

## 中国央行持续 OMO，流动性仍紧

### 全球宏观事件

1. 美国 4 月成屋签约销售指数环比减 21.8%，创历史最大降幅，预期减 15%，前值减 20.8%；同比减 34.6%，预期减 28.7%，前值减 14.5%。
2. 美国 5 月 23 日当周初请失业金人数为 212.3 万人，预期为 210 万人，前值为 243.8 万人；5 月 16 日当周续请失业金人数为 2105.2 万人，预期为 2575 万人，前值为 2507.3 万人。
3. 美国 4 月耐用品订单环比降 17.2%，预期降 19%，前值降 14.7%；4 月扣除运输的耐用品订单环比降 7.4%，预期降 14%，前值降 0.4%。

### 特别关注

李克强总理两会闭幕时表示中国改革开放 40 年来的经验表明，越是困难越是要坚持改革，要留住青山、稳住未来，我们现在有一亿两千万市场主体，它们就是青山，留住它们，就会赢得未来。今年要如期签署 RCEP，相信这个承诺不会落空，我们也在积极推进中日韩 FTA 的建设，对于参加 CPTPP 中方持开放态度。现在的社保结余储备足以保证养老金按时足额发放。同时中国是一个庞大的市场，希望中国还是大家能够看好的投资的沃土，也愿意成为更多进口国外商品的、面向世界的大市场，疫情之后会更开放，衰退之后有新繁荣。

### 宏观流动性

由于疫情影响导致的美元流动性紧缺问题在美联储的无限 QE 政策下得到缓解。中国央行 28 日开展 2400 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，与上次持平；当日无逆回购到期，单日净投放 2400 亿元。本次操作主要是为了对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕。受到债券缴纳规模的影响，央行连续三日 OMO 释放流动性，但市场资金面依然紧张。货币市场利率维持平稳，7 天利率涨幅较大。

### 策略

中国央行维稳，流动性维持宽松；美联储开启开放式 QE，美元流动性紧张缓和。

### 风险点

疫情持续全球扩散，宏观宽松政策效果不明显

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[市场情绪反弹，实体尚未走出谷底——宏观流动性观察 38](#)

2020-05-11

[欧美疫情趋缓，等待拐点来临——宏观流动性观察 37](#)

2020-05-05

[美国疫情变化影响全球经济转折——宏观流动性观察 36](#)

2020-04-27

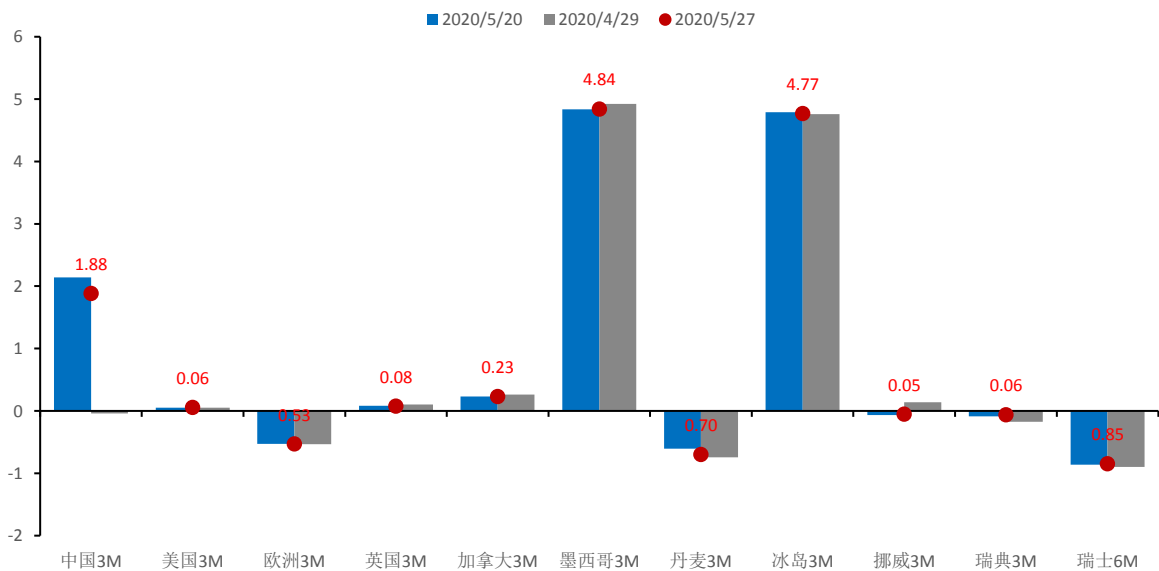
## 全球主要经济指标评价

| 指标名称           | 对应日期   | 指标数值    | 指标走势 |     | 指标评价         |
|----------------|--------|---------|------|-----|--------------|
|                |        |         | 近1月  | 近3月 |              |
| 美国商业银行信贷与上周比   | 05月06日 | 0.064%  | ↓    | ↓   | 波动较大, 小幅回落   |
| 美国 ISM 制造业 PMI | 4月     | 41.5    | ↓    | ↓   | 受疫情影响降幅巨大    |
| 美国克利夫兰通胀中值环比   | 4月     | 0.20%   | -    | ↓   | 变化不大         |
| 中国 M2 同比增速     | 4月     | 11.1%   | ↑    | ↑   | 宽松政策效果明显     |
| 中国制造业 PMI      | 4月     | 50.1    | ↓    | ↑   | 继续荣枯线上       |
| 中国 CPI 月度同比    | 4月     | 3.3%    | ↓    | ↓   | 疫情末尾, 食品价格回落 |
|                |        |         | 近1日  | 近1周 |              |
| 美元指数           | 05月28日 | 98.6    | ↓    | ↓   | 出现下行         |
| 美元国债 3M 收益率    | 05月28日 | 0.14%   | ↑    | ↓   | 小幅震荡, 基本平稳   |
| 美国 SOFR 利率     | 05月28日 | 0.06%   | ↑    | ↑   | 小幅震荡         |
| 7天美元 LIBOR 利率  | 05月28日 | 0.095%  | ↑    | ↑   | 小幅波动, 略有下降   |
| SHIBOR 7天利率    | 05月28日 | 2.179%  | ↑    | ↑   | 略有上涨趋势       |
| DR007 加权平均     | 05月28日 | 2.1839% | ↑    | ↑   | 持续上升趋势       |
| R007 加权平均      | 05月28日 | 2.077%  | ↑    | ↑   | 略有上涨趋势       |

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

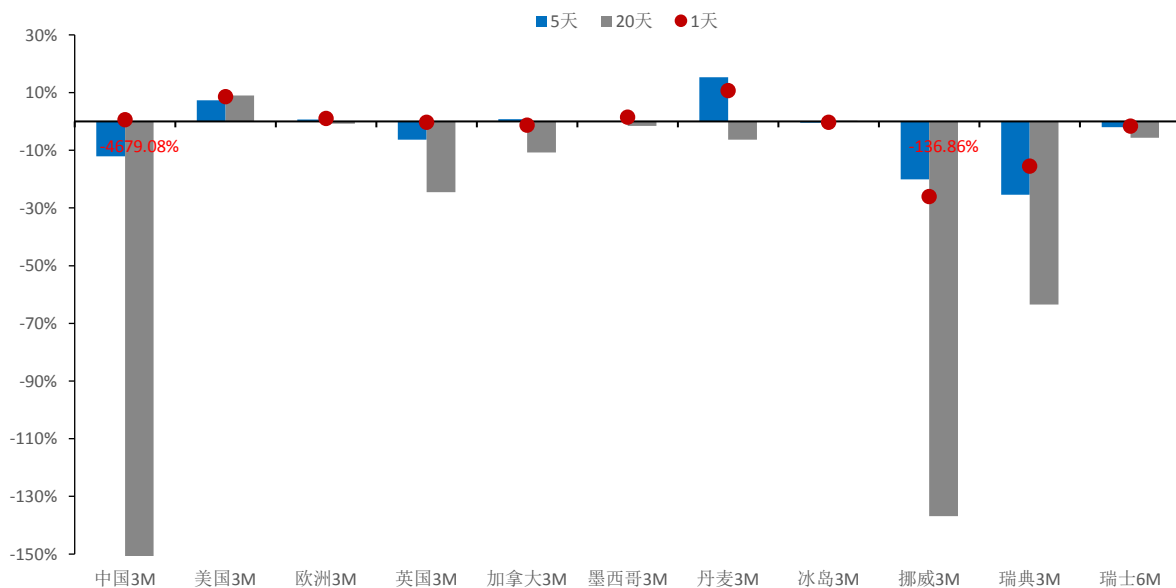
## 全球利率预期跟踪

图1： 十一国利率预期近日数值跟踪



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

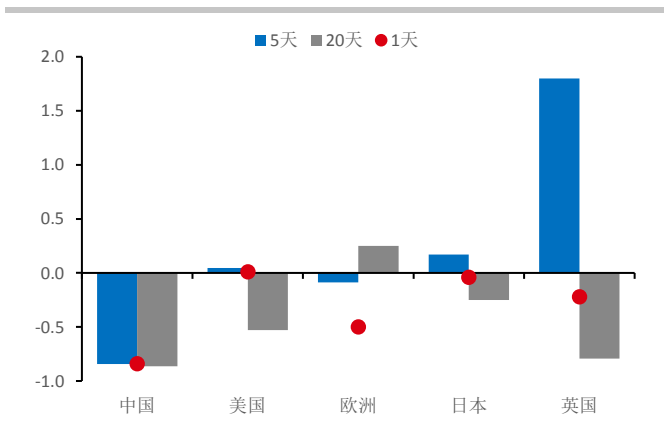
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

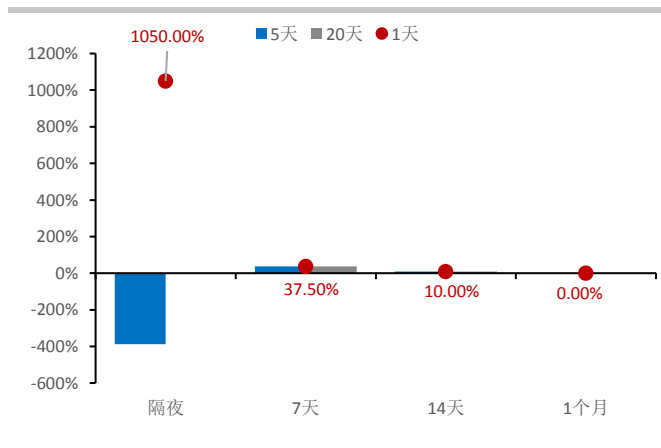
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



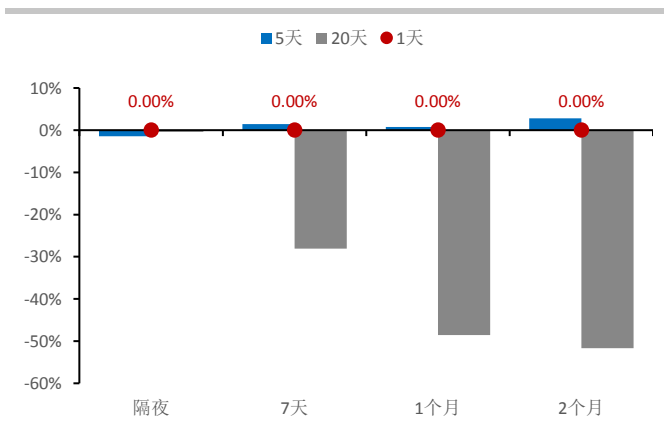
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



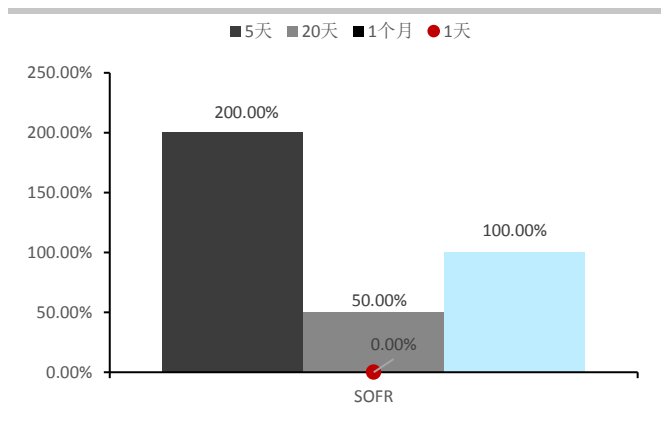
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



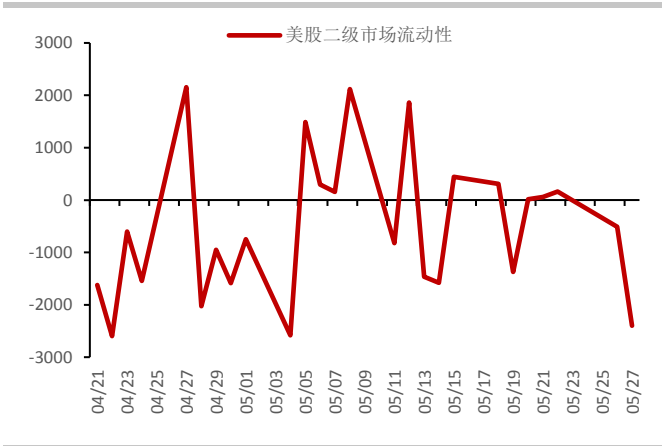
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



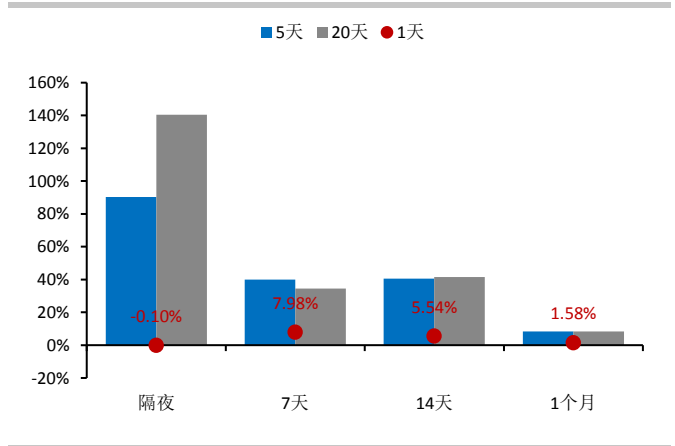
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



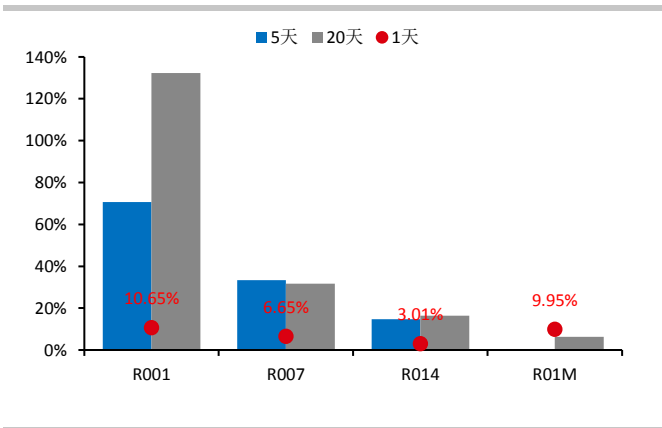
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



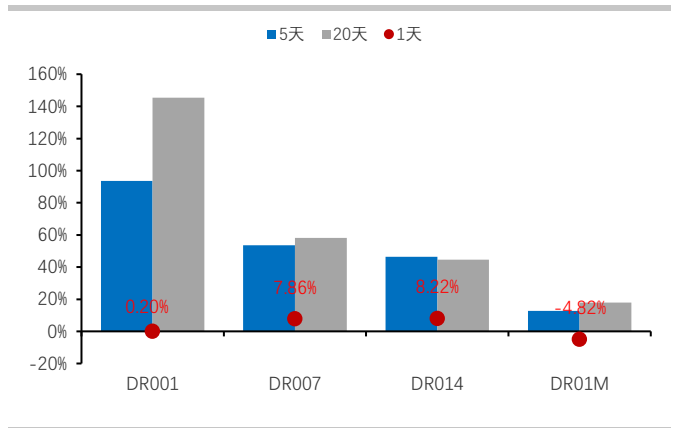
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



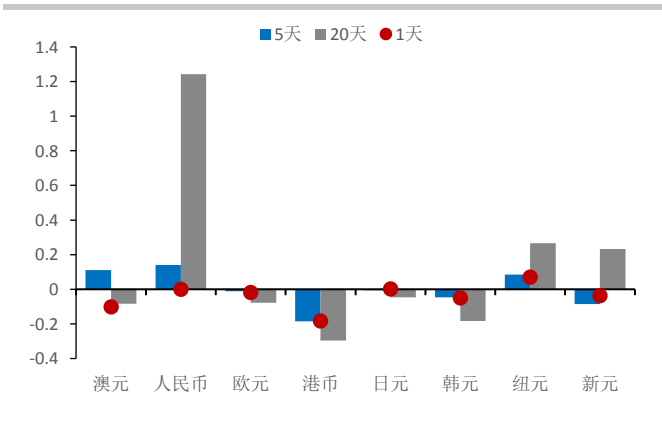
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存款质押式回购加权利率变化 (%)



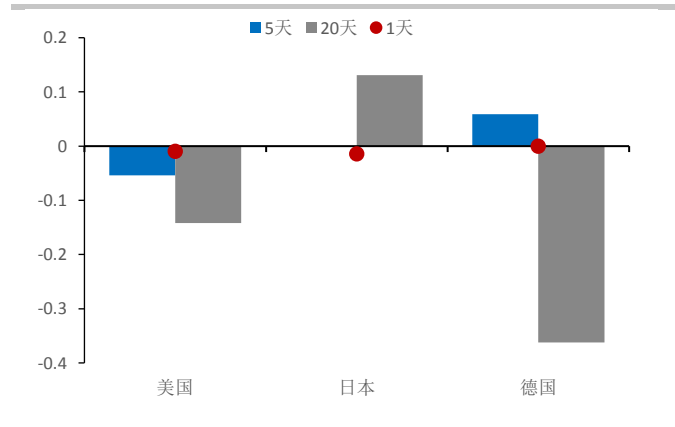
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 八国外汇预期走势变化 (%) (1Y1y)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 12: 三国企业债到期收益率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 13: 五大主要经济体国债收益率跟踪

| 值  | 3 个月  | 6 个月  | 1 年   | 3 年   | 5 年   | 10 年  |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 美国 | 0.14  | 0.17  | 0.17  | 0.22  | 0.34  | 0.70  |
| 中国 | 1.42  | 1.51  | 1.60  | 1.90  | 2.26  | 2.72  |
| 欧盟 | -0.58 | -0.58 | -0.59 | -0.63 | -0.59 | -0.35 |
| 英国 |       |       |       |       | 0.00  | 0.25  |
| 日本 |       |       | -0.16 | -0.16 | -0.13 | 0.01  |

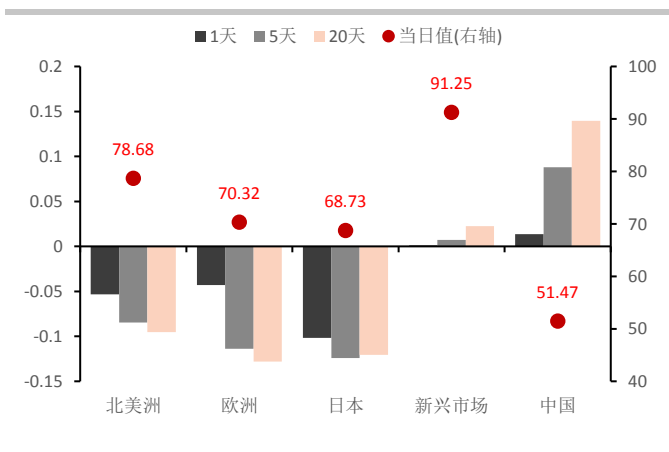
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

| BP 1 天 | 3 个月   | 6 个月   | 1 年    | 3 年    | 5 年    | 10 年    |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 美国     | -275.9 | -236.7 | -388.9 | -44.8  | -229.2 | 190.3   |
| 中国     | 88.1   | 345.6  | 66.1   | -115.0 | -171.6 | -118.4  |
| 欧盟     | 163.5  | 8.9    | -235.4 | -669.2 | -828.7 | -1382.3 |
| 英国     |        |        |        |        | -10679 | 2155.5  |
| 日本     |        |        | -977.0 | -520.2 | -229.0 | -3000.0 |

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 15: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_4886](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4886)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn