

TO DISCOVER VALUE  
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

# 海外数据开始显现疫情影响

2020.03.23-03.29宏观周报

2020.03.30

## 上周风险情绪稍有缓和，但改善程度不显著

- 上周VIX指数略有下行，美国国债收益率水平重新走低，这显示短期流动性风险有所缓和，极端风险情绪有所改善。
- 但截止上周五，VIX指数仍处于高位，LIBOR利率水平也偏高，市场情绪的改善程度不显著，并有再度向上风险。

## 海外疫情对经济数据的影响将逐步显现

- 上周公布的周度初请失业金人数，出现大幅回升，是平日数据的10倍左右，这说明疫情对经济数据的影响逐步显现，特别是在就业市场。
- 本周美联储将公布3月非农就业数据和ADP就业数据，制造业PMI指数以及进出口数据，制造业订单等众多数据，届时美国经济受到疫情影响程度将进一步显现。

## 中国从疫情防控转向经济增长，政策将陆续出台

A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element that resembles a series of overlapping, curved steps or a flowing ribbon. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean, bright atmosphere.

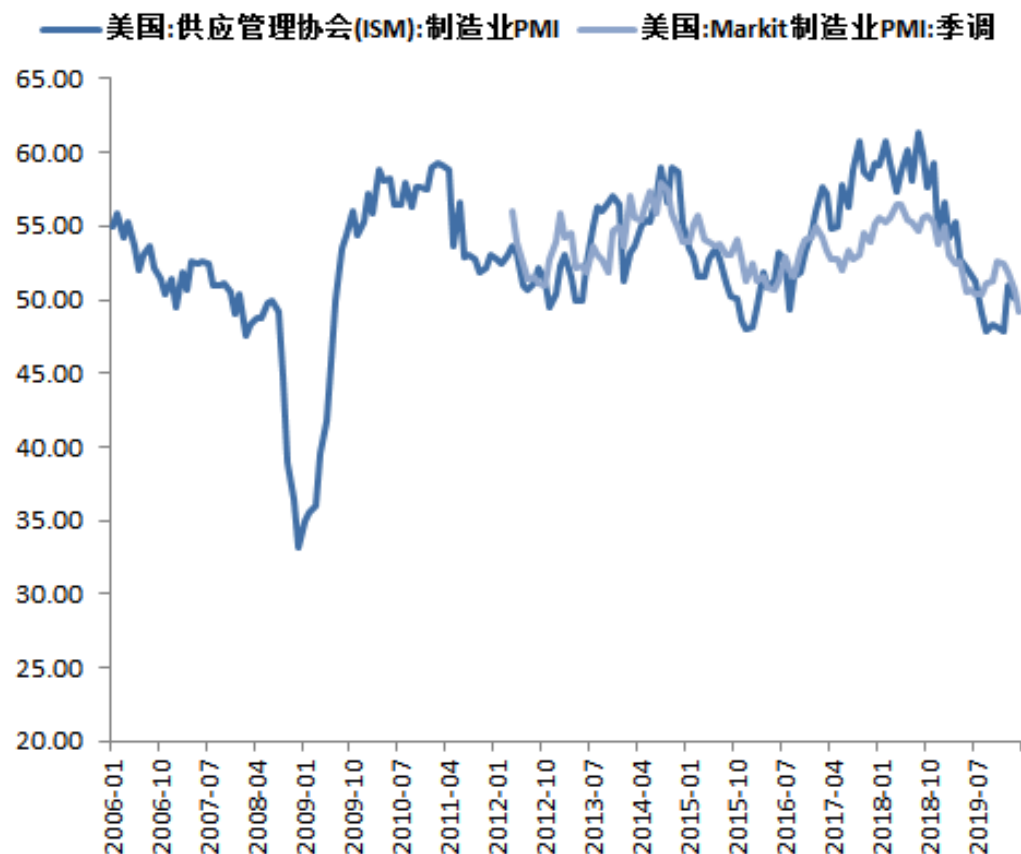
# 海外经济数据

就业指标、VIX指数、高收益债信用  
利率、TED利差、美债德债利差

## 3月美国制造业PMI指数预计出现明显回落

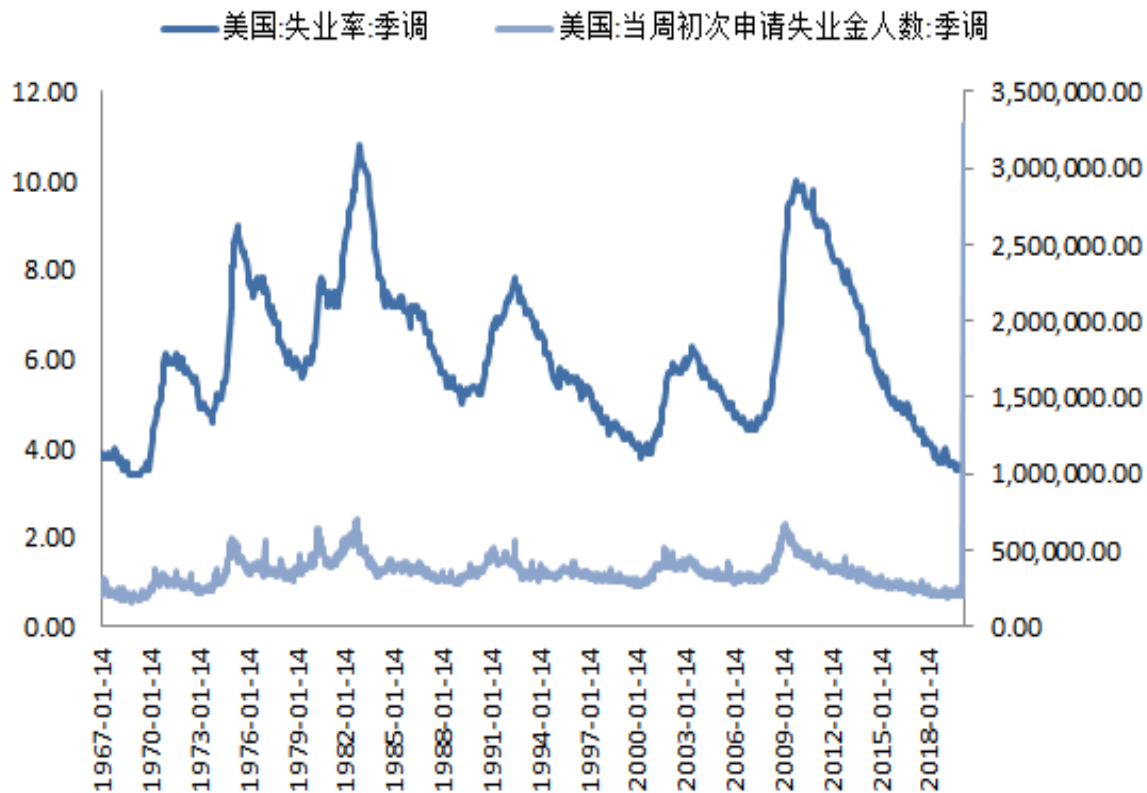
1.我们看到，2009年上半年，美国经济仍处于深度负增长，但黄金价格在2008年年底出现向上拐点，美股在2009年3月份出现向上拐点。因为，从2009年1月份开始，美国制造业PMI指数虽然仍低于50，但已经开始拐头向上，这说明美国经济出现改善迹象。

2.但在当前美国经济数据仍然不知道跌向哪里的情況下，虽然对商品价格而言，已经处于成本附近波动，但在经济好转之前，商品价格难以见到实质性回升，在经济预期好转之前，股票市场预计难以出现实质性回升。



## 美国周度初请失业金人数出现未曾见过的高位，预计失业率大幅攀升

1. 美国当周初请失业金人数，稍领先于失业率。
2. 截止3月21日当周，美国初请失业金人数达到2008年也未曾有过的高位，为328.3万人，在2008年最高水平也不过50万人左右。
3. 由此可见，本周五公布的美国失业率数据将攀升至出乎意料的高度，预计将超过10%。

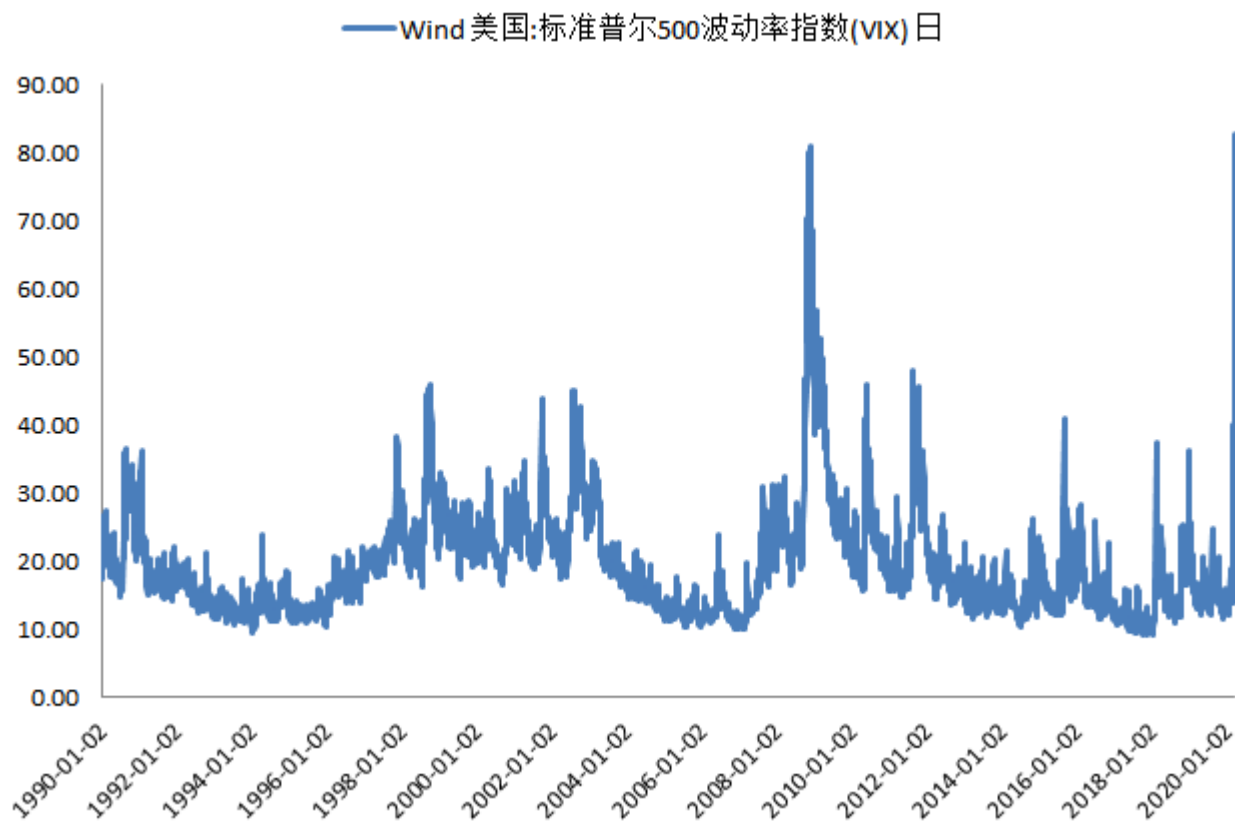


## VIX指数略有下降，但改善程度不显著

1.这波VIX上升过程，从2月20日开始，从15附近直接快速拉升至3月16日的82.69，历时18个交易日。

2. 截止上周五，VIX指数为65.64，较上周66.04基本持平。上周前期VIX指数曾出现下行，但上周五再度回升，这导致周度数据基本持平上周。

3.因为上周前期主要受到美联储无限量宽松影响，但上周后期随着美国疫情显著恶化并且成为全球最为严重国家，担忧情绪重来。

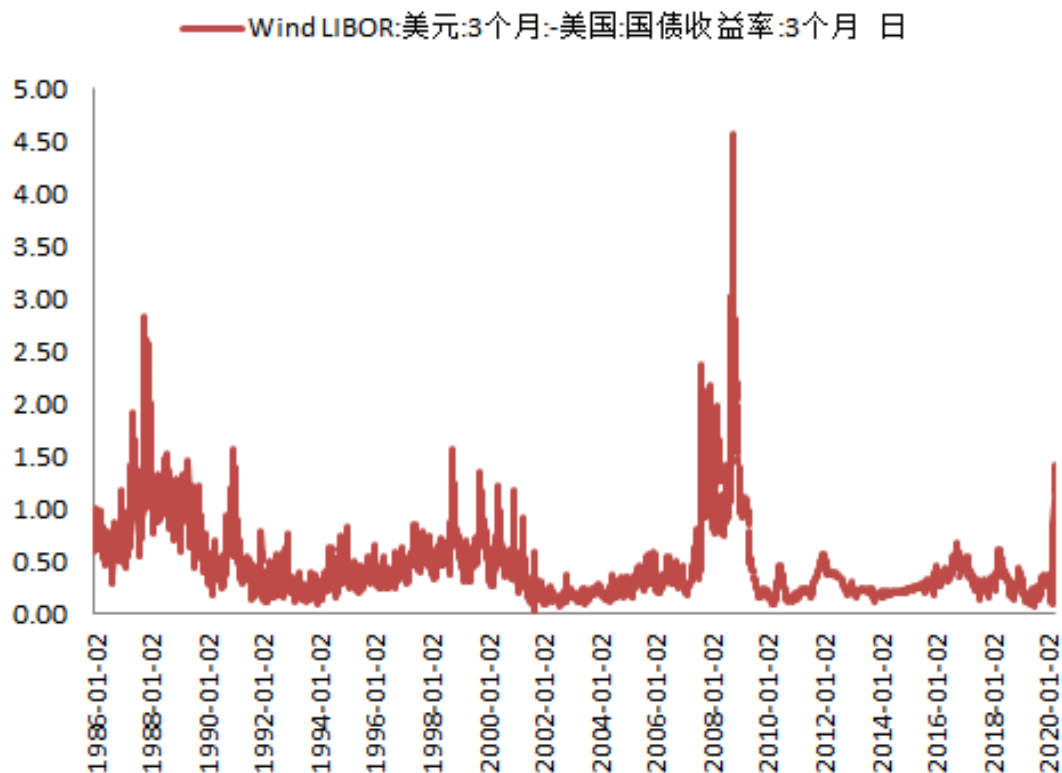


## TED利差从2月26日以来不断走阔，美元流动性仍处于偏紧状态

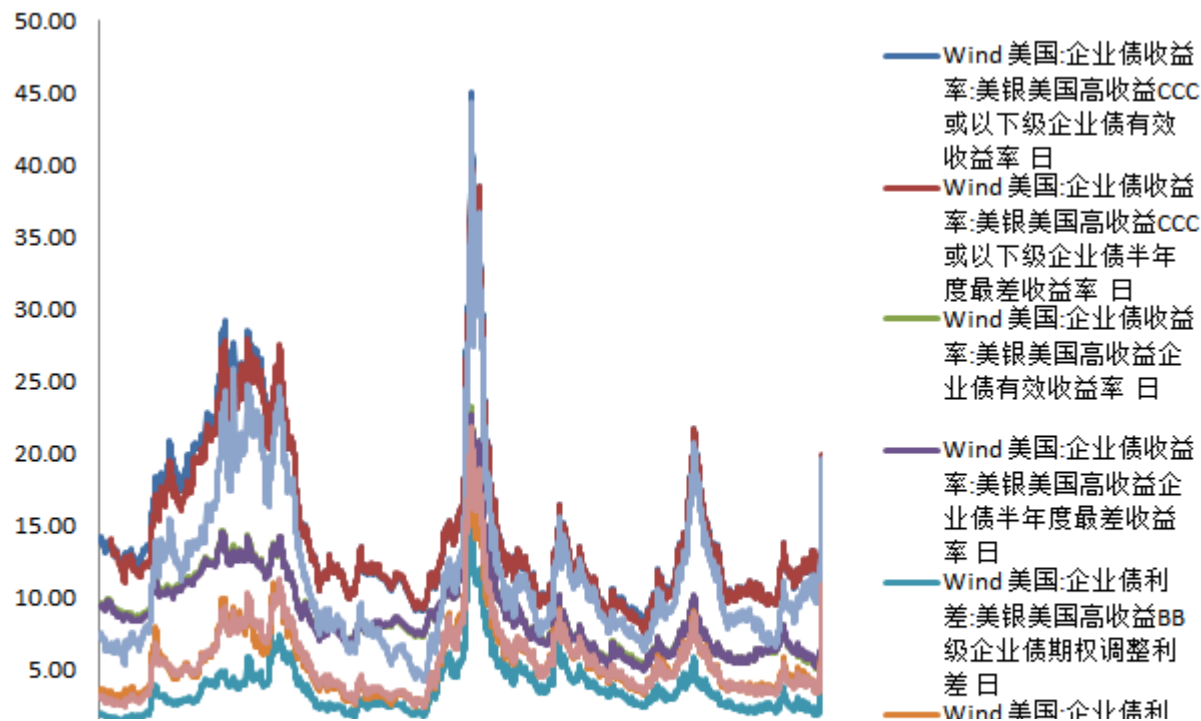
1. TED利差，是指3月期欧洲美元Libor利率与3月期美国国债收益率之差。是银行间贷款利率与美国短期政府债务利率之差。通常来说，TED利差是衡量风险的有利指标。

2. 金融危机后，利差持续维持在0.5%以下。

3. 上周以来，由于LIBOR利率持续上行，导致利差水平继续走阔，这说明美元流动性仍然处于相对偏紧状态。



## 上周后期美债信用利差略有回落



1.美国高收益债信用利差从2月20日以来不断走阔，这一情况持续到3月23日。上周后期，利差扩大的现象有所好转，债券市场信用风险稍有缓和。

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\\_6121](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6121)

