

英国发行负利率国债

全球宏观事件

1. 欧元区 5 月消费者信心指数初值为-18.8，预期为-24，前值有-22.7 修正为-22。
2. 加拿大 4 月 CPI 环比降 0.7%，预期降 0.6%，前值降 0.6%；同比降 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.9%。加拿大 3 月批发销售环比减 2.2%，预期减 3.8%，前值增 0.7%；同比减 0.3%，前值增 3.8%。
3. 美国至 5 月 15 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.41%，前值为 3.43%；至 5 月 15 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 727.1，前值为 746.7。

特别关注

5 月 20 日，英国首次以-0.003%的负收益率售出 37.5 亿英镑的 2023 年国债。这是英国首次以低于零的收益率发行传统的长期债券。由于疫情影响通货膨胀下降堆积了强大的压力，英国的财政和货币政策制定者不得不采取极端的新措施来提振经济。

宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳了 70 亿美元的证券。美联储公布 4 月议息会议纪要，委员们同意美联储致力于使用所有工具支撑经济。20 日市场避险情绪继续回落，美元指数小幅下跌。中国 5 月 LPR 报价出炉，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上一次持平，符合市场预期。央行 20 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，由于前一日隔夜利率处于高位，当日隔夜利率普遍下行约 10%，7 天、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

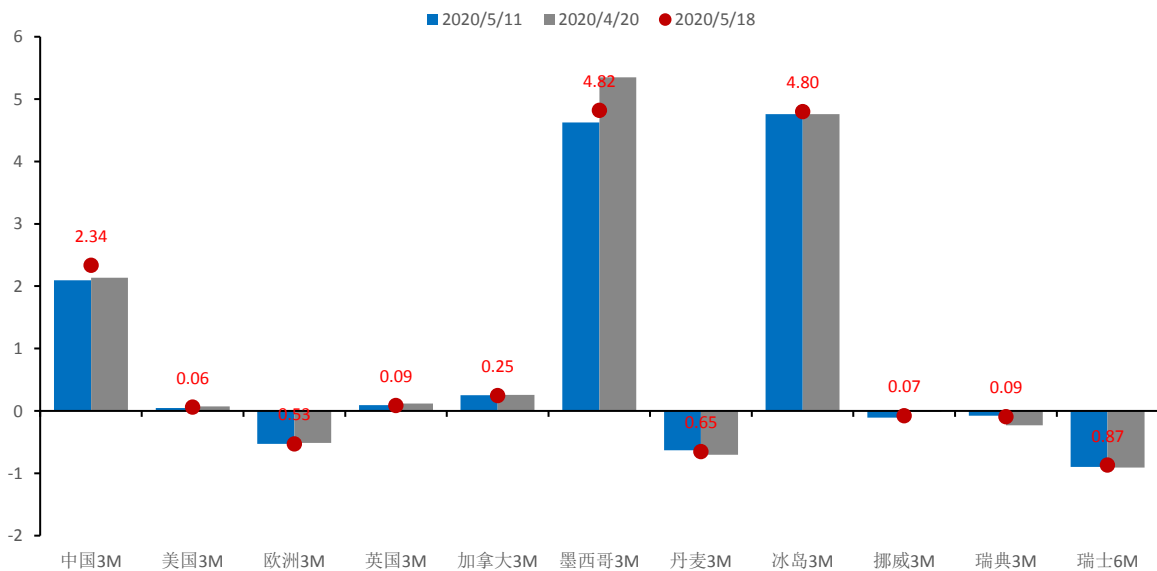
全球主要经济指标评价

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	04月29日	0.34%	↓	↑	波动较大, 小幅回升
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21日	99.0	↓	↓	100 上下震荡, 略有回落
美元国债 3M 收益率	05月21日	0.12%	↑	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	05月21日	0.04%	-	↑	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月21日	0.098%	↑	↓	小幅波动, 基本平稳
SHIBOR 7 天利率	05月21日	1.534%	↑	↓	小幅震荡
DR007 加权平均	05月21日	1.409%	↓	↓	小幅下跌
R007 加权平均	05月21日	1.552%	↑	↑	持续低位

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

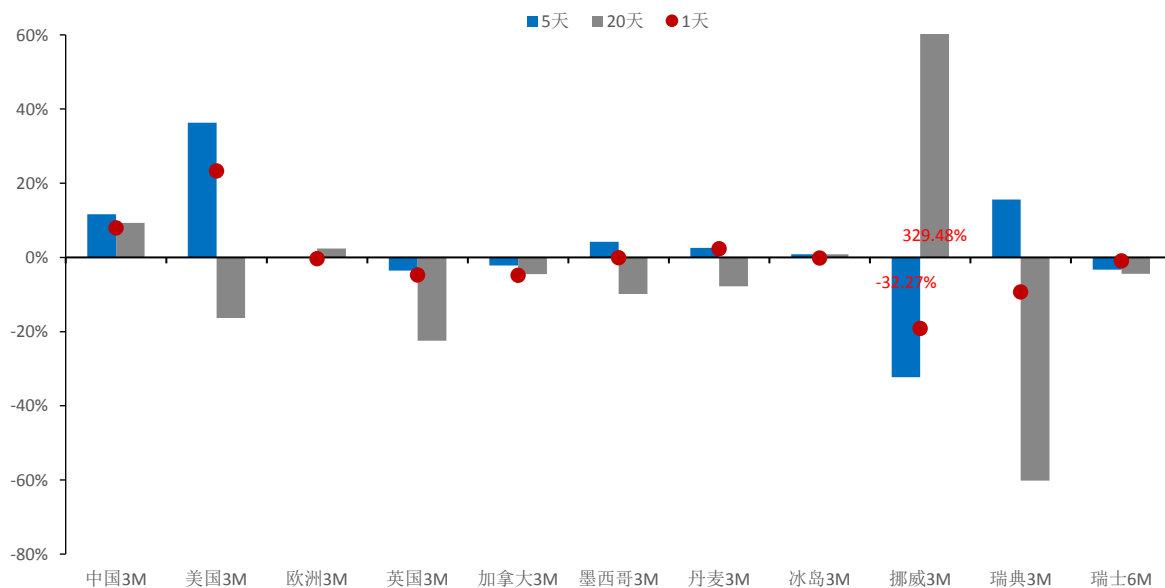
全球利率预期跟踪

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

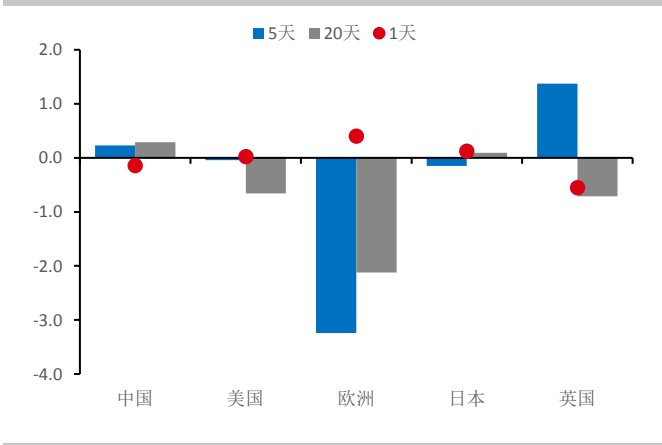
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

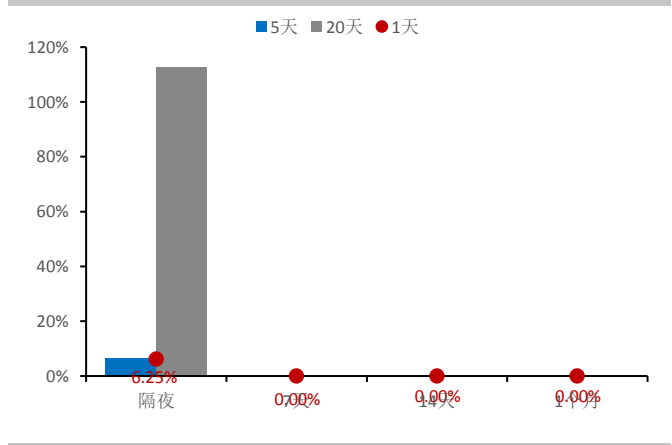
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



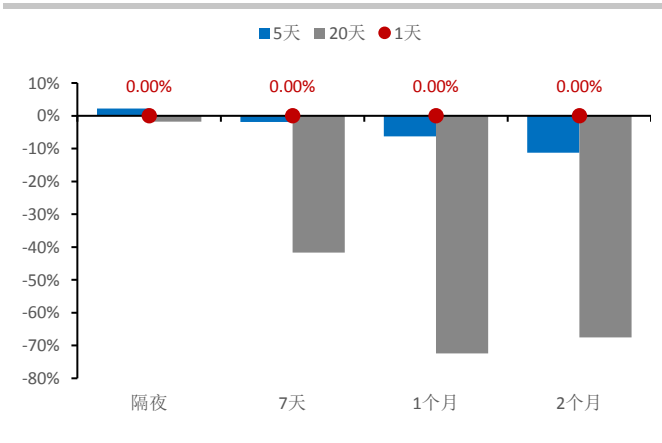
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



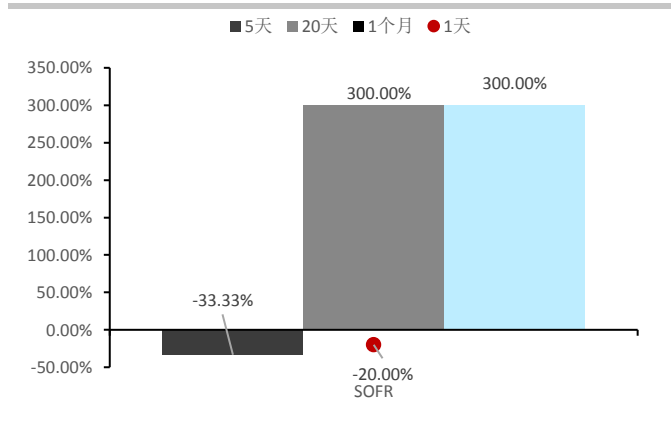
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



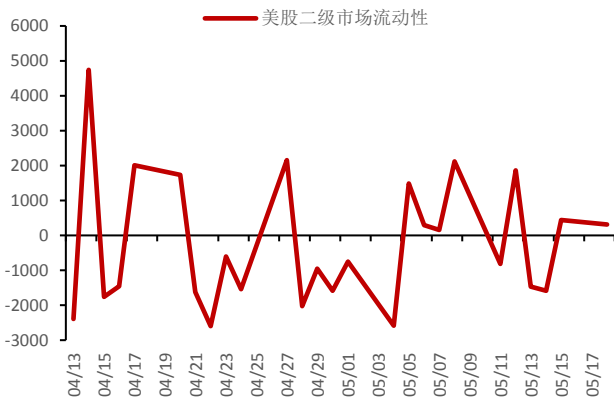
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



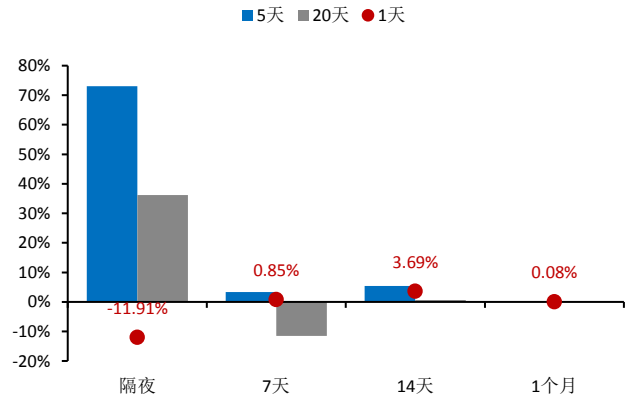
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



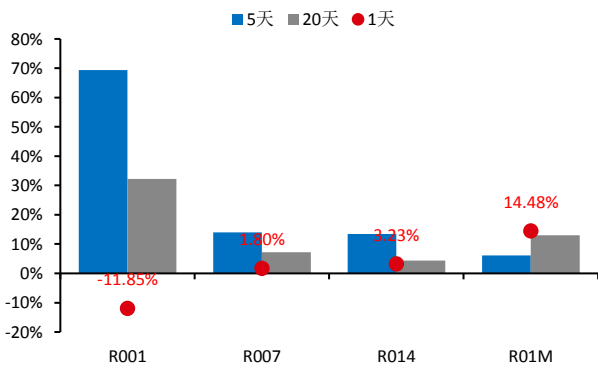
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



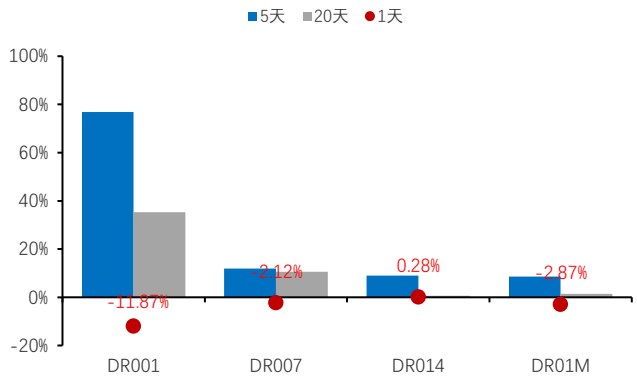
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



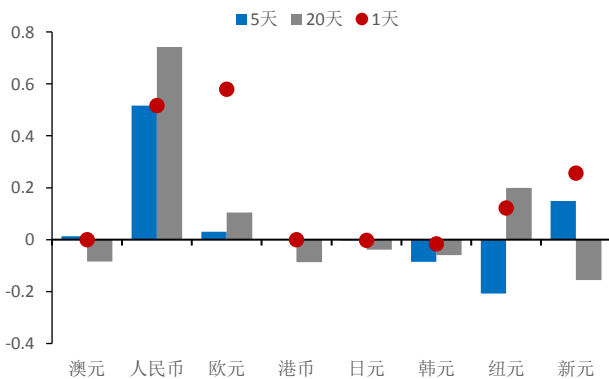
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



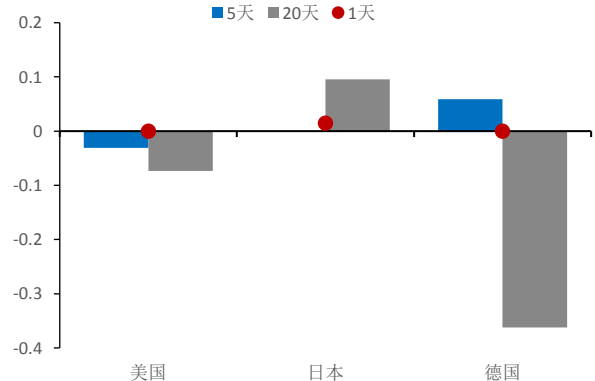
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.15	0.16	0.23	0.37	0.74
中国	1.03	1.20	1.28	1.63	2.12	2.73
欧盟	-0.57	-0.59	-0.63	-0.72	-0.68	-0.42
美国					0.04	0.31
日本			-0.17	-0.17	-0.12	0.01

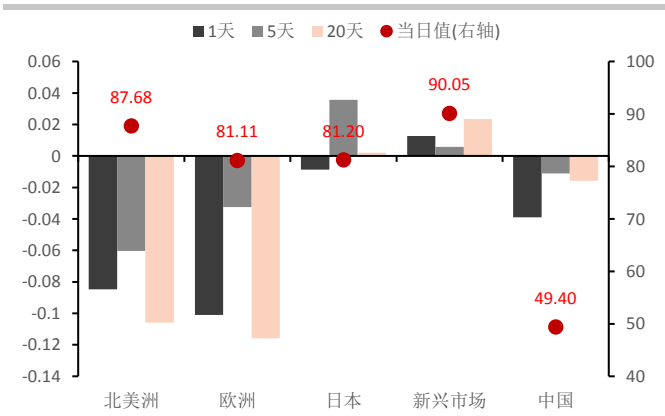
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	825.7	137.0	192.3	43.5	26.9	178.8
中国	-102.7	345.6	179.9	118.6	277.3	7.0
欧盟	233.1	115.4	-66.0	-366.0	-472.3	-909.7
美国					-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_5042



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn