

美国3月非农数据骤降 国内央行开启定向降准

---国信期货宏观周报

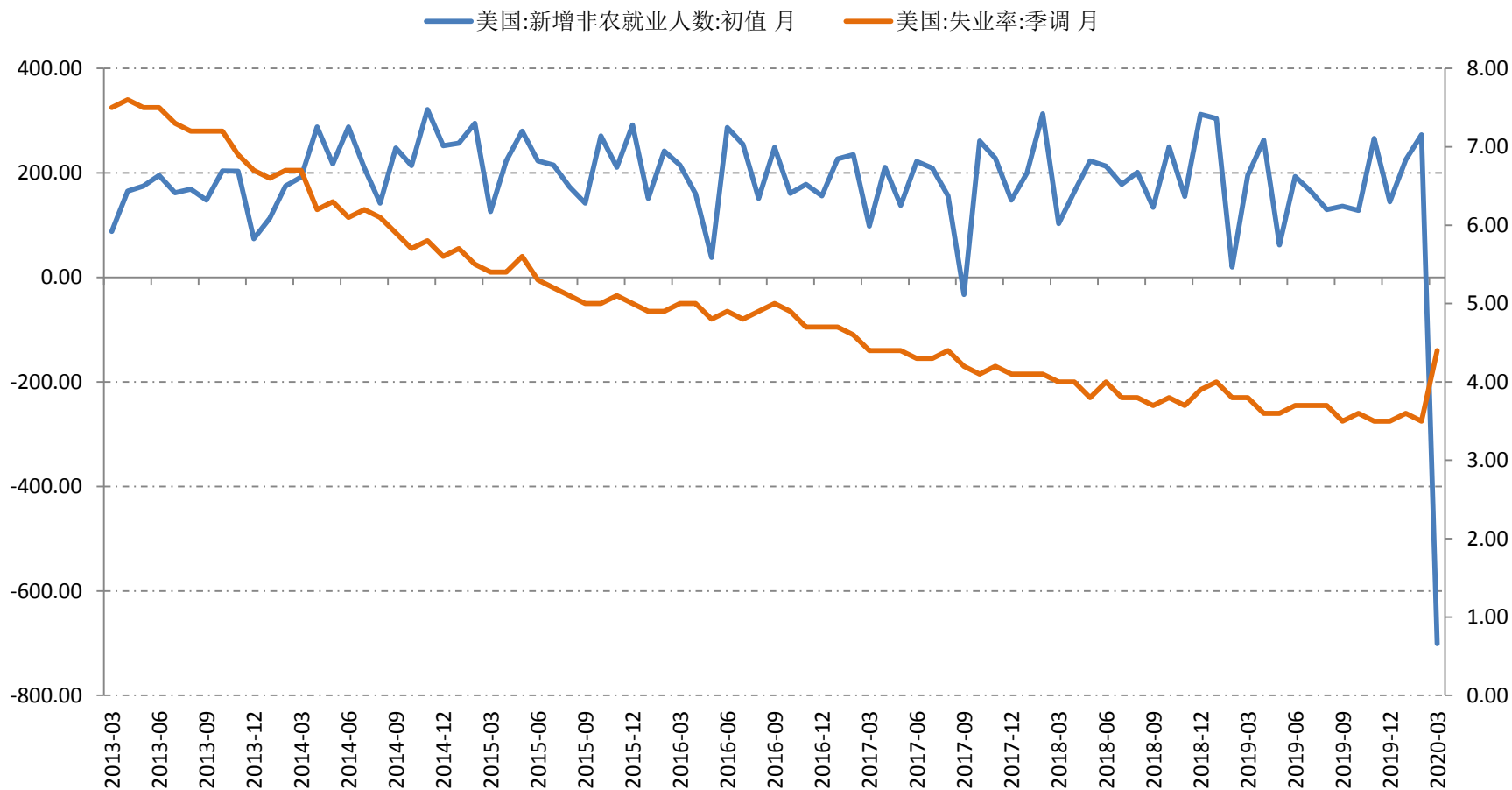
2020年04月05日

目录

- 1、宏观热点事件解读
- 2、高频宏观周度数据
- 3、期货商品市场概览

1.1 宏观热点提示-美国3月非农数据

图：美国3月非农数据



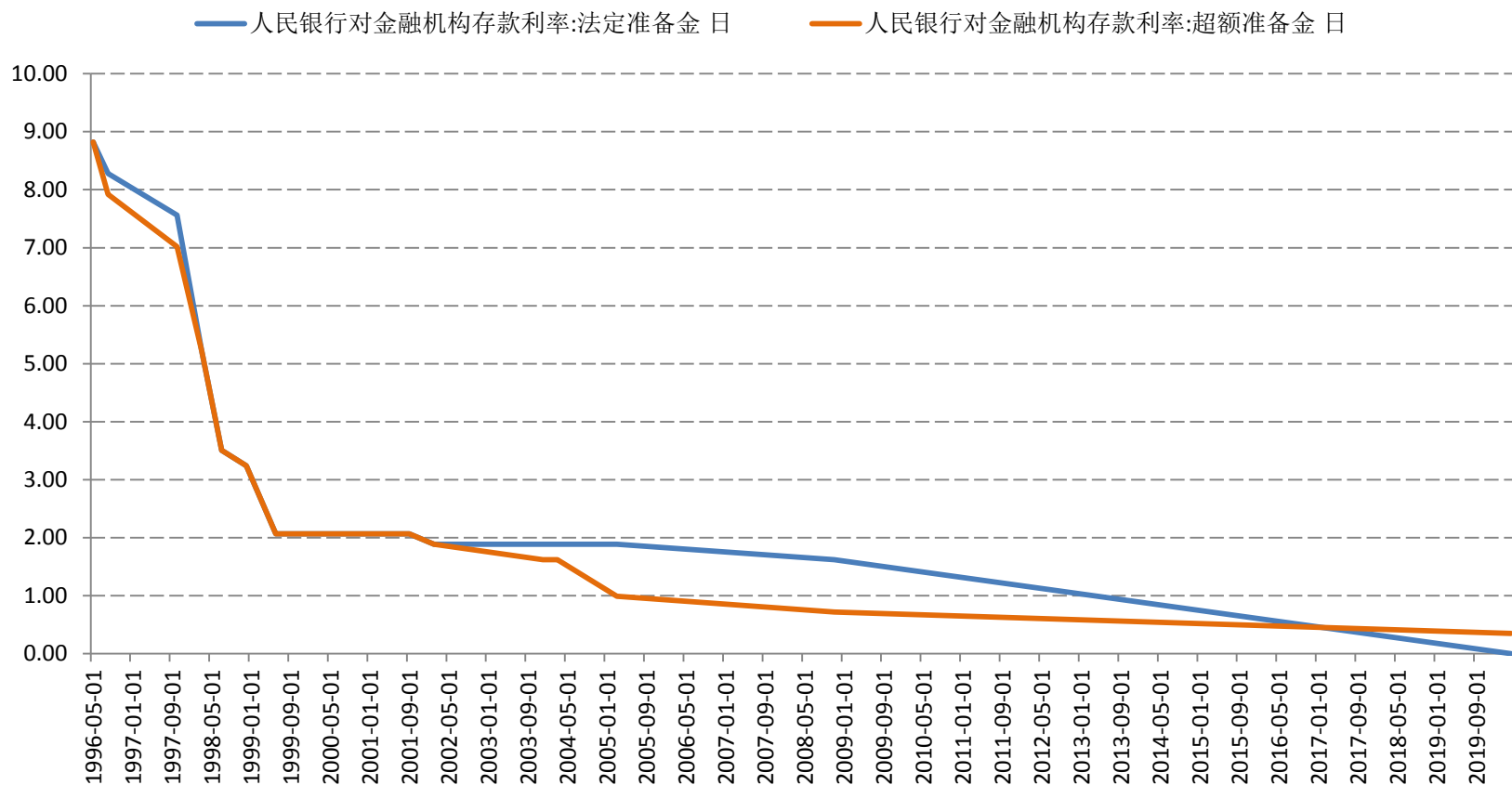
1.1 宏观热点提示-美国3月非农数据点评

事件：：3月非农就业减少70.1万人，差于预期减少10万人、前值增加27.5万人；失业率4.4%，差于预期3.8%、前值3.5%；周薪同比2.2%，低于前值3%。

点评：3月美国非农数据有两点值得关注：1、受疫情影响，3月非农数据骤降，从细分数据来看，和中国疫情初期发酵时类似，美国3月非农下滑主要源于服务业人数的下降，就业减少65.9万人。但值得注意的时，3月非农数据只统计到3月中上旬，很多州和地区因为疫情隔离的数据尚未计入非农数据，所以整体数据相较于真实情况可能还有一定的差距。2、同时我们观察到，美国3月PMI数据也跌破了PMI的枯荣线，当前美国生产经营活动放缓已成为事实。虽然美联储大力救市，出台降息以及财政刺激计划，但是货币和财政政策对于病毒是无效的，经济刺激政策只能起到以时间换空间的作用，未来全球经济的走势如何，疫情发展的趋势依然是唯一最重要的变量。

1.2 宏观热点提示-央行对中小企业定向降准

图：法定准备金率和超额准备金率



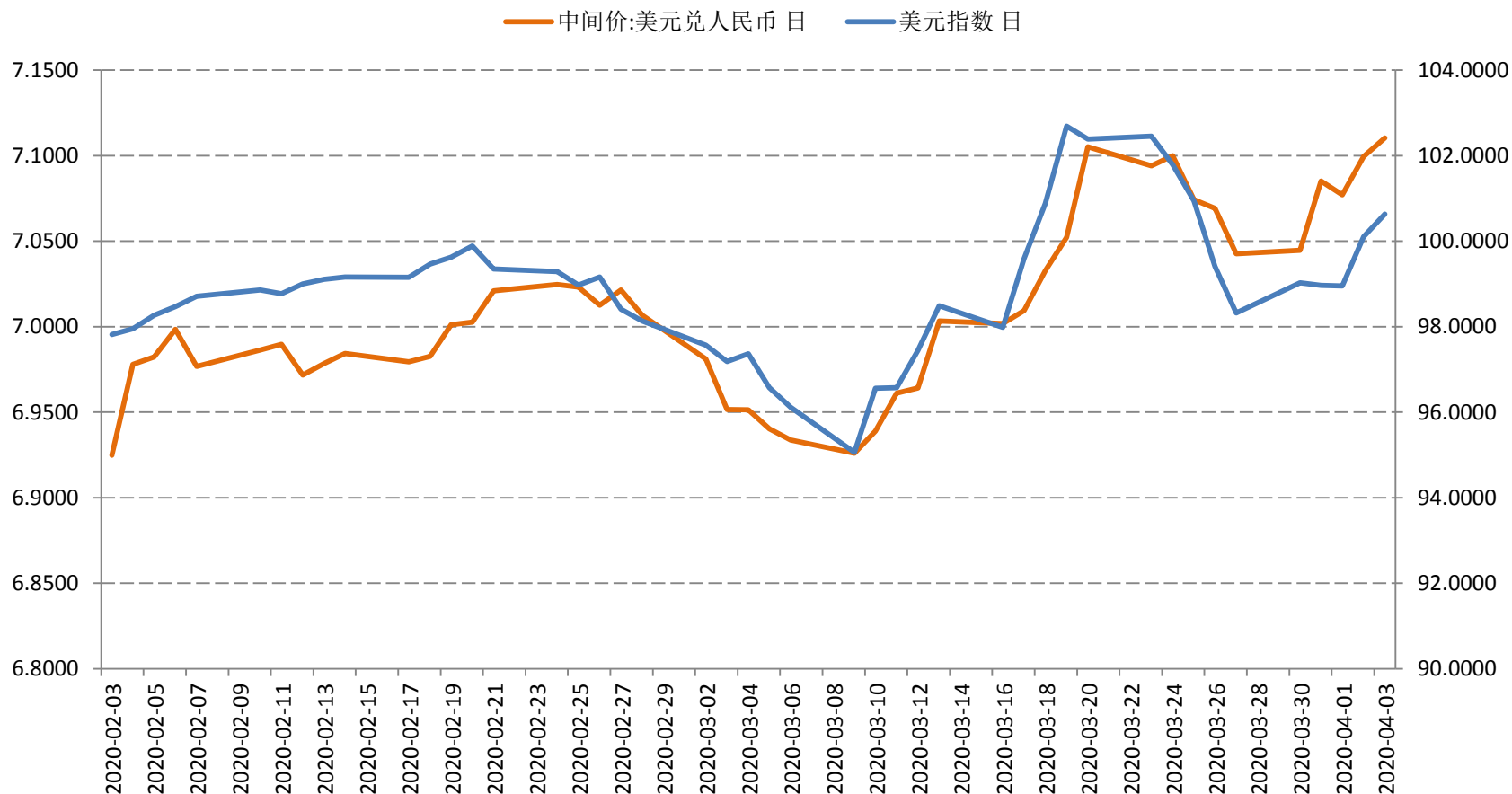
1.2 宏观热点提示-央行对中小银行定向降准

事件：4月3日下午，央行在其网站上宣布，对中小银行定向降准100bp、并下调超额存款准备金利率

点评：本次定向降准有两点值得关注：1、从范围来看，此次央行对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元。同时，央行决定自4月7日起，将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。2、从年初开始的中央政治局会议就不断强调，积极的财政政策更加积极，灵活的货币政策更加灵活。除了此次对中小银行的定向降准，未来还会进一步增加地方专项债，发行特别国债，提高财政赤字率等一系列举措。对于未来降息的空间，我们认为短期内大概率还是通过调节公开市场操作为主，但是随着全球央行大幅调低政策利率，中国的利率未来也有一定跟随的空间。

1.3 宏观热点提示-美元和人民币走势展望

图：美元和人民币走势



1.2 宏观热点提示-美元和人民币走势展望

事件：自美国3月疫情持续爆发，美元从94美元上涨至100美元

点评：美元此次上涨主要有两个原因：1、海外疫情持续攀升，根据历史经验，当海外市场不确定性攀升时，美元指数通常表现都较为强势，在全球疫情没有出现明确的拐点之前，预计短期内美元都会保持高位盘整。2、但是我们还是要看到美联储近期宽松货币和财政政策的后劲，随着疫情的好转，降息对于美元指数的作用将会体现，美元由牛转熊的节点或于疫情的拐点吻合。对于人民币来看，近期人民币的波动受美元指数的影响较大，但还有两个因素对于人民币的走势起着较大的影响作用，分别是中美利差和贸易顺差的。当前中美利差持续扩大，对于人民币汇率有一定的提振作用，但同时注意到受全球疫情影响，中国1季度贸易顺差有减少的可能，对于人民币汇率有一定的拖累作用，当前看对于人民币汇率来说，利好利空因素均存在，大概率震荡为主。

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_6052

