

欧元区未能就财政救助方案达成共识

全球宏观事件

1. 美国至4月5日当周彭博消费者信心指数为49.9，前值为56.3。
2. 欧洲央行宣布暂时性抵押品宽松措施，将希腊政府债券纳入抵押品；放松使用信贷额度的规则，暂时增加欧元系统的风险忍受度，以支撑经济的信贷供应。该措施是史无前例的。欧洲央行称，将进一步评估措施，以暂时缓解评级下调对抵押品的影响。
3. 美国总统特朗普表示，正在考虑下一阶段的刺激措施；现在开始非常彻底地考虑重启经济活动；将会提前很早重启经济活动，而非延后。

特别关注

8日，欧元集团主席森特诺表示，经过整夜的讨论，各国财长并未就新冠肺炎疫情救助方案达成一致。据了解，7日，欧元集团召开会议，希望成员国能就近5000亿新冠肺炎疫情救助方案达成共识，但经过十多个小时的讨论，由于成员国分歧很大，最终并未能达成一致。

宏观流动性

纽约联储买入43.46亿美元国库券，在隔夜回购操作中接纳了35.5亿美元的证券并购买35亿美元的通胀保值债券（TIPS）。由于持续的回购操作与无限QE政策向市场注入流动性，美元流动性基本趋于平稳。但近日公布的制造业PMI，ADP就业，与周请失业金人数数据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8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上升，涨幅10%左右，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

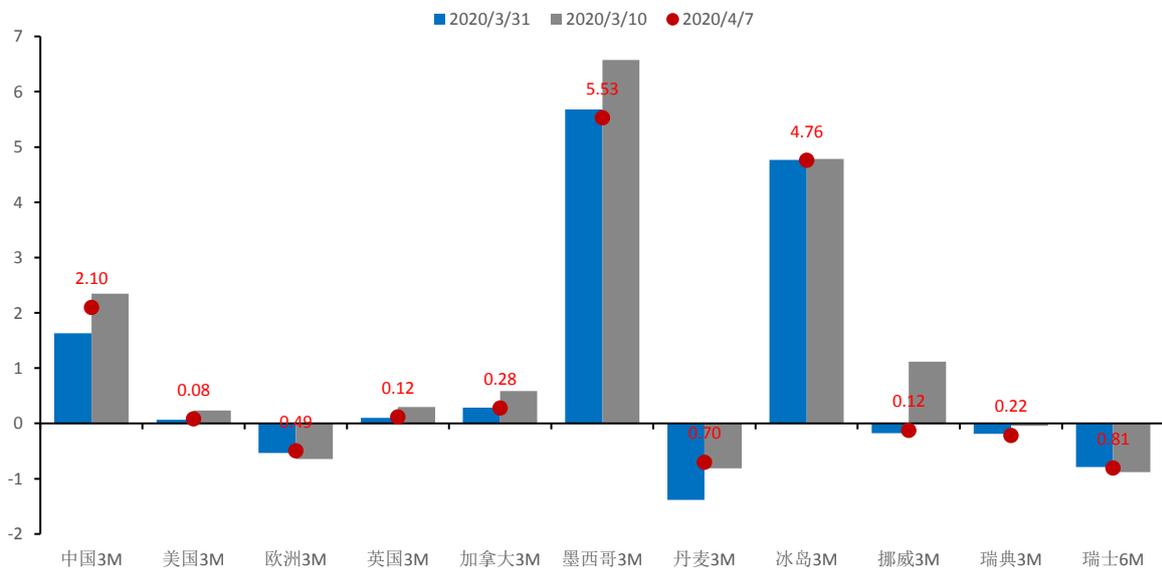
全球主要经济指标评价

| 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08日 | 100.00 | - | ↓ | 小幅震荡 |
| 美元国债 3M 收益率 | 04月08日 | 0.19% | ↑ | ↑ | 上涨趋势明显 |
| 美国 SOFR 利率 | 04月08日 | 0.01% | - | ↓ | 维持平稳 |
| 7天美元 LIBOR 利率 | 04月08日 | 0.30% | ↓ | ↓ | 小幅波动. 开始下行 |
| SHIBOR 7天利率 | 04月08日 | 1.739% | ↓ | ↑ | 持续下降趋势 |
| DR007 加权平均 | 04月08日 | 1.284% | ↓ | ↑ | 持续下降趋势 |
| R007 加权平均 | 04月08日 | 1.479% | ↓ | ↑ | 持续下降趋势 |

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

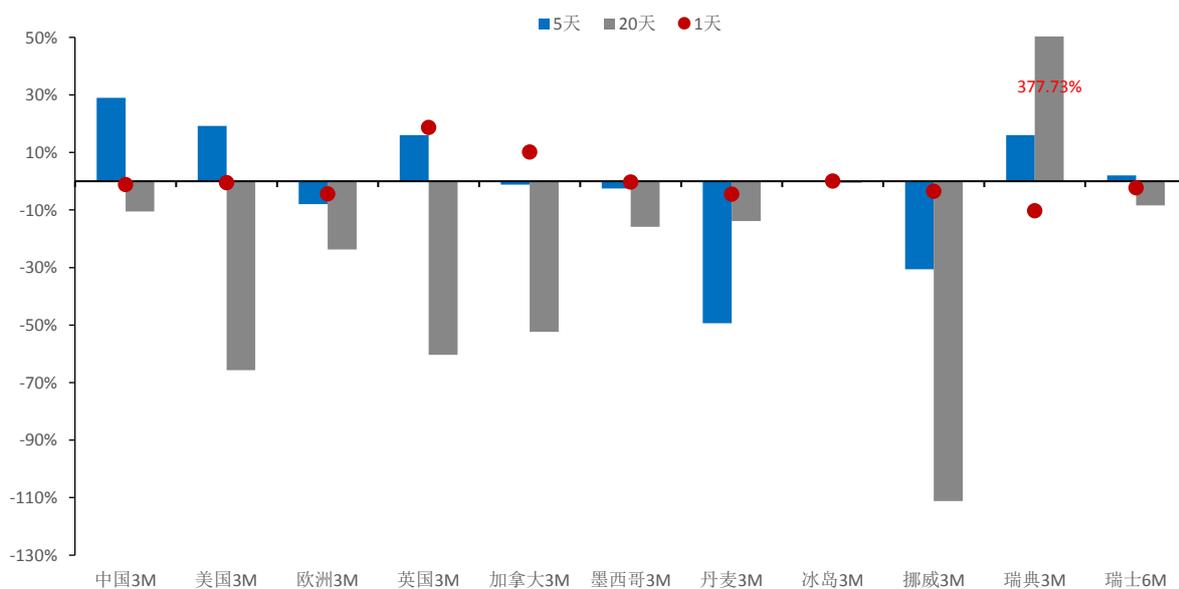
全球利率预期跟踪

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

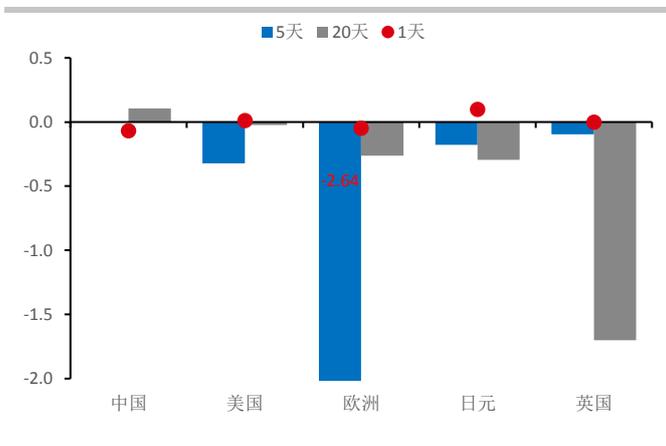
图2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

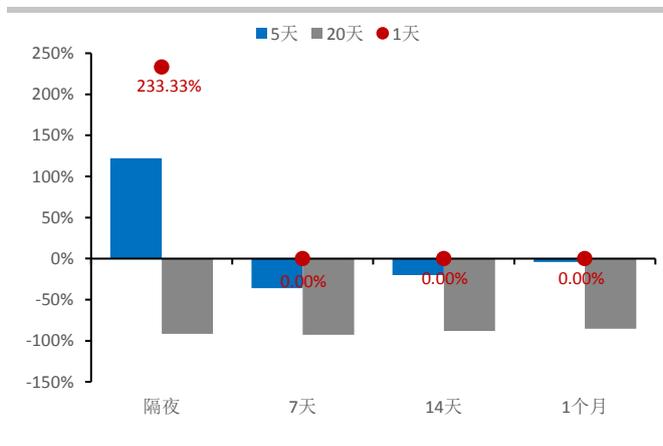
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



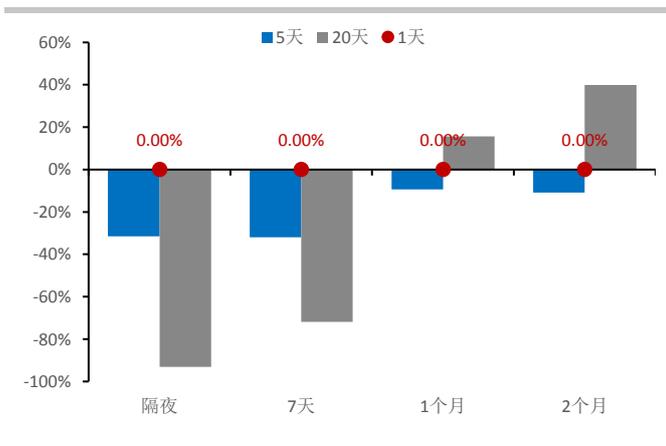
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



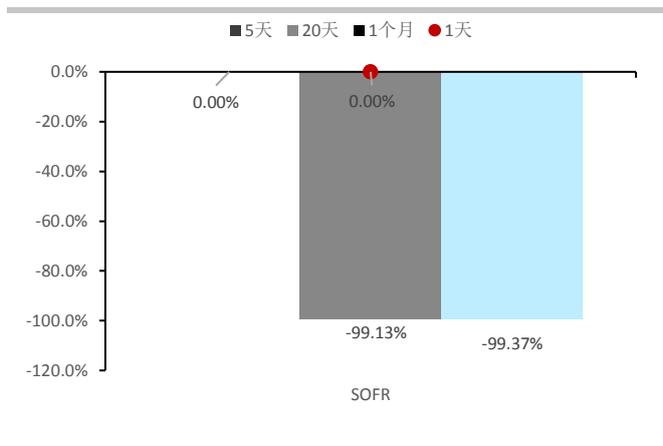
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



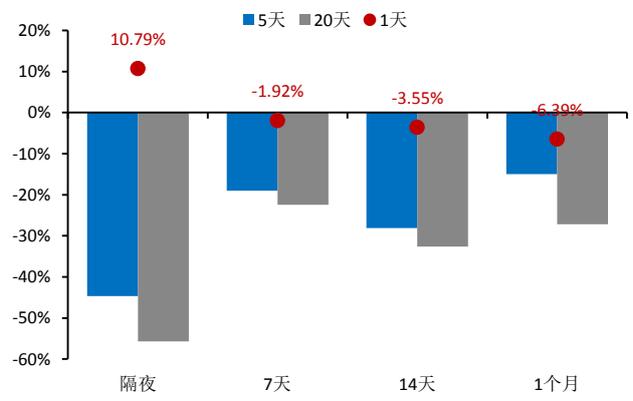
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



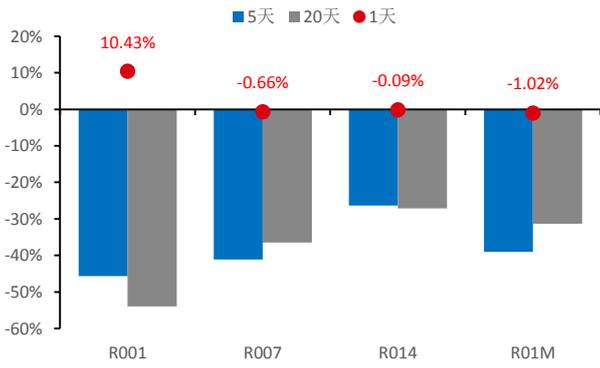
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



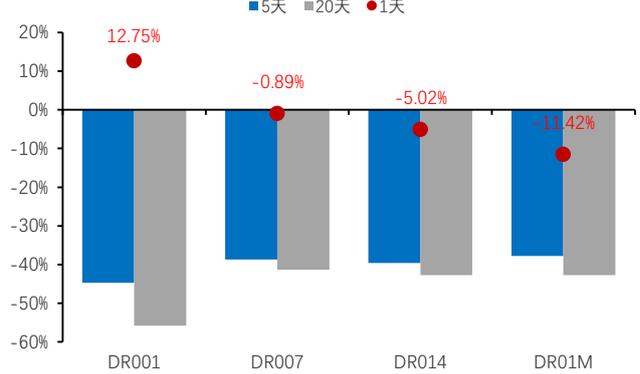
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



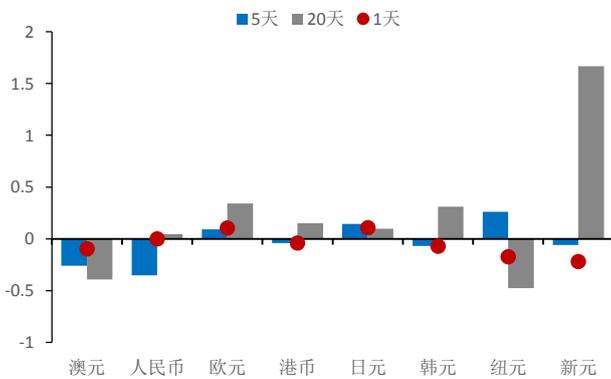
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



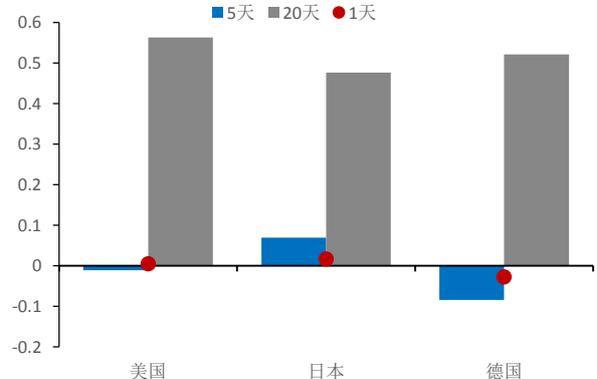
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 | 0.19 | 0.20 | 0.20 | 0.36 | 0.48 | 0.75 |
| 中国 | 1.05 | 1.06 | 1.20 | 1.70 | 2.05 | 2.48 |
| 欧盟 | -0.65 | -0.66 | -0.66 | -0.66 | -0.60 | -0.37 |
| 英国 | | | | | 0.11 | 0.37 |
| 日本 | | | -0.14 | -0.15 | -0.10 | 0.00 |

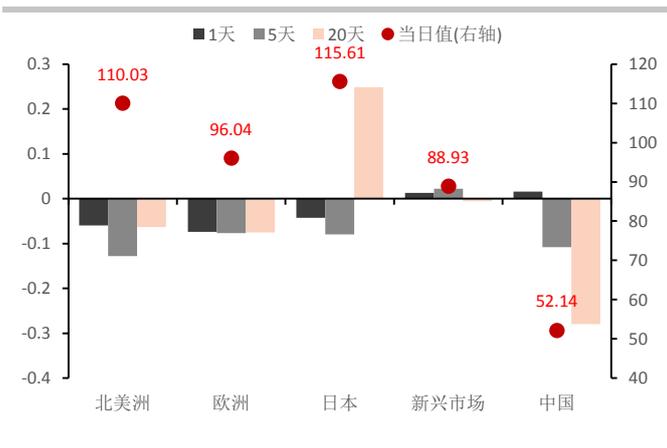
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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 | 3676.5 | 1724.1 | 1193.2 | 227.9 | 545.9 | 532.2 |
| 中国 | -452.8 | -363.6 | -1044.0 | -539.5 | -607.1 | -114.7 |
| 欧盟 | 109.2 | 159.7 | 220.7 | 219.9 | 151.6 | 166.2 |
| 英国 | | | | | -993.5 | -409.4 |
| 日本 | | | 141.8 | -617.3 | -1639.3 | -1272.7 |

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_5988



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn