



中国社融信贷增长超预期，支持实体经济

全球宏观事件

1. 沙特将在6月份额外减产原油100万桶/天，6月产量预计为749.2万桶/天。沙特能源部官员称，此举将使得沙特石油总减产量达到约480万桶/天左右。
2. 4月汽车销量同比增长4.4%；1-4月新能源车销量同比下降43.4%，4月新能源汽车产销分别完成8万辆和7.2万辆，同比分别下降22.1%和26.5%。
3. 美国4月大企业联合会就业趋势指数报43.43，前值由60.39修正为57.87。

特别关注

中国4月M2同比增11.1%，前值10.1%。4月新增人民币贷款17000亿元，预期13033.3亿元，前值28500亿元。4月社会融资规模增量为30900亿元，4月末社会融资规模存量为265.22万亿元，同比增长12%。信贷、社融值均略高于市场预期，人民币贷款中企业贷款同比增长，经济活动回暖。M1、M2双双走高，此前疫情冲击下居民持币意愿增强；央行宽货币宽信用政策使资金面维持宽裕，流动性充足。

宏观流动性

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。疫情对实体经济影响持续，4月美国失业率飙升至14.7%，创历史新高。上周末，由于2021年1月到期的联邦基金利率期货价格超过100，市场对美国负利率的预期开始发酵。但不论从经济效果和美联储公信度的影响力来看美联储实施负利率的可能性均较小，未来美联储可能通过其他政策工具进行调整使得联邦基金利率在政策利率区间内维持正数。11日公布中国4月重要信贷社融数据，均超预期。资金面维持宽裕，流动性平稳。SHIBOR、银行间、银存间利率小幅走高但维持低位。

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

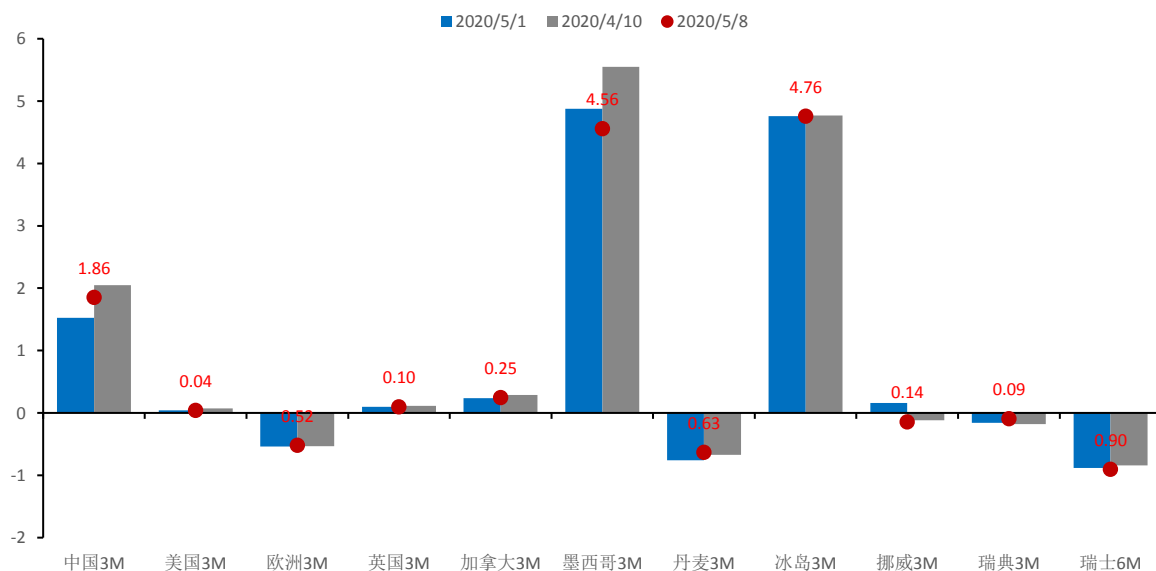
全球主要经济指标评价

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 日	近 1 周	
美元指数	05 月 11 日	100.10	↑	↑	100 上下震荡
美元国债 3M 收益率	05 月 11 日	0.11%	↓	↑	小幅震荡
美国 SOFR 利率	05 月 11 日	0.06%	↑	↑	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	05 月 11 日	0.111%	-	↓	小幅波动，基本平稳
SHIBOR 7 天利率	05 月 11 日	167%	↑	↑	小幅震荡
DR007 加权平均	05 月 11 日	1.484%	↑	↓	略有上行，持续低位
R007 加权平均	05 月 11 日	1.272%	↑	↓	略有上行，持续低位

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

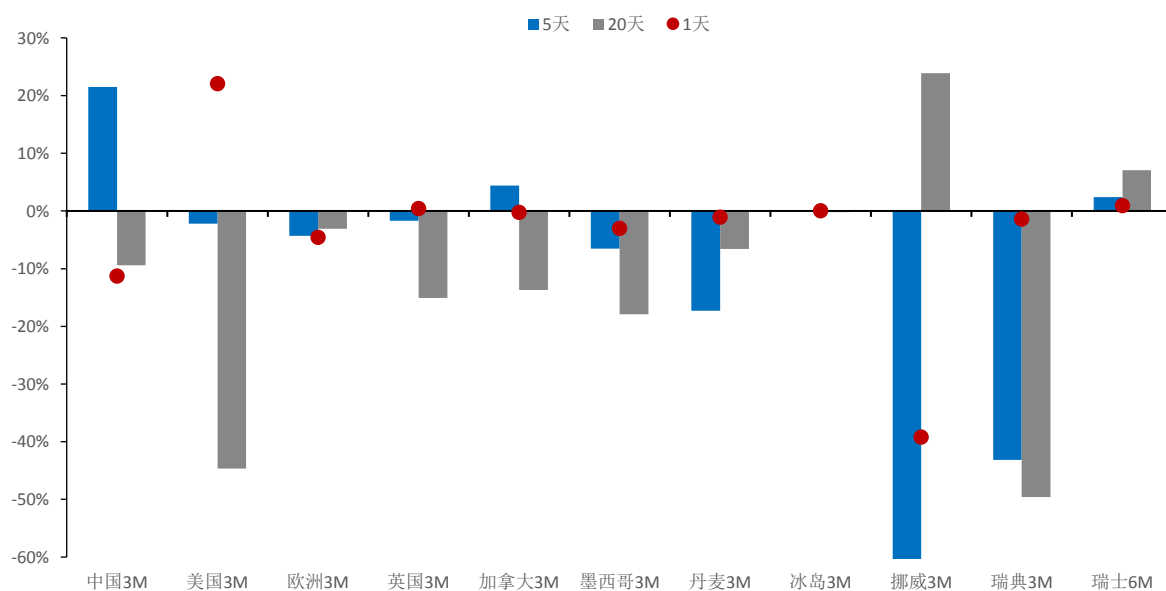
全球利率预期跟踪

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

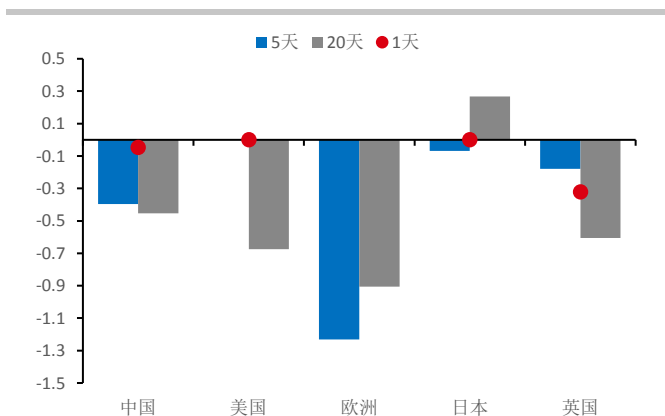
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

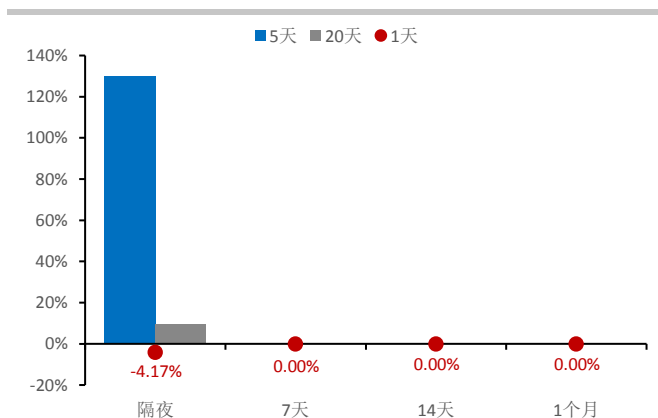
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



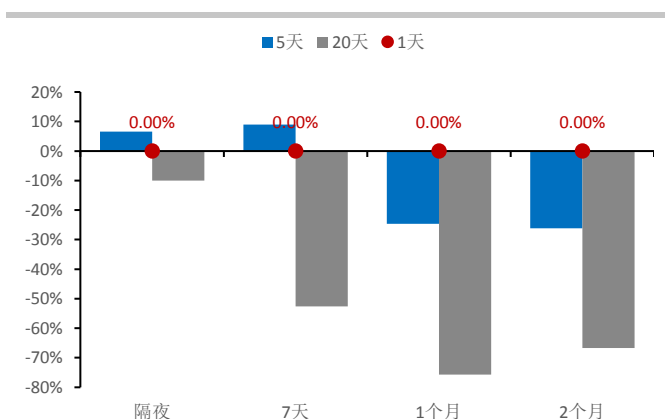
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



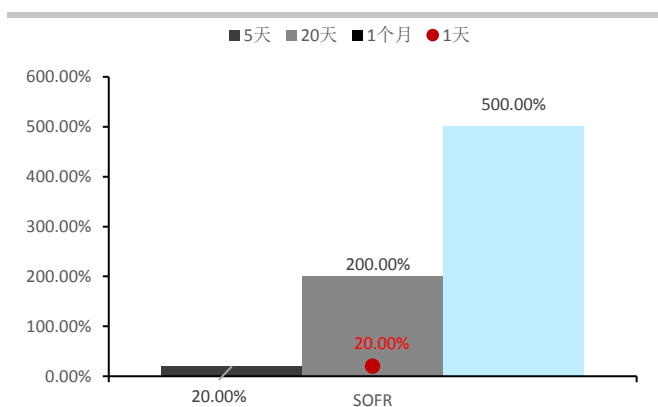
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



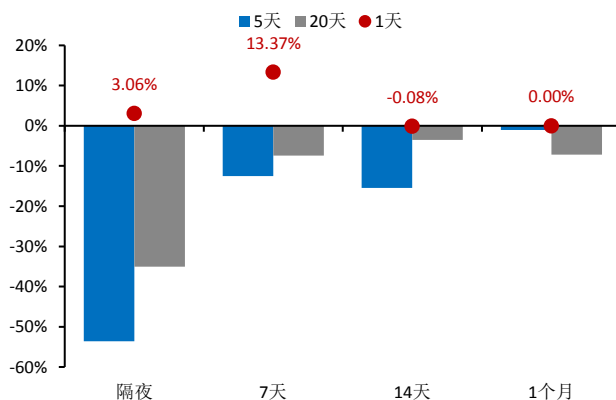
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



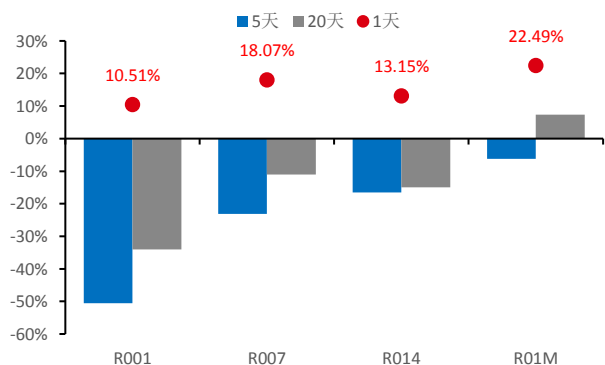
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



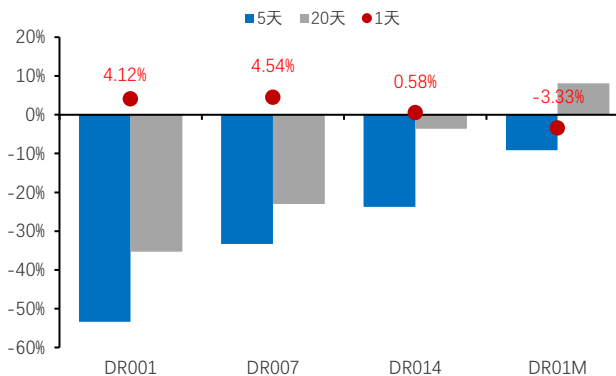
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



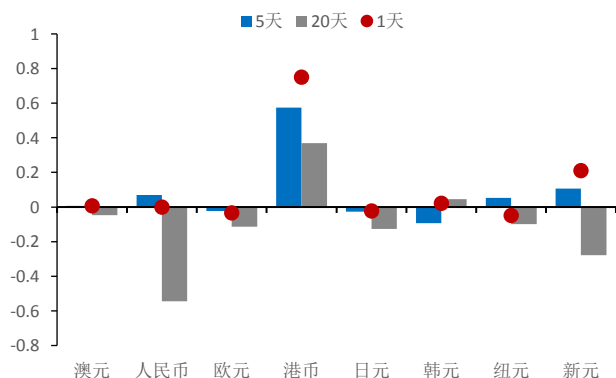
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



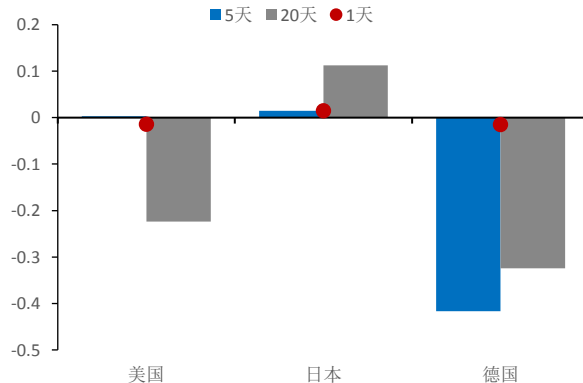
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.14	0.20	0.32	0.68
中国	0.96	1.08	1.22	1.61	2.02	2.67
欧盟	-0.55	-0.57	-0.63	-0.76	-0.71	-0.41
英国					0.05	0.25
日本			-0.18	-0.17	-0.13	0.00

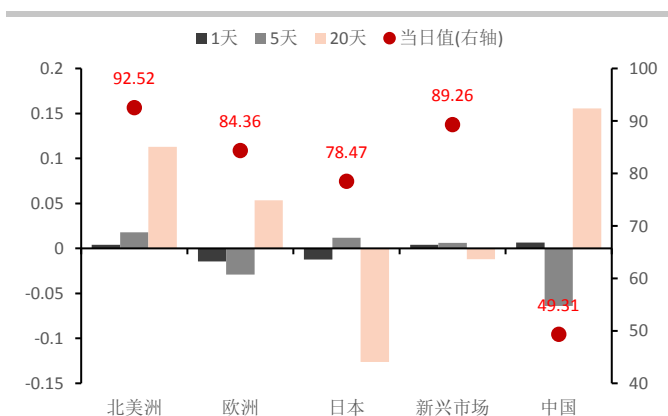
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	186.9	146.0	-214.3	-645.2	-388.1	-116.8
中国	327.0	198.7	80.2	304.3	369.3	112.9
欧盟	65.9	-2.7	-65.4	-26.1	19.9	-61.2
英国					-3280.1	-1800.1
日本			114.9	949.4	725.8	0.0

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_5291

