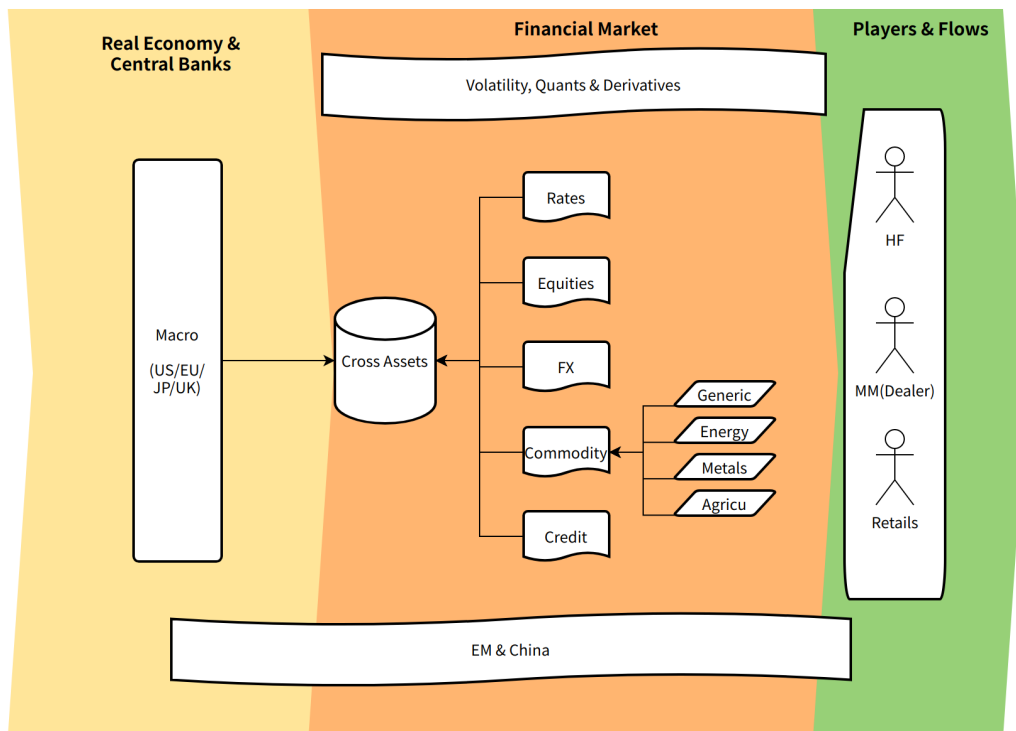


RiskMacro W14@20230402

华尔街叙事&独家量化指标、第一时间、体系化、用中文传递！

关注全球宏观 (FICC+Equity)，交易主题 (Global Themes) 如宏观、大宗 (供给)、地缘政治、EM 市场等分布在不同章节，交易品种层面聚焦美债、标普 500、EURUSD、原油、黄金等。

- 时效性最优先，部分借助机器翻译，若有语句不通敬请谅解。
- 虽然是周报，但内容会每天不定时更新，建议在线查阅最新版：[点击链接](#)
- 请注意各方观点仅供参考，建议多多对比判断 & 自我推敲。
- 禁止转发传播，欢迎评论，欢迎实名申请编辑权限共同更新正文。



目录

1. Macro Economy	4
1.1 Week Ahead.....	4
1.2 Daily Flash	4
1.3 Select Research.....	8
1.4 Select Indicator	12
2. House View	13
2.1 Goldman Sachs.....	13
2.2 Morgan Stanley	16
2.3 JP Morgan	18
2.4 BCA Research	19
2.5 TS Lombard.....	23
2.6 BNP Paribas	24
2.7 Bank of America	26
2.8 Credit Suisse	26
2.9 TD Securities.....	27
2.10 Jefferies	28
2.11 UBS.....	29
2.12 Societe Generale	30
3. Asset Playbook.....	32
3.1 X-Asset Snapshot	32
3.1.1 Sentiment.....	32
3.1.2 Volatility & Correlation.....	33
3.1.3 Positioning & Survey.....	35
3.2 MM(流动性).....	41
3.3 Rates(美债).....	48
3.3.1 Expert Insights.....	48
3.3.2 Rate Vol	55
3.3.3 Quant FairValue	57
3.3.4 Positioning	58
3.3.5 Client Survey.....	59
3.3.6 Technical Analysis.....	61
3.4 FX(外汇).....	62
3.4.1 Expert Insights.....	62
3.4.2 FX Vol.....	67
3.4.3 Quant FairValue	68

3.4.4 Positioning	70
3.4.5 Client Survey	73
3.4.6 Technical Analysis	74
3.5 Equity(美股)	74
3.5.1 Expert Insights	74
3.5.2 Equity Vol	78
3.5.3 Quant Model	79
3.5.4 Positioning	80
3.5.5 Technical Analysis	85
3.6 Commodities(大宗)	86
3.6.1 Expert Insights	86
3.6.2 Commodity Vol	93
3.6.3 Quant Model	94
3.6.4 Positioning	95
3.6.5 Technical Analysis	98
3.7 Credit (信用类)	99
3.8 EM China (中国相关)	101
3.8.1 Expert Insights	101
3.8.2 Positioning & Survey	107
3.8.3 Select Indicator	109
4. 其它重要课题	110
4.1 地缘政治	110
4.2 长期趋势	113
4.3 金融系统	115

1. Macro Economy

1.1 Week Ahead

本周主要关注如下经济事件:

Weekly Indicator Forecasts					
Domestic					
Date	Indicator	Period	Consensus	Wells Fargo	Prior
3-Apr	ISM Manufacturing Index	Mar	47.5	47.3	47.7
3-Apr	Construction Spending (MoM)	Feb	0.0%	0.1%	-0.1%
3-Apr	Total Vehicle Sales (SAAR)	Mar	14.85M	14.9M	14.89M
4-Apr	Factory Orders (MoM)	Feb	-0.5%	-0.5%	-1.6%
5-Apr	Trade Balance	Feb	-\$68.5B	-\$70.5B	-\$68.3B
5-Apr	ISM Services Index	Mar	54.5	54.5	55.1
7-Apr	Nonfarm Payrolls	Mar	240K	240K	311K
7-Apr	Unemployment Rate	Mar	3.6%	3.5%	3.6%
7-Apr	Average Hourly Earnings (MoM)	Mar	0.3%	0.3%	0.2%

Forecast as of March 31, 2023

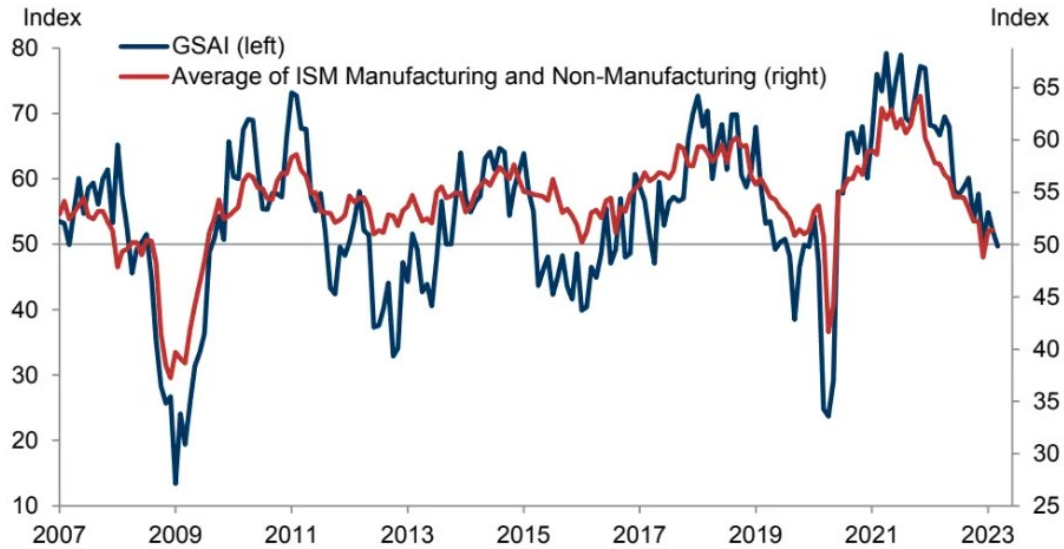
Source: Bloomberg Finance L.P. and Wells Fargo Economics

1.2 Daily Flash

[GS_US Daily GSAI Slips Into Contractionary Territory in March \(Abecasis\).](#)

- 高盛分析师指数 (GSAI) 3 月份下降 2.2 点至 49.7。其中新订单部分下降，但销售和就业部分增加。

Exhibit 1: GSAI Slips Into Contractionary Territory in March



Source: Institute for Supply Management, Goldman Sachs Global Investment Research

- 本月的 GSAI 表明 3 月份价格和投入成本压力有所缓解，由于工资部分降至 2021 年 3 月以来的最低水平，材料和产出价格部分也有所下降。大约 80% 的受访分析师表示，他们预计明年的工资增长将放缓或与现在持平，高于上个月的 70%。
- GSAI 表明，银行系统近期的动荡可能会适度影响生产。大约 40% 的受访分析师指出，他们所在行业的公司与中小型银行有银行业务关系。其中，大约一半的人预计公司会减少在这些小型银行的存款。大约三分之一的受访分析师指出，过去一年银行贷款标准的收紧限制了他们所在行业的生产，这表明银行贷款在本月事件发生之前就已经限制了经济活动。
- 本月的商业活动调查喜忧参半。我们的制造业调查跟踪指标小幅上升，而非制造业跟踪指标下降。本月商业调查中的特殊问题表明，获得资本的渠道继续收紧，而劳动力供应限制和供应链中断继续缓解。

GS_USA Core PCE Inflation Below Consensus Expectations

- 个人收入增幅高于预期，个人支出增幅低于预期。储蓄率从 1 月份向下修正后的 4.4% 上升至 4.6%（之前为 4.7%）。2 月核心 PCE 价格指数环比上涨 0.30%，低于市场普遍预期，同比下降至 4.60%。GS 调整后的核心 PCE 通胀指标在 2 月份环