

## 4 月中国进出口数据超预期

### 全球宏观事件

1. 美国 5 月 2 日当周初请失业金人数为 316.9 万，预期 300 万，前值为 383.9 万；5 月 2 日当周初请失业金人数四周均值为 417.35 万人，前值由 503.325 万修正为 503.5 万人。
2. 中国 4 月财新服务业 PMI44.4，前值 43；综合 PMI 47.6，前值 46.7。
3. 美国 4 月挑战者企业裁员人数为 67.1129 万人，创历史新高，前值为 22.2288 万人；环比增 170%，前值增 292%。

### 特别关注

中国 4 月出口同比增长 3.5%，进口同比增长-14.2%，贸易逆差为 453.4 亿美元，均超预期。出口超预期回升主要由于欧美疫情下供需缺口增大，我国对发达经济体出加大填补缺口。由于当前供需缺口并不能长期维持，未来海外经济体增长回落仍将导致外需冲击，未来贸易顺差衰退概率大。

### 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 100 亿美元每天下调至 80 亿美元每天。疫情对实体经济影响持续，5 月 2 日当周初请失业金人数持续高位，略超预期。中国商务部表示“五一”期间全国市场人气明显回升，消费呈现积极回暖态势，疫情的负面影响正在逐渐消散，配合宽松政策刺激经济逐步回暖中。7 日，中国央行未展开逆回购操作，由于流动性维持充足，货币市场利率全线下跌，其中隔夜利率跌幅均超 20%。

### 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：

[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

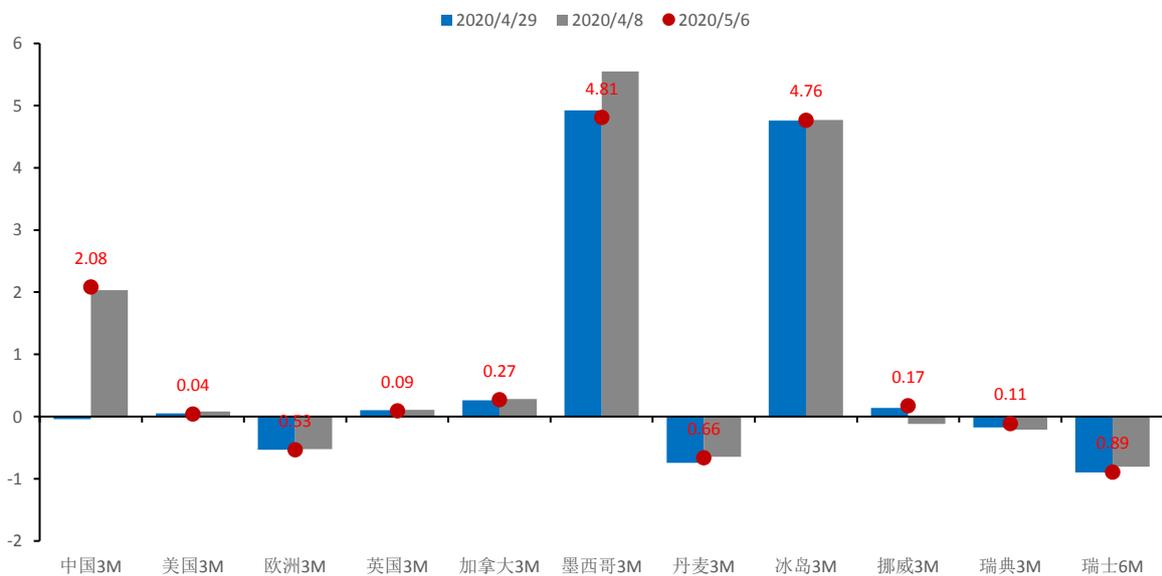
## 全球主要经济指标评价

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22日	0.502%	↑	↑	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	3月	10.1%	↑	↑	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07日	100.01	↓	↑	100 上下震荡
美元国债 3M 收益率	05月07日	0.112%	↓	↑	小幅震荡
美国 SOFR 利率	05月07日	0.05%	-	-	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月07日	0.115%	↑	↓	小幅波动, 基本平稳
SHIBOR 7 天利率	05月07日	1.838%	↓	↑	小幅震荡
DR007 加权平均	05月07日	1.448%	↓	↑	小幅震荡
R007 加权平均	05月07日	1.571%	↓	↑	继续小幅下行

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

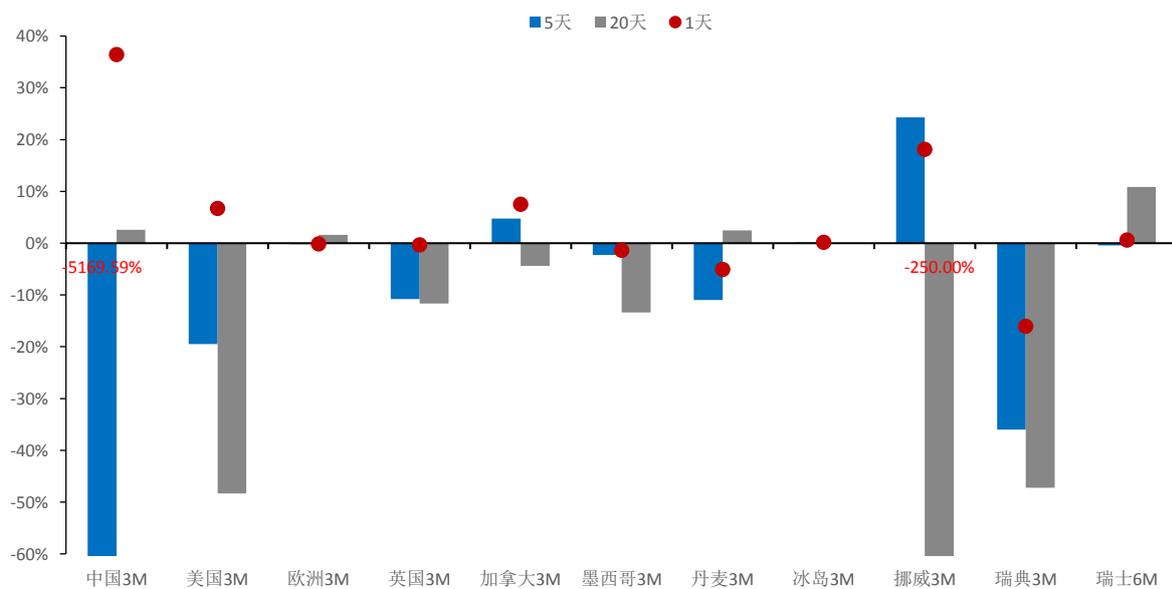
## 全球利率预期跟踪

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

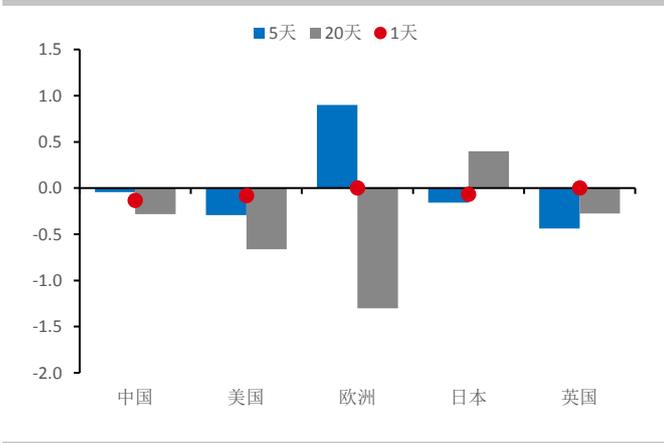
图2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

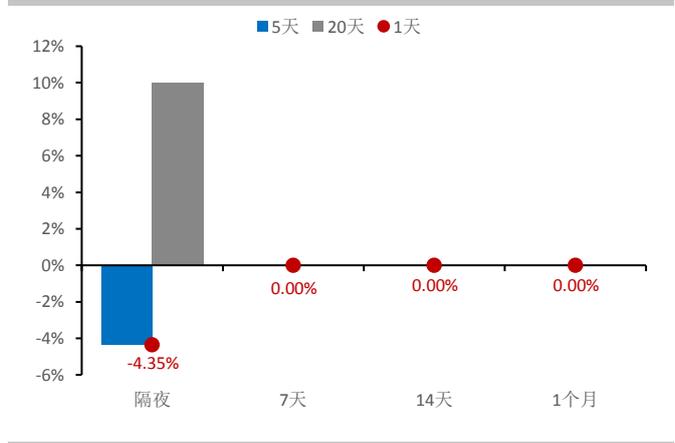
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



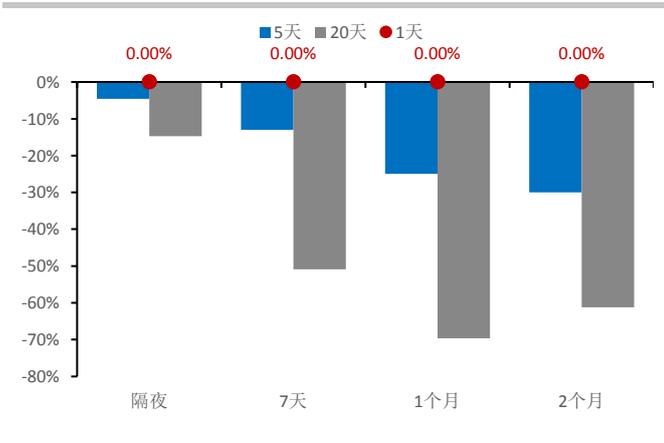
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



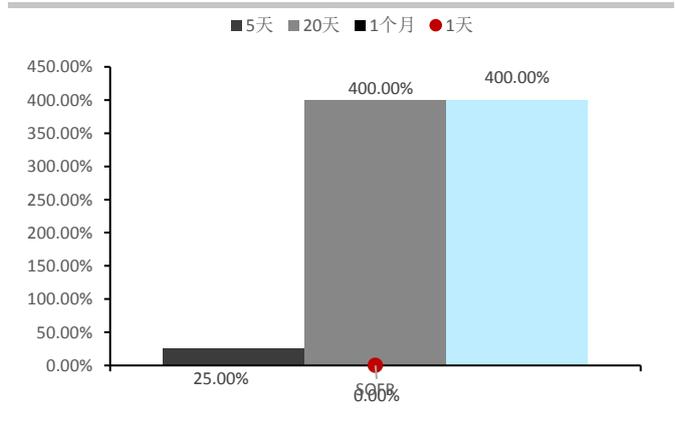
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



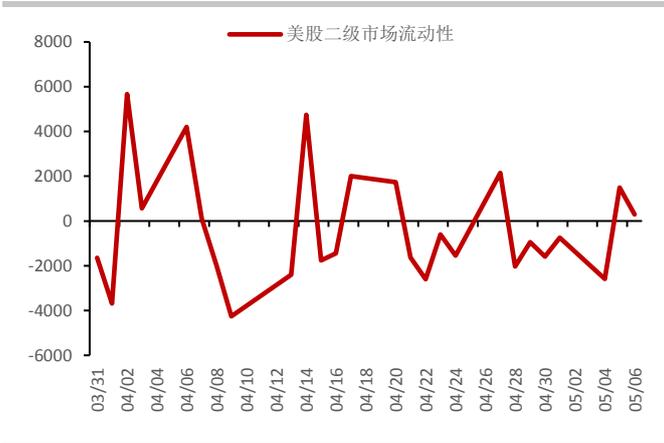
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



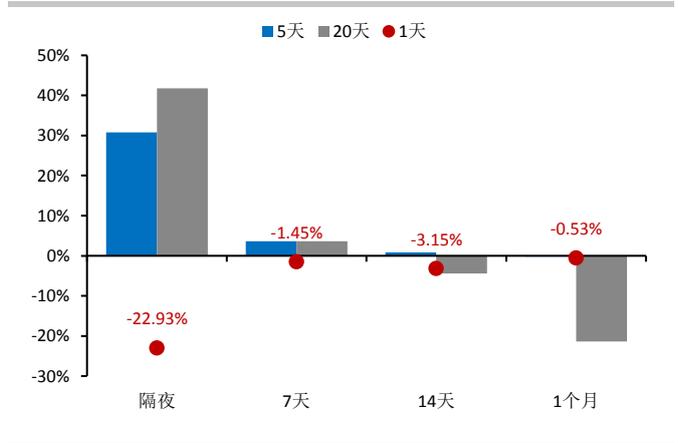
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



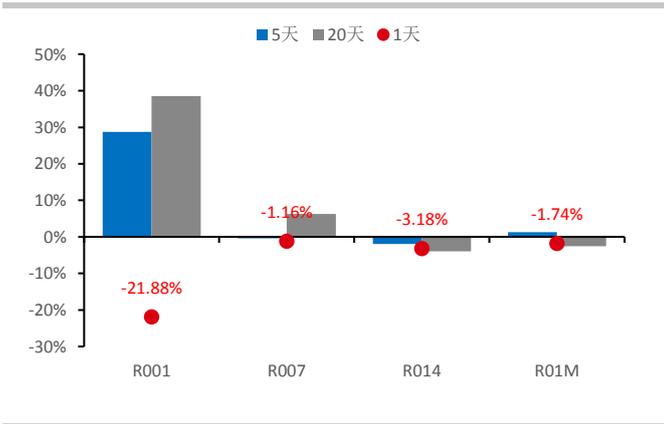
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



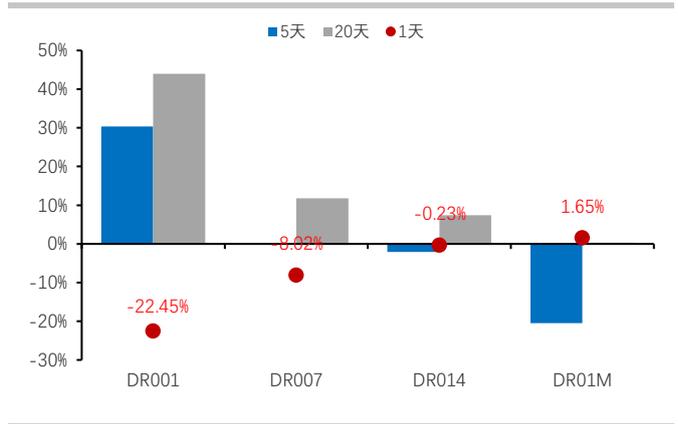
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



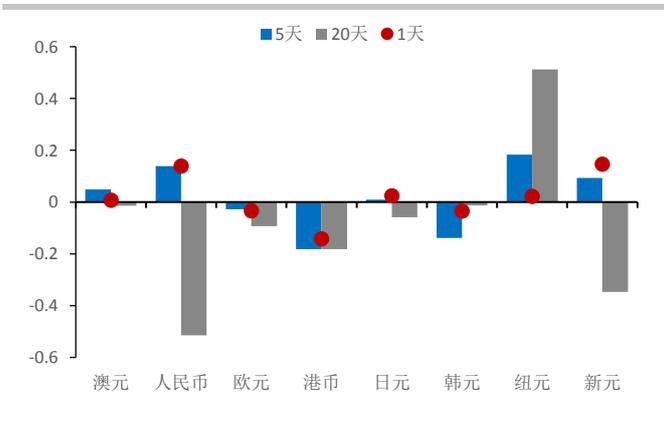
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



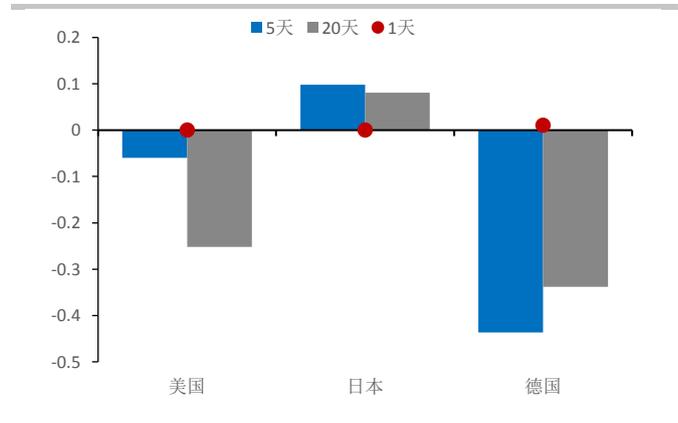
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.15	0.23	0.35	0.69
中国	0.88	1.08	1.19	1.53	1.93	2.63
欧盟	-0.53	-0.57	-0.65	-0.79	-0.74	-0.45
英国					0.08	0.31
日本			-0.18	-0.17	-0.14	-0.02

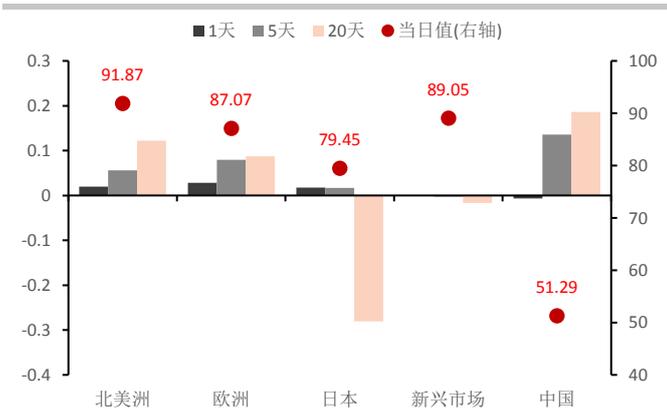
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-354.0	-344.8	-566.0	-489.8	-563.0	-255.7
中国	-312.1	645.2	260.8	198.6	489.6	189.5
欧盟	-85.2	184.4	483.8	552.0	379.1	116.3
英国					0.0	0.0
日本			-425.5	-842.1	-1000.0	-3333.3

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\\_5381](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5381)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn