

美联储继续利用所有工具支撑经济

全球宏观事件

1. 美国3月成屋签约销售指数环比减20.8%，预期减10%，前值由增2.4%修正为增2.3%；3月成屋签约销售指数同比减14.5%，预期减7.6%，前值增11.5%。
2. 美国能源信息署：美国上周原油库存增至2017年4月以来最高水平；截至4月24日当周美国战略石油储备（SPR）增加120万桶至6.361亿桶，此前为6.35亿桶。
3. 美国至4月24日当周MBA30年期固定抵押贷款利率为3.43%，前值为3.45%。美国至4月24日当周MBA抵押贷款申请活动指数为743.4，前值为768.5。

特别关注

美国第一季度实际GDP年化初值环比萎缩4.8%，为2008年第四季度以来最低水平，预期萎缩4%，前值增长2.1%。第一季度实际个人消费支出初值环比减7.6%，预期减3.6%，前值增1.8%。第一季度核心PCE物价指数年化初值环比升1.8%，预期升1.4%，前值升1.3%；第一季度核心PCE物价指数初值同比升1.8%，前值升1.6%。

宏观流动性

29日，美联储召开议息会议维持基准利率在0%-0.25%不变，超额准备金利率0.1%不变。由于此前的无限QE政策，流动性紧缺出现好转，美联储已经逐渐放慢了回购速度。目前疫情对实体经济的负面影响已经显现，美联储承诺将利用所有工具支撑美国经济，包括继续购买美国国债和MBS，继续进行大规模隔夜和定期回购操作。29日中国央行持续未开展逆回购操作，货币市场利率涨跌不一，隔夜利率普遍走低，流动性总体延续平稳。

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：

[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

[经济停摆依旧 危机恐将来临——宏观流动性观察 33](#)

2020-04-06

[全球经济停滞，中美流动性继续分化——宏观流动性观察 32](#)

2020-03-30

[降息竞发 疫情难敌——宏观流动性观察 31](#)

2020-03-22

[资本市场极限蹦极，各国应对政策转向——宏观流动性观察 30](#)

2020-03-16

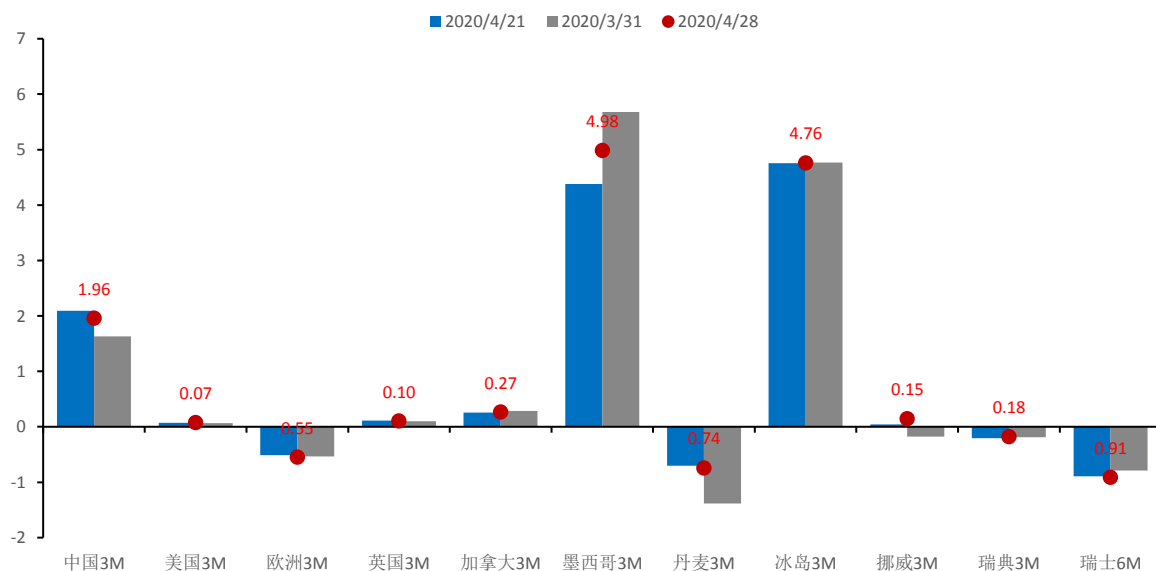
全球主要经济指标评价

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 15 日	0.542%	↓	↓	出现下降，波动较大
美国 ISM 制造业 PMI	3 月	49.1	↓	↑	受疫情影响降幅较大
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	3 月	52	↑	↑	上月基数较低，环比超预期回升
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	04 月 29 日	99.75	↓	↓	略有下降
美元国债 3M 收益率	04 月 29 日	0.098%	↑	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	04 月 29 日	0.01%	↓	↓	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	04 月 29 日	0.165%	-	↑	小幅波动，基本平稳
SHIBOR 7 天利率	04 月 29 日	1.75%	↑	↑	小幅震荡
DR007 加权平均	04 月 29 日	0.95%	↓	↓	下行趋势明显
R007 加权平均	04 月 29 日	1.584%	↑	↑	继续小幅上行

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

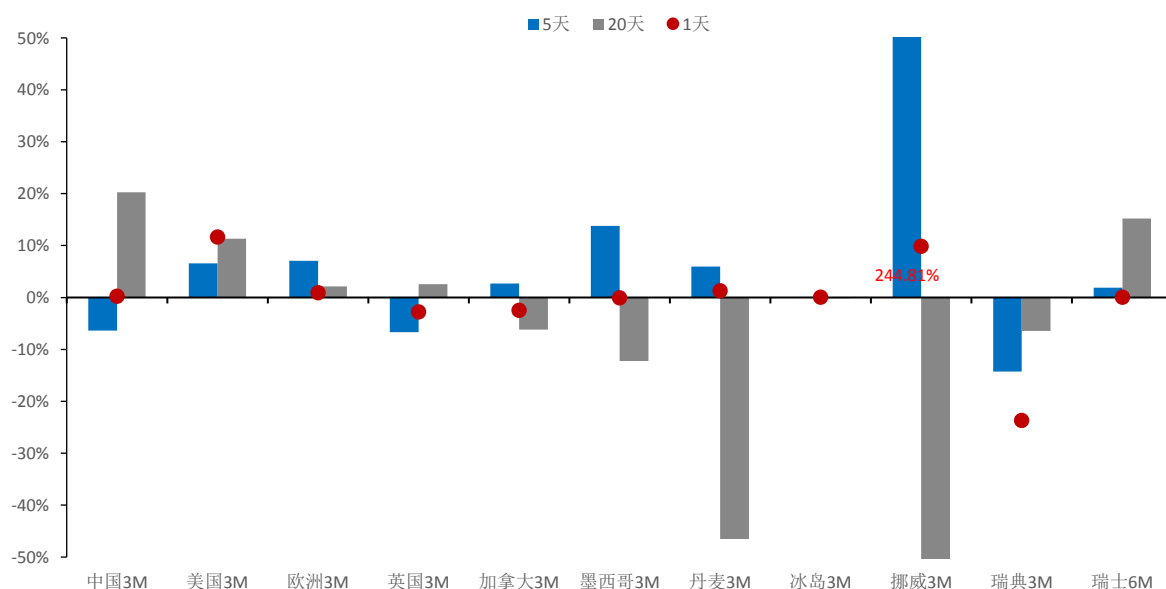
球利率预期跟踪

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

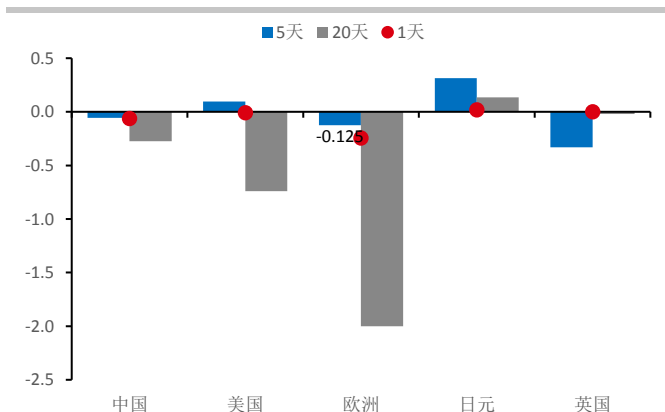
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

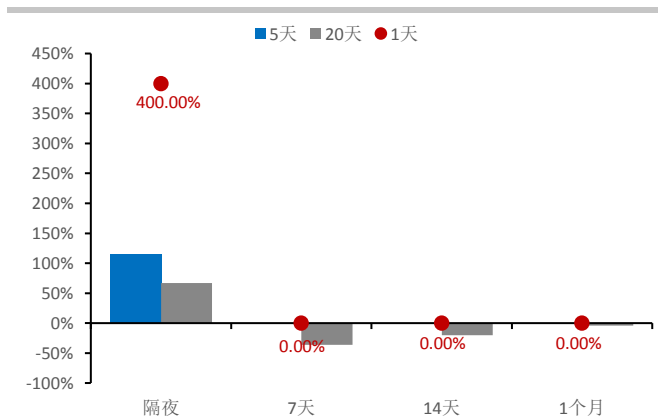
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



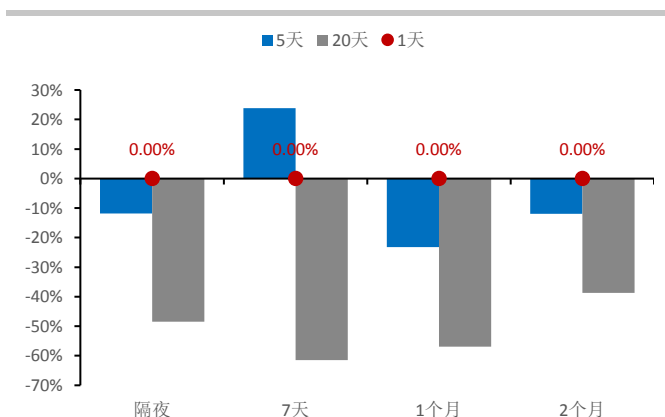
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



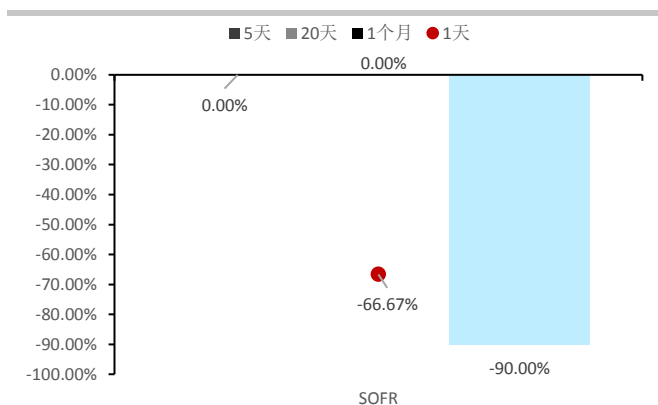
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



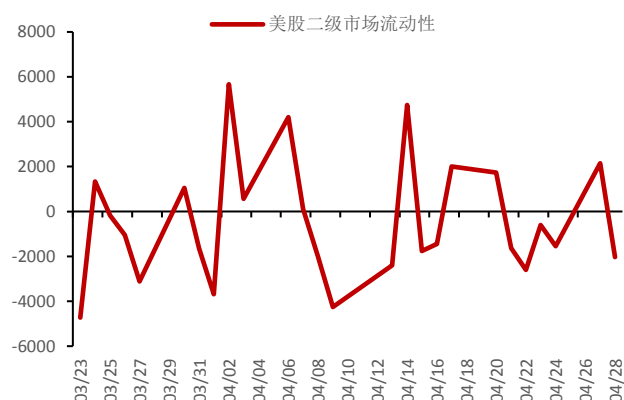
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



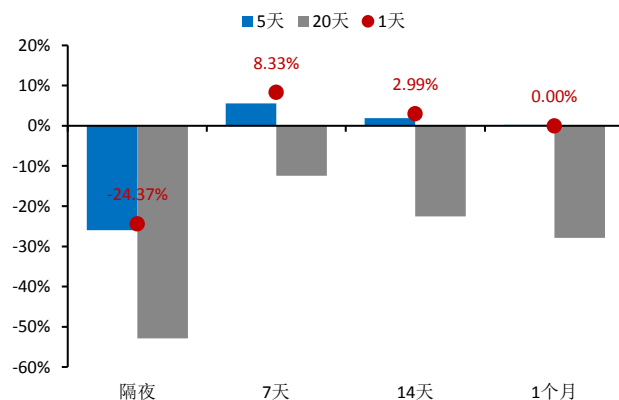
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



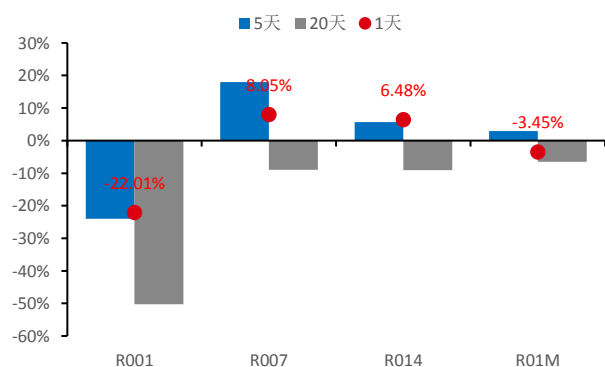
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



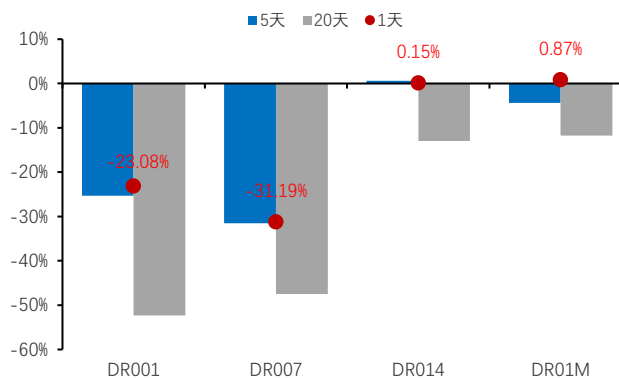
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



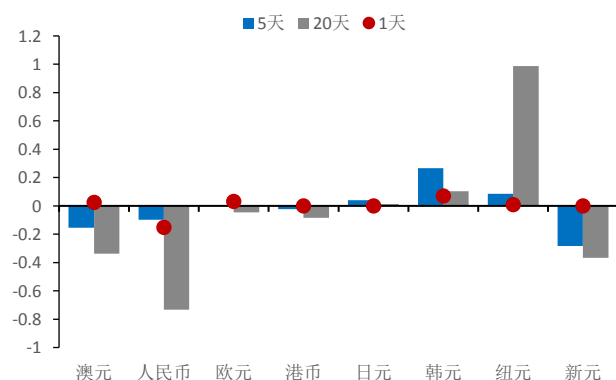
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



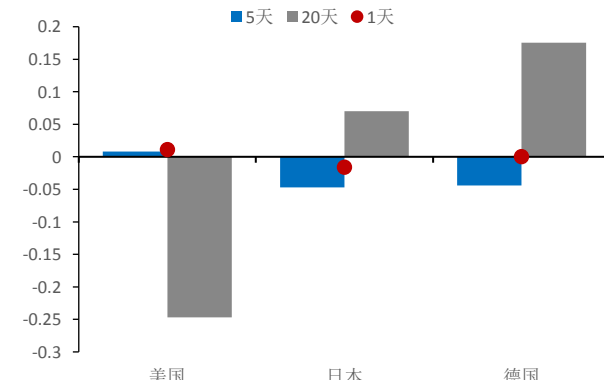
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.10	0.12	0.16	0.25	0.36	0.60
中国	0.84	0.97	1.12	1.43	1.79	2.50
欧盟	-0.53	-0.55	-0.59	-0.65	-0.59	-0.36
英国					0.13	0.34
日本			-0.19	-0.19	-0.16	-0.03

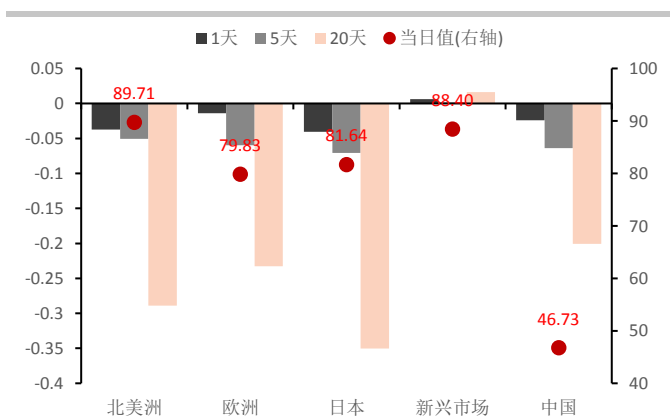
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-392.2	-534.4	-125.8	-599.3	-558.5	-195.4
中国	-66.6	-247.5	-142.0	130.5	-303.3	-97.0
欧盟	-201.1	-289.7	-379.6	-346.6	-234.7	-193.8
英国					1384.3	688.6
日本			274.7	268.8	649.4	7000.0

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_5523

