

中国企业利润修复尚需时日

全球宏观事件

1. 法国政府就业登记部门公布的数据，除海外省马约特（Mayotte）以外，法国今年3月新增A类完全失业登记者246100人，增幅达7.1%，创下自1996年1月设立该登记制度以来的最大单月增长。

2. 美国4月达拉斯联储制造业活动指数为-73.7，预期为-75，前值为-70；新订单指数为-67，前值为-41.3；制造业产出指数为-55.3，前值为-35.3；制造业就业指数为-21.2，前值为-23。

特别关注

3月中国规模以上工业企业利润总额同比下降34.9%；前值-38.3%。一季度实现利润总额7814.5亿元，下降36.7%，降幅比1-2月份收窄1.6个百分点。1-3月份，在41个工业大类行业中，2个行业利润总额同比增加，39个行业减少。第二季度由于外需下降、内需提升，在政策积极刺激下，工业企业利润可能处于震荡修复过程中。

宏观流动性

纽约联储在29天定期回购操作中接纳了2亿美元的证券，美联储买入50亿美元国库券。由于美联储无限QE政策，流动性总体继续维持平稳。本周请失业金人数依旧处于高位，美国劳动力市场衰退严重，叠加国际原油价格波动巨大，避险情绪浓重，美元指数突破100上方，高位徘徊。27日中国1万亿再贷款再贴现使用政策明确，逆周期调节政策继续发力。由于央行当日未开展逆回购操作，货币市场利率涨跌不一，1个月期限利率小幅回升，流动性总体平稳。

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：

[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

[经济停摆依旧 危机恐将来临——宏观流动性观察 33](#)

2020-04-06

[全球经济停滞，中美流动性继续分化——宏观流动性观察 32](#)

2020-03-30

[降息竞发 疫情难敌——宏观流动性观察 31](#)

2020-03-22

[资本市场极限蹦极，各国应对政策转向——宏观流动性观察 30](#)

2020-03-16

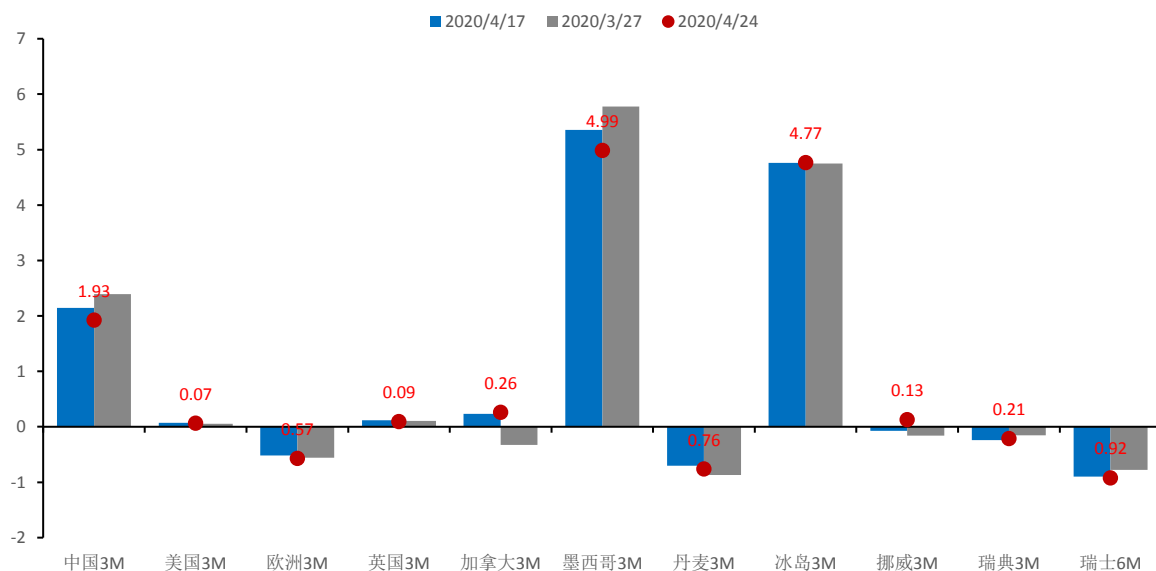
全球主要经济指标评价

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 01 日	0.542%	↓	↓	出现下降，波动较大
美国 ISM 制造业 PMI	3 月	49.1	↓	↑	受疫情影响降幅较大
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	3 月	52	↑	↑	上月基数较低，环比超预期回升
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	04 月 27 日	100.1	-	↑	突破 100
美国国债 3M 收益率	04 月 27 日	0.11%	↓	↑	小幅震荡
美国 SOFR 利率	04 月 27 日	0.03%	↑	↑	小幅震荡，略有上升
7 天美元 LIBOR 利率	04 月 27 日	0.157%	-	↓	小幅波动，基本平稳
SHIBOR 7 天利率	04 月 27 日	1.774%	↑	↑	小幅回升
DR007 加权平均	04 月 27 日	1.387%	↑	↓	小幅波动
R007 加权平均	04 月 27 日	1.448%	↑	↑	略有震荡，变化不大

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

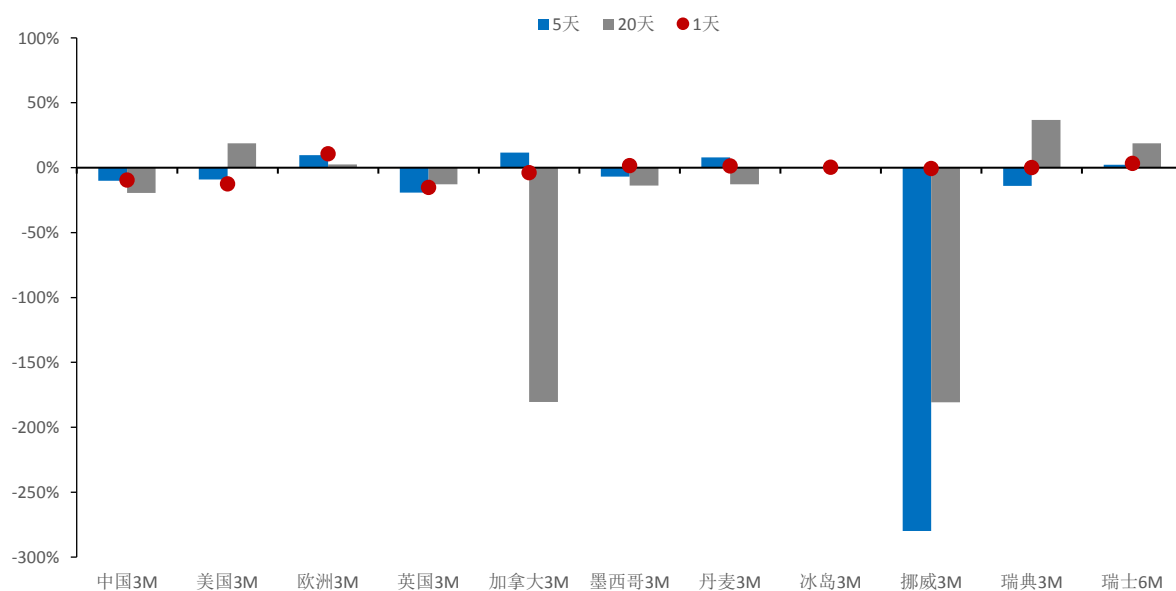
全球利率预期跟踪

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

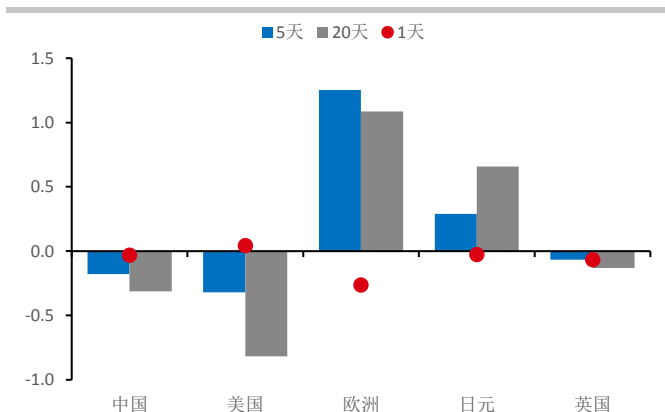
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

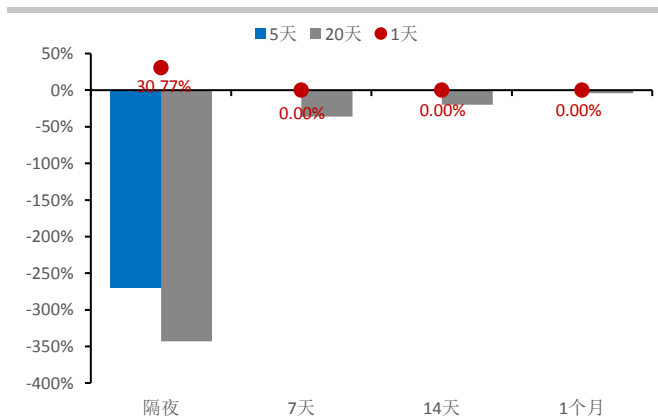
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



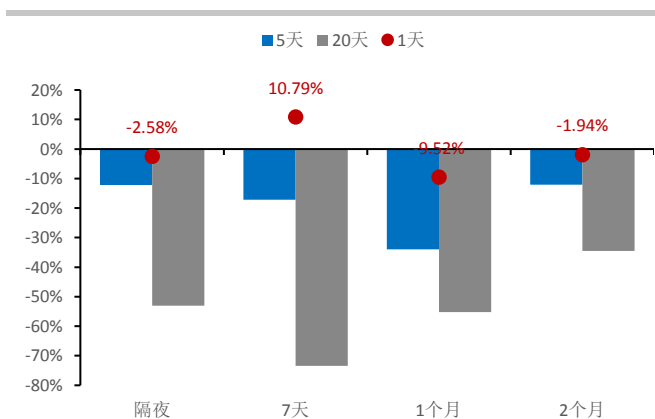
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



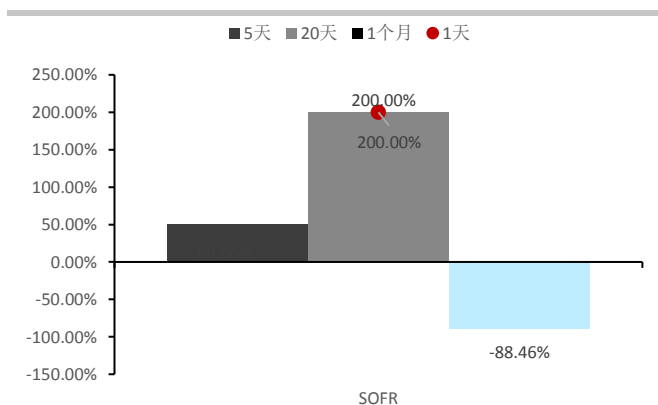
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



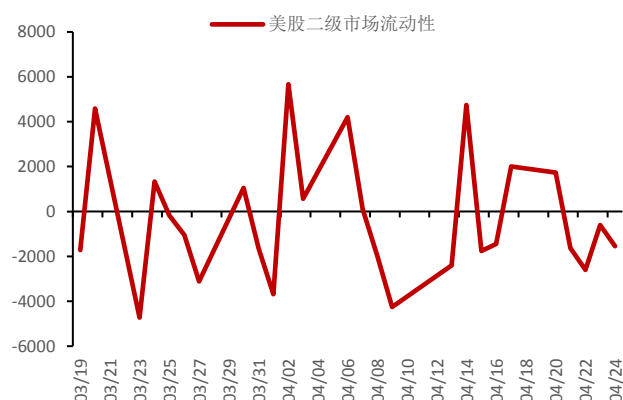
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



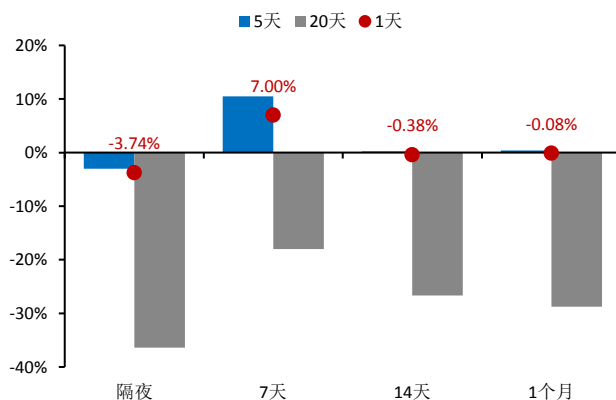
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



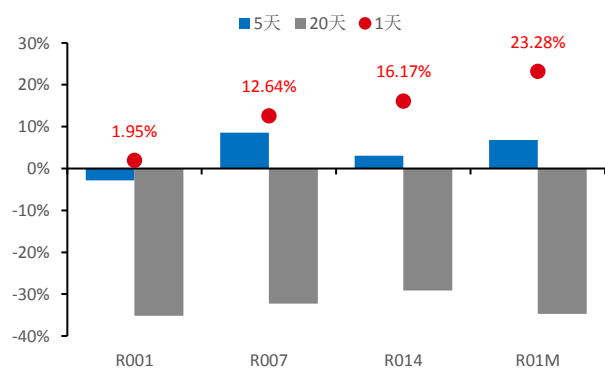
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



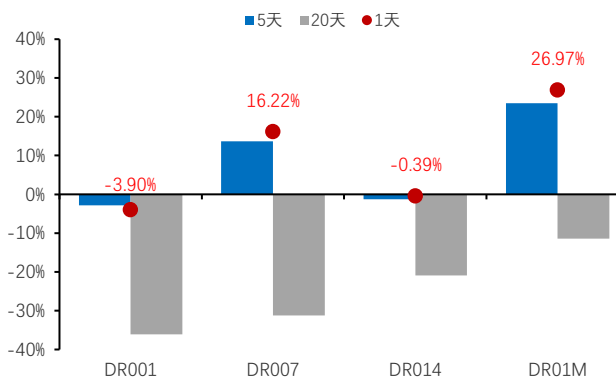
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



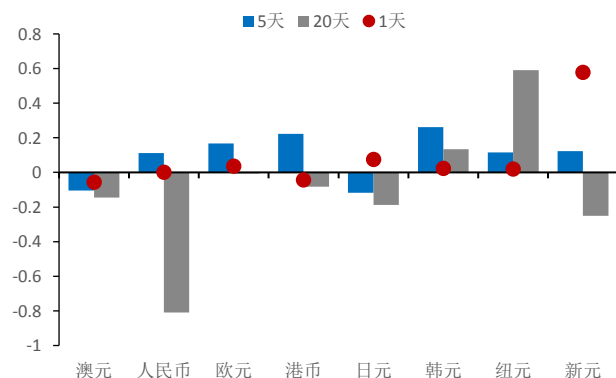
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



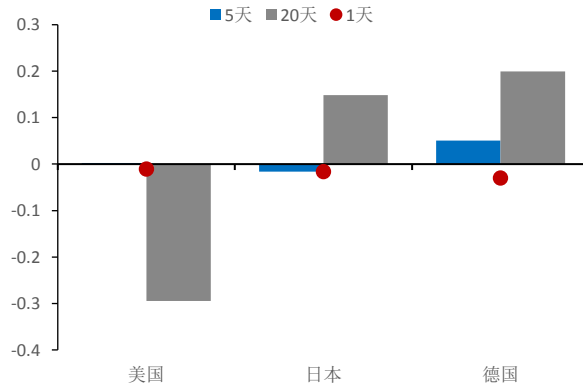
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.17	0.29	0.39	0.63
中国	0.84	1.01	1.13	1.42	1.86	2.53
欧盟	-0.55	-0.58	-0.62	-0.67	-0.60	-0.35
英国					0.17	0.43
日本			-0.15	-0.15	-0.10	0.02

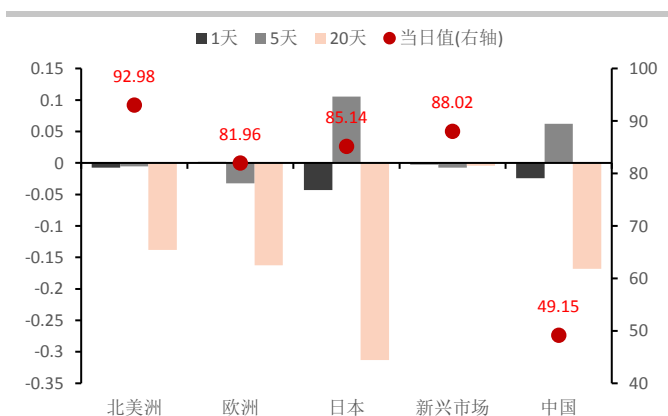
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-442.5	289.9	484.8	514.7	427.8	431.9
中国	-213.0	-102.0	-21.2	75.3	113.4	55.5
欧盟	-859.3	-568.3	-233.3	-150.3	-332.4	-645.9
英国					4674.1	2727.5
日本			-394.7	-67.6	-100.0	2857.1

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_5544

