

## 中国时隔 2 个月重启逆回购不及预期

### 全球宏观事件

1. 美国 5 月达拉斯联储商业活动指数为-49.2，预期为-62；5 月达拉斯联储新订单指数为-30.6，前值为-68.7；5 月达拉斯联储制造业产出指数为-28，前值为-55.6。
2. 美国 4 月新屋销售年化总数为 62.3 万户，预期为 49 万户，前值为 62.7 万户。
3. 英国 5 月 CBI 零售销售差值为-50，预期为-50，前值为-55。
4. 中国央行为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，26 日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量 50 亿元，期限 3 个月，费率 0.10%。

### 特别关注

中国央行在暂停公开市场逆回购 2 个月于 26 日重启逆回购操作，在两会期间为资金面护航。但由于投放金额有限，利率维持不变，总体不及市场预期，资金利率继续走高。

### 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。中国央行今日虽进行 100 亿元 7 天逆回购操作，以维持银行流动性充裕合理，但由于本周国债、政策性银行债及地方政府债券缴纳规模超过 7130 亿元，创一年以来单周最高。因此央行此次 OMO 仍不及市场预期，市场资金面依然紧张。货币市场利率全线上升，其中银行间隔夜回购利率创近 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

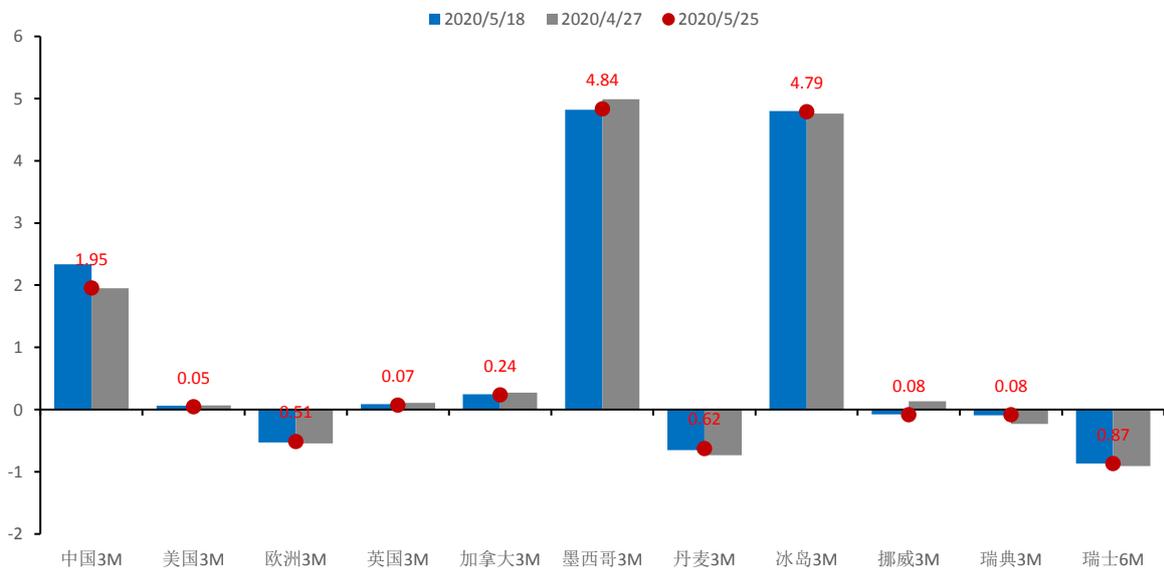
## 全球主要经济指标评价

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26日	99.0	↓	↓	100 上下震荡
美元国债 3M 收益率	05月26日	0.13%	↑	↓	小幅震荡, 基本平稳
美国 SOFR 利率	05月26日	0.02%	-	↓	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月26日	0.092%	↓	↓	小幅波动, 略有下降
SHIBOR 7 天利率	05月26日	1.90%	↑	↑	略有上涨趋势
DR007 加权平均	05月26日	1.821%	↑	↑	持续上升趋势
R007 加权平均	05月26日	1.749%	↑	↑	略有上涨趋势

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

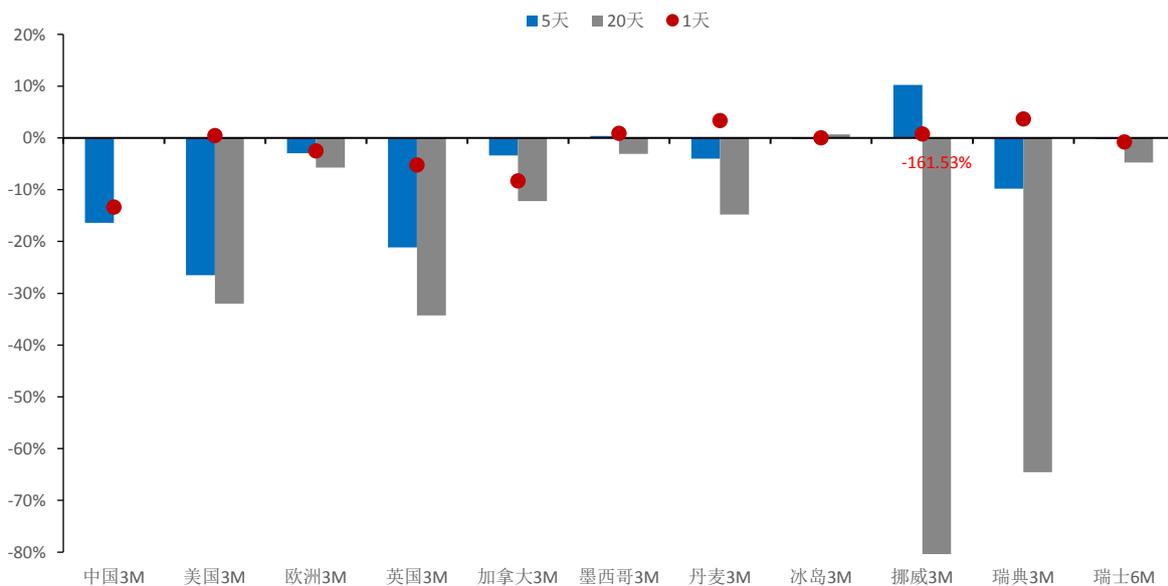
## 全球利率预期跟踪

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

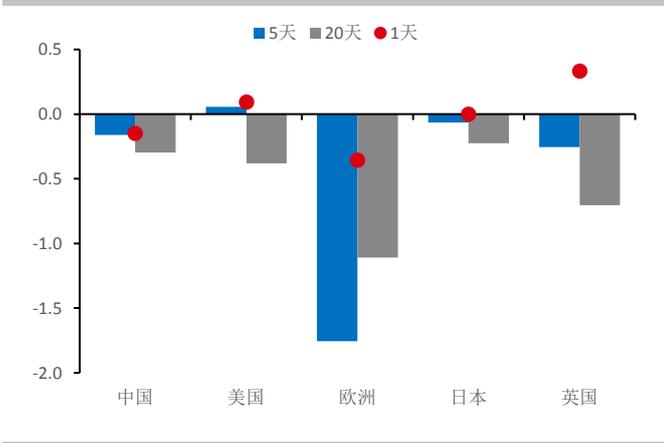
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

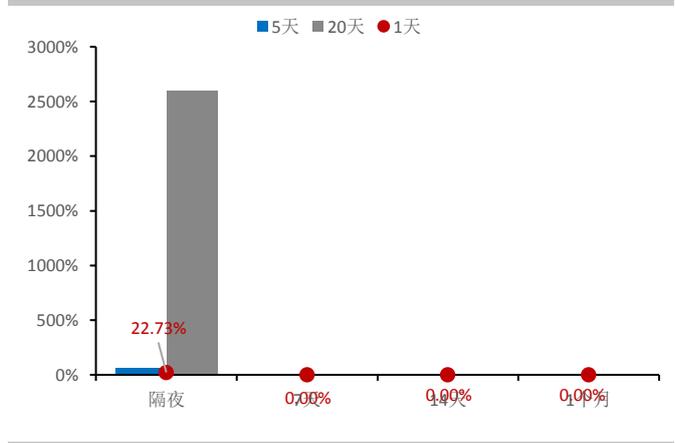
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



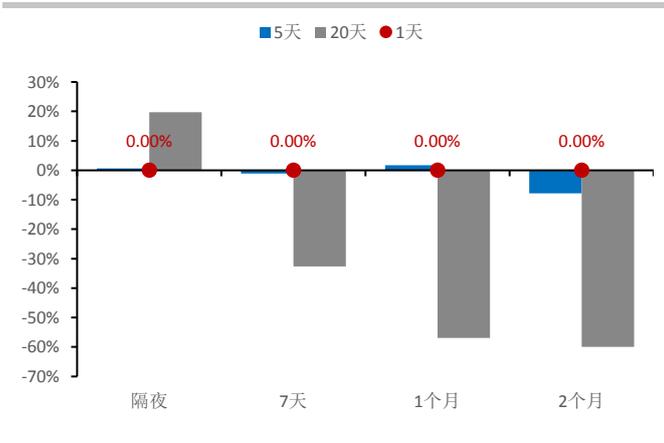
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



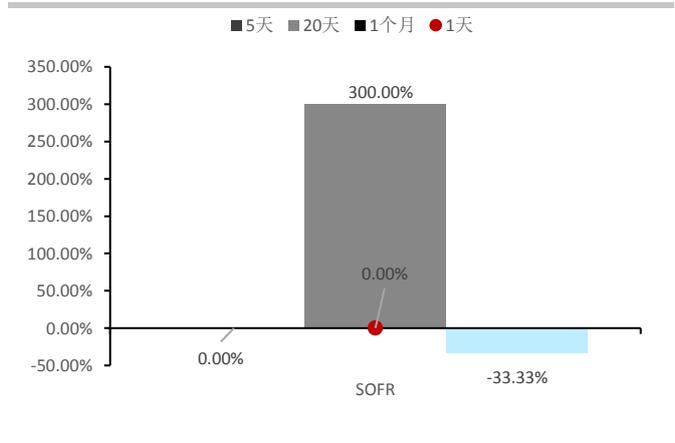
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



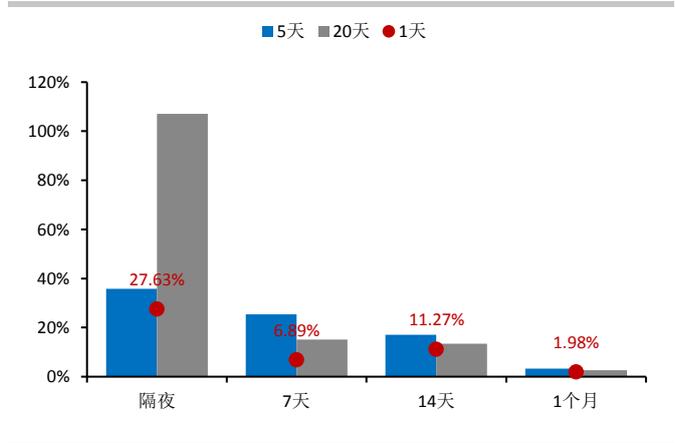
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



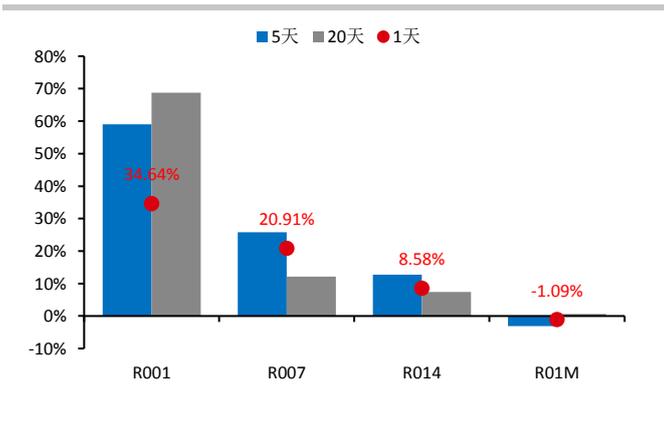
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



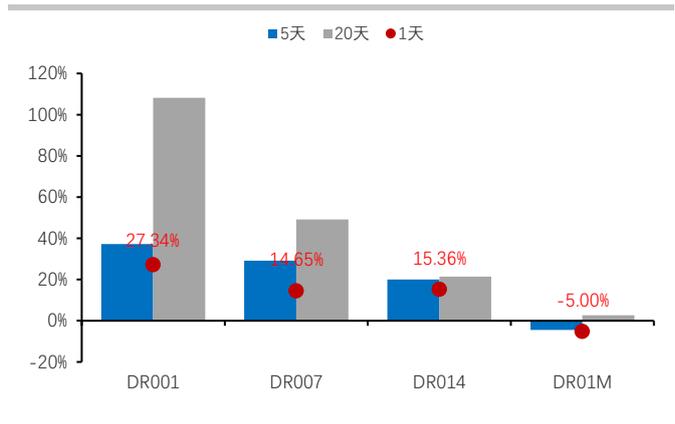
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



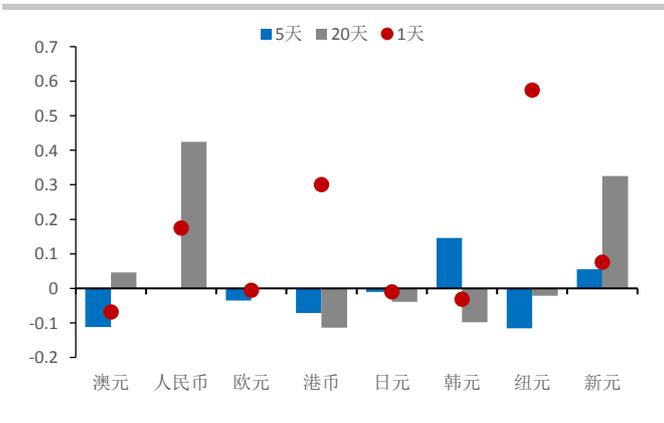
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



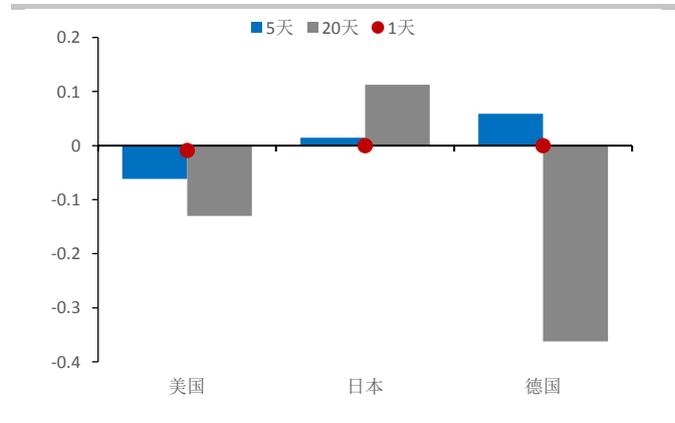
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.13	0.15	0.17	0.22	0.35	0.70
中国	1.17	1.36	1.53	1.76	2.23	2.74
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

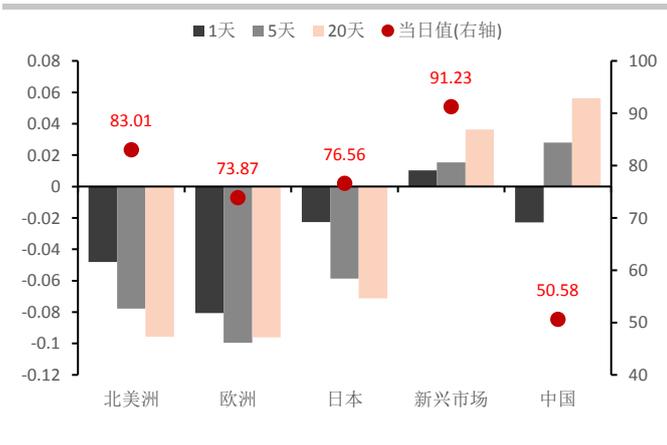
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	762.7	204.1	246.9	769.2	537.3	545.5
中国	47.1	345.6	491.3	325.3	429.4	204.8
欧盟	590.8	330.6	43.0	-49.4	5.1	-274.5
英国					-18777	-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\\_4927](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4927)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn