

美联储暂不考虑负利率政策

全球宏观事件

1. 中汽协：5月上旬，11家重点汽车生产企业产销分别完成42.9万辆和35.1万辆，产销与4月上旬相比分别下降19%和19.9%，同比则分别增长2%、下降13.9%。
2. 中国国务院常务会议要求把“六保”作为“六稳”工作的着力点，稳住经济基本盘。要加大宏观调控对冲力度，发挥财政、货币、社保、就业等政策合力。
3. 美国4月PPI环比降1.3%，预期降0.5%，前值降0.2%；同比降1.2%，预期降0.2%，前值升0.7%。

特别关注

美联储主席鲍威尔在会议上表示，经济前景高度不确定，有重大下行风险，失业率可能在下个月左右达到峰值。疫情引起了经济遭受长期危害的担忧，可能需要采取额外措施支持经济，美联储将最大限度利用政策工具直至经济复苏。美联储当前并未考虑负利率，有关负利率效果的证据非常混杂，当前拥有的工具可以起作用。

宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳了10亿美元的证券，购买了17.5亿美元的通胀保值债券（TIPS）。美国受到此前无限QE政策，流动性总体平稳，美联储再次下调国债购买速度，从80亿美元每天下调至70亿美元每天。美联储主席鲍威尔表示虽然疫情导致经济下行风险加大，但暂时不考虑实施负利率，将通过其他工具帮助复苏经济。当日中国央行未进行公开市场操作，资金面维持宽裕，流动性平稳。SHIBOR、银行间、银存间利率维持低位。

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

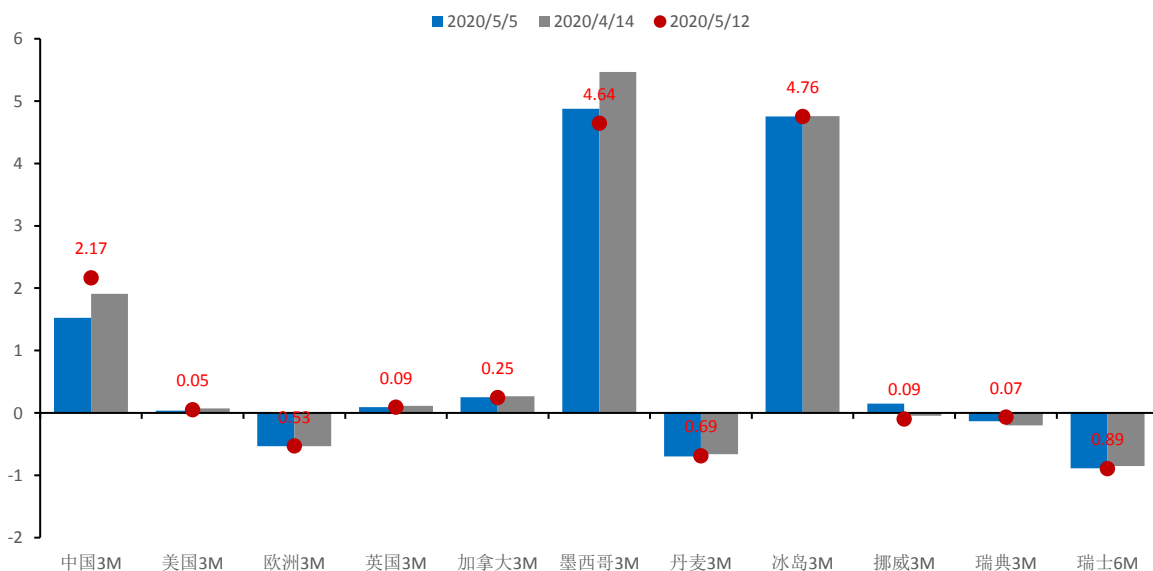
全球主要经济指标评价

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	3月	4.3%	↓	↓	疫情末尾, 食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	05月13日	99.97	↑	↑	100 上下震荡
美元国债 3M 收益率	05月13日	0.13%	-	↑	小幅震荡
美国 SOFR 利率	05月13日	0.06%	↑	↑	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月13日	0.08%	↓	↓	小幅波动, 基本平稳
SHIBOR 7 天利率	05月13日	1.485%	↓	↓	小幅震荡
DR007 加权平均	05月13日	1.258%	↑	↓	小幅震荡
R007 加权平均	05月13日	1.366%	↓	↓	持续低位

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

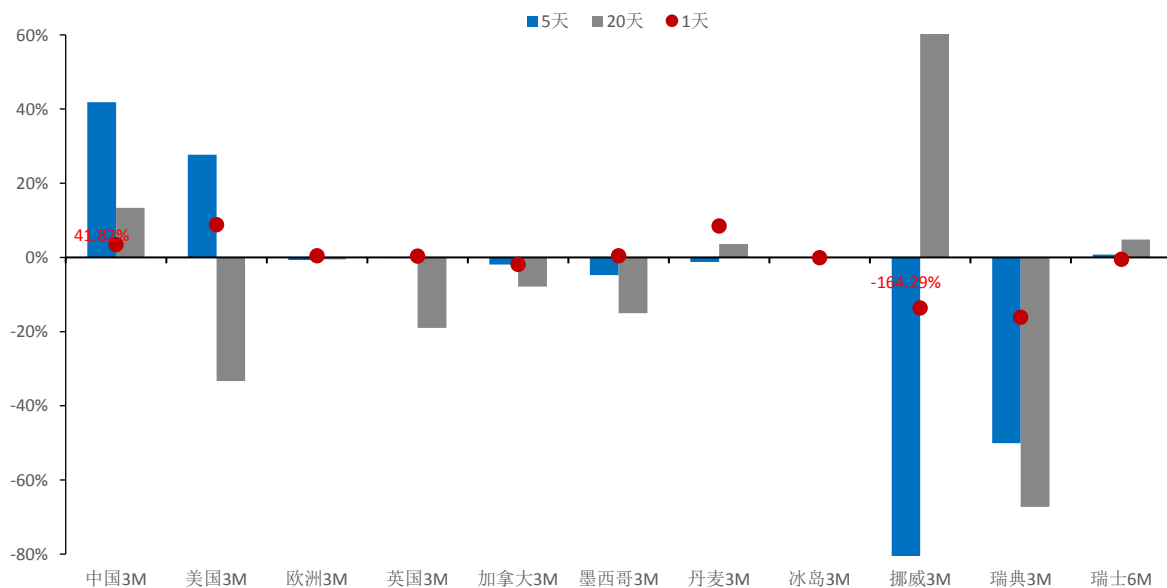
全球利率预期跟踪

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

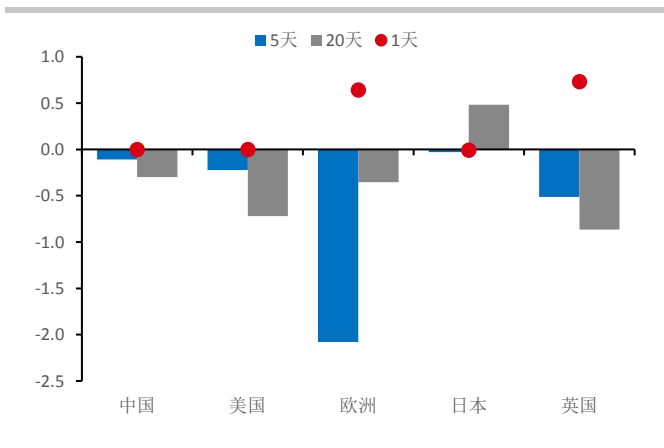
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

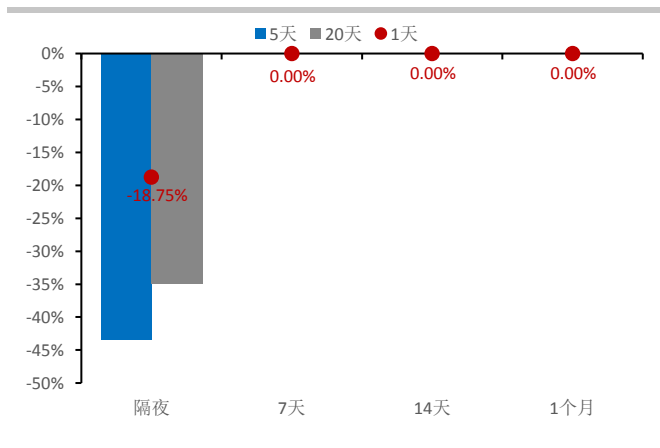
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



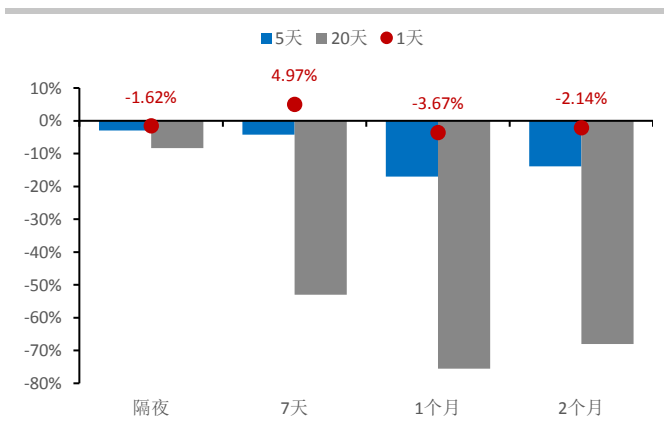
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



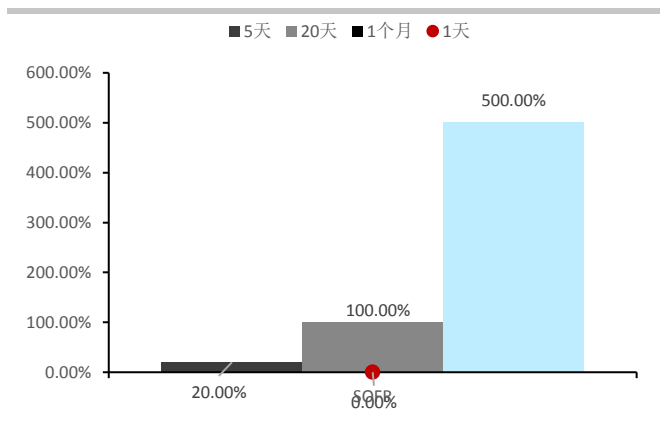
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



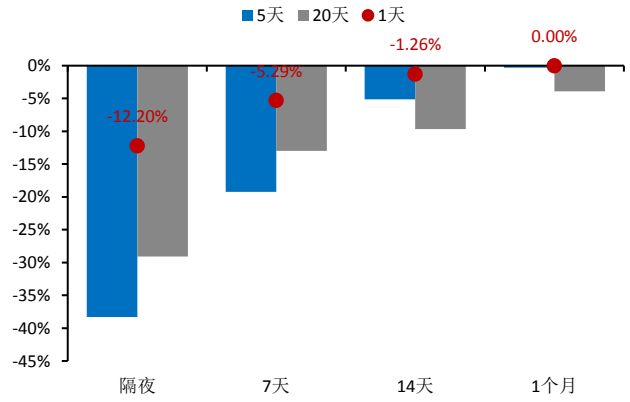
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



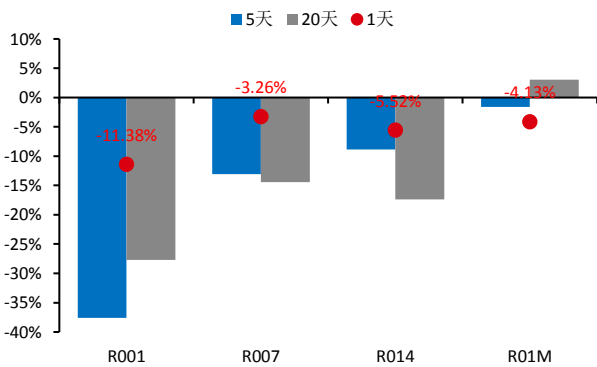
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



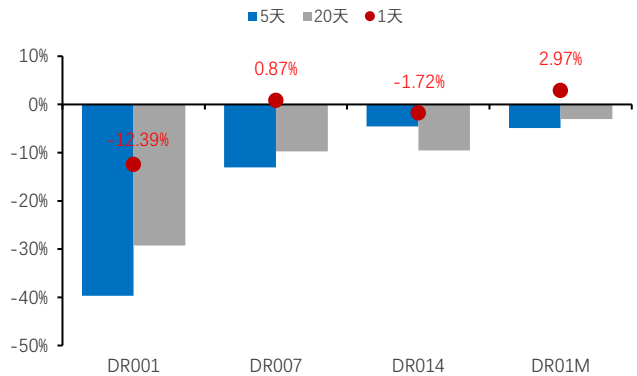
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



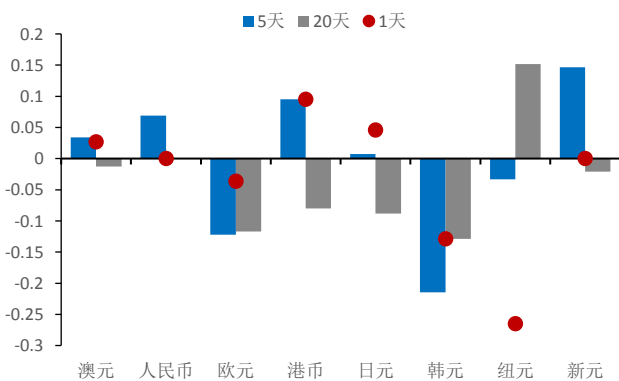
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



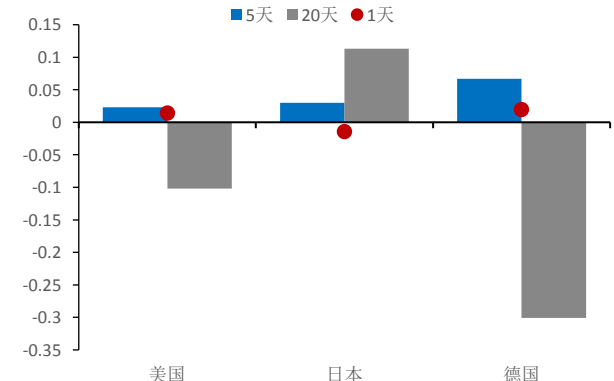
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.13	0.15	0.14	0.19	0.31	0.65
中国	1.00	1.13	1.24	1.60	2.05	2.71
欧盟	-0.54	-0.56	-0.62	-0.76	-0.71	-0.41
英国					0.05	0.27
日本			-0.18	-0.17	-0.12	0.00

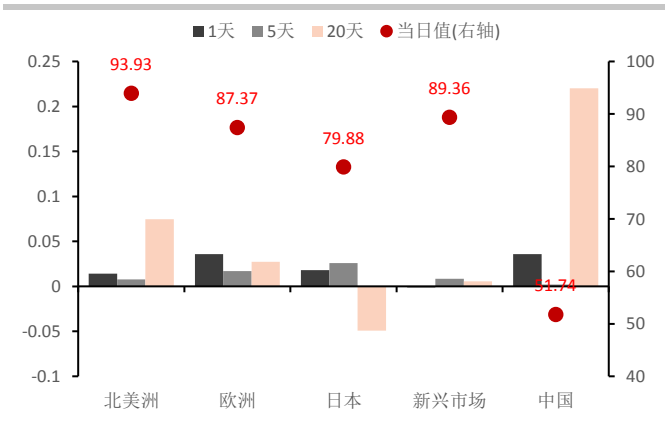
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-79.4	-322.6	-408.2	-825.2	-553.8	-240.2
中国	744.4	536.1	127.6	-11.9	129.9	177.8
欧盟	214.6	-139.1	-445.5	-334.2	-192.7	-306.6
英国					-5741.3	-1612.3
日本			56.8	0.0	341.9	-1230.8

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_5194



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>