

美周请失业人数破 300 万，创百年新高

全球宏观事件

1. G20 应对新冠肺炎特别峰会闭幕，全球将启动价值 5 万亿美元的提振经济计划。同时 20 国将确保关键医疗供应、农产品及其他食品和服务的跨境流动；致力于解决全球供应链中断问题，促进国际贸易，避免国际交通和贸易出现不必要的冲突。
2. 美国 3 月 21 日当周初请失业金人数 328.3 万，预期 170 万，前值 28.1 万。这是史上首次出现百万级别的初请失业金数据，几乎相当于美国 2% 的就业人口规模，此前纪录为 1982 年世界经济危机时的 69.5 万，本次数据也远超金融危机时的 66.7 万。
3. 3 月 26 日，英国央行维持基准利率在 0.1% 不变，维持 6450 亿英镑债券购买规模不变，符合预期；货币政策委员会表示如有必要，可进一步扩大资产购买。

特别关注

26 日，美国参议院全票通过 2 万亿美元经济刺激方案，应对新冠肺炎疫情。这是美国历史上数额最大的经济刺激方案，也是自新冠肺炎疫情在美国暴发以来国会通过的第三项应对疫情法案。其中 2500 亿美元将用于给美国公民发放现金，3500 亿美元将用于给小企业提供贷款，2500 亿美元为因疫情失业民众提供福利，5000 亿美元用于给受疫情影响严重企业、行业提供帮助，1300 亿美元提供给医院，其余将提供给各州政府等。

宏观流动性

美联储 23 日宣布开放式量化宽松刺激市场后，近几日市场短期流动性风险明显缓和。但短期美债收益率由正转负表明市场避险恐慌情绪依旧浓重，刺激政策并未缓和市场情绪。同时，美债短期收益率变负也表明美国进入负利率时代的可能性越来越大。中国央行称目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作，同时无逆回购到期实现零投放零回笼。央行连续 28 日暂停逆回购操作，银行间资金面维持宽松，货币市场利率变化不大，流动性仍显平稳。

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：

[降息竟发 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

[疫满全球，惊魂未定——宏观流动性观察 28](#)

2020-03-02

[中国降息如期而至，流动性宽松依旧——宏观流动性观察 27](#)

2020-02-24

[货币逆周期调节政策仍将持续——宏观流动性观察 26](#)

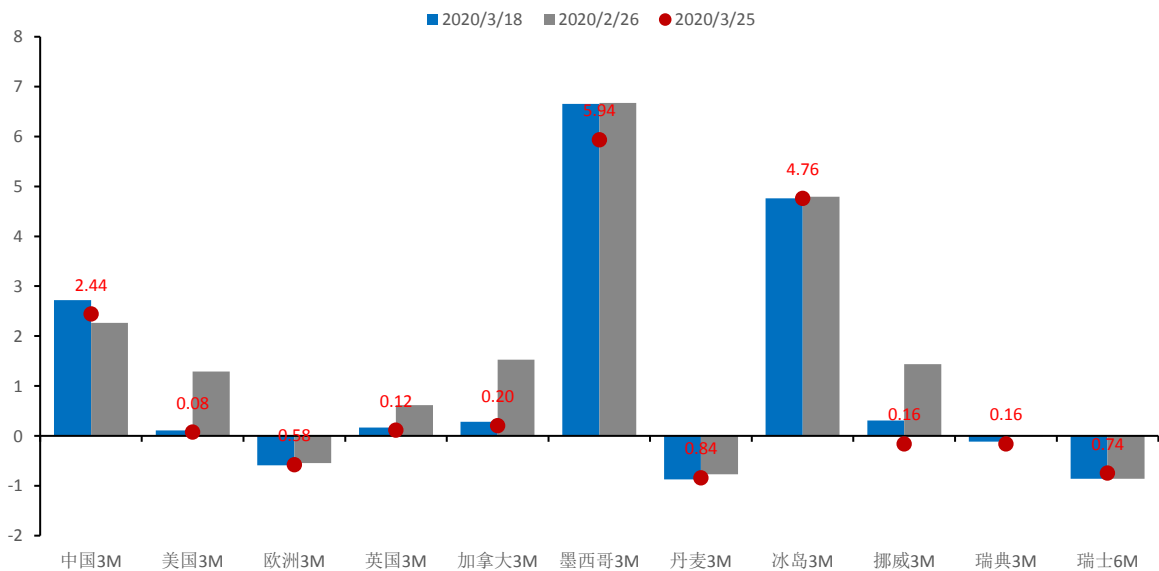
全球主要经济指标评价

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04日	0.732%	↑	↑	出现上涨, 波动较大
美国 ISM 制造业 PMI	2月	50.1	↓	↑	降幅较大, 但仍在荣枯线上
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	2月	35.7	↓	↓	疫情影响降至有记录以来最低位
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	03月27日	99.56	↓	↓	继续回落下100高位
美元国债 3M 收益率	03月27日	-0.09%	↓	↓	由正转负
美国 SOFR 利率	03月27日	0.01%	↓	↓	小幅波动
7天美元 LIBOR 利率	03月27日	0.644%	↓	↓	小幅波动, 略有下降
SHIBOR 7天利率	03月27日	1.72%	↓	↑	小幅震荡
DR007 加权平均	03月27日	1.568%	↑	↑	出现小幅上升
R007 加权平均	03月27日	1.869%	↑	↑	出现小幅上升

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

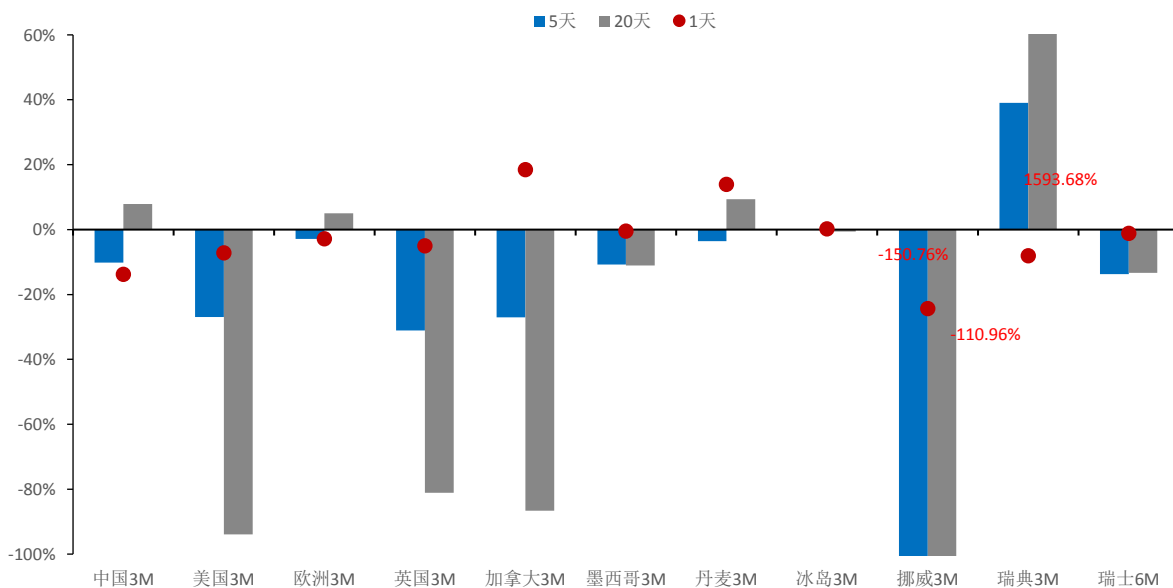
全球利率预期跟踪

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

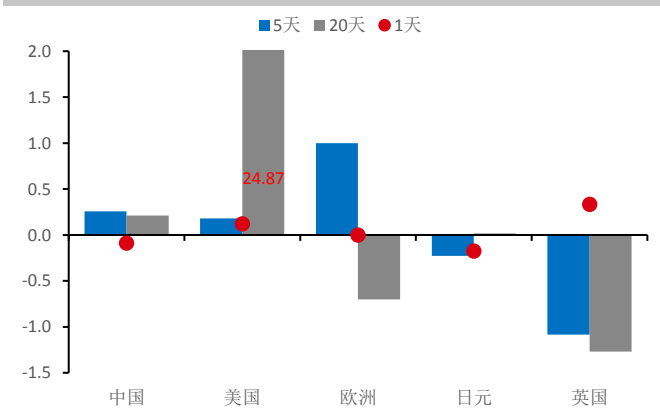
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

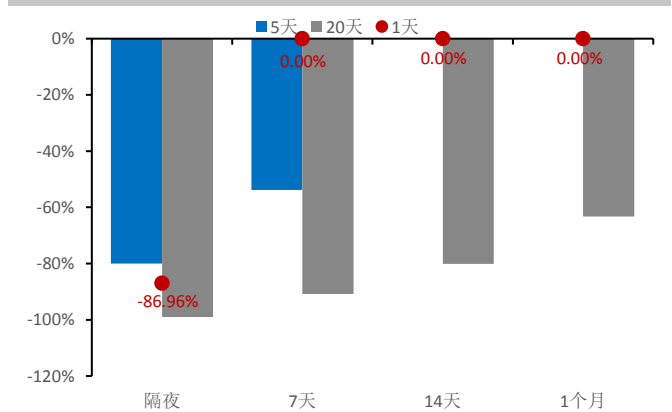
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



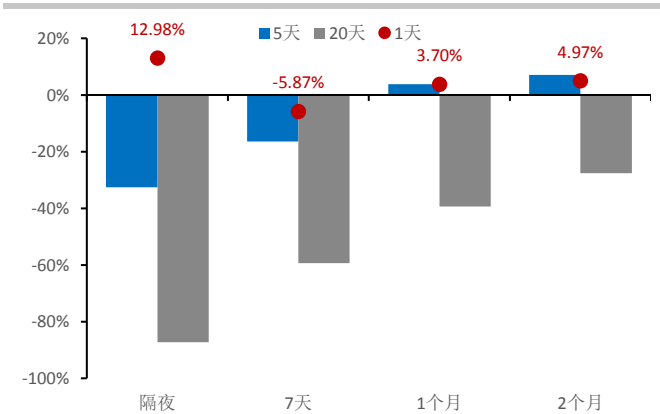
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



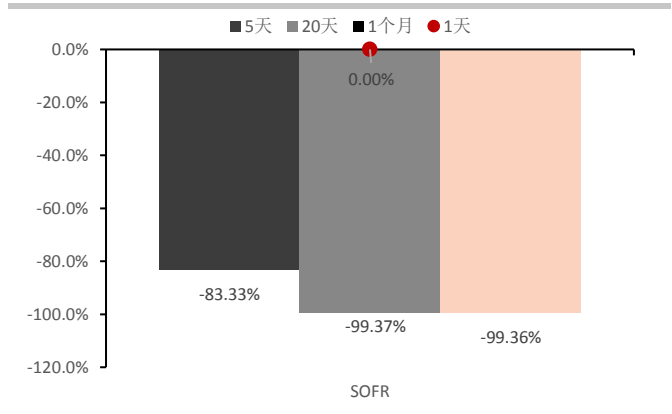
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



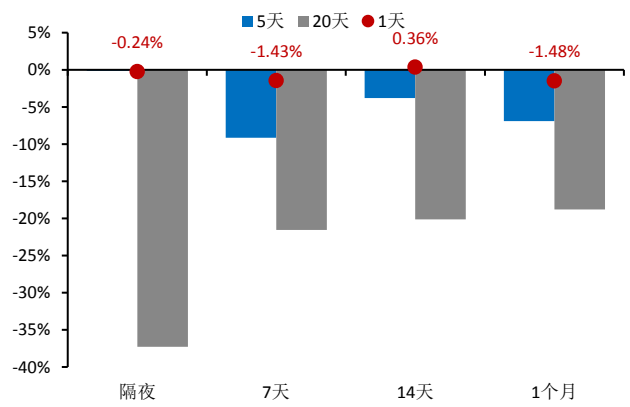
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



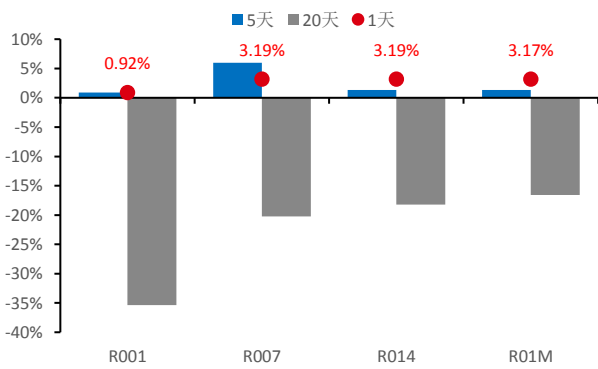
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



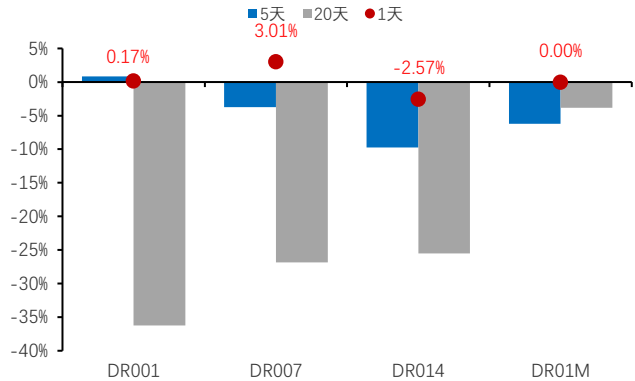
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



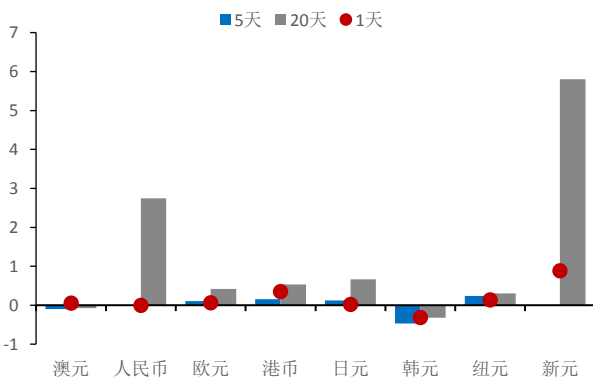
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



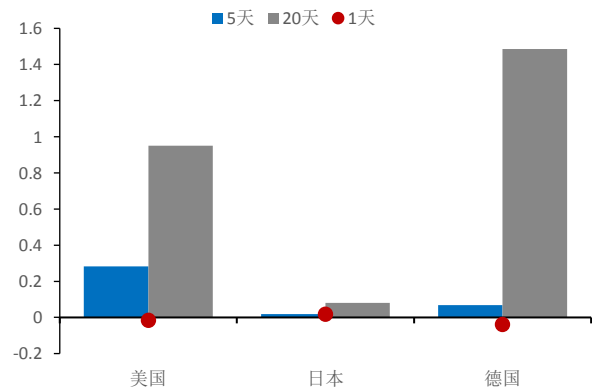
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	-0.09	0.00	0.13	0.35	0.48	0.79
中国	1.40	1.58	1.72	2.08	2.37	2.59
欧盟	-0.64	-0.64	-0.65	-0.60	-0.51	-0.27
英国					0.18	0.46
日本			-0.25	-0.19	-0.10	0.05

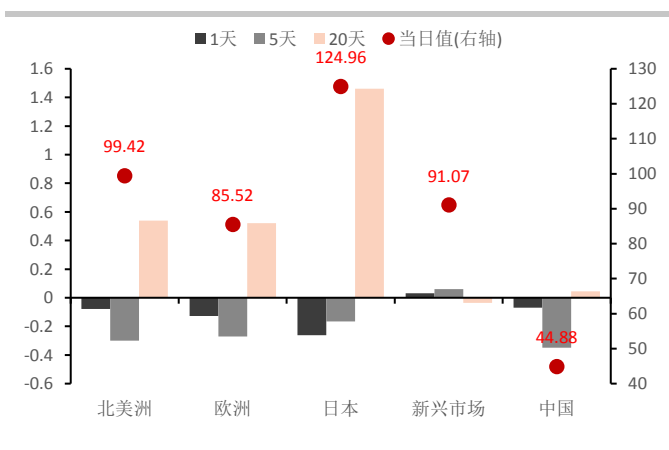
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	10465.1	-9062.5	-2640.4	-1094.1	-836.5	-873.6
中国	-357.4	-316.2	-288.9	-207.4	-270.4	-132.8
欧盟	-441.7	-590.8	-767.7	-817.7	-662.6	-854.2
英国					1649.5	1199.3
日本			-392.2	-510.2	-1000.0	-204.1

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

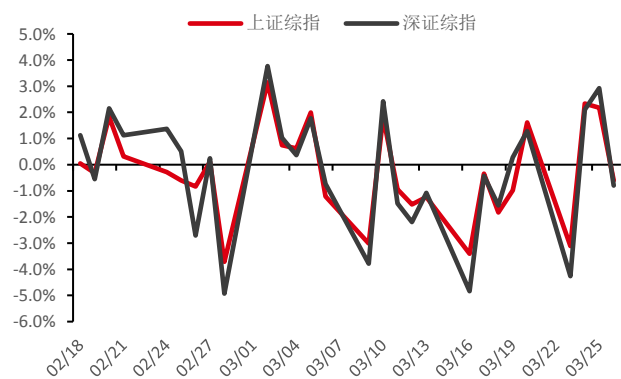
图 15: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

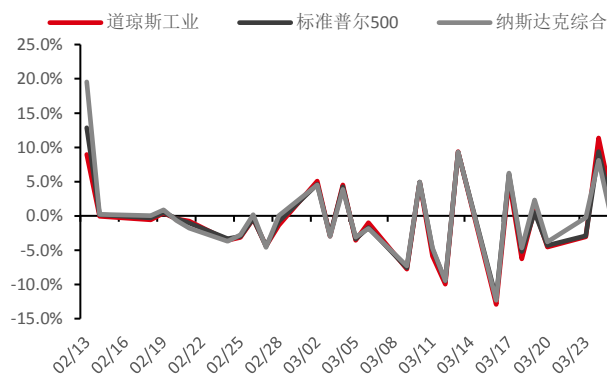
全球经济周期跟踪

图 16: 中国股指价格趋势图 (环比)



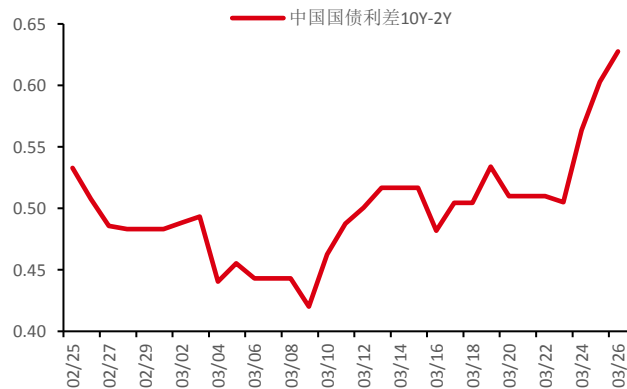
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 美国股指价格趋势图 (环比)



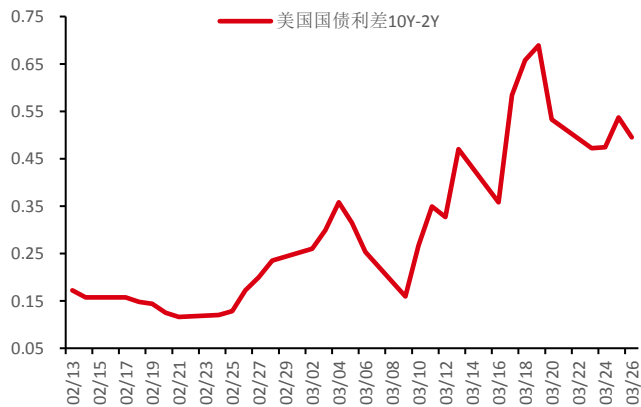
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 中国国债利差趋势图



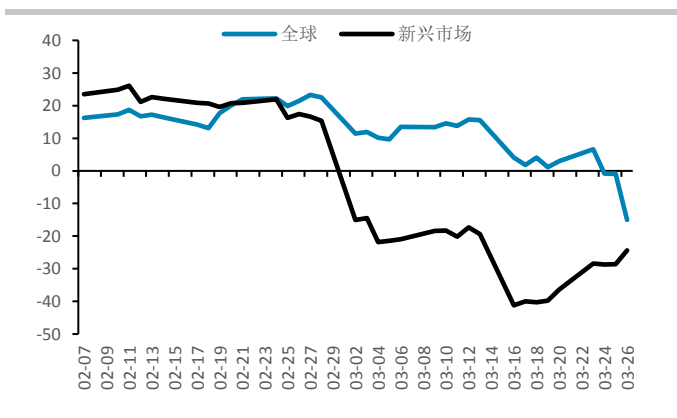
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 美国国债利差趋势图



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 花旗经济意外指数



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: 花旗经济意外指数

	美国	中国	欧洲	英国	日本
当日值	1	-231.4	-58.5	53.2	15.7
1 天变化	-0.984	-0.008	0.066	-0.060	-0.043
5 天变化	-0.98	-0.02	-23.50	-0.29	-0.12
20 天变化	-0.98	-5.89	-147.25	-0.06	0.89

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com