

## ISM 制造业 PMI 进入衰退区， ADP 就业人数首下降

### 全球宏观事件

1. 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，预期 45，前值 50.1；其中物价支付指数为 37.4，创 2016 年一月以来新低，预期为 41.2，前值为 45.9；就业指数为 43.8，创 2009 年五月以来新低，预期为 43.6，前值为 46.9；新订单指数为 42.2，创 11 年新低。
2. 中国财政部力争 2020 年全年将地方各级政府性融资担保、再担保机构对小微企业减半收取融资担保、再担保费，同时将小微企业综合融资担保费率降至 1% 以下。
3. 欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 44.5，预期为 44.7，初值为 44.8，为 2012 年 7 月份来新低。

### 特别关注

美国 3 月 ADP 就业人数降 2.7 万，为 2017 年 9 月以来首次下降，预期降 15 万，前值由 18.3 万下修至 17.9 万。但需要注意的是，ADP 官方强调 3 月全国就业机会指数使用的是截至 3 月 12 日的的数据，没有反映出 COVID-19 对整体就业形势的全面影响。同时报告显示，从 2 月到 3 月私营部门减少了 27,000 个就业岗位。

### 宏观流动性

由于之前宽松红利渐消，美联储宣布已委派贝莱德金融市场咨询委员会代纽约联储开展救市计划。两项公司债购买机制，PMCCF（一级市场公司信贷融资）的具体细节条款会尽快发布，SMCCP（二级市场公司信贷融资）也会尽快实行。中国央行今日暂停逆回购操作，实现零投放零回笼。由于之前逆回购操作与降息影响，货币市场利率总体呈现下行趋势，流动性充裕合理。

### 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：

[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

[疫满全球，惊魂未定——宏观流动性观察 28](#)

2020-03-02

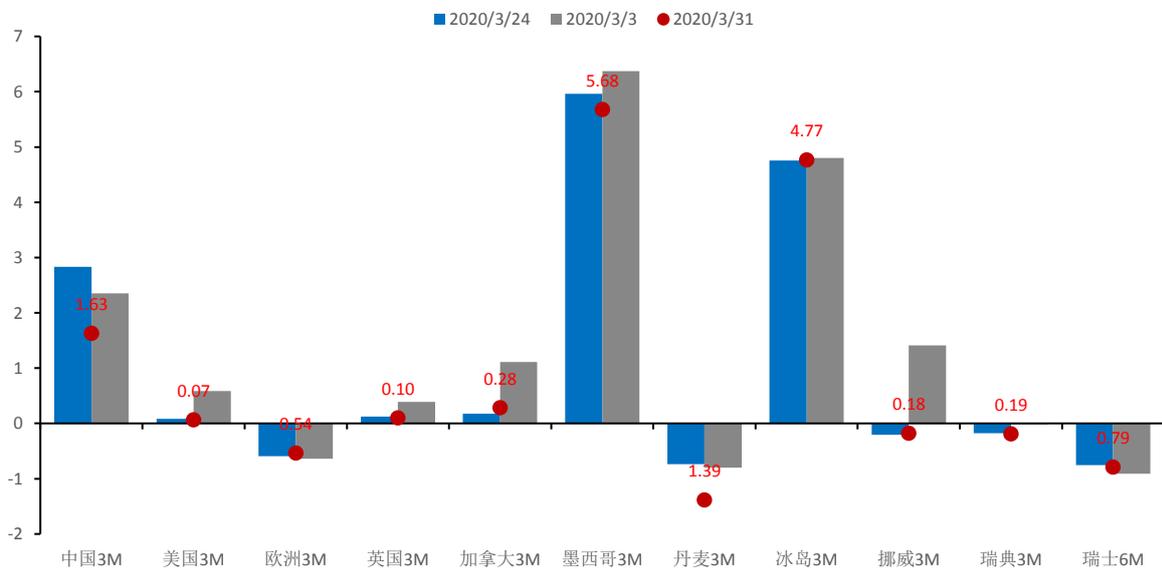
## 全球主要经济指标评价

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	1.891%	↑	↑	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01日	99.60	↑	↓	99上方震荡
美元国债 3M 收益率	04月01日	0.09%	↑	↓	小幅波动，略有上升
美国 SOFR 利率	04月01日	0.01%	-	↓	维持平稳
7天美元 LIBOR 利率	04月01日	0.58%	↓	↓	小幅波动
SHIBOR 7天利率	04月01日	2.004%	↓	↑	基本平稳，略有波动
DR007 加权平均	04月01日	1.81%	↓	↑	基本平稳，略有波动
R007 加权平均	04月01日	1.879%	↓	↑	基本平稳，略有波动

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

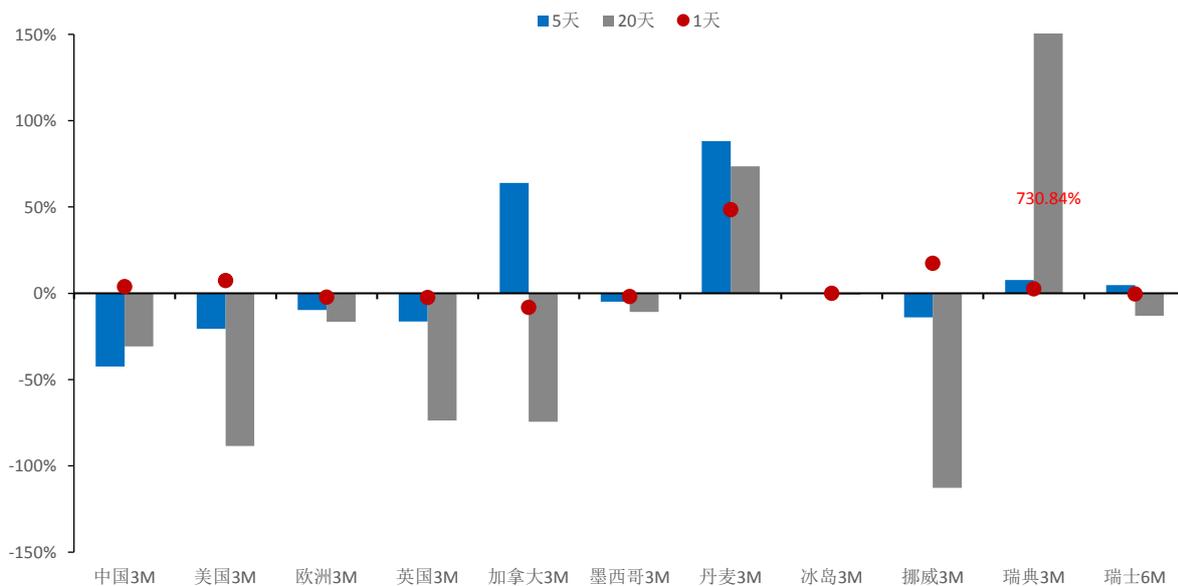
## 全球利率预期跟踪

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

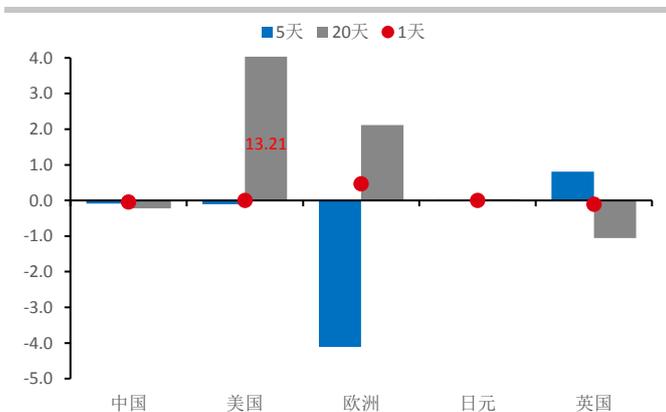
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

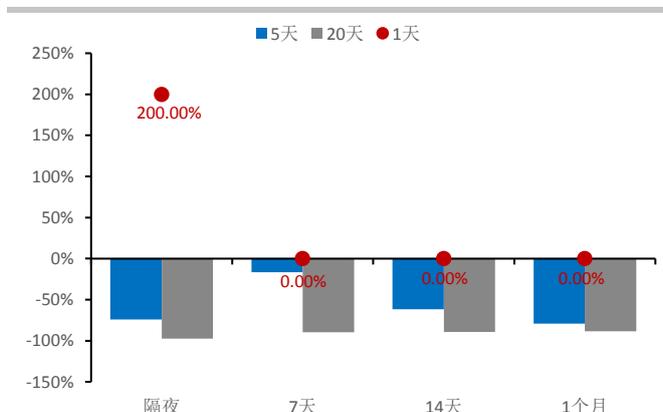
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



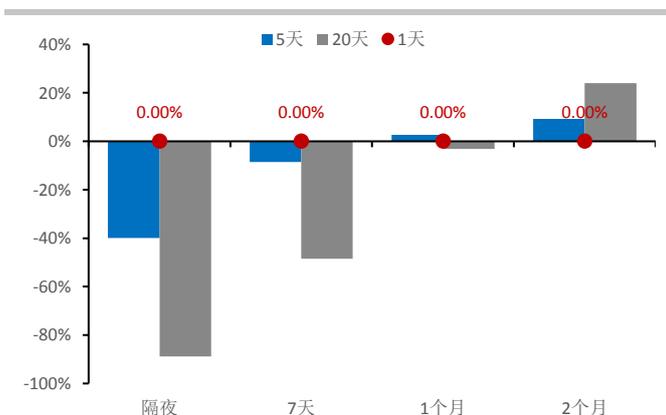
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



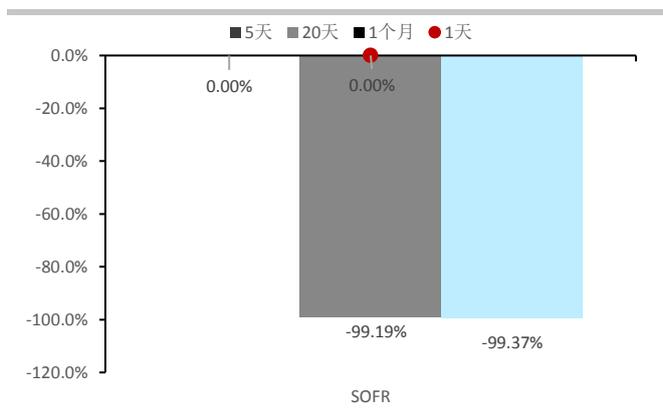
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



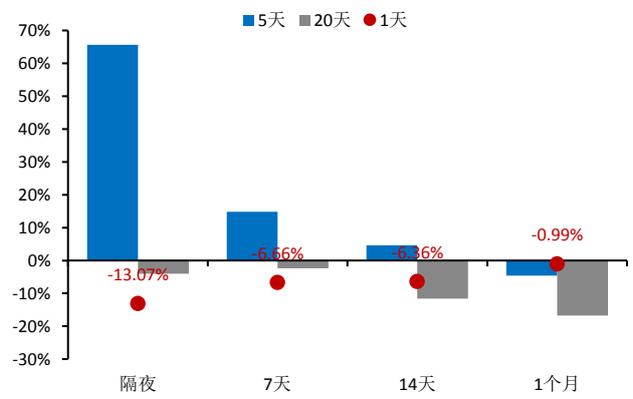
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



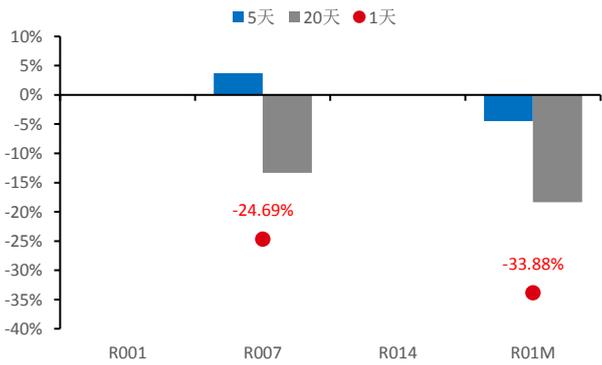
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



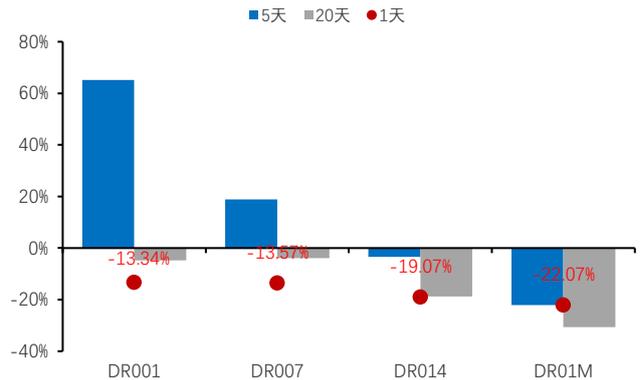
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



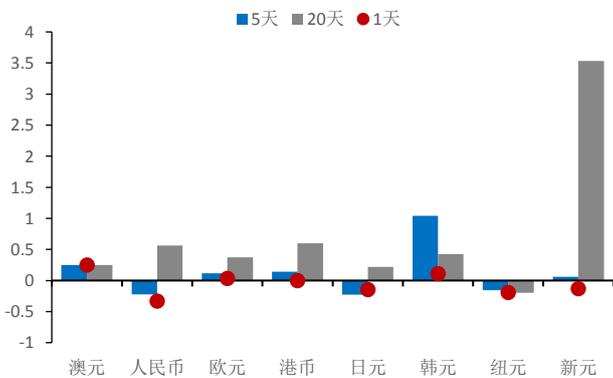
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



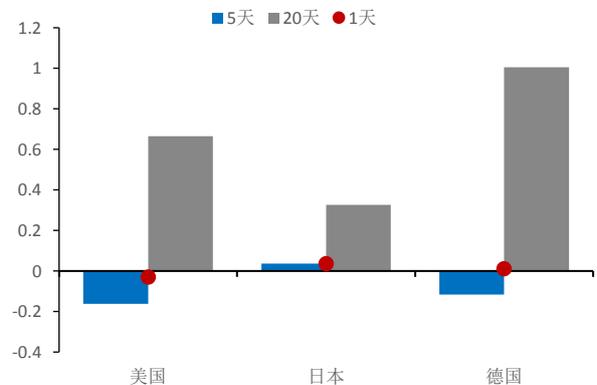
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.09	0.16	0.17	0.29	0.35	0.60
中国	1.30	1.43	1.68	1.98	2.31	2.56
欧盟	-0.69	-0.69	-0.70	-0.73	-0.69	-0.45
英国					0.14	0.36
日本			-0.15	-0.15	-0.12	0.03

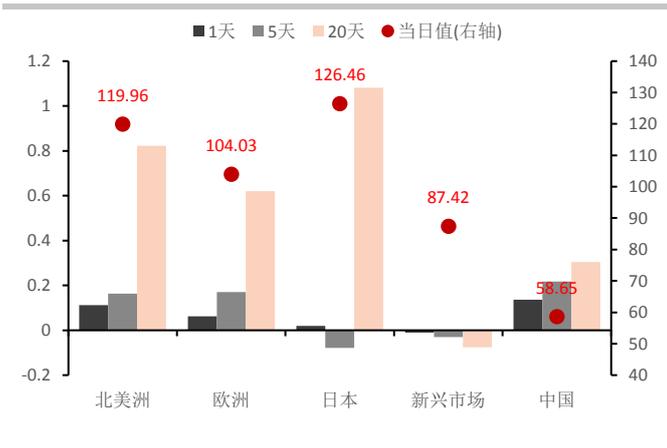
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	217.4	473.0	493.8	-237.3	-733.0	-1029.9
中国	-754.5	0.0	-54.5	-131.9	-108.2	-134.8
欧盟	-296.4	-217.6	-66.6	400.1	719.1	1398.8
英国					-517.6	-478.1
日本			-1620.1	-975.6	-650.4	4761.9

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\\_6107](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6107)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>