

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 创历史新低

全球宏观事件

1. 美国 4 月成屋销售年化总数为 433 万户，环比降 17.8%，为 2010 年 7 月以来最大降幅，预期为 430 万户，前值为 527 万户。
2. 美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数为 243.8 万人，预期为 240 万，前值由 298.1 万修正为 268.7 万。数据表明，自疫情爆发以来的总失业人数升至近 3900 万人。
3. 英国 5 月 CBI 工业订单差值为-62，为 1981 年 10 月以来的最低水平，预期为-59，前值为-56。
4. 欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 39.5，预期 38，前值 33.4；服务业 PMI 初值为 28.7，预期 25，前值 12；综合 PMI 初值为 30.5，预期 25，前值 13.6。

特别关注

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 39.8，预期为 39.5，前值为 36.1；Markit 服务业 PMI 初值为 36.9，预期为 32.3，前值为 26.7；Markit 综合 PMI 初值为 36.4，前值为 27。5 月制造业 PMI 创十年新低，当前美国高失业率与生产消费停摆背景下经济将持续低迷。但 Markit 首席经济学家表示，此次 PMI 数据略高于市场预期显示美国经济崩溃速度在 4 月或已经见顶。由于新增疫情数放缓，封锁逐步解除，美国经济下滑速度在未来一个季度将会放缓。

宏观流动性

纽约联储发布最新月报，4 月份消费者信心大幅下降；实际商业设备支出在今年一季度大幅下降，创下 2009 年一季度以来的最大降幅。同时 3 月份住房市场活动大幅放缓；4 月份就业人数大幅下降，申请失业金人数达到历史最高水平。由于美国持续 QE 操作，美元流动性基本平稳，美元指数仍在 100 之下。中国央行 21 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平。货币市场利率涨跌不一，当日隔夜利率普遍下行约 10%，7 天利率小幅上涨，14 天、1 个月利率较为平稳，持续低位。

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

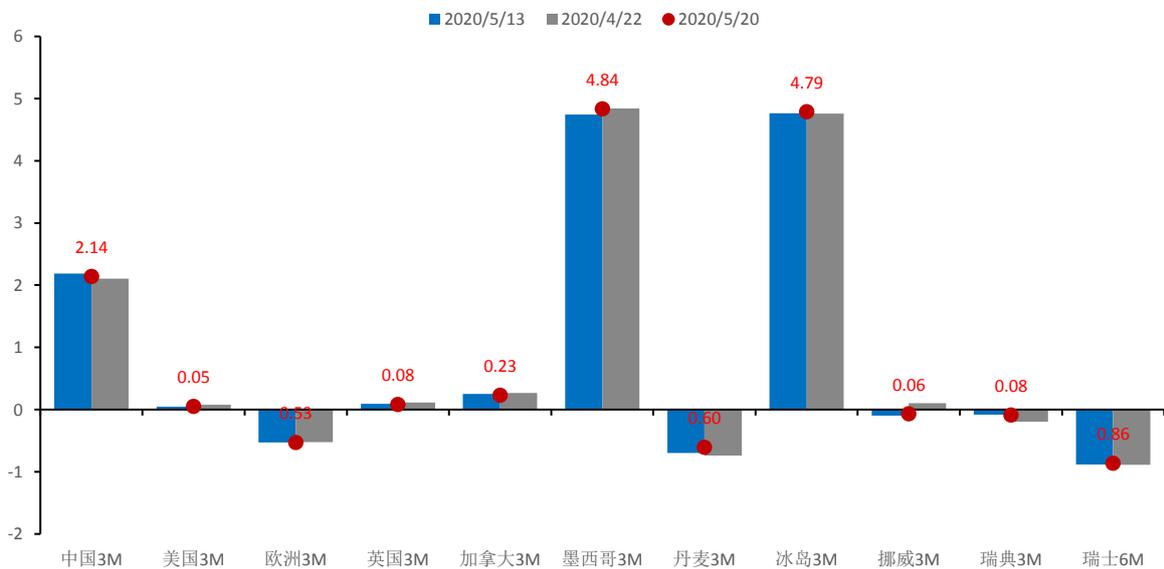
全球主要经济指标评价

| 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22日 | 99.4 | ↑ | ↓ | 100 上下震荡, 略有回落 |
| 美元国债 3M 收益率 | 05月22日 | 0.12% | ↑ | ↓ | 小幅震荡 |
| 美国 SOFR 利率 | 05月22日 | 0.04% | - | ↑ | 小幅震荡 |
| 7天美元 LIBOR 利率 | 05月22日 | 0.098% | ↑ | ↓ | 小幅波动, 基本平稳 |
| SHIBOR 7 天利率 | 05月22日 | 1.556% | ↑ | ↑ | 略有上涨趋势 |
| DR007 加权平均 | 05月22日 | 1.412% | ↑ | ↓ | 小幅上升 |
| R007 加权平均 | 05月22日 | 1.494% | ↓ | ↑ | 持续低位 |

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

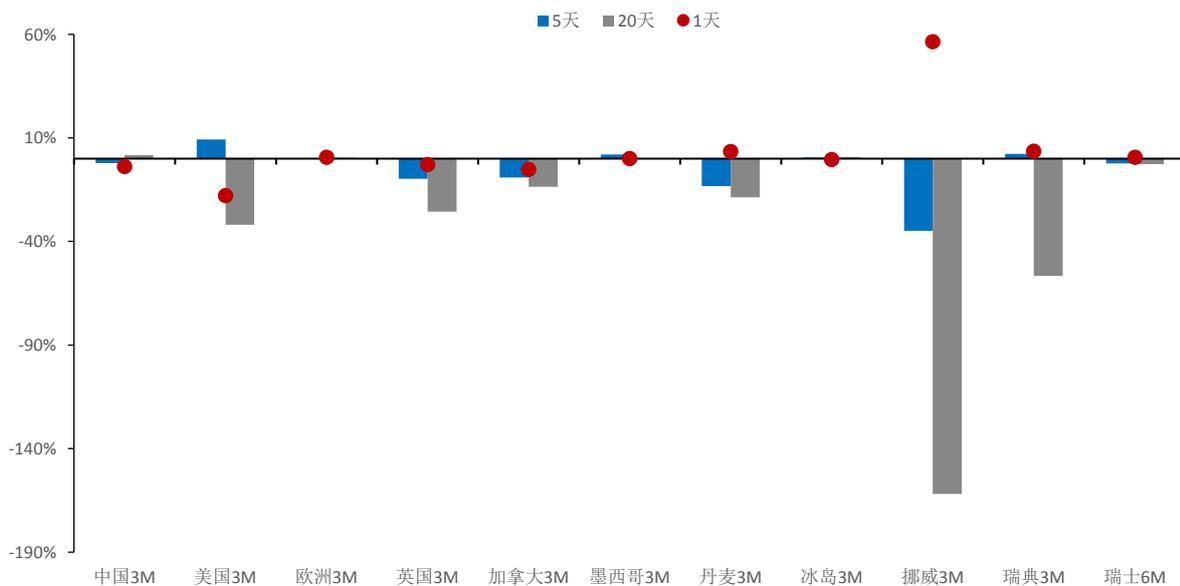
全球利率预期跟踪

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

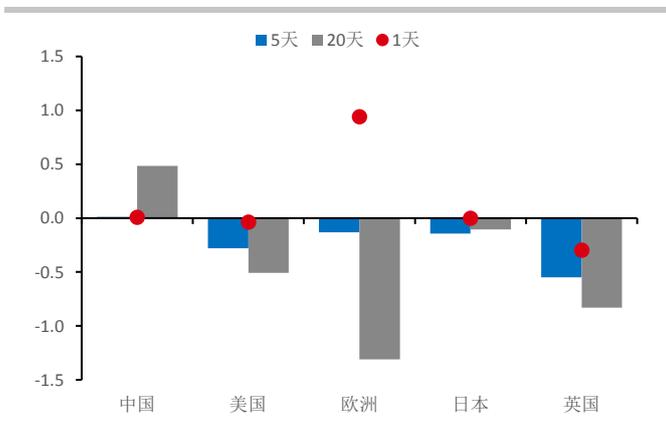
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

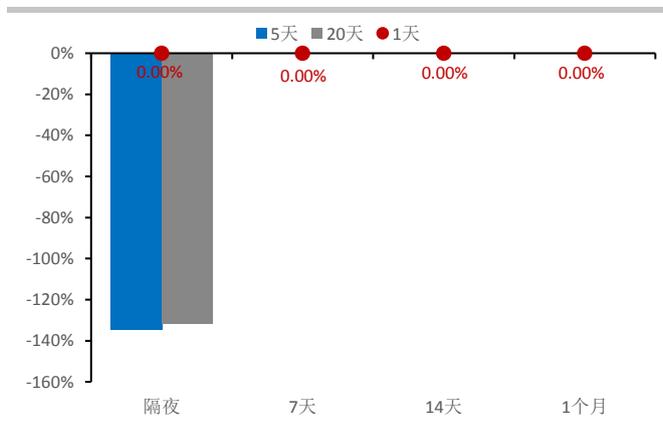
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



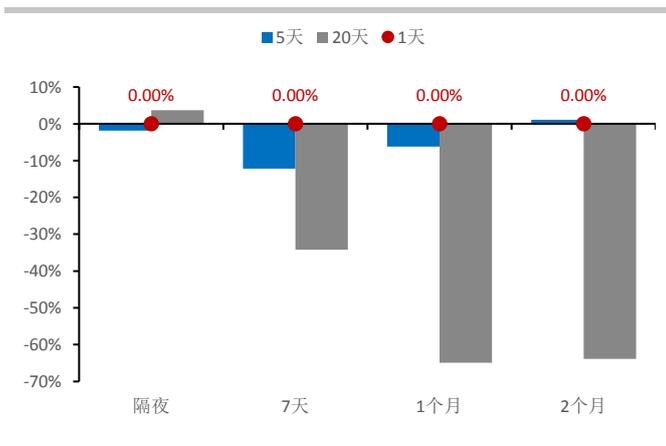
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



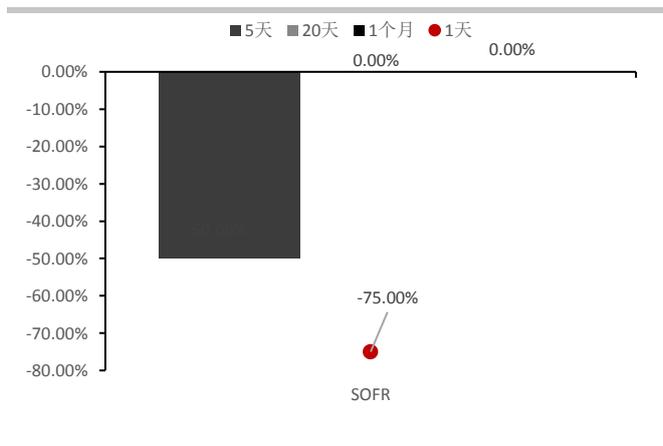
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



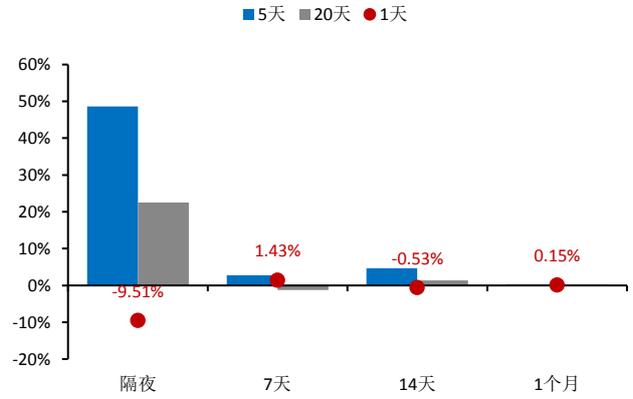
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



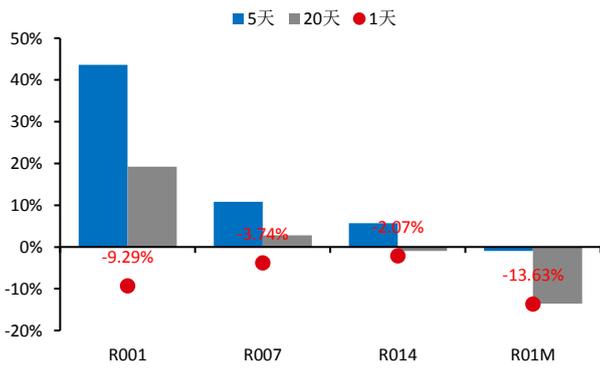
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



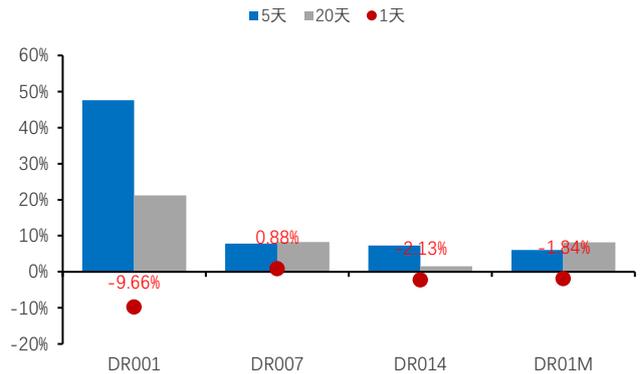
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



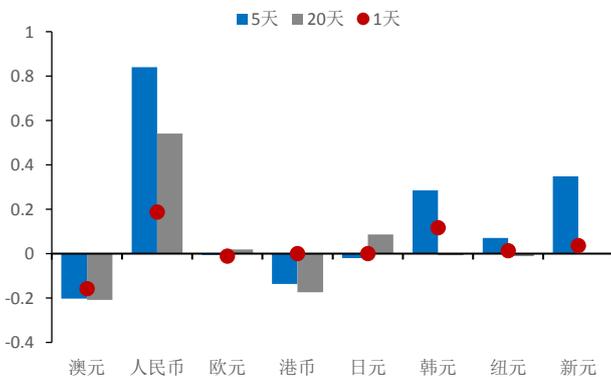
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



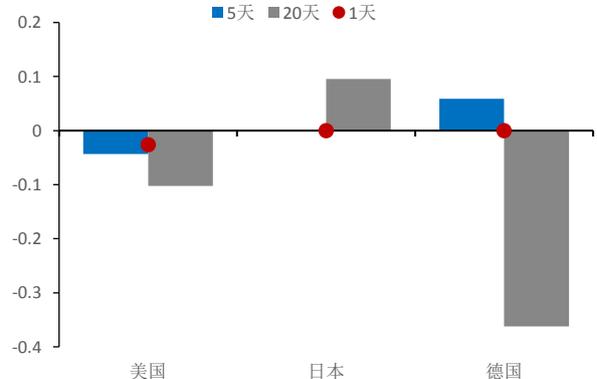
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 | 0.12 | 0.14 | 0.16 | 0.21 | 0.33 | 0.67 |
| 中国 | 1.10 | 1.25 | 1.33 | 1.67 | 2.16 | 2.69 |
| 欧盟 | -0.57 | -0.59 | -0.63 | -0.72 | -0.68 | -0.42 |
| 英国 | | | | | 0.04 | 0.31 |
| 日本 | | | -0.17 | -0.17 | -0.12 | 0.01 |

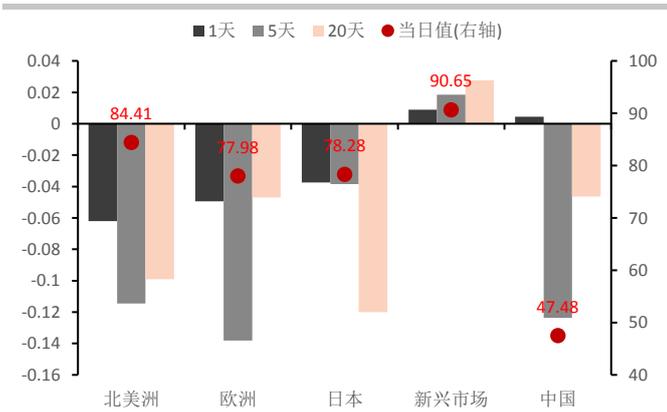
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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 | -84.0 | -349.7 | 0.0 | 0.0 | -147.5 | -190.9 |
| 中国 | 18.2 | 345.6 | 152.3 | 261.5 | 140.1 | -18.6 |
| 欧盟 | 233.1 | 115.4 | -66.0 | -366.0 | -472.3 | -909.7 |
| 英国 | | | | | -640.4 | 1107.9 |
| 日本 | | | -552.5 | -730.3 | -955.9 | -2142.9 |

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_5021



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn