

周度报告

流动性向右、经济向左、情绪主导市场

2020年4月30日

李鑫-075582763497

Lix2@cmschina.com.cn

期货从业资格(证书编号: F0235790)

投资咨询资格(证书编号: Z0000302)



相关报告:

关注美元指数	2020.1
疫情或迎来转机	2020.2
疫情数据迎来好转期待更大恢复	2020.2
疫情后的宏观经济与投资机会	2020.3
宏观2月汇报	2020.3
宏观3月汇报	2020.4
前环境下金融期货配置的意义	2020.4
恐慌情绪阶段性释放	2020.4

- 截至到4月29日,各国纷纷采取经济刺激政策,流动性投放大于2008年。
- 由于疫情影响实体经济出现大面积下滑,IMF预估2020年全球经济呈现负增长,为-3.03%。
- 主要经济体金融市场受流动性投放影响后4月份出现反弹,但总体不改实体经济下滑的情况,金融市场短期受情绪影响波动加大。
- **结论:**
市场在流动性充足以及实体经济下行种寻找平衡,短期情绪主导市场。

各国在遇疫情影响经济的时候纷纷采用了经济刺激方案，其中截至 4 月 20 日，美国推出大约 2.5 万亿美元，约占 2019 年美国 GDP 的 11.9%。日本推出大约 25.6 万亿日元，约占 2019 年日本 GDP 的 4%。英国推出大约 300 亿美元，约占 2019 年英国 GDP 的 3.7%。德国推出大约 1560 亿欧元，约占 2019 年德国 GDP 的 4.5%。

同时主要央行也在不断降息，美联储利息几乎为零，英国央行利息 0.1，欧洲央行、日本央行利率维持负数。这样也增加了各大央行的资产负债比。

一、经济刺激使流动性宽松

表 1：预计各国经济刺激政策（截至 4 月 20 日）

地区	大约 数额	刺激经济 占 2019 年 GDP (%)	流向
美国	2.5 万 亿 美元	11.9%	CARES 法案：2 万亿美元，重点在于挽救企业资金链和避免事业。PPHCEA 法案：在 CARES 法案的基础上，追加 4834 亿美元，除了对中小企业补贴以外，重点支持医疗机构和提高新冠病毒检测能力。
日本	25.6 万 亿 日元	4%	失业补助和企业支持 76% (194905 亿)，疫苗开发和防控 7% (18482 亿)，疫情后经济恢复 7% (18097 亿)，新冠肺炎应急准备金 6% (15000 亿)，经济结构调整 4% (9172 亿)。
英国	300 亿 英 镑	3.7%	提供家庭收入与福利 27% (80 亿)，医疗支持 25% (75 亿)，其他相应资金 25% (75 亿)，确保重要的铁路运营 12% (35 亿)，中小企业融资支持 6% (19 亿)，地方政府预算支持 5% (16 亿)。
德国	1560 亿 欧 元	4.5%	用于防护、医院设置、疫苗开发等 39% (615 亿)，企业援助 32% (500 亿)，其他相应资金 24% (370 亿)，自由职业者补贴 5% (75 亿)。

资料来源：招商期货

表 2：主要央行利率降幅（截至 4 月 29 日）

地区	1 月利率 (%)	当前
美联储	1.5-1.75	0-0.25
英国央行	0.75	0.1
欧洲央行	-0.5	-0.5
日本央行	-0.1	-0.1

资料来源：招商期货

表 3：各主要地区 2020 年央行负债占 GDP 预测

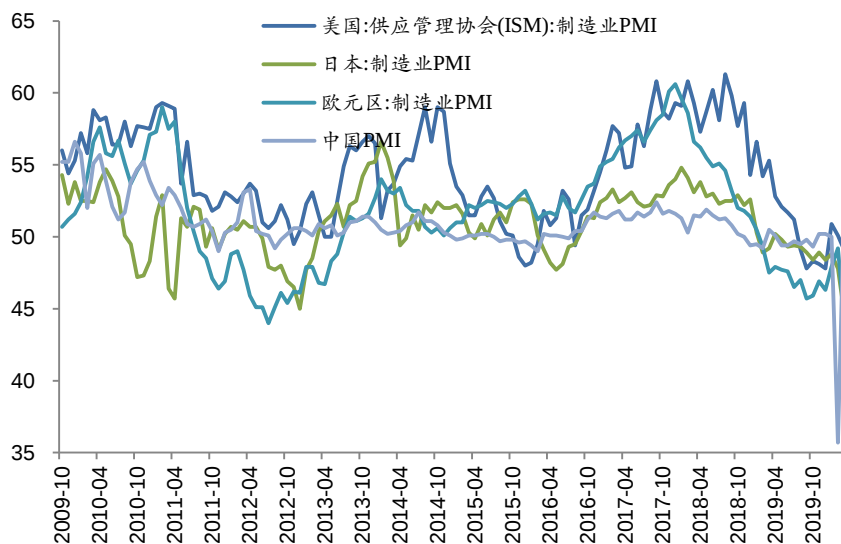
地区	2020 年 1 月央行负债占 GDP 比 (%)	预测 2020 年末央占 GDP 比 (%)
美联储	19.19	36.82
英国央行	21.31	35.67
欧洲央行	42.62	53.96
日本央行	105.45	109.64

资料来源：招商期货

二、实体经济、金融市场

图 1：全球主要经济体 PMI

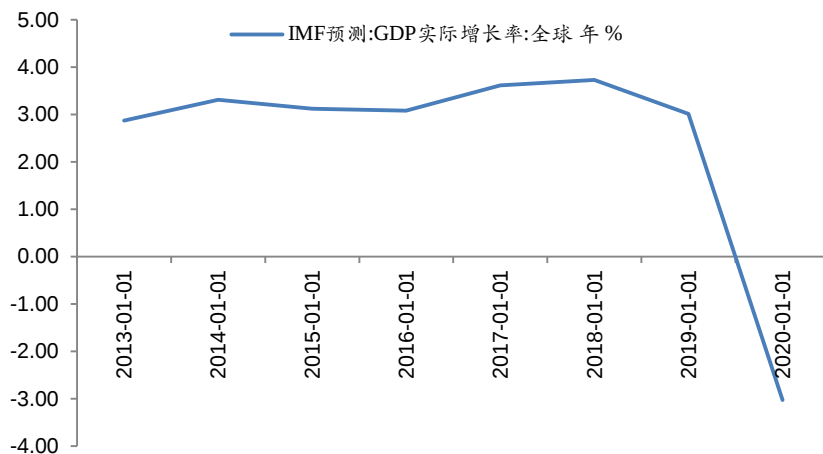
最新公布的制造业 PMI 数据显示，3 月份 PMI 大部分国家已经在荣枯线以下，4 月份由于国外已经影响持续预计很多国家将像中国 3 月份一样维持在 30—40 左右。说明各国经济呈现断层式下降。



资料来源：wind

IMF 预测 2020 年全球经济是负增长 -3.03%。中国一季度经济增长是 -6.8%，其他主要经济体经济因为受疫情影响稍微滞后，预计国外相对影响主要体现在二、三季度。

图 2：IMF 预测全球实际 GDP 增长



资料来源: wind

几个主要经济体股市三月份由于原油以及疫情影响，金融市场出现普跌，4 月份各大经济体由于流动性投放以及原油情况有所缓解都有不同程度反弹。市场明显受情绪影响大幅波动。其中欧洲 MSCI 3 月份下跌 13.89%，4 月份反弹 7.67%，美国标准普尔指数 3 月份下跌 12.51%，4 月份反弹 13.73%。

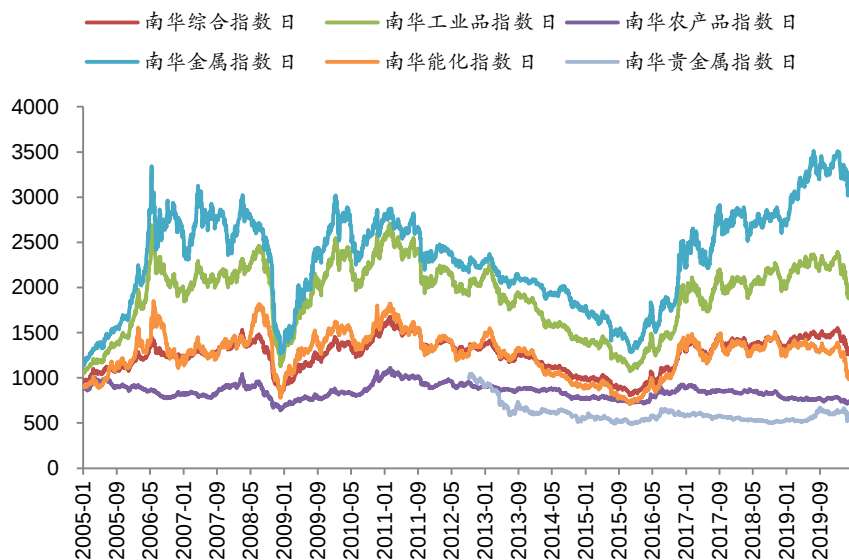
图 3：全球主要股市



资料来源: wind

国内商品期货也是在3月份大幅下跌，4月份普遍反弹，其中南华商品综合指数3月份下跌6.92%，南华工业品指数下跌9.31%，南华农产品指数上涨1.78%，金属指数下跌3.95%，能化指数下跌14.74%，贵金属指数下跌8.03%。4月份南华商品综合指数反弹3.21%，工业品反弹3.55%，农产品上涨0.06%，金属指数反弹6.98%，能化继续下跌0.56%，贵金属指数反弹5.66%。

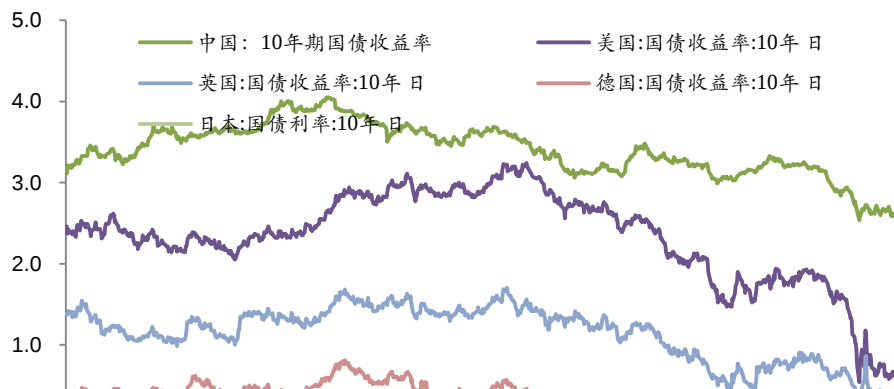
图 4：国内商品期货市场



资料来源：wind

十年期国债收益率4月份大部经济体维持下跌情况，中国下跌0.0132，美国下跌0.07，英国下跌0.0905，日本下跌0.076。

图 5：全球主要经济体十年期国债收益率



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_5421

