



## 初请失业金续新高，美联储提供 2.3 万亿贷款

### 全球宏观事件

1. 欧佩克+就 5-6 月减产 1000 万桶/日达成了原则性协议。
2. 英国央行直接为政府融资，不再限制透支账户规模，增加财政支出。
3. 截至 4 月 4 日当周美国初请失业金人数录得 660.6 万人，高于预期的 525 万人，前值由 664.8 万人修正值 686.7 万人。

### 特别关注

美联储宣布，将采取进一步措施提供高达 2.3 万亿美元贷款，包括大众企业贷款计划和市政流动性便利，其中市政流动性便利可提供至多 5000 亿美元贷款，大众企业贷款计划可提供至多 6000 亿美元贷款。此外，将定期资产抵押证券贷款工具 (TALF) 抵押品范围拓展至 AAA 级 CMB 债券，以及新的 CLO。

### 宏观流动性

美联储将开始买入部分垃圾债，美联储企业债便利工具将纳入 BB 级债券。同时采取进一步措施提供 2.3 万亿美元美元贷款，维持流动性平稳。但 9 日公布申请失业金人数持续维持 660 万人以上，表明本轮疫情冲击已经从流动性危机向实体经济信用危机转变。中国央行 4 月 9 日暂停逆回购操作，且当日无逆回购到期。货币市场隔夜利率均出现小幅上升，但其他期限利率变化不大，流动性持续宽松。

### 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

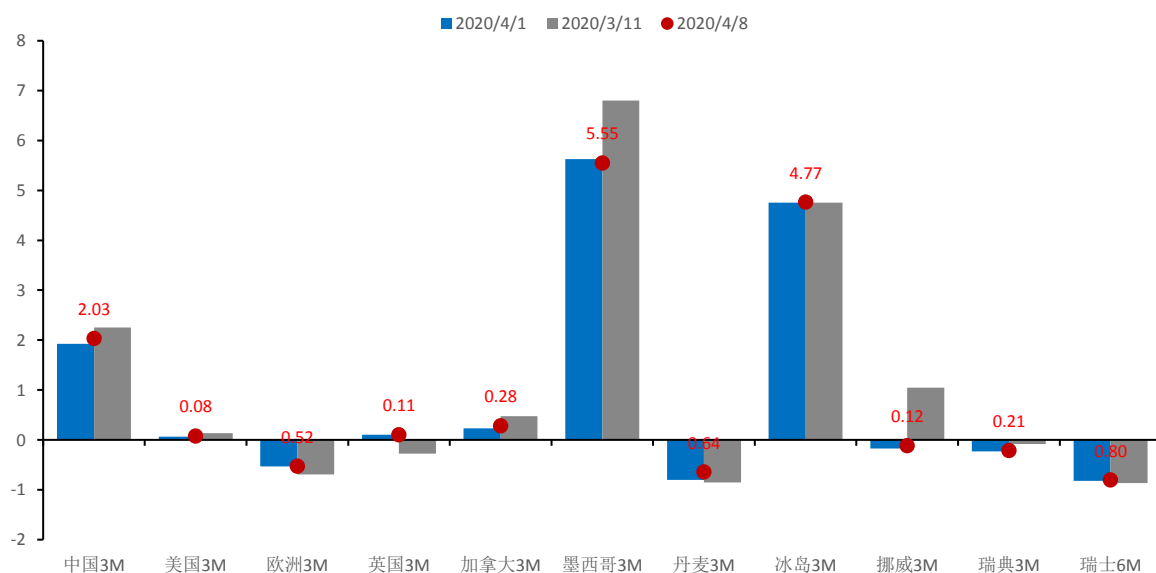
## 全球主要经济指标评价

| 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   | 03 月 18 日 | 2.253% | ↑     | ↑     | 出现上涨，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   | 2 月       | 0.20%  | ↓     | ↓     | 小幅回落，变化不大      |
| 中国 M2 同比增速     | 2 月       | 8.8%   | ↑     | ↑     | 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    | 2 月       | 5.2%   | ↓     | ↑     | 疫情使食品供需失衡，仍处高位 |
|                |           |        | 近 1 日 | 近 1 周 |                |
| 美元指数           | 04 月 09 日 | 99.62  | ↓     | ↓     | 略有下行           |
| 美元国债 3M 收益率    | 04 月 09 日 | 0.17%  | ↓     | ↑     | 开始震荡           |
| 美国 SOFR 利率     | 04 月 09 日 | 0.01%  | -     | ↓     | 维持平稳           |
| 7 天美元 LIBOR 利率 | 04 月 09 日 | 0.30%  | ↓     | ↓     | 小幅波动.开始下行      |
| SHIBOR 7 天利率   | 04 月 09 日 | 1.68%  | ↓     | ↓     | 持续下降趋势         |
| DR007 加权平均     | 04 月 09 日 | 1.376% | ↑     | ↓     | 略有波动           |
| R007 加权平均      | 04 月 09 日 | 1.470% | ↓     | ↓     | 持续下降趋势         |

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

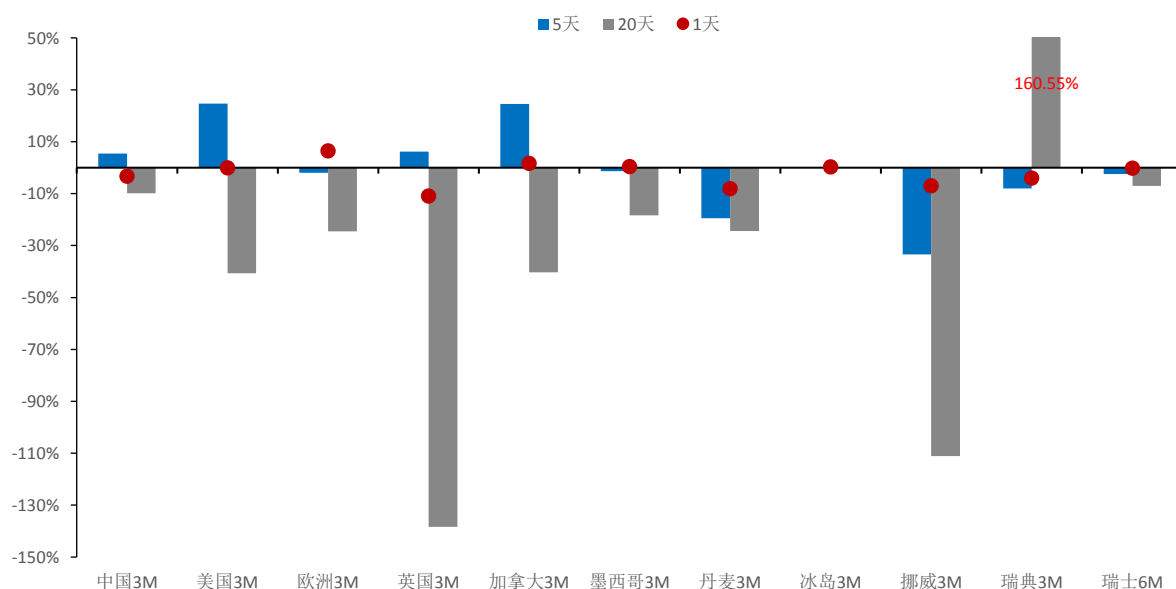
## 全球利率预期跟踪

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

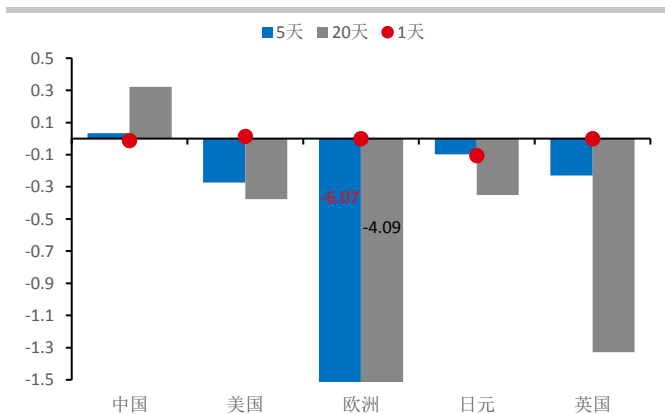
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

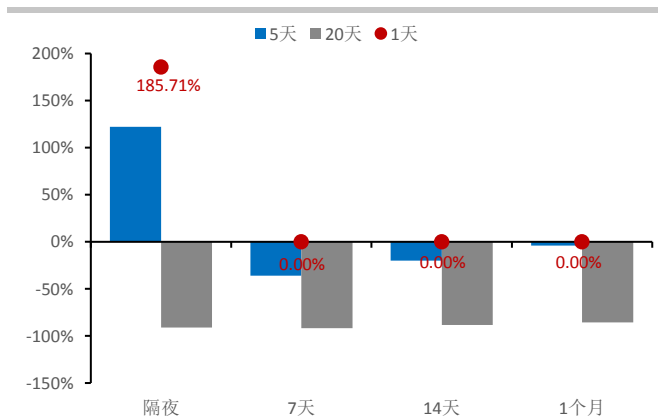
## 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



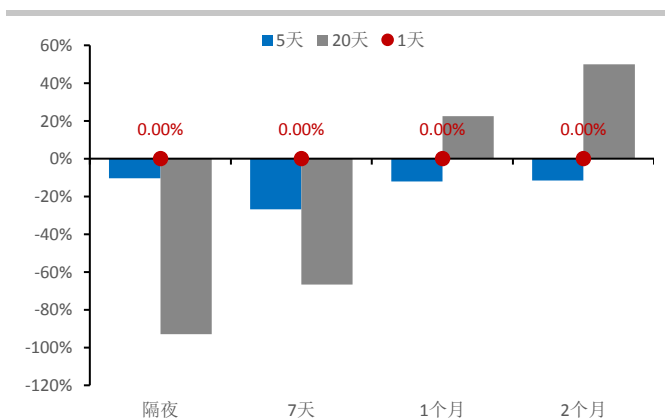
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



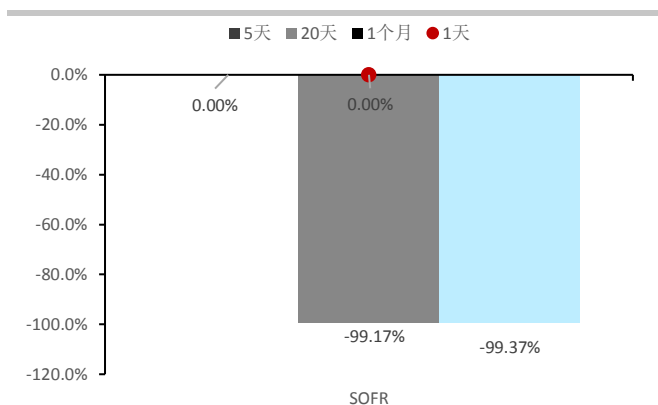
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



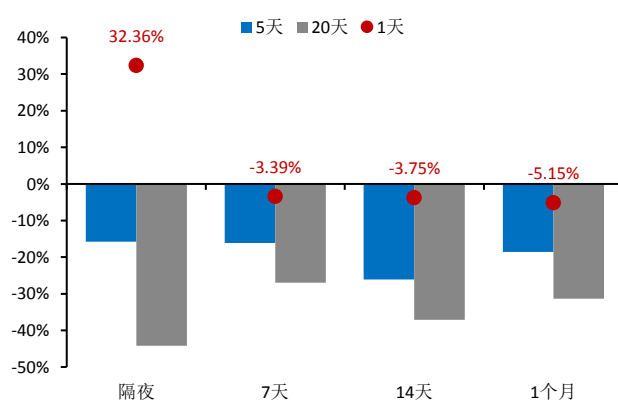
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



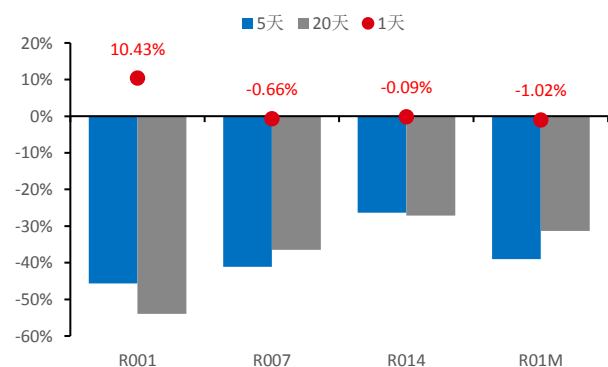
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



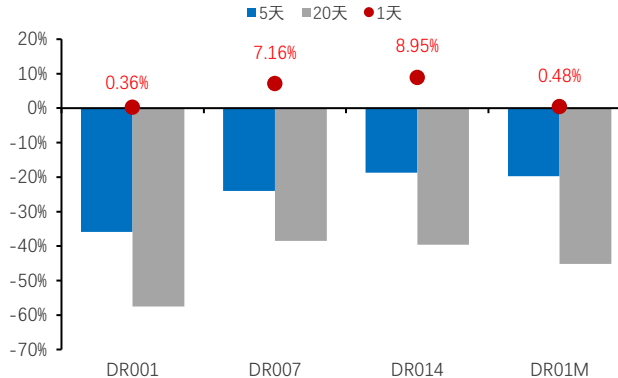
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



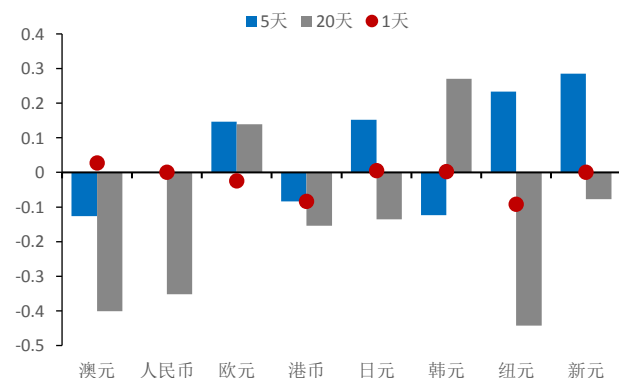
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



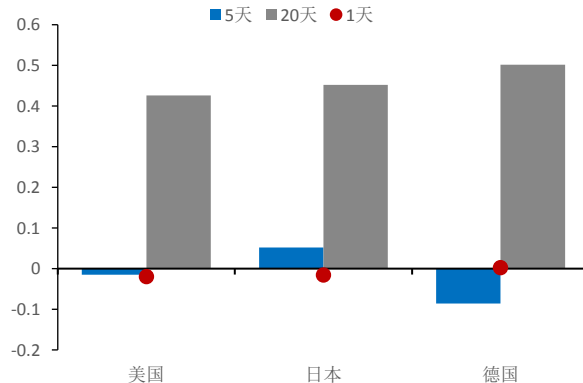
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 | 0.17  | 0.22  | 0.21  | 0.33  | 0.46  | 0.77  |
| 中国 | 1.05  | 1.08  | 1.20  | 1.72  | 2.08  | 2.52  |
| 欧盟 | -0.60 | -0.61 | -0.63 | -0.62 | -0.52 | -0.25 |
| 英国 |       |       |       |       | 0.18  | 0.43  |
| 日本 |       |       | -0.15 | -0.15 | -0.10 | 0.01  |

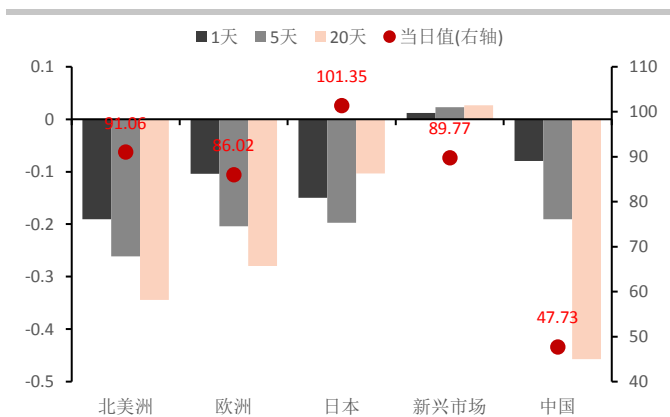
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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     | -698.9 | -133.9 | -275.2 | -350.9 | -296.6 | -64.7   |
| 中国     | 1.0    | 194.3  | 0.0    | 129.1  | 157.4  | 161.9   |
| 欧盟     | -71.7  | -67.7  | -106.2 | -497.2 | -969.9 | -2521.9 |
| 英国     |        |        |        |        | 5855.5 | 1511.8  |
| 日本     |        |        | 131.6  | -197.4 | -480.8 | 22500   |

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\\_5966](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5966)

