

美联储将维持零利率直至经济出现修复

全球宏观事件

1. 欧佩克+声明：2020年5月1日起减产970万桶/日，为期两个月；7月1日至12月减产770万桶/日；2021年1月至4月减产580万桶/日；减产幅度基准为2018年10月，沙特和俄罗斯将在1100万桶/日的基准上减产；减产协议将在2022年4月30日到期。

2. G7国家财政部长和央行行长将于14日举行会议。

特别关注

美联储副主席克拉里达表示，将维持利率在近乎零水平，直到经济重返正轨，离讨论加息还有很长一段距离；有信心美国经济将复苏，届时美联储将能够解除刺激措施；美联储正确确保信贷流向美国经济；目前并未采取收益率曲线控制措施；美联储将垃圾债券纳入计划之中，是为了帮助那些在危机前仍属于投资级的公司；有不让经济陷入通缩的工具。

宏观流动性

根据美联储最新公示，资产负债总额达到6.08万亿美元，最近四周一共增加1.77万亿美元。而最近一周资产负债表只增加了2720亿美元，不到前两周的一半。目前美联储扩表速度略有降低，流动性暂时平稳。但9日公布申请失业金人数持续维持660万人以上，表明本轮疫情冲击已经从流动性危机向实体经济信用危机转变，需持续关注实体经济发展。中国央行4月13日暂停逆回购操作，且当日无逆回购到期。由于多日暂停逆回购操作，资金面略有收敛，货币市场利率全线上升，但短期上升不影响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

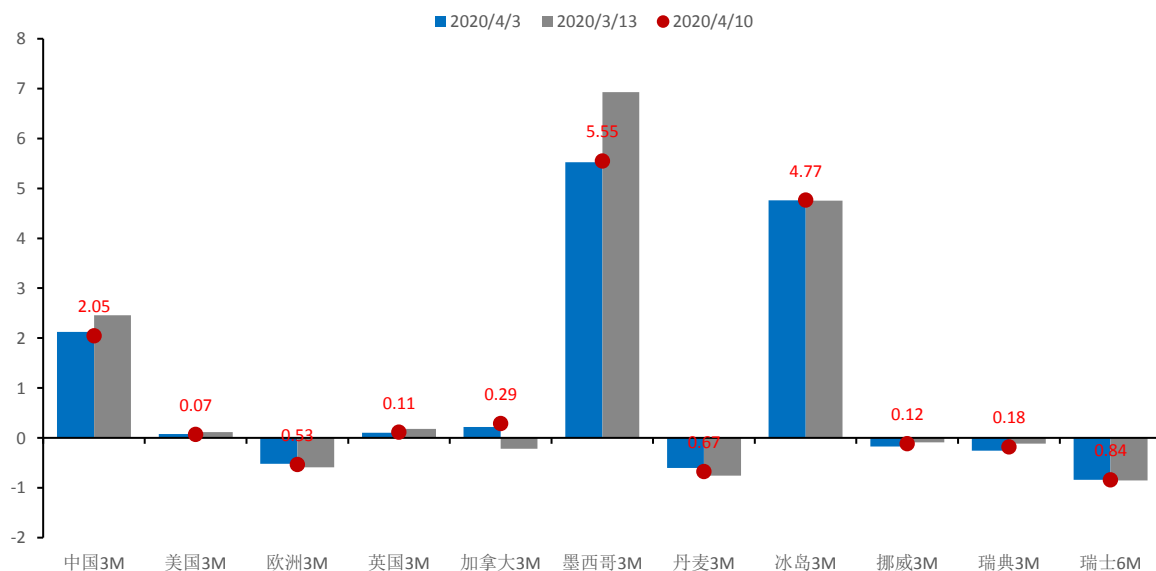
全球主要经济指标评价

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	2 月	8.8%	↑	↑	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	2 月	5.2%	↓	↑	疫情使食品供需失衡，仍处高位
			近 1 日	近 1 周	
美元指数	04 月 13 日	99.51	↓	↓	略有下行
美元国债 3M 收益率	04 月 13 日	0.28%	↑	↑	开始震荡
美国 SOFR 利率	04 月 13 日	0.01%	-	↓	维持平稳
7 天美元 LIBOR 利率	04 月 13 日	0.23%	↓	↓	小幅波动，开始下行
SHIBOR 7 天利率	04 月 13 日	1.851%	↑	↑	开始上行趋势
DR007 加权平均	04 月 13 日	1.772%	↑	↑	开始上行趋势
R007 加权平均	04 月 13 日	1.669%	↑	↑	开始上行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

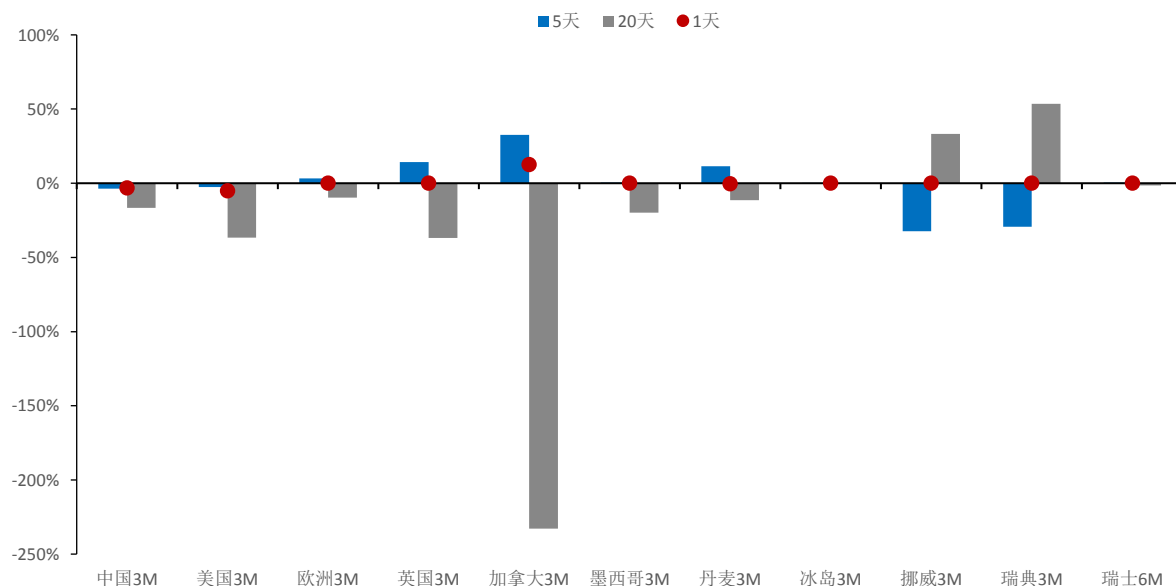
全球利率预期跟踪

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

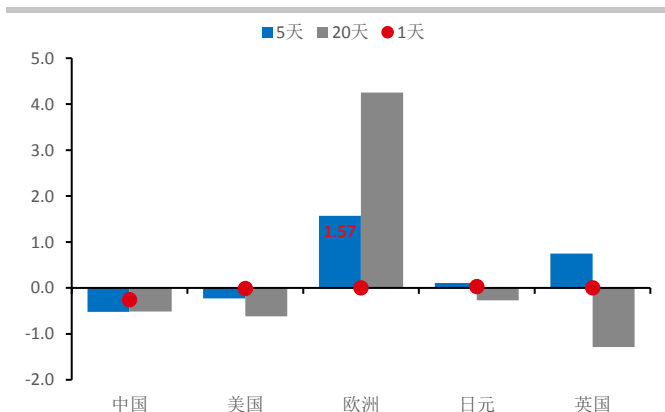
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

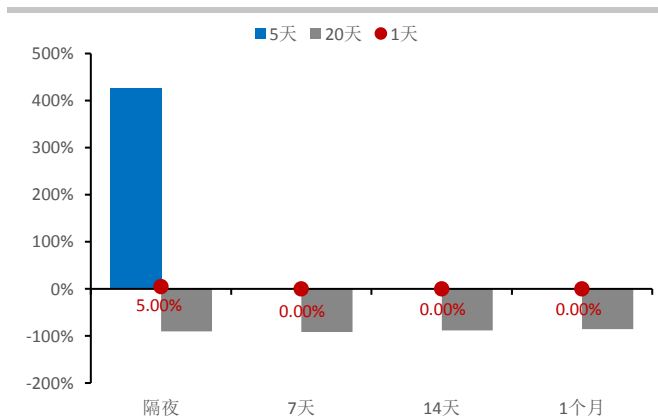
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



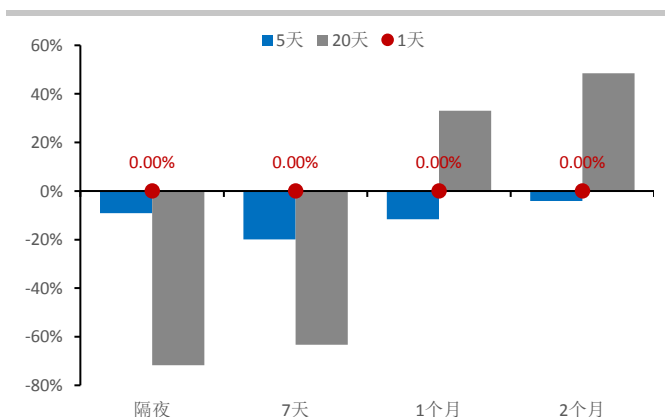
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



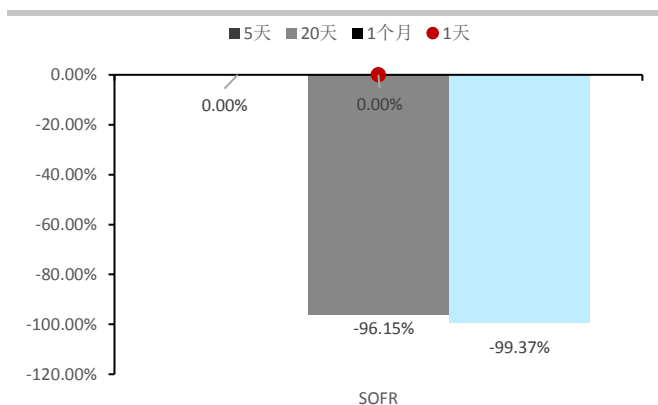
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



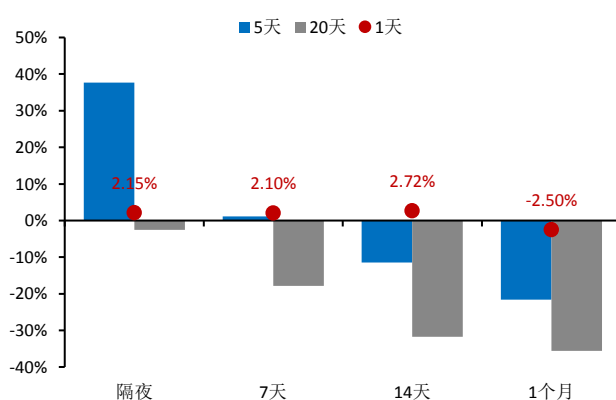
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



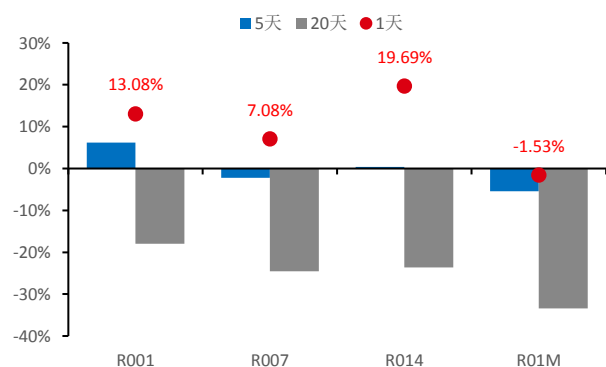
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



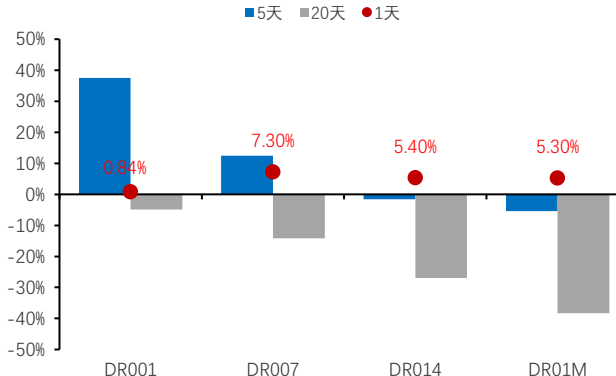
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



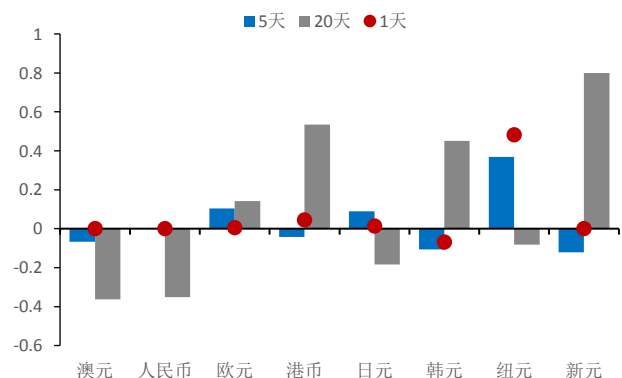
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



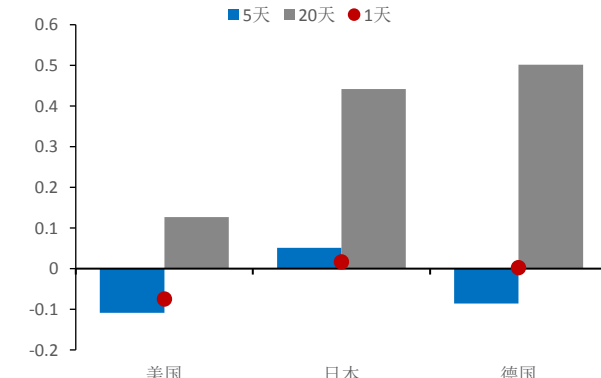
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.28	0.29	0.29	0.30	0.42	0.74
中国	1.11	1.12	1.26	1.76	2.07	2.57
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

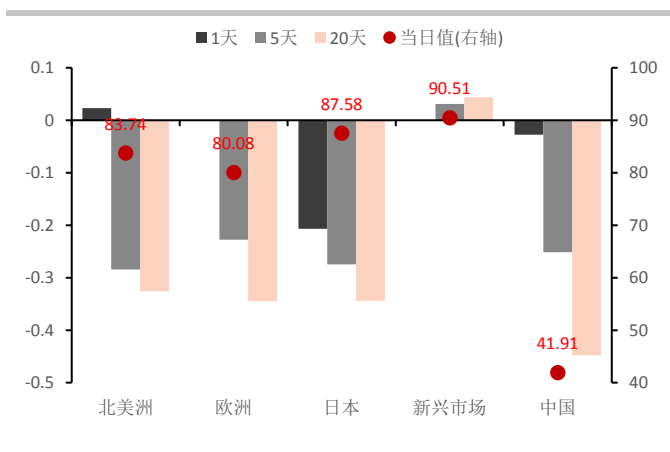
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	2544.6	2489.3	3049.3	270.3	370.4	208.0
中国	78.0	56.8	196.0	-26.1	-204.7	100.4
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_5845

