

美国 ADP 就业人数降幅创记录

全球宏观事件

1. 美国财政部公布再融资计划将发行创记录的 960 亿美元 3 年、10 年和 30 年期国债，预期将首次招标出售 200 亿美元的 20 年期国债。
2. 三个月期 Libor 跌 2.637 个基点至 0.44763%，为 2015 年以来最低水平。
3. 美国至 5 月 1 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.4%，前值为 3.4%；至 5 月 1 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 744.2，前值为 743.4。

特别关注

美国 4 月 ADP 就业人数减少 2023.6 万人，预期减少 2005 万人，创纪录最大降幅。此前的纪录最大降幅为减少 70.8 万人，前值由减少 2.7 万人修正为减少 14.9 万人。美联储布拉德表示 4 月的就业报告（大非农和小非农）将是历史上最差的报告之一，失业率可能达到 20%，甚至更高水平。对于 ADP 就业数据“并不意外”，能预见年底失业率将重回个位数；美联储政策利率非常低，预计将继续保持低位。

宏观流动性

5 月 6 日，美国财政部公布创纪录再融资计划对冲疫情带来的负面影响。受到此前无限 QE 政策，流动性总体平稳。同时美联储再次下调国债购买速度，从 100 亿美元每天下调至 80 亿美元每天。中国央行上海总部指示，加大对中小微企业复工复产信贷支持，继续用好国家 5000 亿元再贷款再贴现政策，推动银行业金融机构将到期的普惠项下存量贷款转换成再贷款支持的优惠贷款。当日央行未展开逆回购操作，由于流动性维持充足，货币市场利率全线下跌，其中隔夜利率跌幅约 20%。

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：

[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

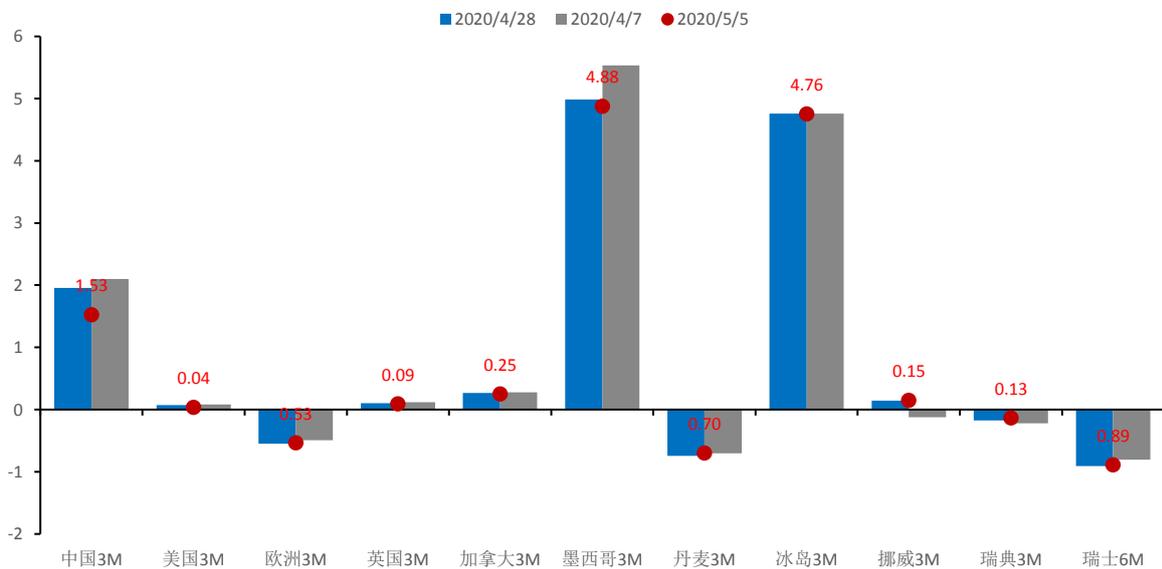
全球主要经济指标评价

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	04月22日	0.502%	↑	↑	波动较大, 小幅回升
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	3月	0.20%	-	↓	变化不大
中国 M2 同比增速	3月	10.1%	↑	↑	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	3月	4.3%	↓	↓	疫情末尾, 食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	05月06日	100.08	↑	↑	小幅上升, 重回100
美元国债 3M 收益率	05月06日	0.112%	↓	↑	小幅震荡
美国 SOFR 利率	05月06日	0.05%	-	-	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月06日	0.115%	↑	↓	小幅波动, 基本平稳
SHIBOR 7天利率	05月06日	1.865%	↓	↑	小幅震荡
DR007 加权平均	05月06日	1.574%	↓	↑	小幅震荡
R007 加权平均	05月06日	1.589%	↓	↑	继续小幅下行

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

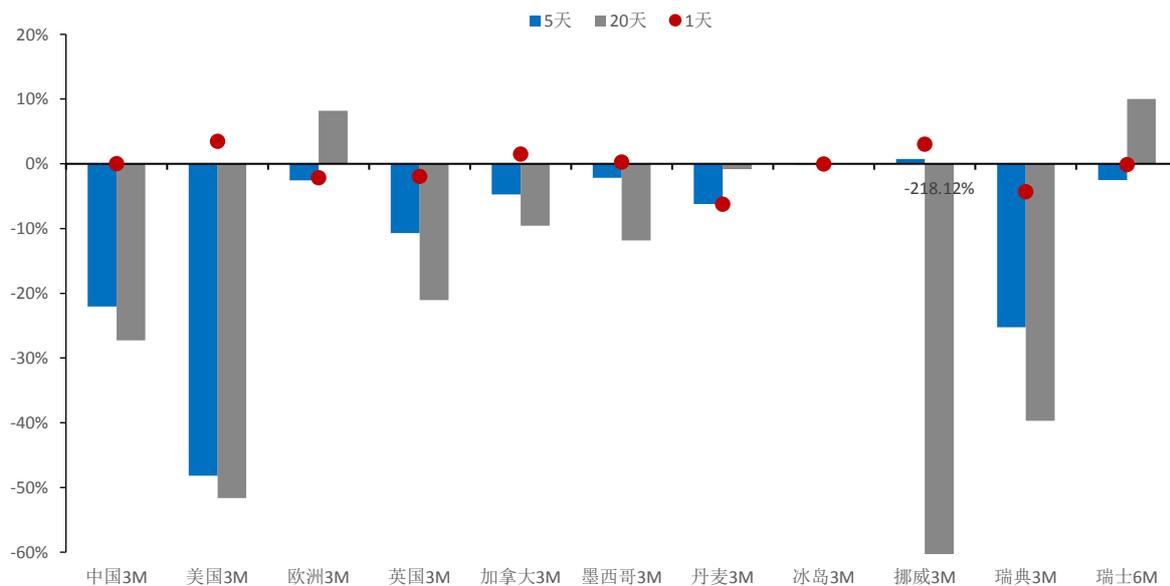
球利率预期跟踪

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

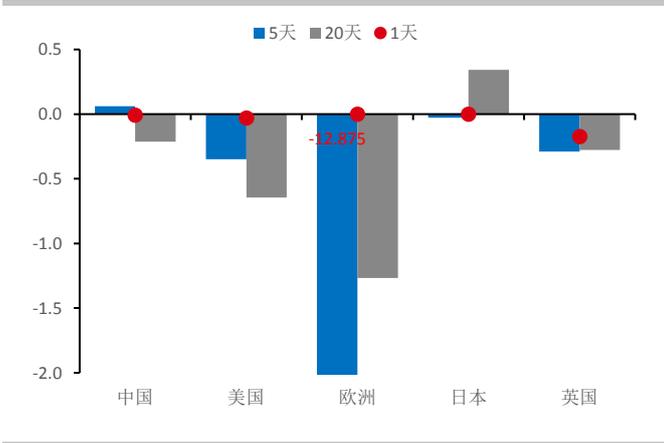
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

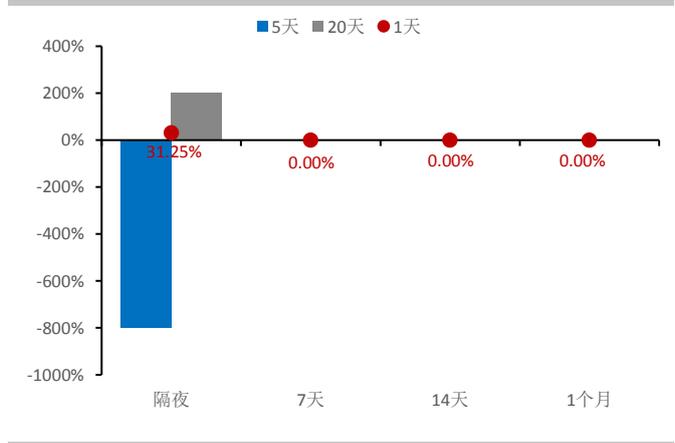
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



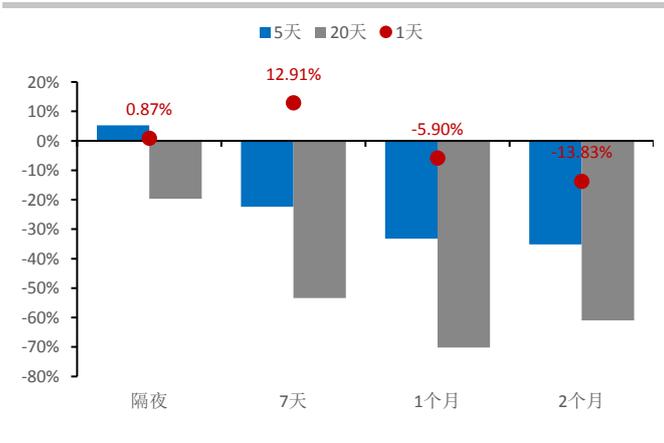
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



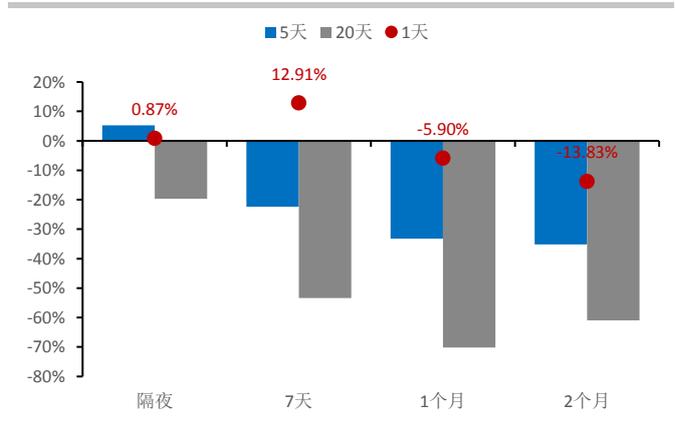
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



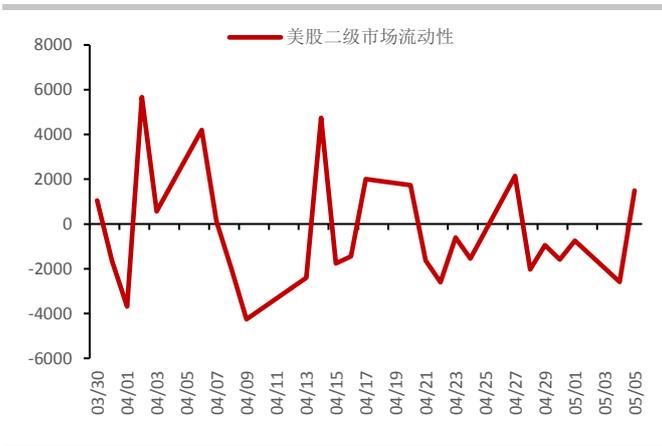
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



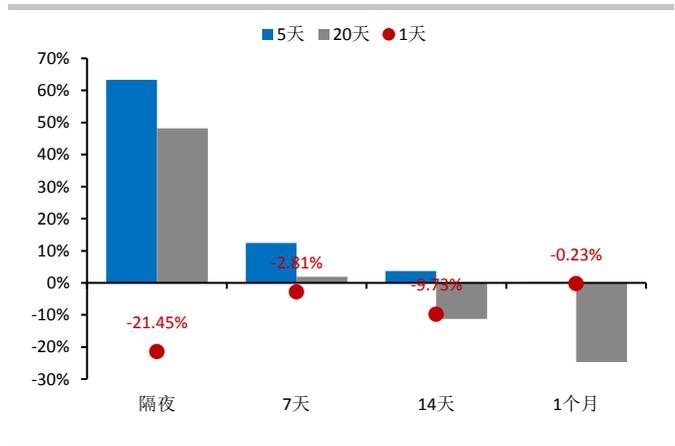
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



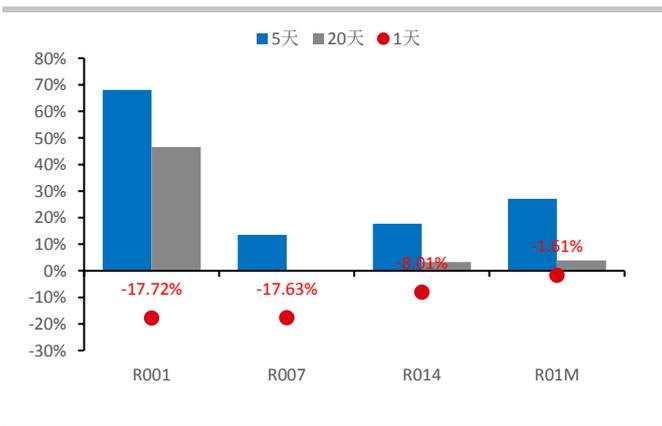
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



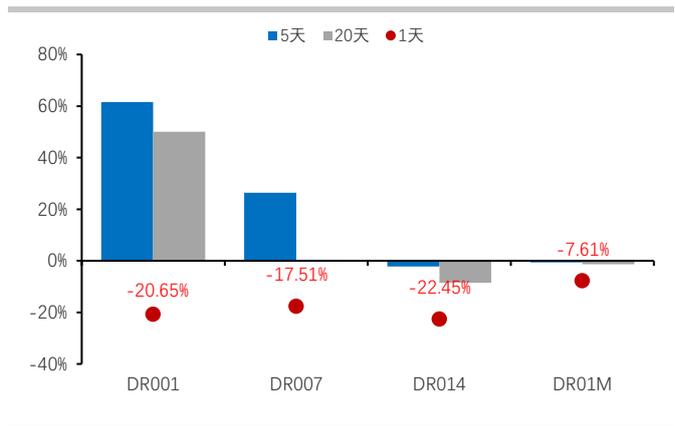
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



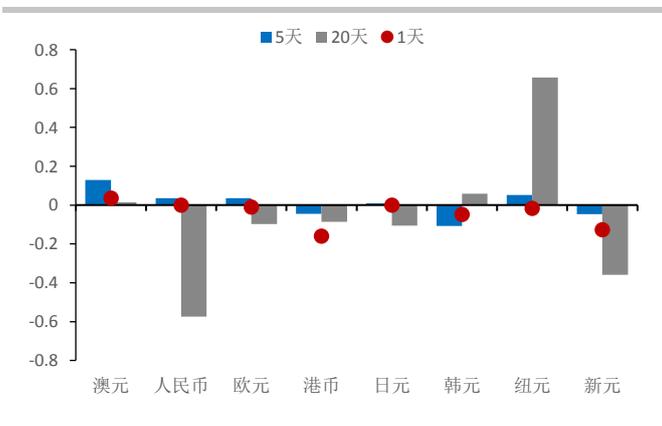
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



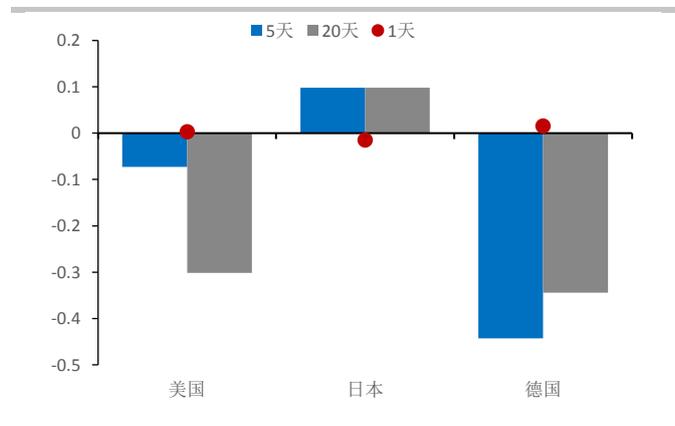
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.11	0.14	0.16	0.25	0.39	0.72
中国	0.91	1.01	1.16	1.50	1.84	2.58
欧盟	-0.53	-0.56	-0.62	-0.75	-0.72	-0.44
英国					0.08	0.31
日本			-0.19	-0.19	-0.16	-0.04

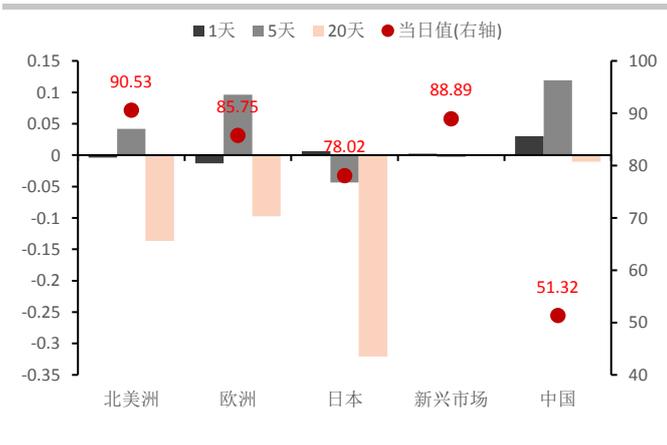
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-175.4	0.0	-188.7	40.0	292.6	874.8
中国	162.5	143.3	131.7	424.5	265.6	169.0
欧盟	-11.5	16.7	46.8	21.3	-55.1	-287.6
英国					-2225.4	-749.8
日本			-408.2	-206.2	-588.2	-2000.0

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_5413



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>