

## 中国 4 月工业企业利润出现改善

### 全球宏观事件

1. 美国至 5 月 23 日当周红皮书商业零售销售环比降 1.5%，前值降 2.6%；同比降 5.5%，前值降 9.5%。
2. 欧盟委员会提议发放 5000 亿欧元的救助金，用于帮助成员国复苏经济。
3. 法国 5 月 INSEE 商业信心指数为 59，预期 69，前值 62；制造业信心指数为 70，预期 85，前值 82；消费者综合信心指数为 93，预期 92，前值 95。

### 特别关注

中国统计局发布数据，4 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%，降幅比 3 月份收窄 30.6 个百分点。由于积极疫情防控与复工复产落实，企业利润出现改善。其中，由于汽车以及新基建政策推动，汽车、专用设备、电气机械、电子等重点行业改善明显，市场需求明显好转，订单量逐步增加，4 个行业合计影响全部规模以上工业企业利润增速比 3 月份回升 19.7 个百分点。

### 宏观流动性

由于疫情影响导致的美元流动性紧缺问题在美联储的无限 QE 政策下得到缓解。中国央行 27 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，与上次持平；当日无逆回购到期，单日净投放 1200 亿元。受到债券缴纳规模的影响，央行连续两日 OMO 释放流动性，但市场资金面依然紧张。货币市场利率继续上行，其中银行间隔夜回购利率续创近 2 个月新高。

### 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：

[市场情绪反弹，实体尚未走出谷底——宏观流动性观察 38](#)

2020-05-11

[欧美疫情趋缓，等待拐点来临——宏观流动性观察 37](#)

2020-05-05

[美国疫情变化影响全球经济转折——宏观流动性观察 36](#)

2020-04-27

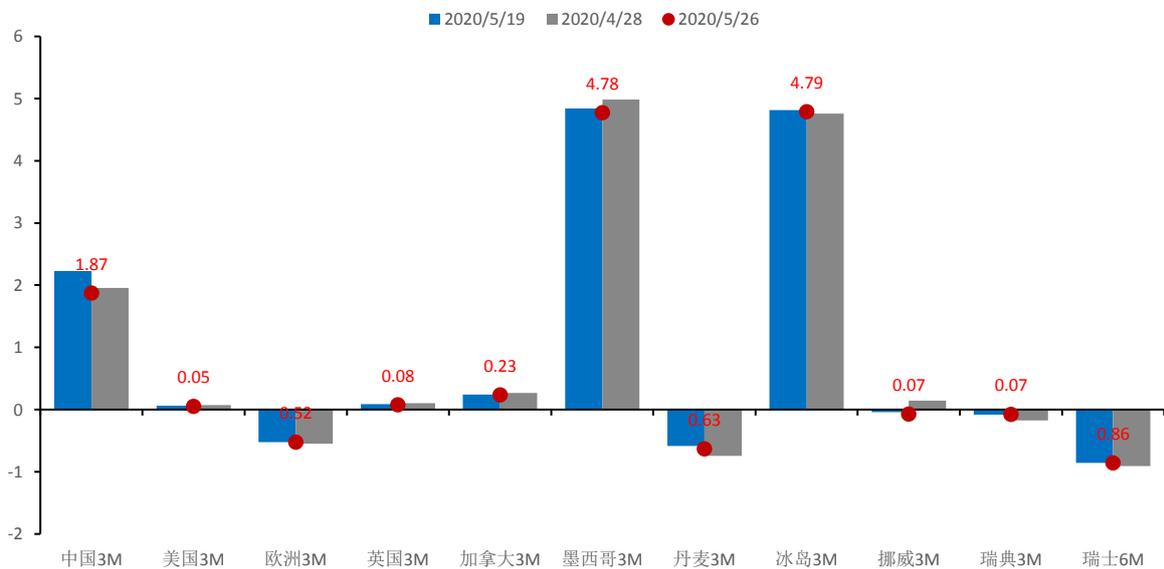
## 全球主要经济指标评价

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	05月06日	0.064%	↓	↓	波动较大, 小幅回落
美国 ISM 制造业 PMI	4月	41.5	↓	↓	受疫情影响降幅巨大
美国克利夫兰通胀中值环比	4月	0.20%	-	↓	变化不大
中国 M2 同比增速	4月	11.1%	↑	↑	宽松政策效果明显
中国制造业 PMI	4月	50.1	↓	↑	继续荣枯线上
中国 CPI 月度同比	4月	3.3%	↓	↓	疫情末尾, 食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	05月27日	99.0	↓	↓	100 上下震荡
美元国债 3M 收益率	05月27日	0.14%	↑	↓	小幅震荡, 基本平稳
美国 SOFR 利率	05月27日	0.02%	-	↓	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月27日	0.092%	↓	↓	小幅波动, 略有下降
SHIBOR 7 天利率	05月27日	2.018%	↑	↑	略有上涨趋势
DR007 加权平均	05月27日	2.025%	↑	↑	持续上升趋势
R007 加权平均	05月27日	1.947%	↑	↑	略有上涨趋势

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

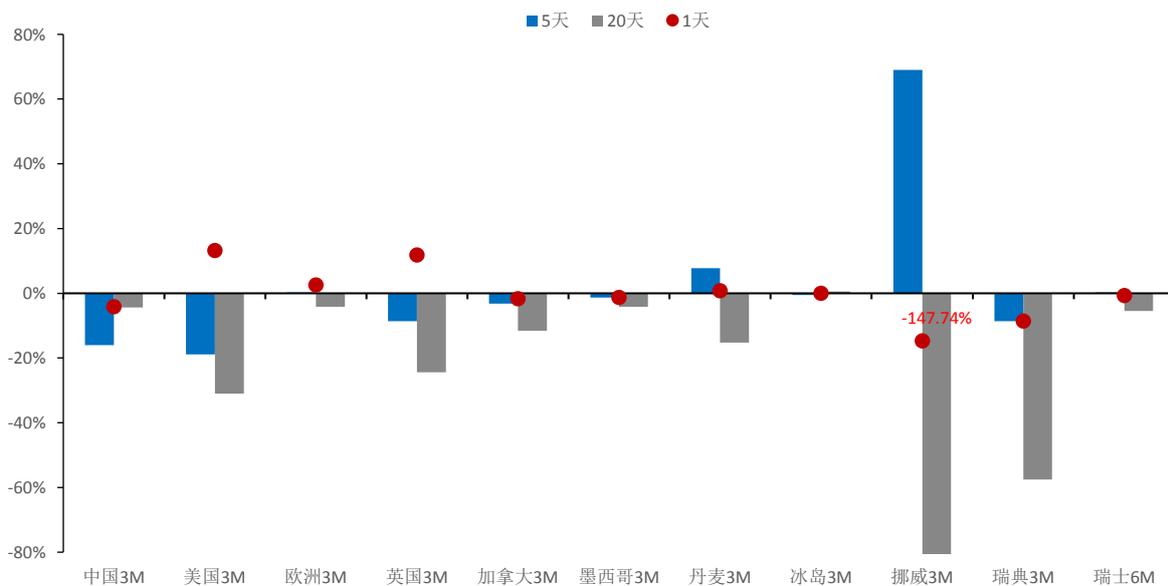
## 全球利率预期跟踪

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

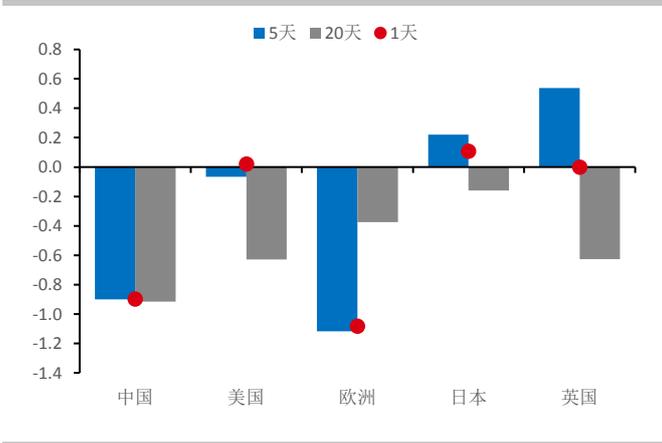
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

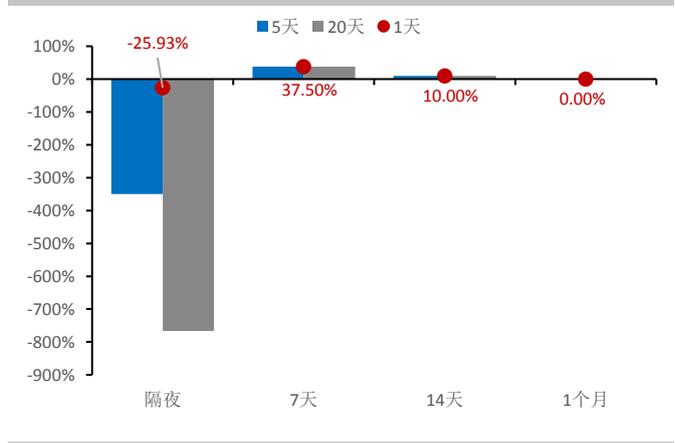
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



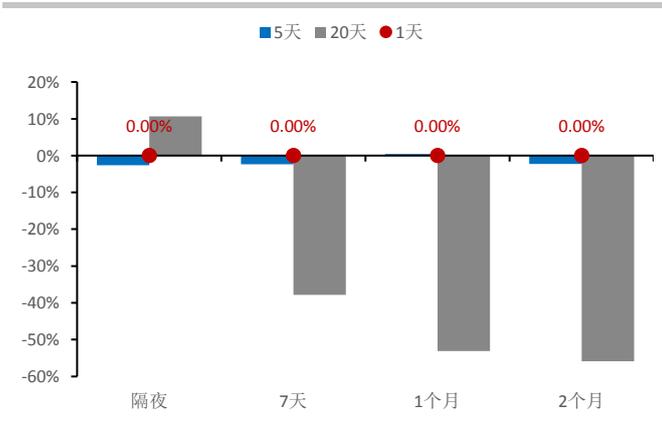
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



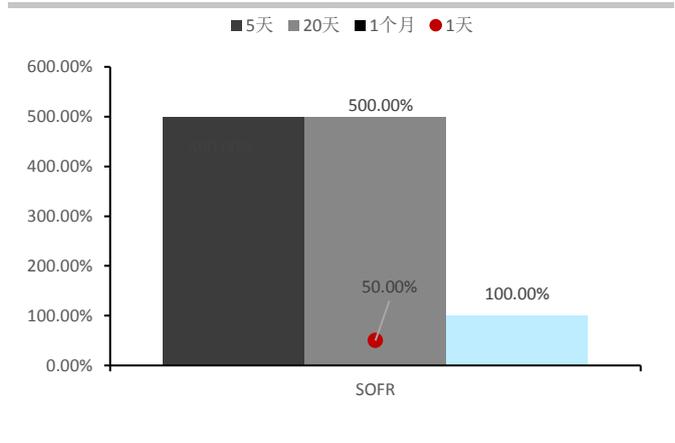
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



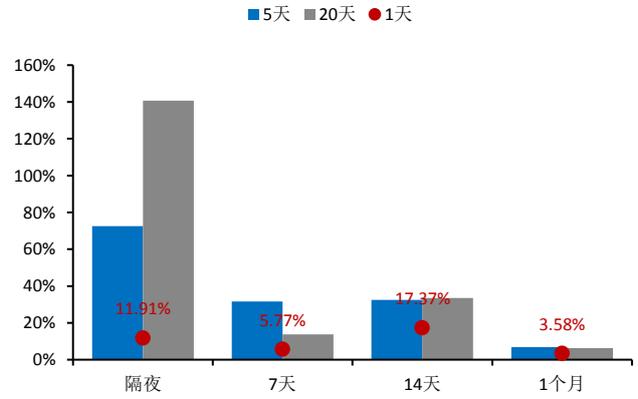
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



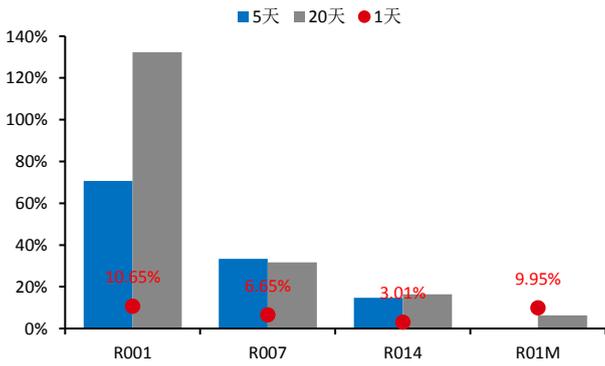
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



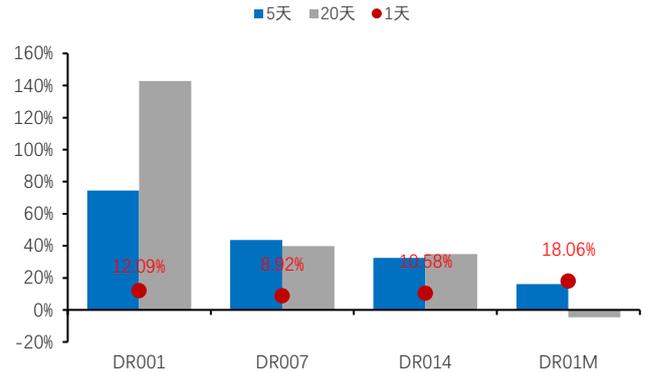
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



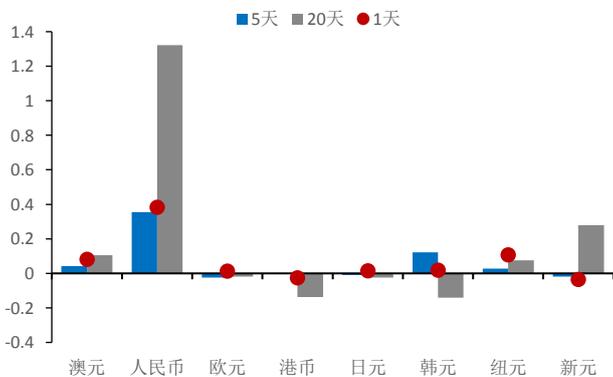
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



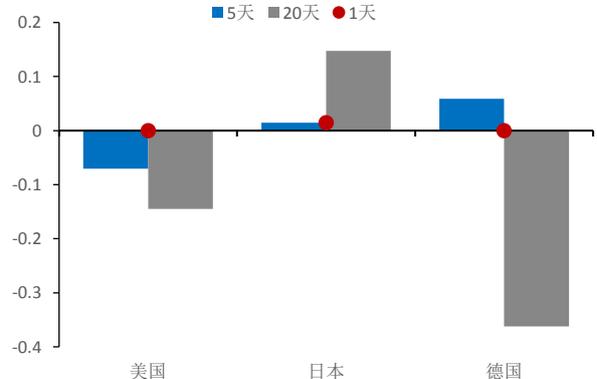
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.17	0.17	0.22	0.36	0.71
中国	1.41	1.50	1.59	1.92	2.30	2.75
欧盟	-0.59	-0.60	-0.61	-0.68	-0.64	-0.40
英国					-0.02	0.21
日本			-0.18	-0.18	-0.13	0.01

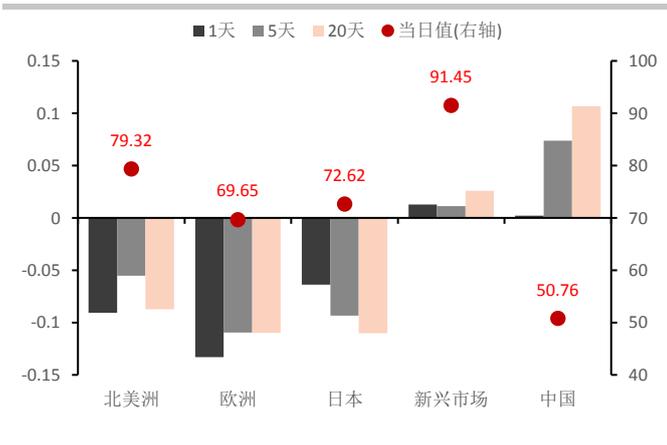
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	1031.7	1148.6	421.7	467.3	171.9	114.6
中国	2008.5	345.6	392.4	911.8	296.5	45.6
欧盟	590.8	330.6	43.0	-49.4	5.1	-274.5
英国					-18778	-3824.1
日本			-368.4	-425.5	-839.2	-11000

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\\_4907](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4907)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn