

## 中国流动性宽松依旧

### 全球宏观事件

1. 美国至4月18日当周红皮书商业零售销售同比降6.9%，前值降2%；环比降10.6%，前值降8.3%。
2. 美国WTI原油6月合约今日已触发3次熔断，美油主力合约日内一度跌超40%，刷新1999年以来新低至11.79美元/桶。布油6月合约日内一度跌近30%，刷新18年新低至18.1美元/桶。
3. 欧元区4月ZEW经济景气指数25.2，前值-49.5。

### 特别关注

市场避险需求因国际油价暴跌回升，美元兑一篮子货币全面走高，美元指数震荡上涨，重回100关口。

### 宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳了52亿美元的证券，由于无限QE政策，流动性总体继续维持平稳。近日美国多项金融数据显示疫情对美国实体经济负面冲击严重，叠加国际原油价格大幅下挫，避险情绪浓重，美元指数上方高位徘徊。21日中国央行不开展逆回购操作，这是连续第14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。由于前日LPR降息操作，货币市场利率维持宽松，利率变化不大，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

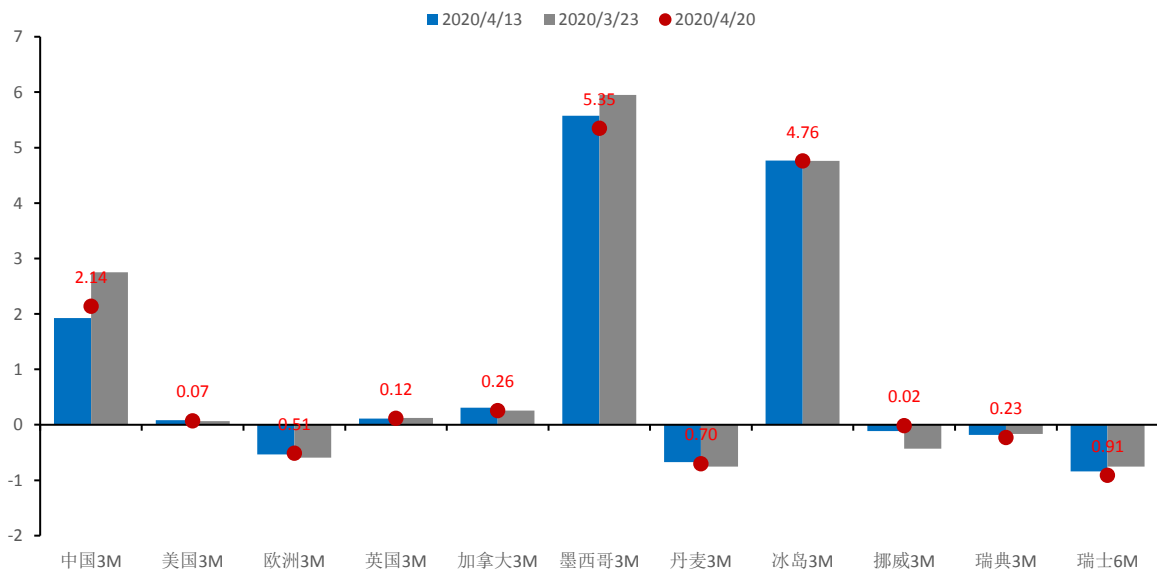
## 全球主要经济指标评价

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22日	100.27	↑	↑	突破 100
美元国债 3M 收益率	04月22日	0.10%	↓	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	04月22日	0.02%	↓	↓	小幅震荡，略有下行
7天美元 LIBOR 利率	04月22日	0.18%	↓	↓	小幅波动，开始下行
SHIBOR 7 天利率	04月22日	1.606%	↓	↓	略有下降
DR007 加权平均	04月22日	1.271%	↓	↓	略有下降
R007 加权平均	04月22日	1.451%	↓	↓	大幅下行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

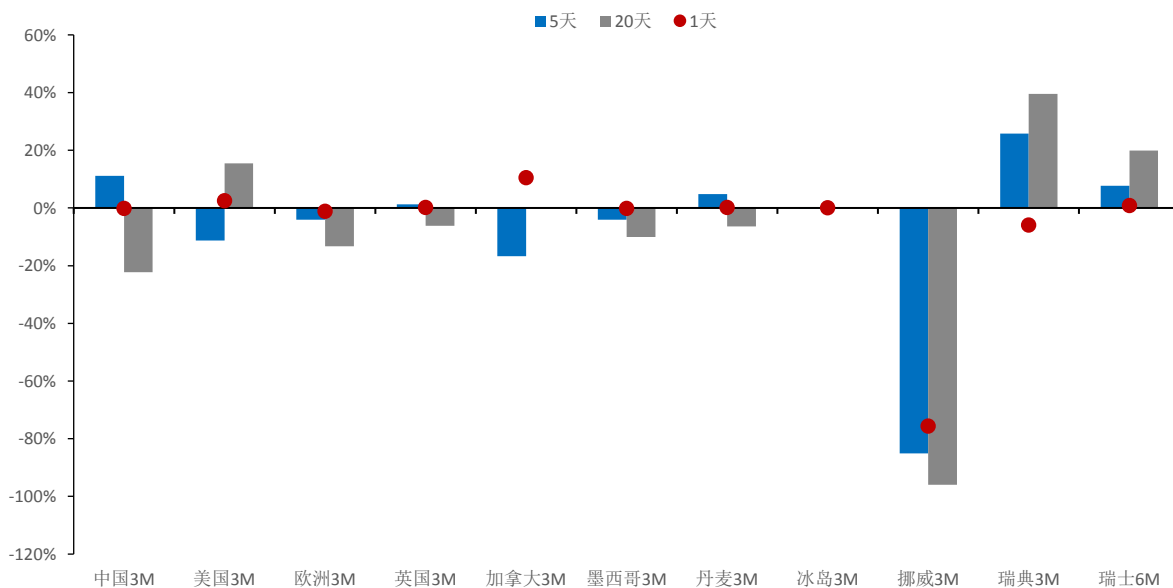
## 全球利率预期跟踪

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

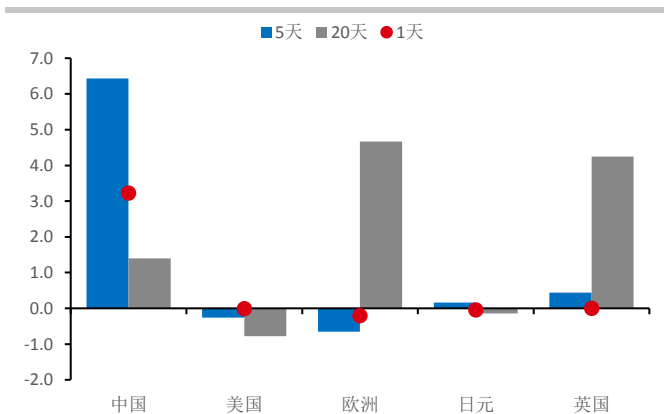
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

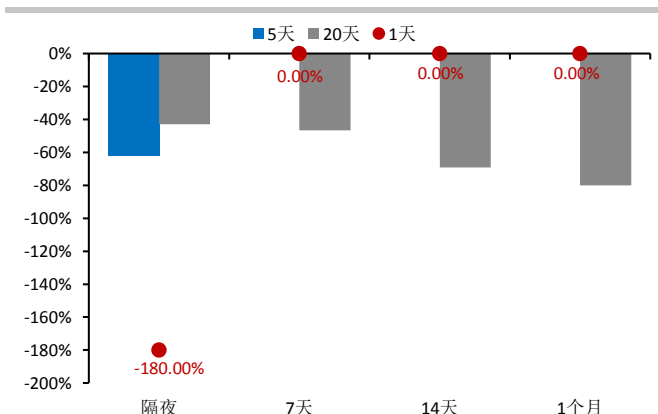
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



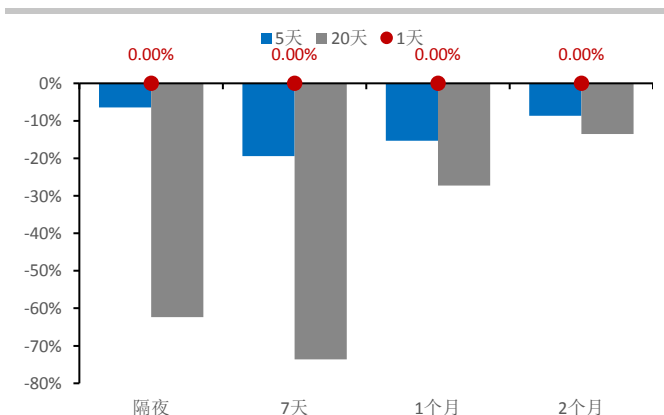
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



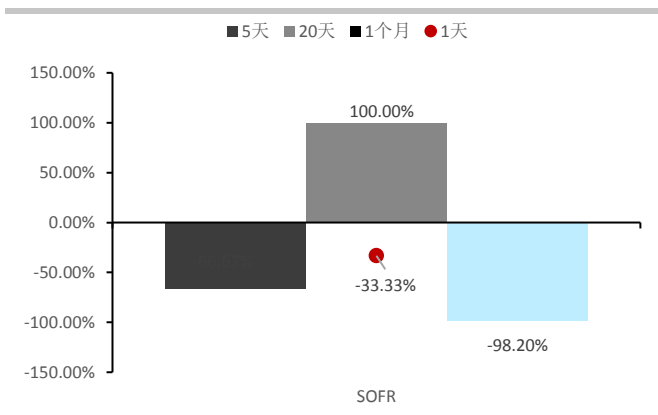
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



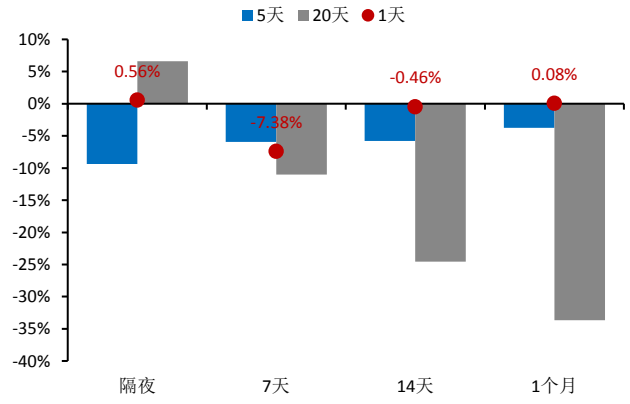
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



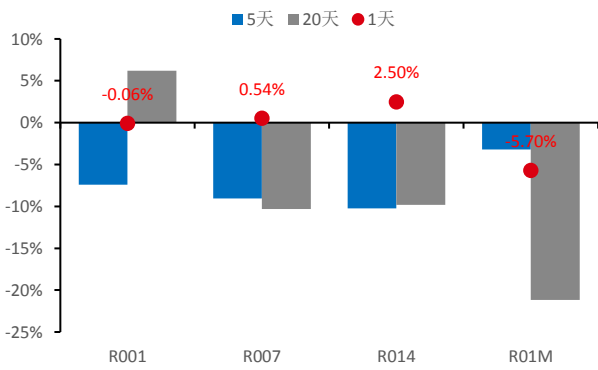
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



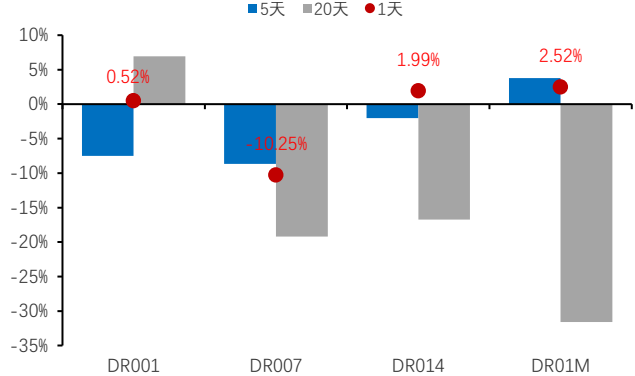
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



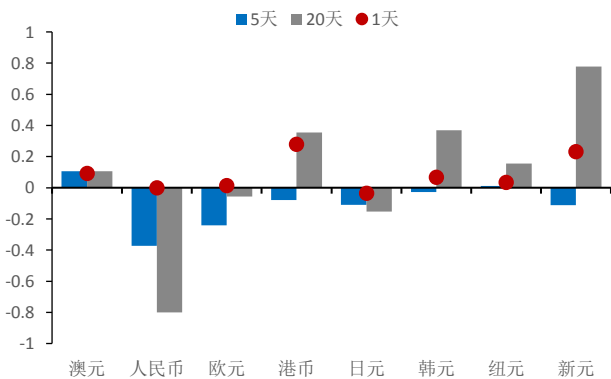
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



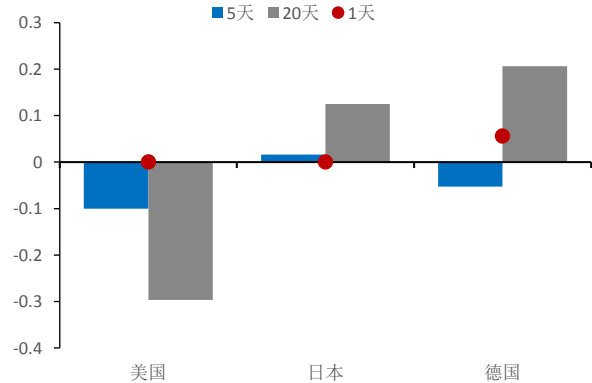
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.10	0.14	0.14	0.24	0.32	0.56
中国	0.86	1.03	1.18	1.56	1.99	2.58
欧盟	-0.61	-0.62	-0.64	-0.68	-0.62	-0.37
英国					0.12	0.34
日本			-0.15	-0.15	-0.10	0.01

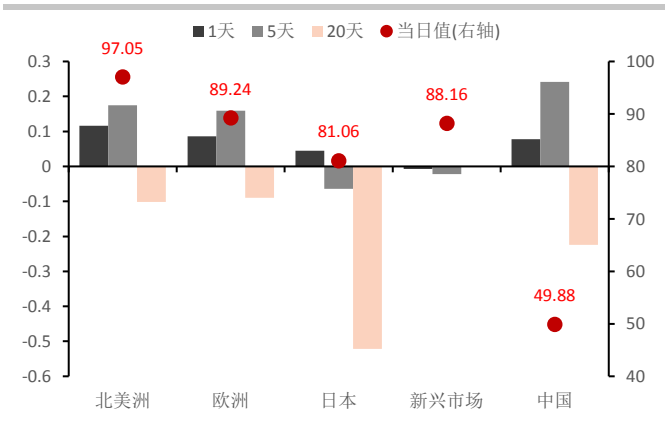
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	1704.5	298.5	289.9	-517.9	-726.7	-823.7
中国	-565.3	-334.4	-165.5	-304.7	-193.0	-49.8
欧盟	-364.3	-234.2	-32.5	265.3	250.4	-79.3
英国					4031.3	321.2
日本			-193.5	-326.8	-476.2	769.2

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\\_5659](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5659)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>