PPI同比涨幅扩大主因去年基数较低，价格未有明显回升，主要行业中石油和天然气开采业、有色、黑色金属冶炼和压延加工业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业涨幅扩大，贡献PPI涨幅0.34个百分点
- 受行业整体供大于求的影响，预计猪价环比仍将持续下行，但由于去年同期基数也在逐渐下行，预计未来猪价对CPI同比拖累将有所缓解。另一方面，随着供给侧改革和环保限产政策的继续推进，加上中东动荡局势可能进一步推升国际油价，预计二季度PPI较一季度或将有所反弹

### 市场情绪企稳，收益率小幅震荡回落

- 今日国债期货早盘低开震荡尾盘拉升，10年期债主力合约T1806收报94.125元，上涨0.19%，5年期债主力合约TF1806报97.83元，上涨0.12%
- 今日利率债成交较为活跃，收益率小幅震荡，长端收益率明显回落。10年国开180205收报4.5225%，下行约1.5bp；5年国开180204收报4.385%，下行约0.5bp；1年国开180201收报3.66%，上行约7bp。10年国债180004收报3.69%，下行约1.5bp；5年国债180009收报3.375%，下行约1bp，1年国债180008收报3.075%，下行约4.5bp

## 免责声明

本文件由南京证券股份有限公司固定收益总部编写，仅为派发给相应客户。

### 南京证券股份有限公司 固定收益总部

南京市 建邺区 江东中路 389 号 南京证券 28 楼  
210000

上海市 黄浦区 西藏南路 1332 号 5 楼

200011

传真：(8621) 5307 8859

本文以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息的完全精准。所载的资料、意见及推测仅反映南京证券于最初发布当日的判断，可随时更改。南京证券将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本文件根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

我们可能会向我们的客户及我们的自营部门提供相反的口头或书面的评论或策略。我们的自营部门可能会做出与本报告的提议或表达的意见不一致的决策。

公司在符合中国监管法律法规的情况下，可能会担任所涉证券的交易对手，或买卖所涉证券。

本文件所涉投资标的的价格、价值以及这些投资带来的收益具有不确定性，投资回报无法得到保证，投资者可能会损失本金，包括但不限于特定衍生性工具的交易存在很大风险。

本文任何部分不构成任何出售要约或认购要约，亦不构成任何个人投资建议。南京证券股份有限公司及其附属机构不对投资者买卖所涉证券有关公司股份而产生的盈亏承担责任。