

美国零售创新低，中国 MLF 降息

全球宏观事件

1. 加拿大央行维持基准利率于 0.25% 不变，符合预期。该央行预计，加拿大 2020 第一季度实际 GDP 比 2019 年第四季度低 1%-3%，第二季度 GDP 比 2019 年第四季度低 15%-30%。
2. 加拿大 3 月成屋销售环比下滑 14.3%，预期下滑 10%，前值上升 5.9%。
3. 美国 3 月零售销售环比降 8.7%，创历史最大降幅，预期降 8%，前值降 0.5%。
4. 美国 4 月纽约联储制造业指数为-78.2，创历史新低，预期为-35，前值为-21.5；制造业新订单指数为-66.3，前值为-9.3；制造业就业指数为-55.3，前值为-1.5；制造业物价获得指数为-8.4，前值为 10.1。

特别关注

15 日，中国央行开展 1000 亿元 1 年期 MLF，中标利率为 2.95%；1 年期 MLF 操作上次中标利率为 3.15%，下调 20BP，这是继 2017 年以来 MLF 利率首次跌破 3%。本次 MLF 利率下调将大概率带动 20 日 LPR 利率同步下行，疏通货币传导机制，降低融资成本。

宏观流动性

15 日公布美国零售销售数据，低于市场预期，创历史最大降幅，体现出疫情影响美国消费停滞。消息过后，美元指数继续上行，接近 100 上方，流动性略显紧缩，但由于无限 QE 政策，总体继续维持平稳。由于本周有 2000 亿 MLF 到期，今日中国央行开展 1000 亿 MLF 操作对冲到期量，并降低 MLF 利率 20BP，引导市场利率下行。同时 15 日为定向降准实施日，向市场释放约 2000 亿长期资金。货币市场利率全线下跌，隔夜利率下降约 20%，流动性持续宽松趋势。

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

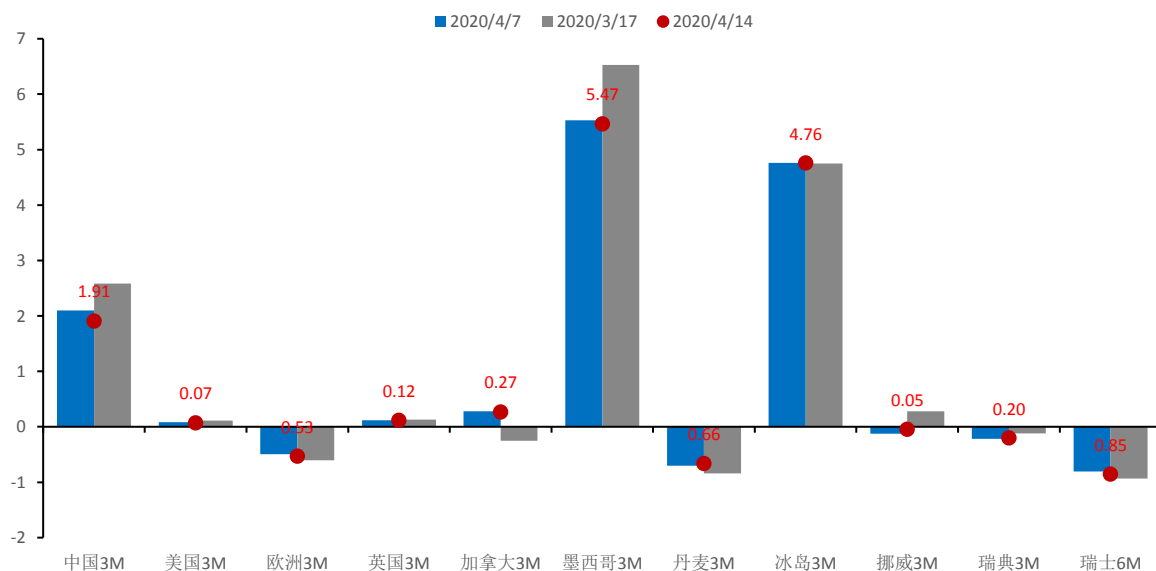
全球主要经济指标评价

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	03 月 18 日	2.253%	↑	↑	出现上涨，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	2 月	0.20%	↓	↓	小幅回落，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 15 日	99.71	↑	↓	99 上方震荡
美元国债 3M 收益率	04 月 15 日	0.14%	↓	↓	开始震荡
美国 SOFR 利率	04 月 15 日	0.06%	↑	↑	开始上行
7 天美元 LIBOR 利率	04 月 15 日	0.23%	-	↓	小幅波动，开始下行
SHIBOR 7 天利率	04 月 15 日	1.632%	↓	↓	大幅下行趋势
DR007 加权平均	04 月 15 日	1.2405%	↓	↓	出现明显下降
R007 加权平均	04 月 15 日	1.4864%	↓	↓	大幅下行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

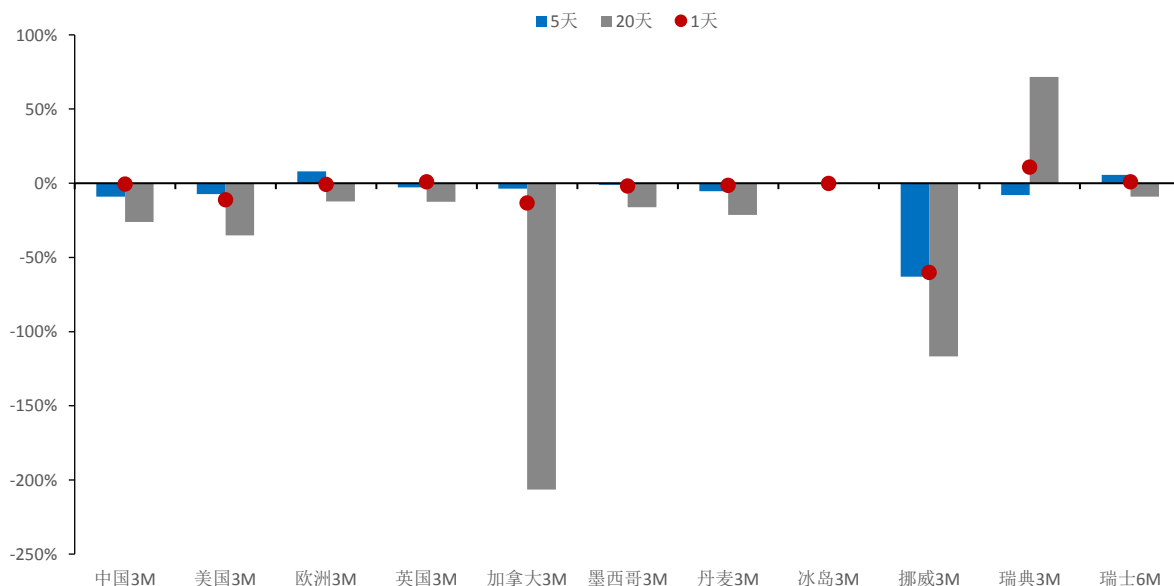
全球利率预期跟踪

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

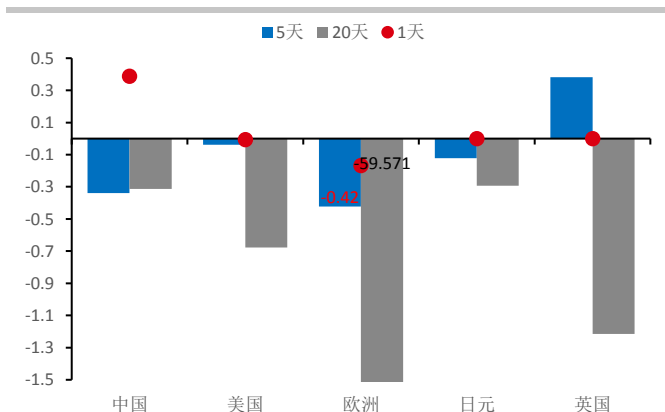
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

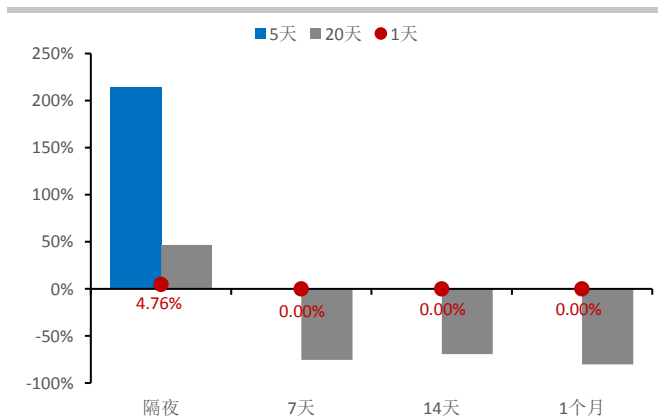
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



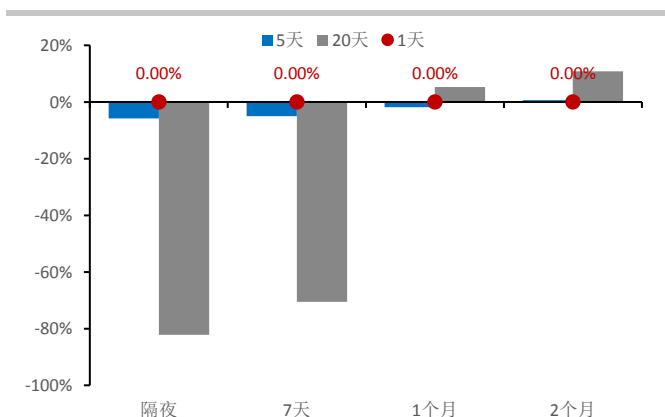
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



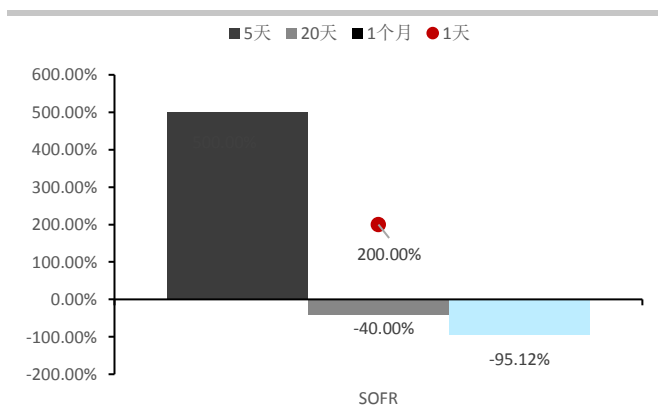
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



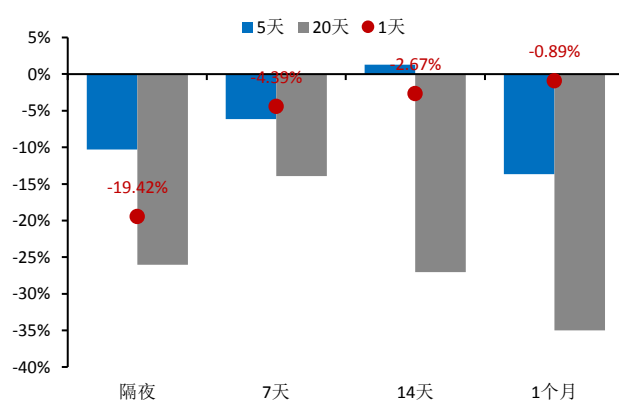
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



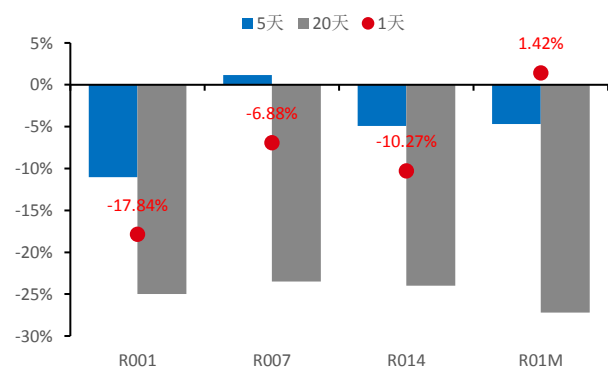
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



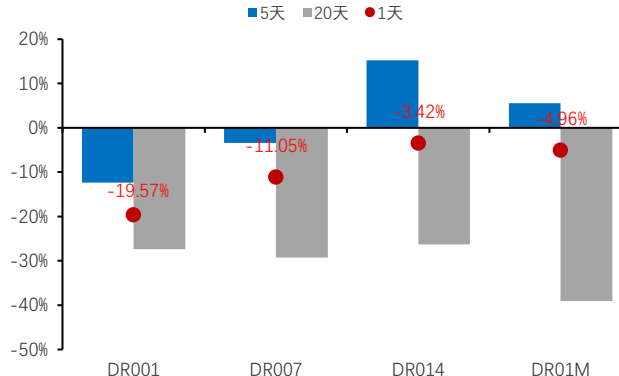
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



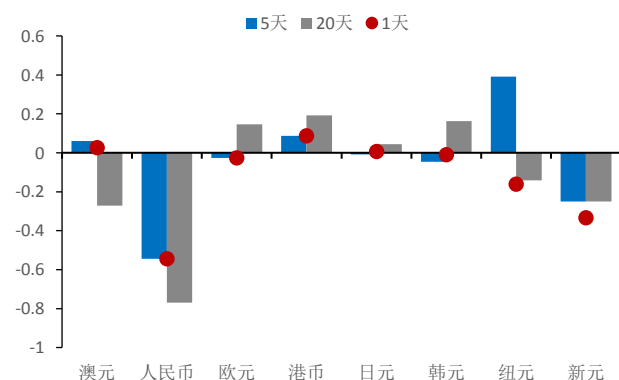
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存单质押式回购加权利率变化 (%)



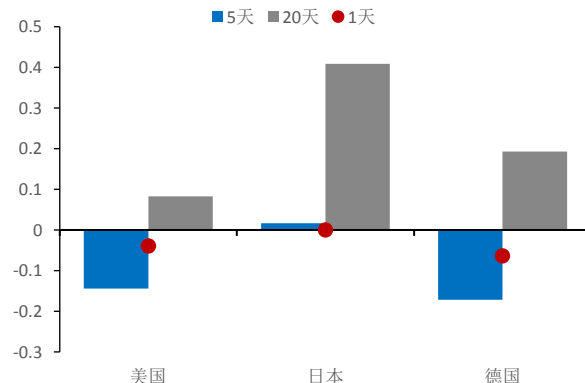
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.18	0.19	0.26	0.37	0.68
中国	1.05	1.13	1.23	1.66	2.03	2.55
欧盟	-0.60	-0.61	-0.63	-0.62	-0.52	-0.25
英国					0.18	0.43
日本			-0.15	-0.15	-0.10	0.01

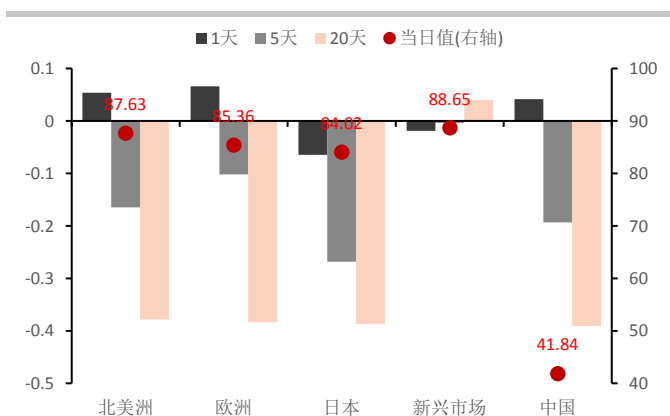
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-1823.5	-1401.0	-1221.7	-982.5	-1211.4	-1021.2
中国	-370.5	-50.3	-65.7	-253.0	-70.0	-53.1
欧盟	-71.7	-67.7	-106.2	-497.2	-969.9	-2521.9
英国					5855.5	1511.8
日本			131.6	-197.4	-480.8	22500

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_5786

