

富荣固收：全国稳经济会议释放明确稳增长信号，短期宏观环境仍利好债市

上周回顾：

上周央行实现货币净投放0亿元。全周1Y、5Y、10Y国债中债估值分别变动-4.2BP、-7.77BP、-9.26BP，10-1Y国债利差收缩4.94BP至78.41BP。10-1Y国开债保持在98.19BP。信用债收益率走势一致，3年期AAA城投债变化-5.05BP至2.8056%，3年期AAA中短票变动-6.05BP至2.7742%。

上周主要股票指数全面下跌，中证转债小幅下跌。上证指数小幅下跌0.52%，收报3130.24点，创业板指下跌3.92%，收报2322.48点。中证转债指数上周小幅下跌0.24%，收报402.33点。

其他资产方面，在岸人民币对美元贬值0.36%收于6.6980，伦敦金现上涨0.38%至1,852.84美元/盎司，标普500指数大幅上涨6.58%报4158.24点，布伦特原油上涨6.11%至119.43美元/桶，LME铜下跌0.99%至9,383.00美元/吨，10年美债收益率收于2.74%。

专题：全国稳经济会议释放明确稳增长信号，短期宏观环境仍利好债市

5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。国务院总理李克强深入分析当前我国经济运行面临的困难和挑战，对下阶段工作做出全面部署。发改委、财政部、央行有关领导详细阐释具体举措。

会议释放明确稳增长信号。受疫情影响，经济受到较大冲击的情况下，稳市场主体及保就业的压力尤其突出。李克强总理提到，3月份尤其是4月份以来，一些经济指标明显走低，各地方和有关部门要采取措施，争取6月份各项数据稳步上升，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。

央行行长易纲表示,要确保货币政策力度到位,将流动性总量保持在较合理充裕略高的水平。突出金融支持重点领域,引导金融机构加快已授信贷款的放款进度。其中,特别强调了基建和房地产行业,拟新增政策性开发性信贷额度 8000 亿元,加强交通、能源、水利等基础设施建设。尽快纠正对民营房企信贷收缩的行为,因城施策支持合理住房需求,维护房地产市场的平稳运行。适当提高宏观杠杆率,居民家庭部门稳杠杆,支持金融机构对房贷和消费贷有困难的贷款人年内实施延期还本付息。

5 月 23 日国常会部署财政政策、货币政策、稳产业链供应链、促消费和有效投资、能源安全及稳就业六个方面 33 项举措。本次会议则是对 33 项稳增长举措的下沉式部署,重点突出三个方面:(1) 将稳市场主体、稳就业保民生放在首要位置;(2) 稳步推进复工复产,重点保障物流交通及能源领域;(3) 突出扩大内需,重点对汽车、地产、基建项目做出部署。整体来看,内需方面,政策对基建、地产项目的支持仍在持续发力,后续货币政策有望进一步宽松;财政政策更多聚焦于保市场主体和保就业。债市走势方面,需观察 5-6 月经济、金融数据及后续政策落地情况。若重要经济数据仍然负增长,预计债市短期内仍有一定下行空间。

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。