

## 富荣固收：内需环比走弱

上周回顾：

上周央行实现货币净投放 500 亿元，近日，为维护银行体系流动性合理充裕，央行持续小额投放释放暖意，银行间市场周四资金面均衡偏松，Shibor 1W 有下降趋势，下降 1.8bp。

全周 1Y、5Y、10Y 国债中债估值分别变动 5.26BP、3.74BP、0.45BP，10-1Y 国债利差收窄 4.81BP 至 63.4BP。10-1Y 国开债收窄 2.28BP 至 70.88BP。信用债收益率走势有所分

化，3 年期 AAA 城投债变化-0.67BP 至 3.1681%，AA+、AA 品种收益率均上行，3 年期 AAA 中短票变动 0.79BP 至 3.1186%。上周主要股票指数全面下跌，中证转债小幅下跌。

上证指数累计下跌 1.19%，收报 3212.24 点，创业板指累计下跌 2.80%，收报 2637.94 点。

中证转债指数上周累计下跌 1.53%，收报 397.41 点。其他资产方面，在岸人民币对美元贬值 0.50%收于 6.3739，伦敦金现涨 1.90%至 1,957.69 美元/盎司，标普 500 指数上涨 1.79%

报 4543.06 点，布伦特原油上涨 11.79%至 120.65 美元/桶，LME 铜上涨 0.3%至 10,280 美元/吨，10 年美债收益率收于 2.34%。

专题：内需环比走弱

因疫情以及地产市场低迷影响内需环比走弱。上周地产市场继续低迷，30 城房市成交规模同比-44.7%。土地市场方面，100 城土地成交规模跌幅较大，成交面积同比跌幅超过 60%，

成交均价同比继续下行，溢价率保持平稳。汽车消费环比走弱，乘联会表示 3 月疫情反弹影响汽车供销，预计狭义乘用车销量同比下降 10.4%。同时，因全国疫情影响，全国重点

城市地铁客流量同比下降约 50%，预计疫情对于全国消费数据影响较大。全国就业压力凸显，百度招聘指数同比下跌 30%，百度找工作指数同比上升 20%，同时部分大型企业开启

大规模裁员，就业压力较大。

从通胀数据来看，通胀压力整体可控。上周，农业部公布的全国猪肉平均批发价为 18.16 元/公斤，环比涨 0.28%，为近 7 周以来首度反弹。因国内疫情交通管制，猪肉价格局部上涨，叠加饲料成本高位、前期持续下跌后养殖户惜售情绪较强，供给相对放缓，导致猪肉价格小幅反弹。鸡蛋、蔬菜价格上涨，上周蔬菜价格环涨 0.91%，多地散发疫情对蔬菜采收和运输产生影响。上周农产品批发价格 200 指数、菜篮子产品批发价格指数均环比涨 1.1% 左右。

总体从高频数据看，预计下一阶段财政以及货币政策将以保障经济在合理区间运营为主，较难看到收缩性政策出台。

#### 风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。