



美国再出救济法案

全球宏观事件

1. 欧元区 4 月消费者信心指数为-22.7，预期为-20，前值为-11.6。
2. 美国 2 月 FHFA 房价指数环比升 0.7%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。
3. 英国 3 月零售物价指数环比增 0.2%，预期降 0.2%，前值增 0.5%；3 月 CPI 环比持平，符合预期，前值增 0.4%。

特别关注

美国参议院通过了针对小企业薪酬保障计划、医院和病毒检测的追加拨款法案。本法案将为薪酬保障计划提供 3220 亿美元的拨款，其中 600 亿美元将被用于支持小型机构。此外，该法案还包括了给医疗机构的 750 亿美元拨款、600 亿美元的经济损失赈灾贷款（包含 100 亿美元的赠款）、用于病毒检测的 250 亿美元拨款和小企业管理局的 21 亿美元行政费用拨款。目前众议院最快将在周四对此法案进行表决。

宏观流动性

由于美联储无限 QE 政策，流动性总体继续维持平稳。近日美国多项金融数据显示疫情对美国实体经济负面冲击严重，叠加国际原油价格波动巨大，避险情绪浓重，美元指数上方高位徘徊。22 日中国央行继续不开展逆回购操作，这是连续第 15 个工作日未进行逆回购操作，同时当日无逆回购到期，实现零投放零回笼。由于前日 LPR 降息操作，货币市场利率维持宽松，小幅震荡，流动性维持平稳。

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：

[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

[全球降息声起，期待惊蛰去瘟——
宏观流动性观察 29](#)

2020-03-09

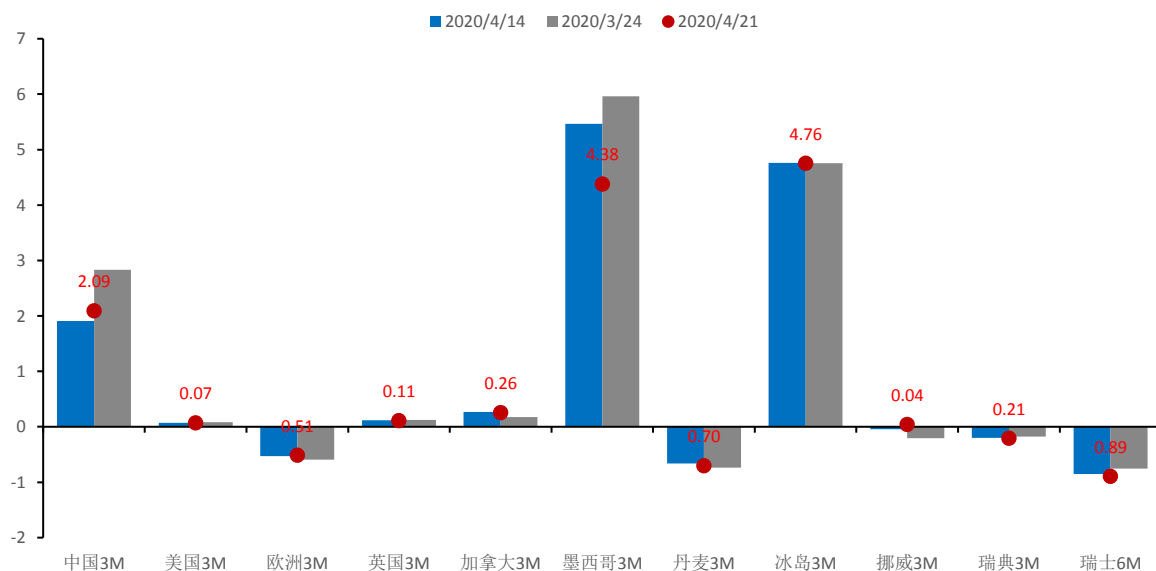
全球主要经济指标评价

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 22 日	100.06	↓	↑	突破 100
美元国债 3M 收益率	04 月 22 日	0.11%	↑	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	04 月 22 日	0.01%	↓	↓	小幅震荡，略有下行
7 天美元 LIBOR 利率	04 月 22 日	0.18%	-	↓	小幅波动，开始下行
SHIBOR 7 天利率	04 月 22 日	1.576%	↓	↓	继续下降趋势
DR007 加权平均	04 月 22 日	1.313%	↑	↓	小幅波动
R007 加权平均	04 月 22 日	1.451%	↓	↓	大幅下行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

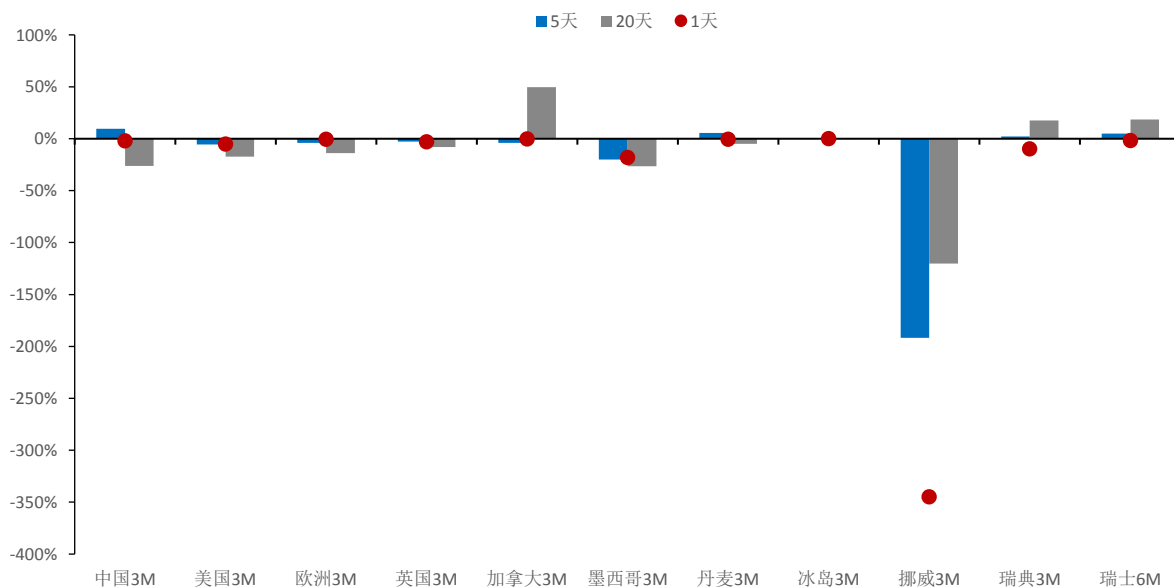
全球利率预期跟踪

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

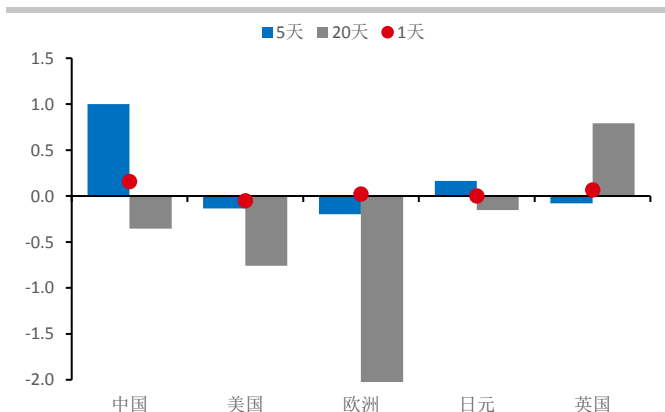
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

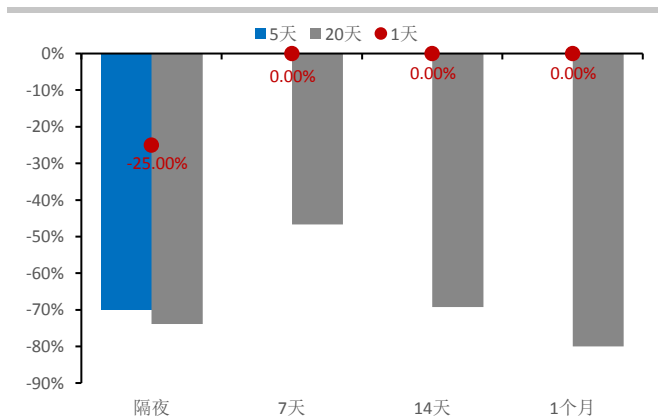
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



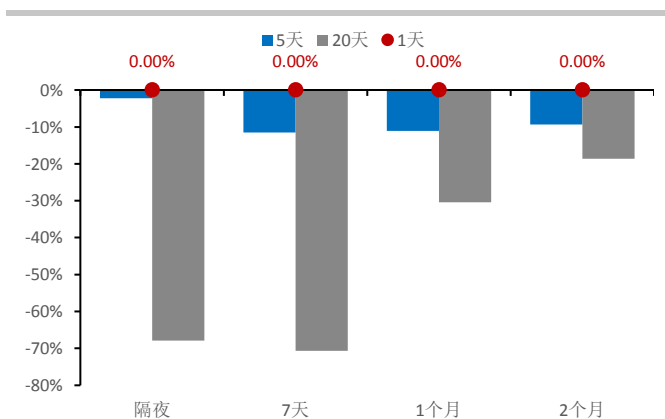
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



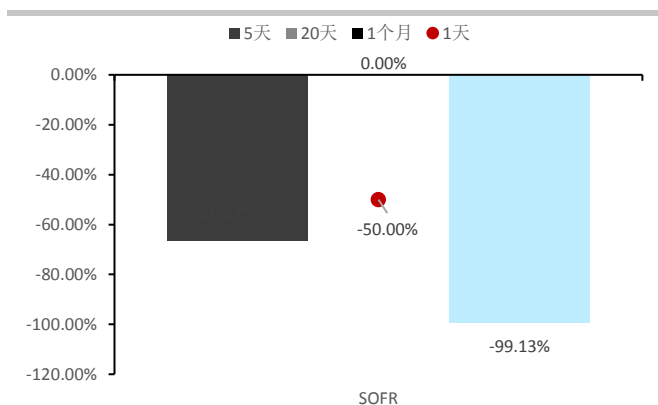
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



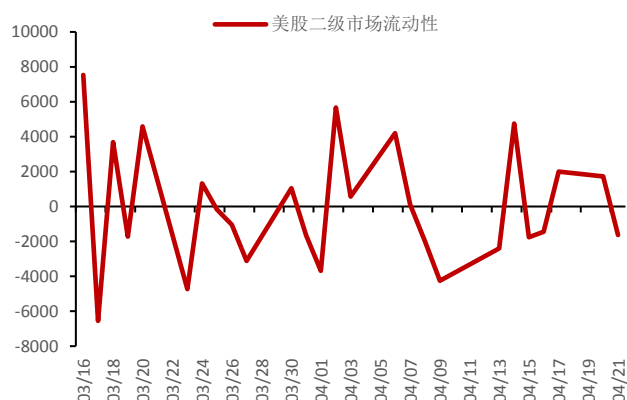
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



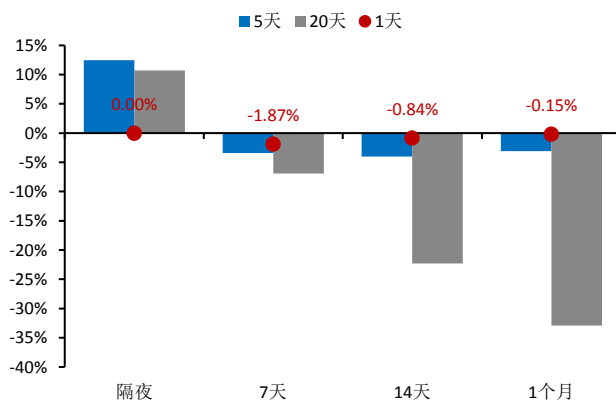
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



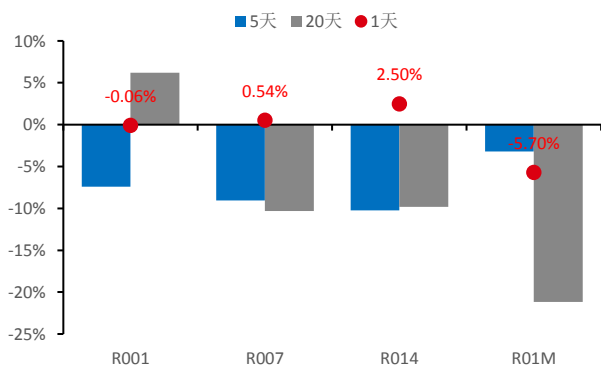
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



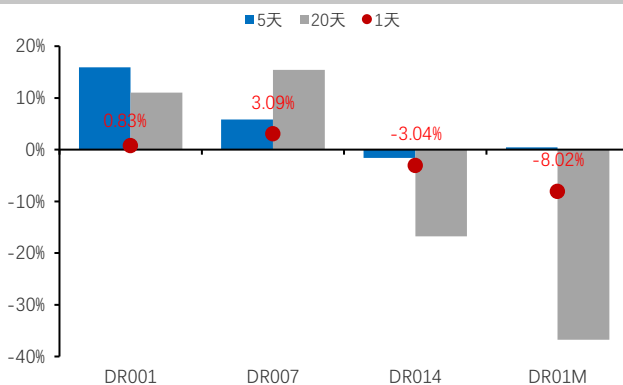
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



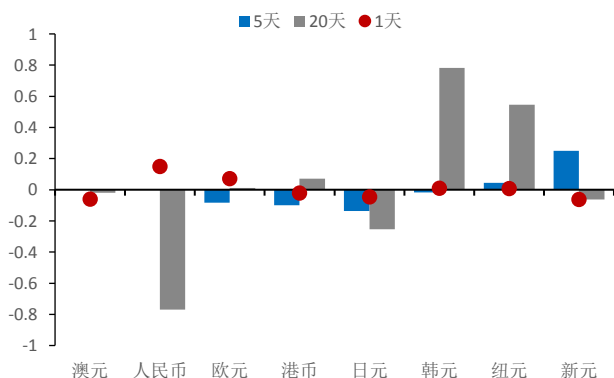
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存单质押式回购加权利率变化 (%)



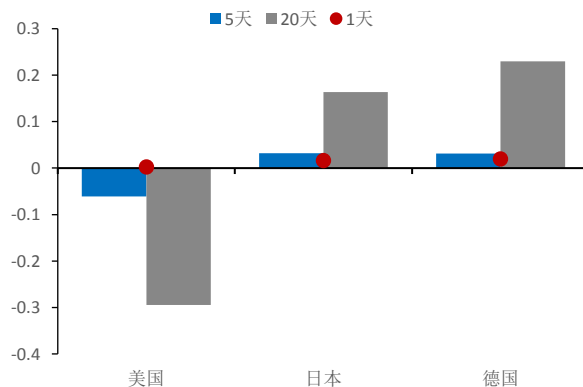
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.13	0.16	0.26	0.36	0.60
中国	0.89	1.03	1.14	1.52	1.87	2.56
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

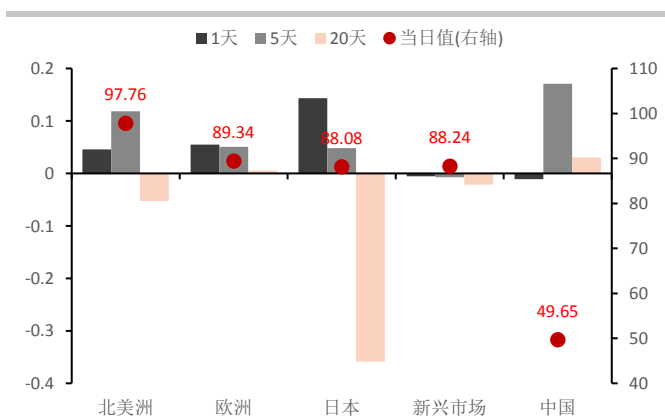
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	1313.1	-292.0	2105.3	576.1	625.0	542.9
中国	446.2	-44.6	-400.8	-225.6	-606.9	-86.9
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_5648

