

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 创历史新低

全球宏观事件

1. 美国 4 月成屋销售年化总数为 433 万户，环比降 17.8%，为 2010 年 7 月以来最大降幅，预期为 430 万户，前值为 527 万户。
2. 美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数为 243.8 万人，预期为 240 万，前值由 298.1 万修正为 268.7 万。数据表明，自疫情爆发以来的总失业人数升至近 3900 万人。
3. 英国 5 月 CBI 工业订单差值为-62，为 1981 年 10 月以来的最低水平，预期为-59，前值为-56。
4. 欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 39.5，预期 38，前值 33.4；服务业 PMI 初值为 28.7，预期 25，前值 12；综合 PMI 初值为 30.5，预期 25，前值 13.6。

特别关注

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 39.8，预期为 39.5，前值为 36.1；Markit 服务业 PMI 初值为 36.9，预期为 32.3，前值为 26.7；Markit 综合 PMI 初值为 36.4，前值为 27。5 月制造业 PMI 创十年新低，当前美国高失业率与生产消费停摆背景下经济将持续低迷。但 Markit 首席经济学家表示，此次 PMI 数据略高于市场预期显示美国经济崩溃速度在 4 月或已经见顶。由于新增疫情数放缓，封锁逐步解除，美国经济下滑速度在未来一个季度将会放缓。

宏观流动性

纽约联储发布最新月报，4 月份消费者信心大幅下降；实际商业设备支出在今年一季度大幅下降，创下 2009 年一季度以来的最大降幅。同时 3 月份住房市场活动大幅放缓；4 月份就业人数大幅下降，申请失业金人数达到历史最高水平。由于美国持续 QE 操作，美元流动性基本平稳，美元指数仍在 100 之下。中国央行 21 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平。货币市场利率涨跌不一，当日隔夜利率普遍下行约 10%，7 天利率小幅上涨，14 天、1 个月利率较为平稳，持续低位。

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：

[市场情绪反弹，实体尚未走出谷底——宏观流动性观察 38](#)

2020-05-11

[欧美疫情趋缓，等待拐点来临——宏观流动性观察 37](#)

2020-05-05

[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

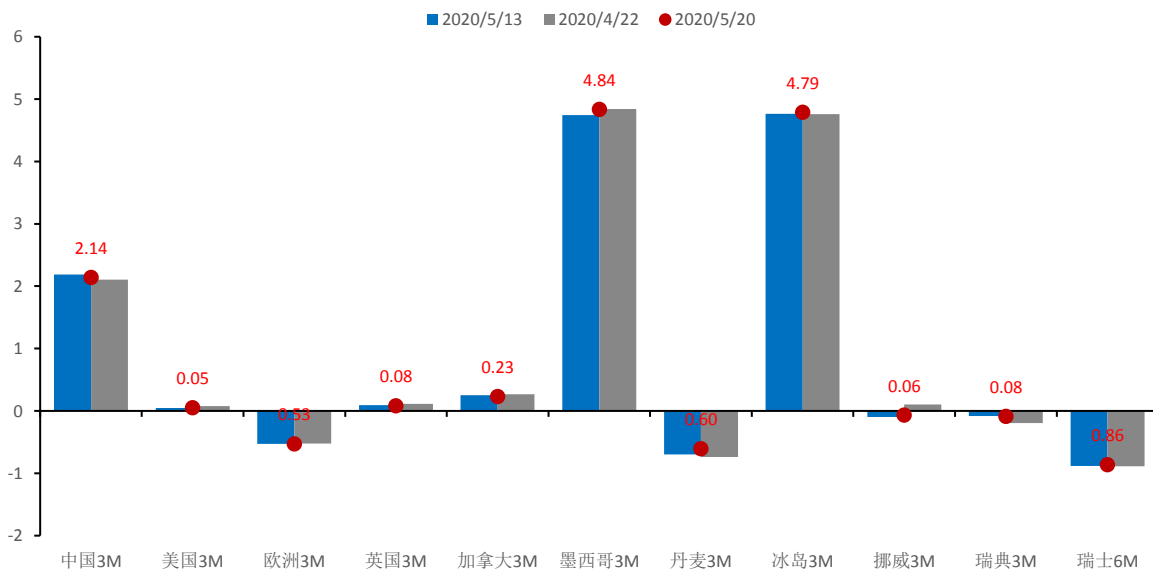
全球主要经济指标评价

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	05月06日	0.064%	↓	↓	波动较大, 小幅回落
美国 ISM 制造业 PMI	4月	41.5	↓	↓	受疫情影响降幅巨大
美国克利夫兰通胀中值环比	4月	0.20%	-	↓	变化不大
中国 M2 同比增速	4月	11.1%	↑	↑	宽松政策效果明显
中国制造业 PMI	4月	50.1	↓	↑	继续荣枯线上
中国 CPI 月度同比	4月	3.3%	↓	↓	疫情末尾, 食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	05月22日	99.4	↑	↓	100 上下震荡, 略有回落
美元国债 3M 收益率	05月22日	0.12%	↑	↓	小幅震荡
美国 SOFR 利率	05月22日	0.04%	-	↑	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	05月22日	0.098%	↑	↓	小幅波动, 基本平稳
SHIBOR 7 天利率	05月22日	1.556%	↑	↑	略有上涨趋势
DR007 加权平均	05月22日	1.412%	↑	↓	小幅上升
R007 加权平均	05月22日	1.494%	↓	↑	持续低位

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

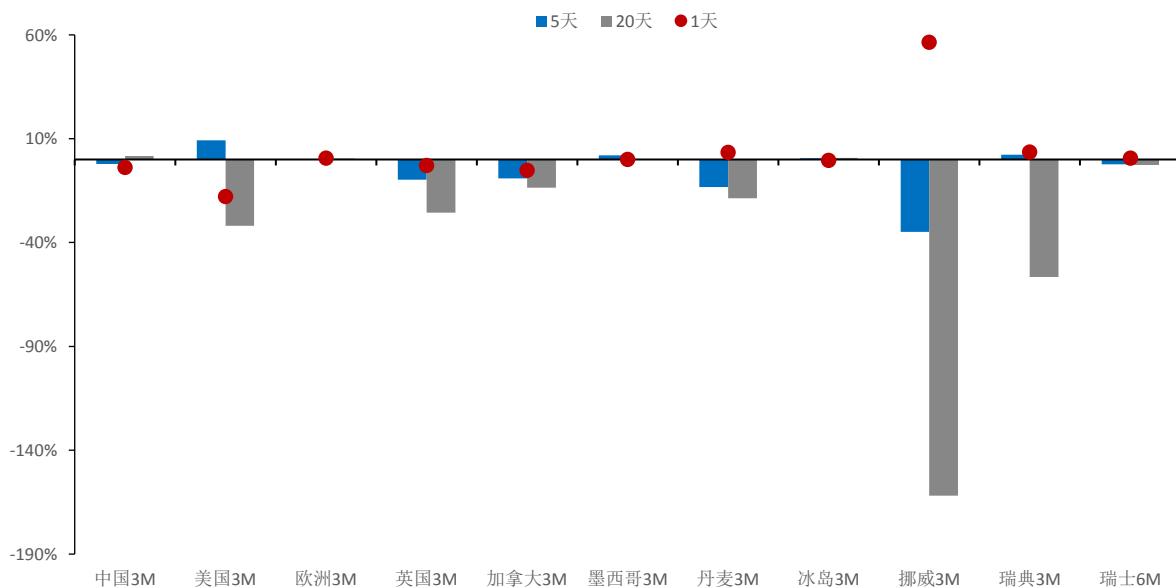
全球利率预期跟踪

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

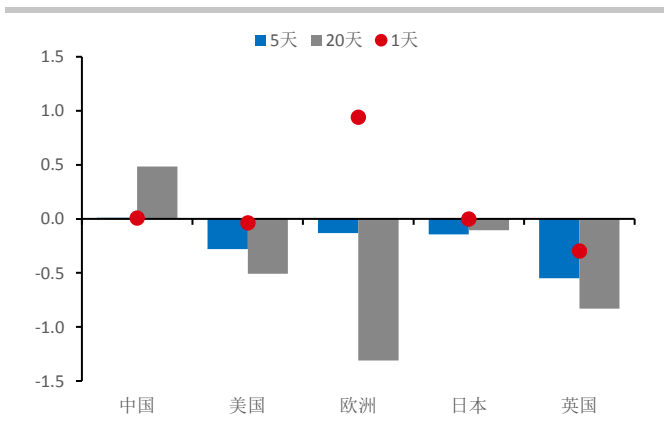
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

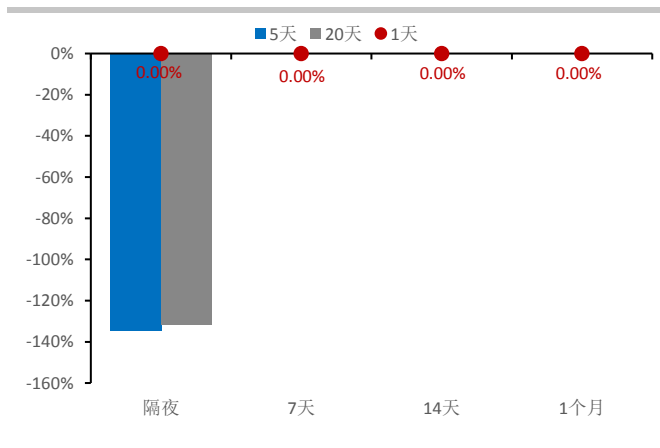
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



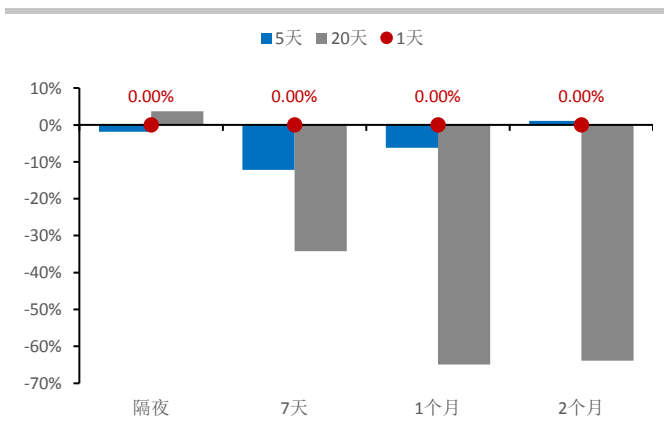
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



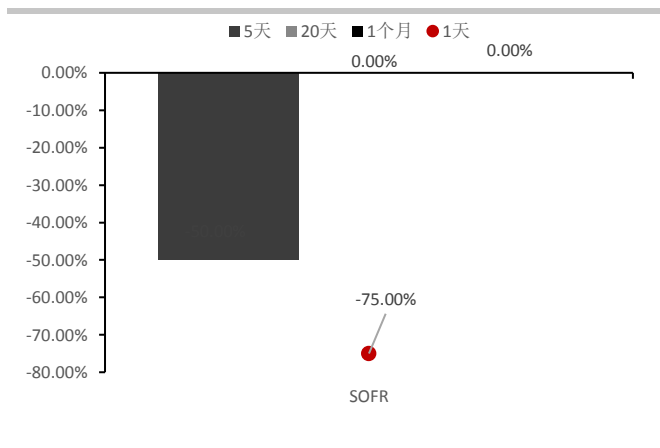
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



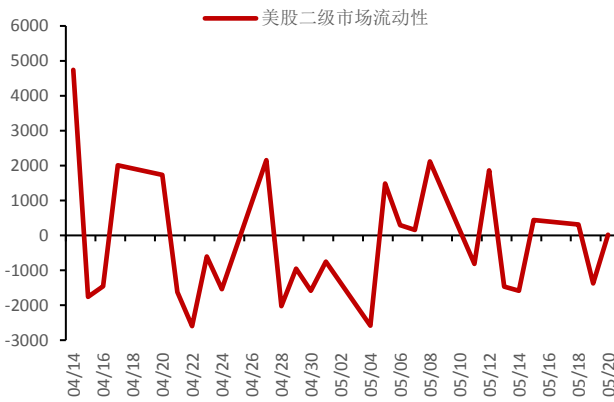
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



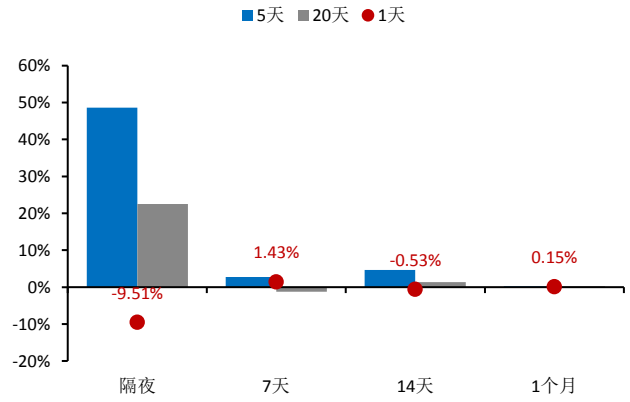
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



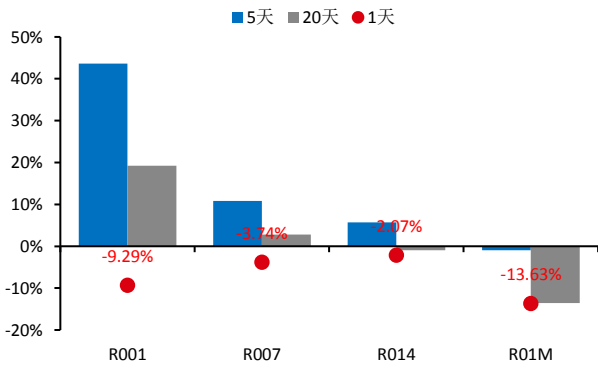
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



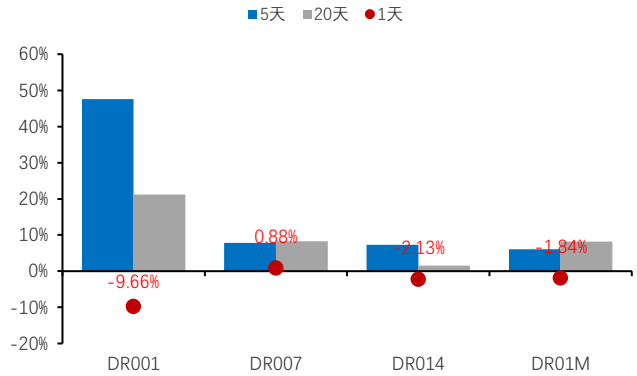
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



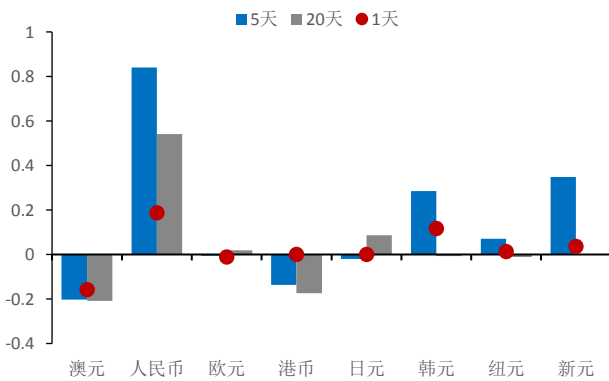
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



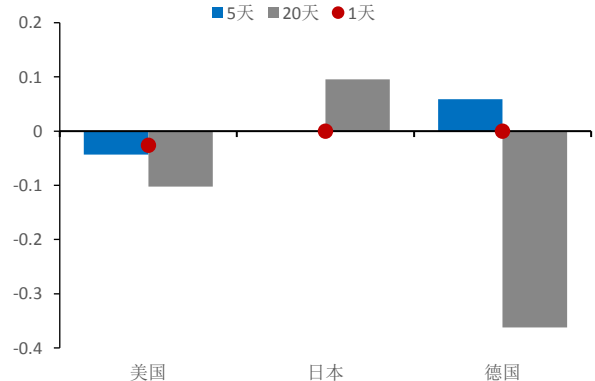
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.12	0.14	0.16	0.21	0.33	0.67
中国	1.10	1.25	1.33	1.67	2.16	2.69
欧盟	-0.57	-0.59	-0.63	-0.72	-0.68	-0.42
英国					0.04	0.31
日本			-0.17	-0.17	-0.12	0.01

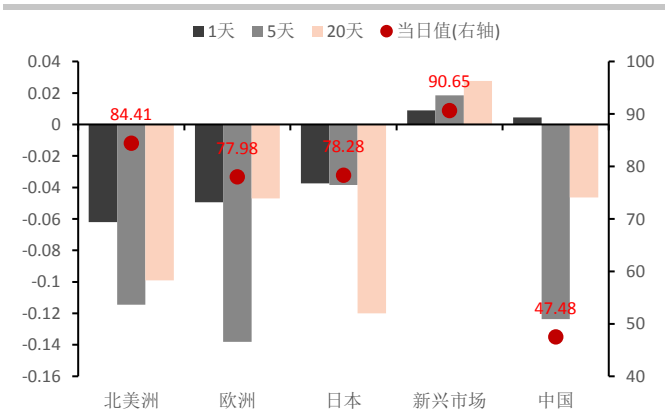
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-84.0	-349.7	0.0	0.0	-147.5	-190.9
中国	18.2	345.6	152.3	261.5	140.1	-18.6
欧盟	233.1	115.4	-66.0	-366.0	-472.3	-909.7
英国					-640.4	1107.9
日本			-552.5	-730.3	-955.9	-2142.9

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

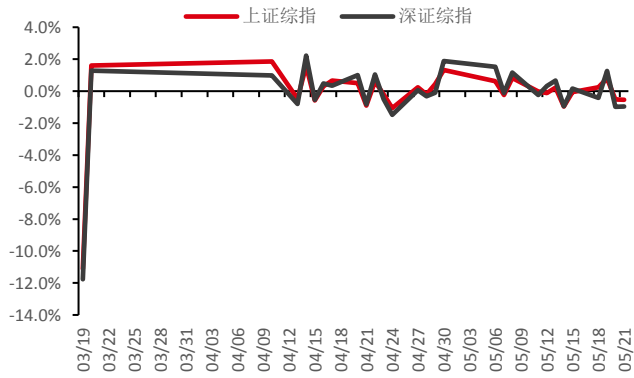
图 15: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

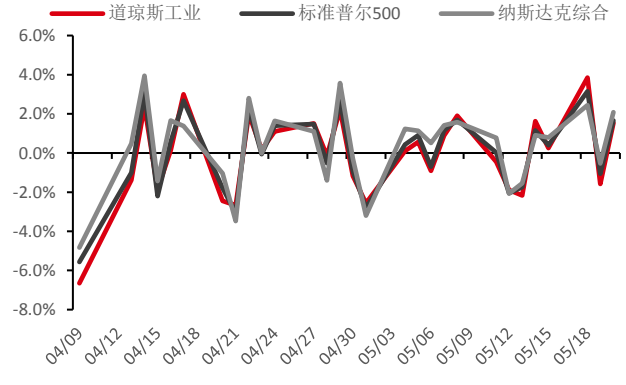
全球经济周期跟踪

图 16: 中国股指价格趋势图 (环比)



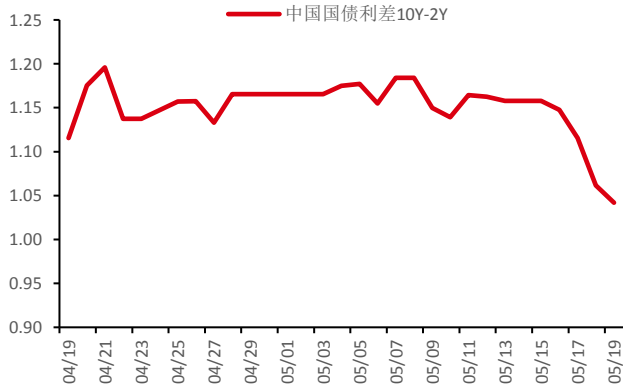
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 美国股指价格趋势图 (环比)



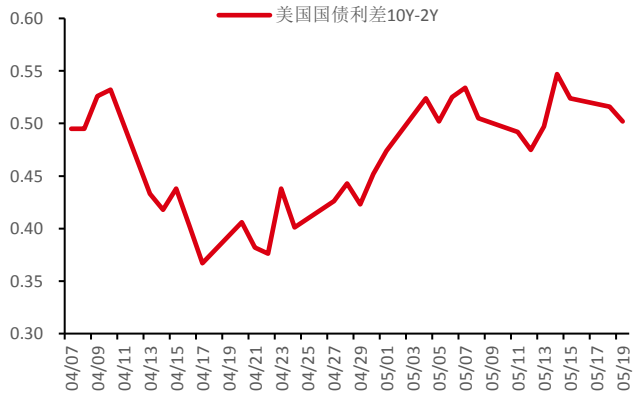
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 中国国债利差趋势图



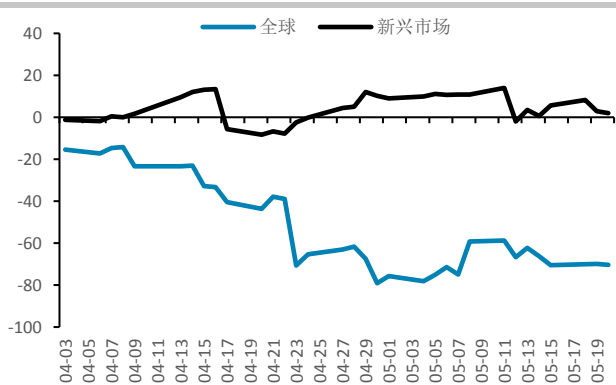
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	-92.3	-112.9	-295.2	-47.4	47.4
1 天变化	0.000	-0.031	0.000	0.000	0.053
5 天变化	0.32	-0.17	-0.02	0.26	0.06
20 天变化	-0.31	-0.39	0.46	-0.29	-0.05

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