

美国周请失业金仍超预期，劳动力市场受严重冲击

全球宏观事件

1. 美国 3 月新屋销售年化总数为 62.7 万户，预期为 64.5 万户，前值为 74.1 万户。
2. 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 36.9，创 11 年多新低，预期为 38，前值为 48.5；服务业 PMI 初值为 27，预期为 31.5，前值为 39.8；综合 PMI 初值为 27.4，前值为 40.9。
3. 英国 4 月制造业 PMI 降至 32.9，预期 42，前值 47.8；英国 4 月服务业 PMI 降至 12.3，预期 29，前值 34.5；英国 4 月综合 PMI 为 12.9，预期 31.4，前值 36。上述三项数据均录得纪录低位。
4. 欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，创 2009 年 2 月以来新低，预期 39.2，前值 44.5；4 月服务业 PMI 初值 11.7，创历史新低，预期 23.8，前值 26.4；4 月综合 PMI 初值 13.5，创历史新低，预期 25.7，前值 29.7。

特别关注

美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数达 442.7 万人，预期为 420 万人，前值由 524.5 万人修正为 523.7 万人；至 4 月 18 日当周初请失业金人数四周均值为 578.65 万人，前值为 550.85 万人。美国上周初请失业金人数录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。假设所有申领失业金的人都被算作失业人员，则最新数据或反映出 4 月失业率可能为 20% 左右，为 2009 年经济衰退后 10% 峰值的两倍。

宏观流动性

纽约联储购买了 49.03 亿美元的国库券，由于美联储无限 QE 政策，流动性总体继续维持平稳。本周请失业金人数依旧处于高位，美国劳动力市场衰退严重，叠加国际原油价格波动巨大，避险情绪浓重，美元指数突破 100 上方，高位徘徊。23 日中国央行继续开展逆回购操作，这是连续第 16 个工作日未进行逆回购操作，同时当日无逆回购到期，实现零投放零回笼。由于之前 LPR 降息操作，货币市场利率维持宽松，小幅震荡，流动性维持平稳。

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：

[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

[降息竟发 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

[全球降息声起，期待惊蛰去瘟——
宏观流动性观察 29](#)

2020-03-09

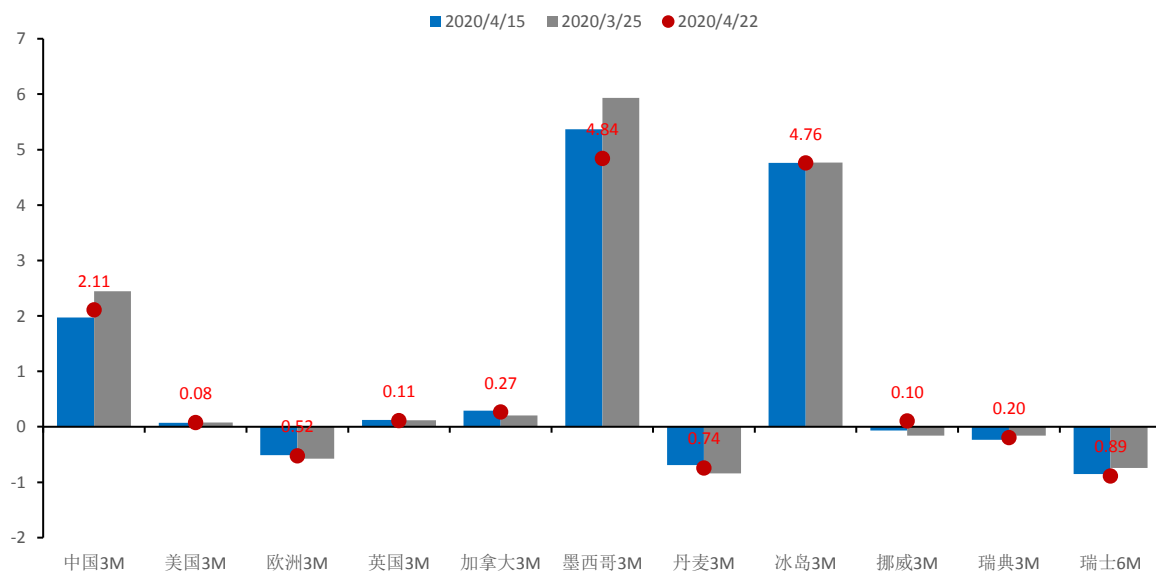
全球主要经济指标评价

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 01 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 23 日	100.10	↑	↑	突破 100
美元国债 3M 收益率	04 月 23 日	0.10%	↓	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	04 月 23 日	0.01%	-	↓	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	04 月 23 日	0.18%	-	↓	小幅波动，基本平稳
SHIBOR 7 天利率	04 月 23 日	1.663%	↑	↓	小幅回升
DR007 加权平均	04 月 23 日	1.387%	↑	↓	小幅波动
R007 加权平均	04 月 23 日	1.450%	↓	↓	略有震荡，变化不大

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

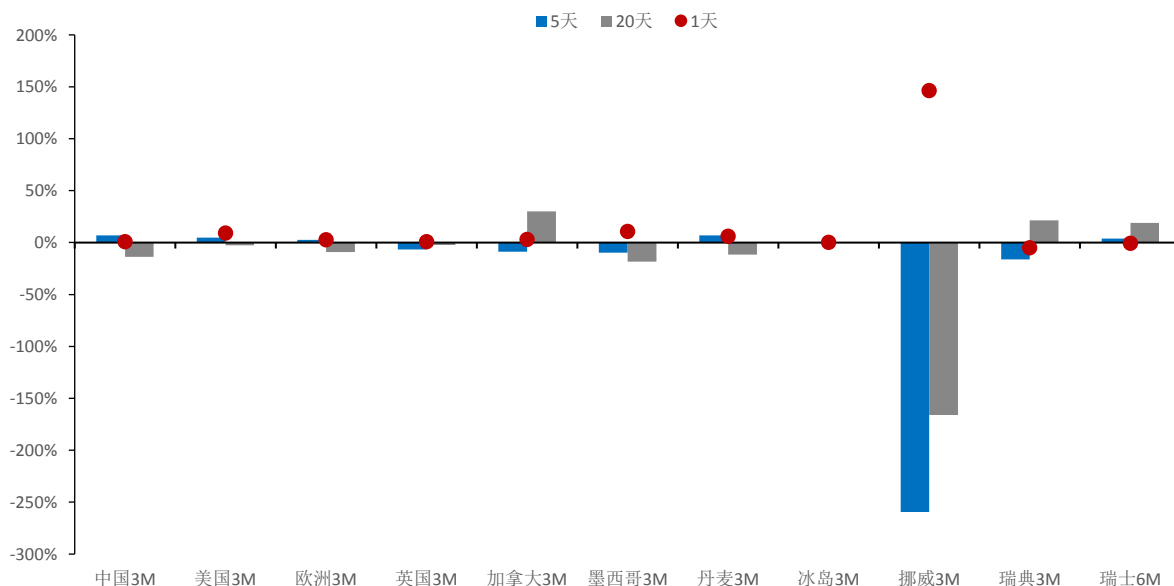
全球利率预期跟踪

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

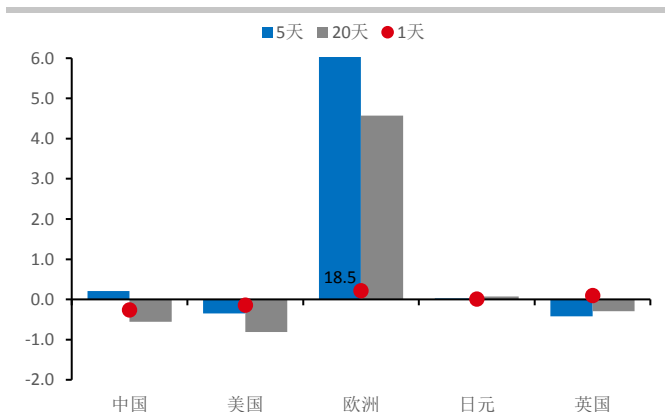
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

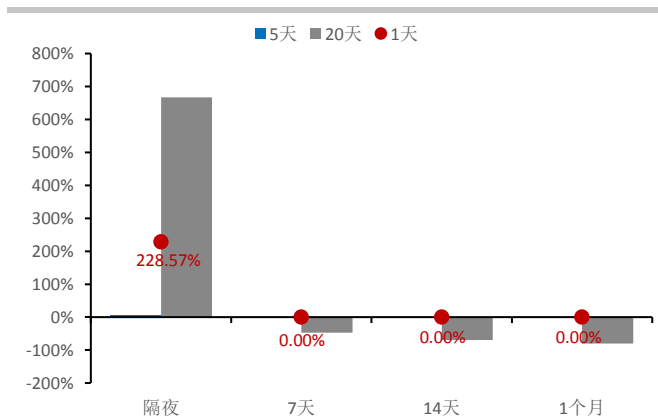
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



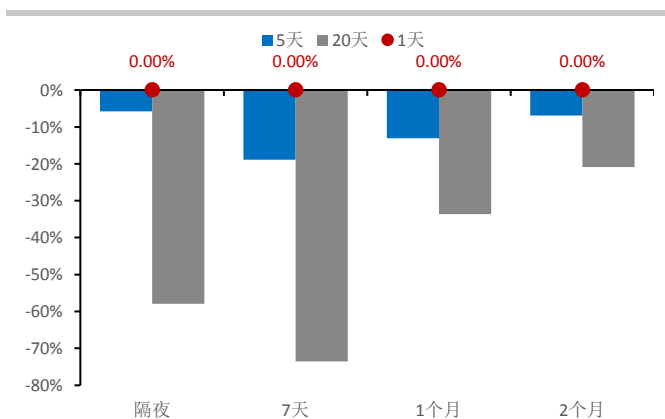
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



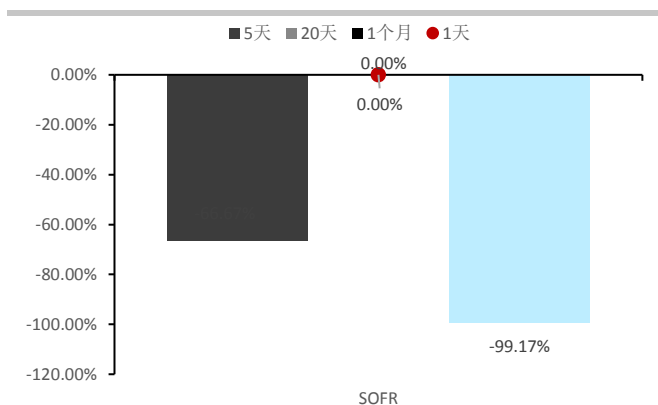
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



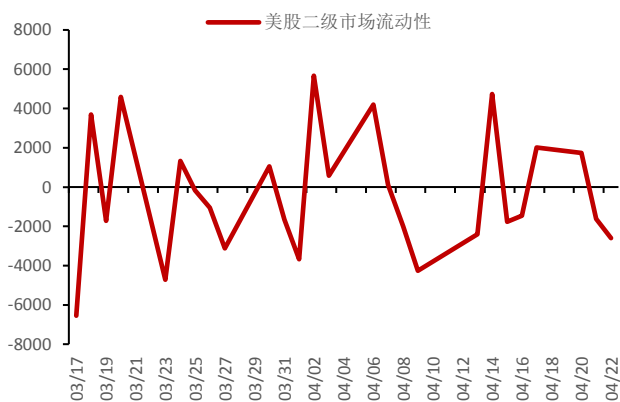
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



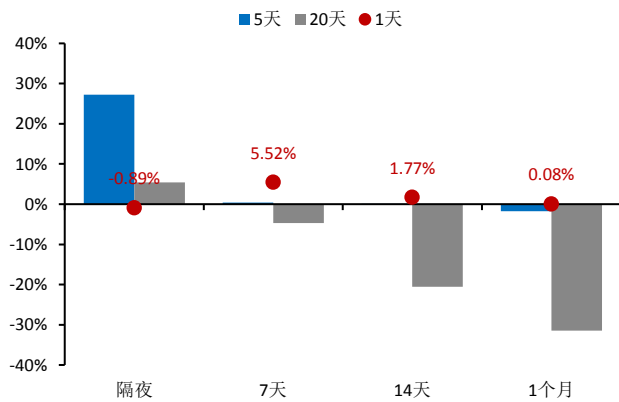
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



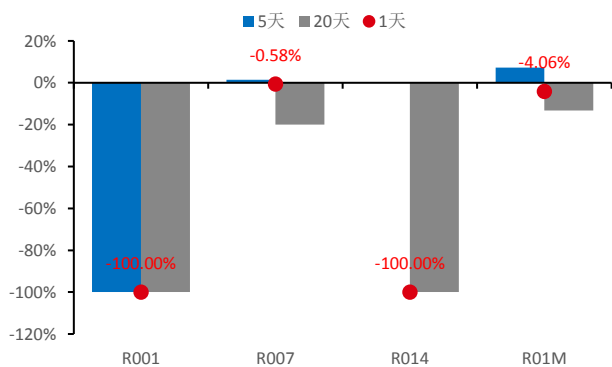
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



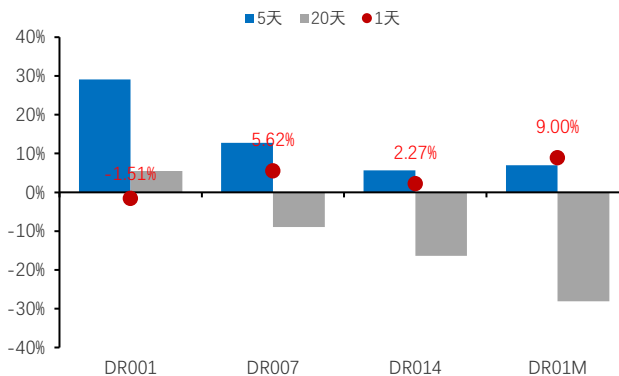
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



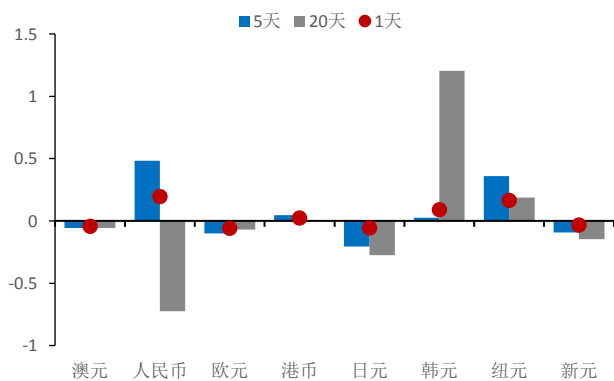
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



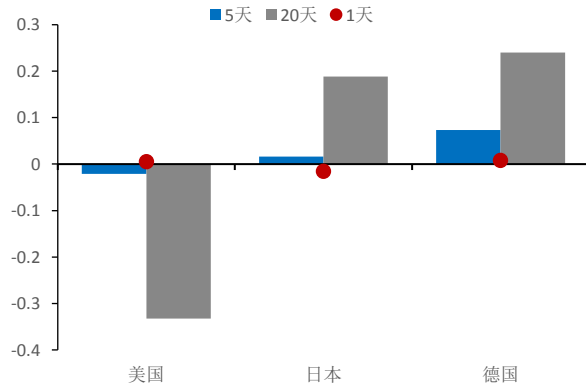
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.16	0.27	0.38	0.61
中国	0.86	1.01	1.12	1.47	1.84	2.52
欧盟	-0.55	-0.58	-0.62	-0.67	-0.60	-0.35
英国					0.17	0.43
日本			-0.15	-0.15	-0.10	0.02

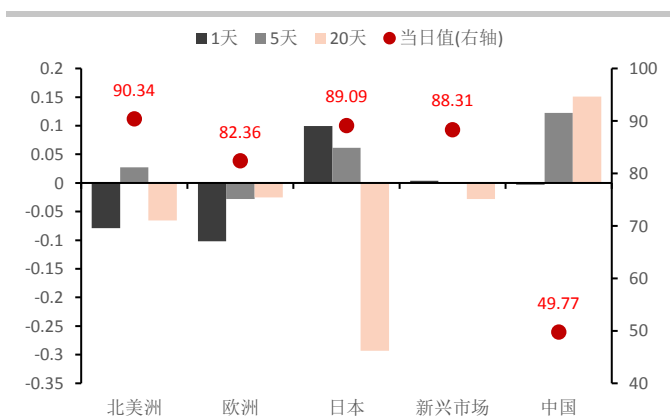
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	0.0	73.5	-122.0	342.2	298.9	-128.8
中国	-429.3	-139.2	-109.2	-330.7	-157.0	-133.0
欧盟	-859.3	-568.3	-233.3	-150.3	-332.4	-645.9
英国					4674.1	2727.5
日本			-394.7	-67.6	-100.0	2857.1

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_5623

