

市场避险情绪降温回落

全球宏观事件

1. 美国 5 月 NAHB 房产市场指数为 37，预期 33，前值 30。
2. 中国 1-4 月累计一般公共预算收入 62133 亿元,同比下降 14.5%。其中,中央一般公共预算收入 28522 亿元,同比下降 17.7%;地方一般公共预算本级收入 33611 亿元,同比下降 11.5%。全国税收收入 53081 亿元,同比下降 16.7%;非税收入 9052 亿元,同比增长 1%。
3. 欧盟据称考虑出台 5000 亿欧元针对新冠肺炎疫情的复苏计划。

特别关注

中国全国政协十三届三次会议将于 5 月 21 日在北京召开。18 日中央发布文件表示要坚定深化市场化改革,推动国有经济布局优化和结构调整、稳步推进自然垄断行业改革、稳妥推进房地产税立法、加快自由贸易试验区、自由贸易港等对外开放高地建设等意见。

宏观流动性

纽约联储本周将购买高达 225 亿美元的住房抵押贷款支持证券。同时由于此前无限 QE 政策,流动性总体平稳,纽约联储将暂停自 5 月 14 日起至 6 月 11 日期间的 3 个月的隔夜回购操作。18 日市场避险情绪回落,VIX 恐慌指数跌逾 8%,现货黄金跳水,由涨转跌,美油涨逾 10%,同时美股大幅高开。中国公布 4 月 70 个大中城市房地产市场价格,总体延续微涨态势。各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅均与上月相同或略有扩大。当日中国央行不开展逆回购操作,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平。货币市场资金面总体宽松,SHIBOR、银行间、银存间利率小幅回升,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

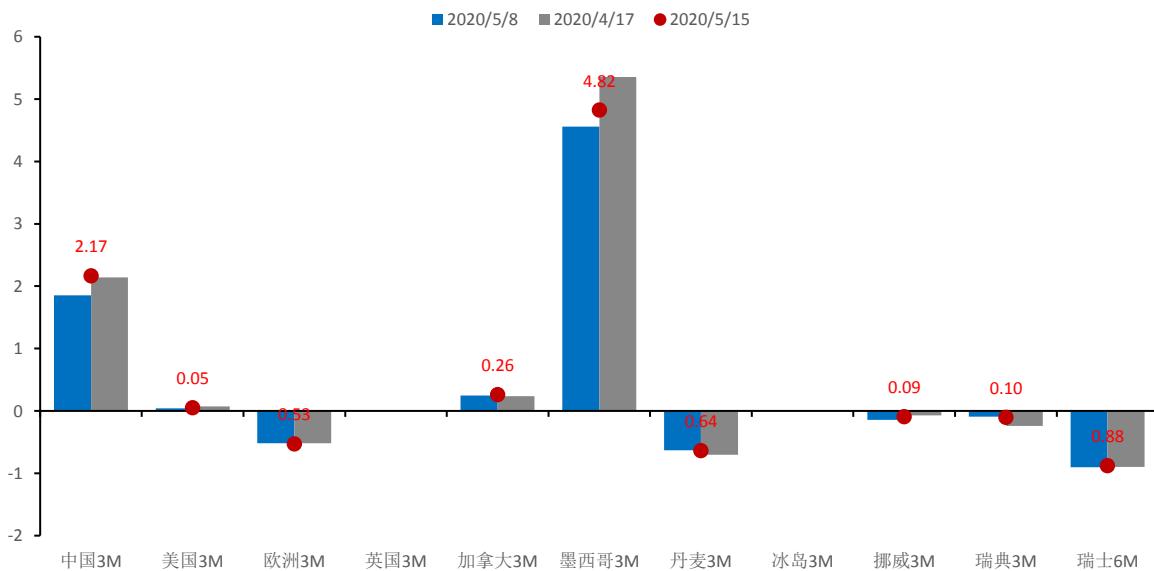
全球主要经济指标评价

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	3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19日	99.7	↓	↓	100 上下震荡
美元国债 3M 收益率	05月19日	0.13%	-	↑	小幅震荡
美国 SOFR 利率	05月19日	0.06%	↑	↑	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月19日	0.08%	↓	↓	小幅波动, 基本平稳
SHIBOR 7 天利率	05月19日	1.563%	↓	↓	小幅震荡
DR007 加权平均	05月19日	1.291%	↓	↓	小幅下降, 持续低位
R007 加权平均	05月19日	1.352%	↓	↓	持续低位

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

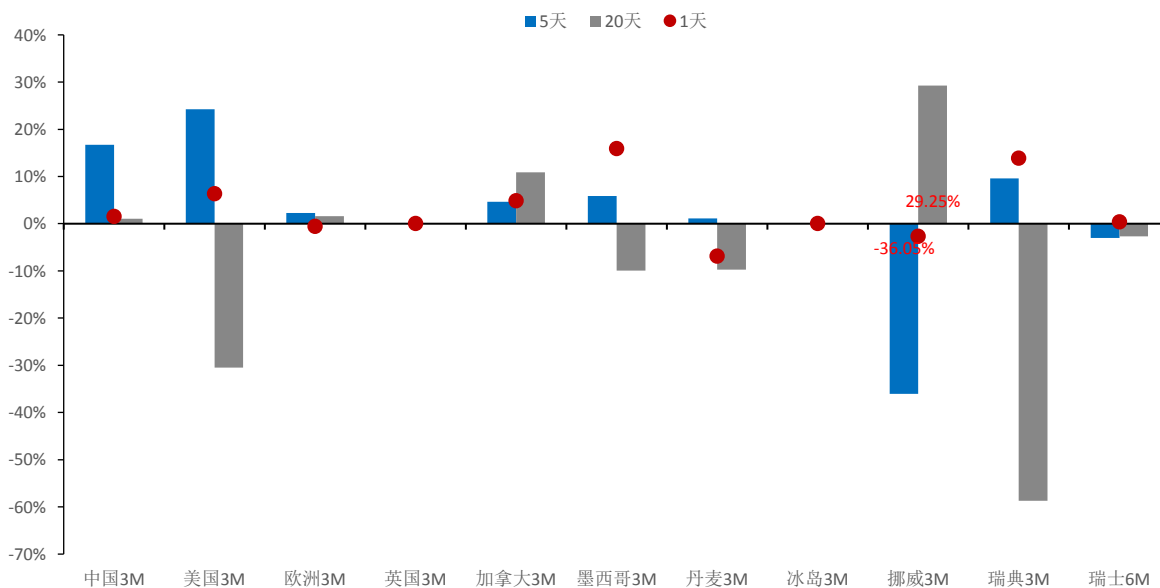
全球利率预期跟踪

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

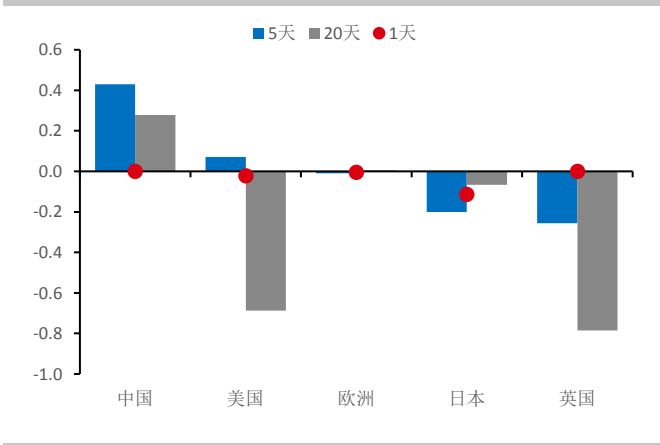
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

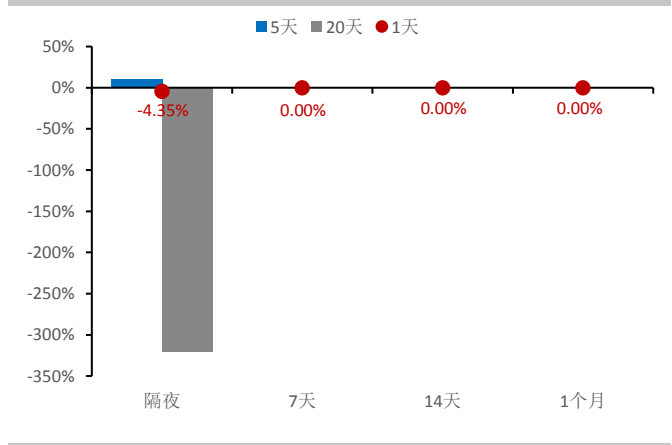
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



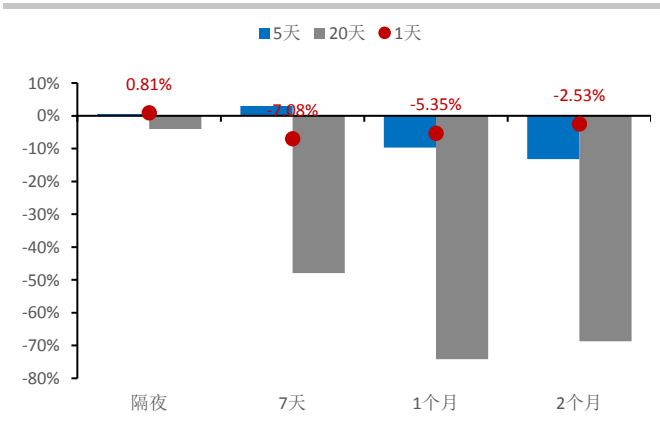
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



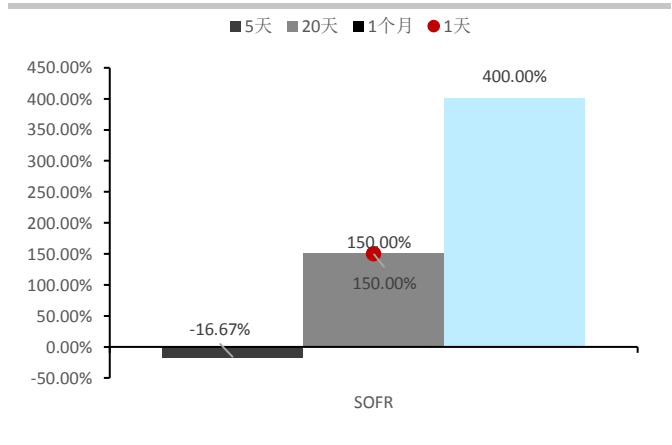
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



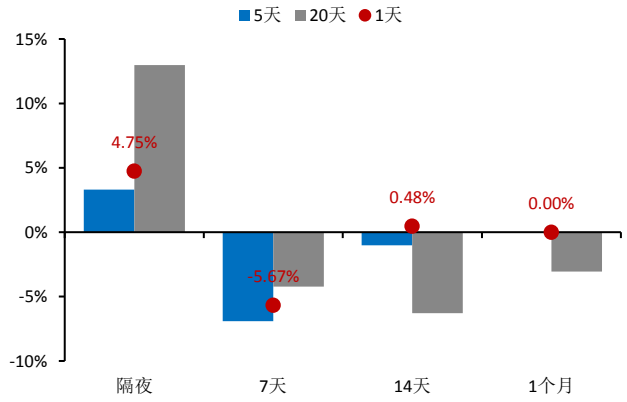
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



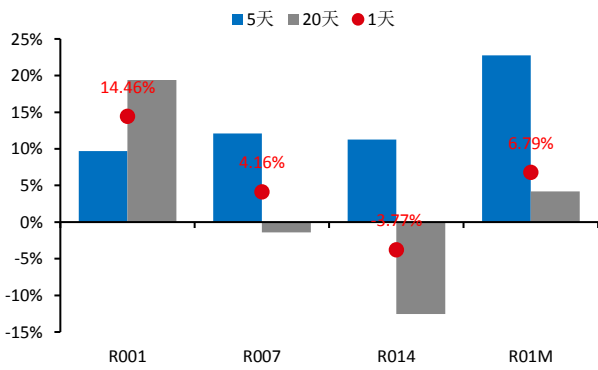
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



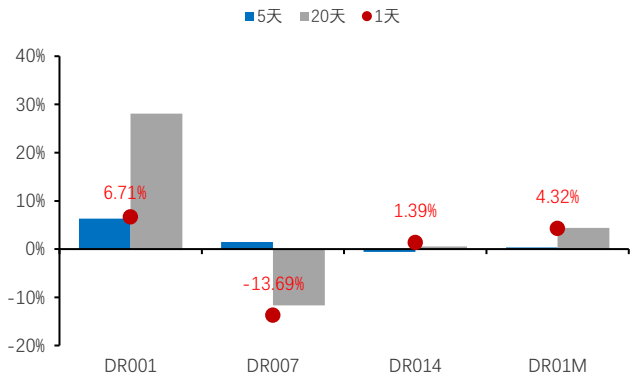
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



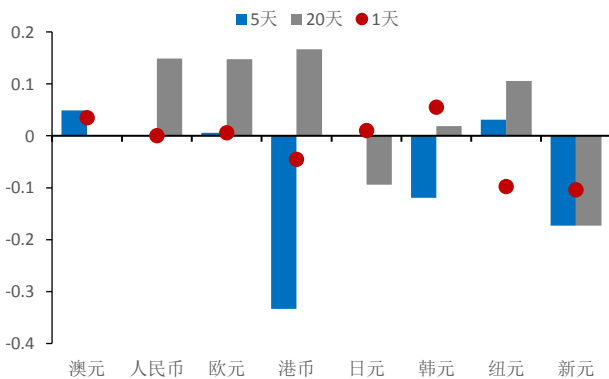
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



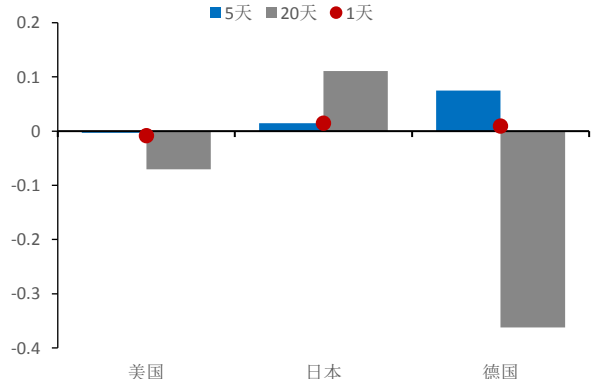
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.11	0.15	0.16	0.20	0.33	0.68
中国	1.04	0.00	1.26	1.61	2.06	2.73
欧盟	-0.59	-0.60	-0.63	-0.75	-0.72	-0.45
英国					0.05	0.30
日本			-0.17	-0.17	-0.12	0.00

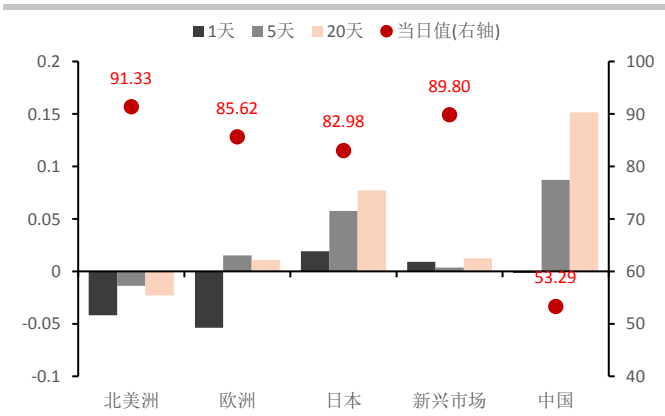
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	178.6	206.9	985.9	978.3	679.6	559.0
中国	335.5	345.6	307.7	193.0	451.7	161.4
欧盟	719.8	520.7	280.0	180.9	326.3	595.4
英国					10905	1548.3
日本			-280.9	60.2	0.0	-13333

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_5085



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>