中国 3 月 PMI 重回荣枯线上，美联储启动与海外央行临时回购

全球宏观事件

1. 纽约联储购买 60 亿美元的含息国库券。

2. 2 月，摩根大通全球综合 PMI 指数为 46.1%，较上月下降 6.1 个百分点。摩根大通全球制造业 PMI 为 57.2%，较上月下降 3.2 个百分点。

3. 欧元区 3 月 CPI 初值同比升 0.7%，预期升 0.8%，前值升 1.2%；环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值升 0.2%。

特别关注

中国 3 月官方制造业 PMI 超预起大幅回升至 52，预期 45，前值 35.7。3 月 PMI 各分项指标均大幅回升，生产指数与新订单指数重返荣枯线上，分别录得 54.1%与 52%，显示出由于国内疫情好转，市场供需面有所改善。原材料库存指数、产成品库存指数仍在荣枯线下，分别为 49%和 49.1%，显示出疫情冲击导致原材料备货与产成品交货持续放缓，仍在修复中。同时由于外部环境持续恶化，出口继续受到冲击，新出口订单指数为 46.4%，仍处于较低水平。

宏观流动性

美元指数暂停下跌趋势且震荡上行收复 99 关口，市场流动性忧虑仍在。3 月 31 日，美联储启动与海外央行之间的临时性回购安排，以帮助支持美国国债市场等金融市场平稳运行。中国国务院常务会议支出增加面向中小银行的再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步实施对中小银行的定向降准，引导中小银行将获得的全部资金，以优惠利率向量大面广的中小微企业提供贷款，支持扩大对涉农、外贸和受疫情影响较重产业的信贷投放。中国央行称为维护银行体系流动性合理充裕， 31 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，与上次持平。央行连续两日逆回购操作向市场注入流动性，货币市场隔夜利率上涨，其余期限利率涨跌不一，银行间流动性基本平稳。

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：

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

疫满全球，惊魂未定——宏观流动性观察 28
2020-03-02

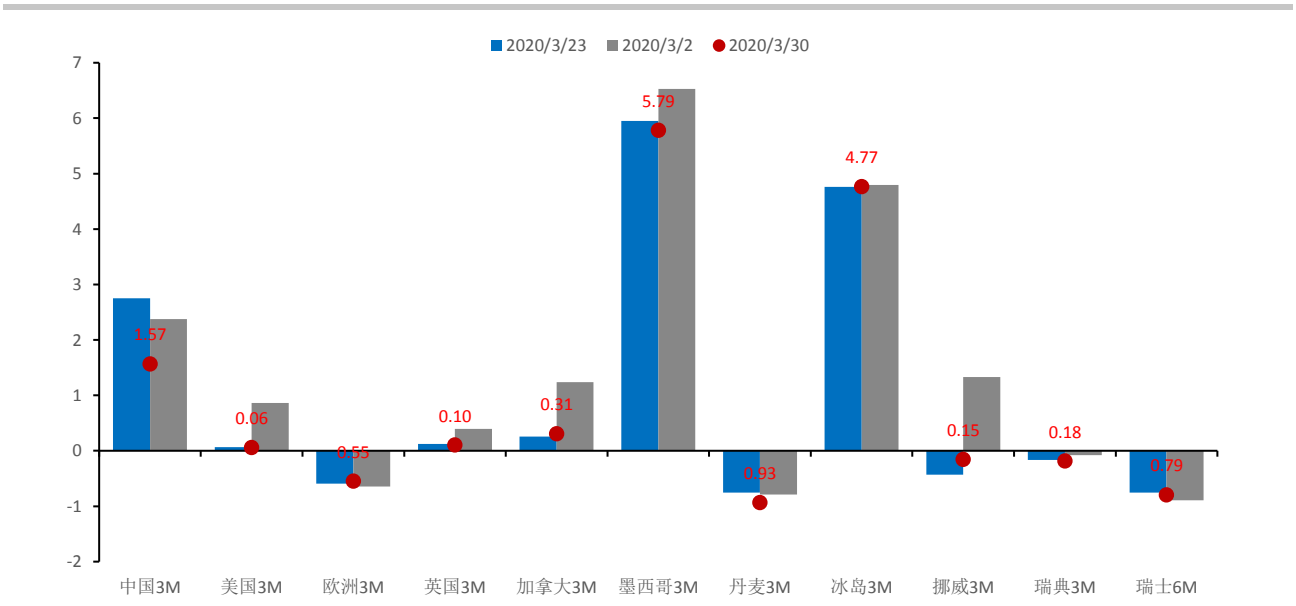
全球主要经济指标评价

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	1.891%	↑	↑	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	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	03月31日	99.38	↑	↓	99上方震荡
美元国债3M收益率	03月31日	0.064%	↑	↓	小幅波动，略有上升
美国SOFR利率	03月31日	0.01%	-	↓	维持平稳
7天美元LIBOR利率	03月31日	0.611	-	↓	小幅波动
SHIBOR 7天利率	03月31日	2.15%	↓	↑	基本平稳，略有波动
DR007加权平均	03月31日	2.09%	↓	↑	基本平稳，略有波动
R007加权平均	03月31日	2.495%	↑	↑	继续上升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

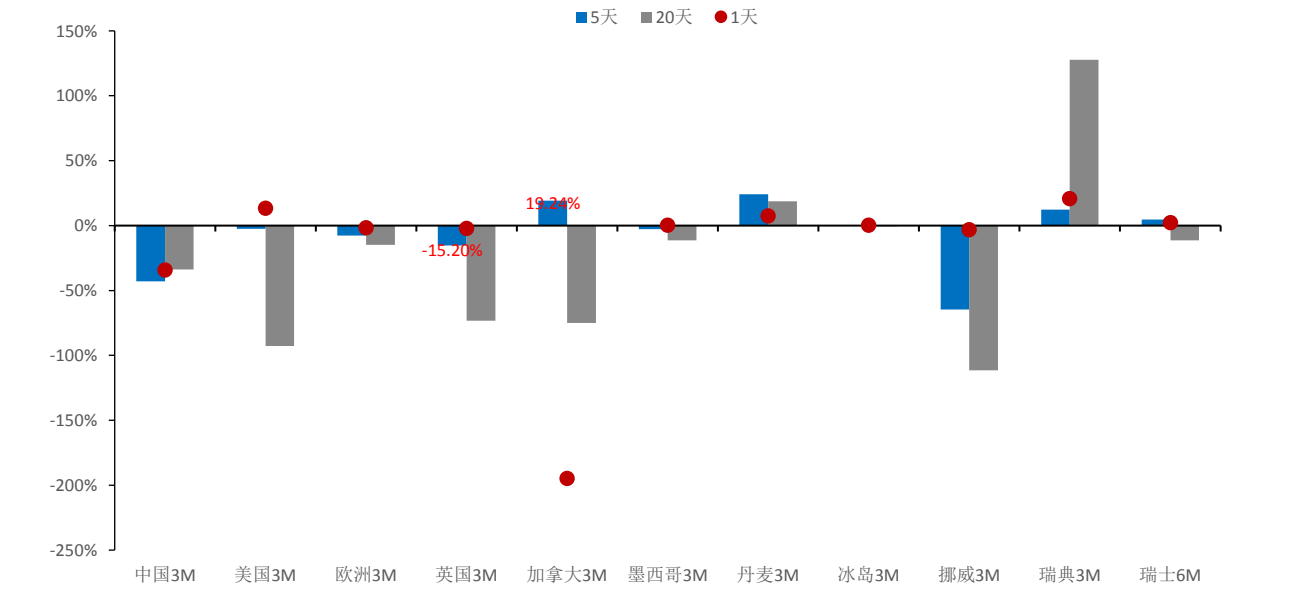
全球利率预期跟踪

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

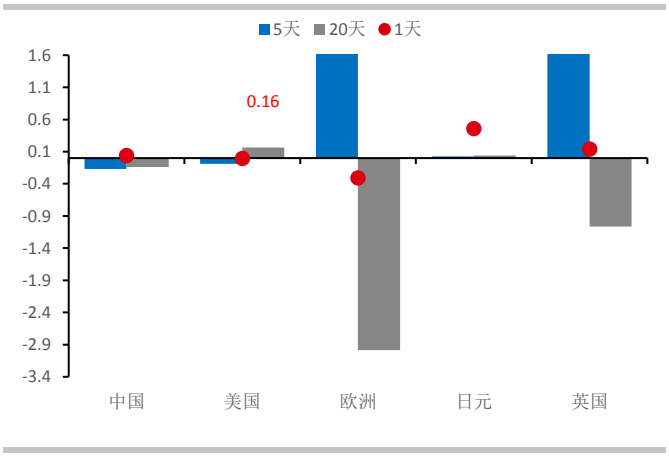
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

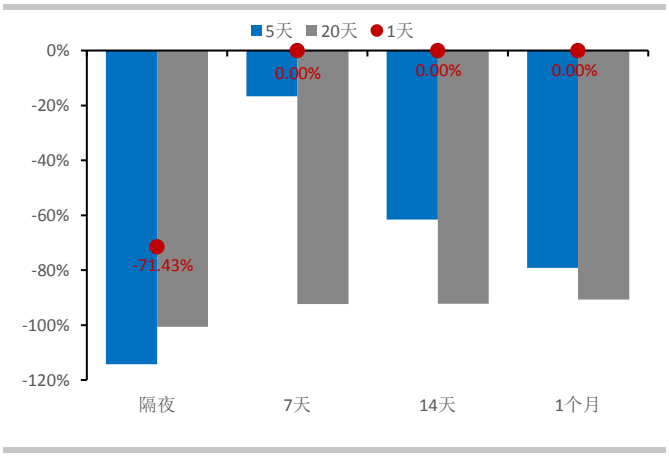
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



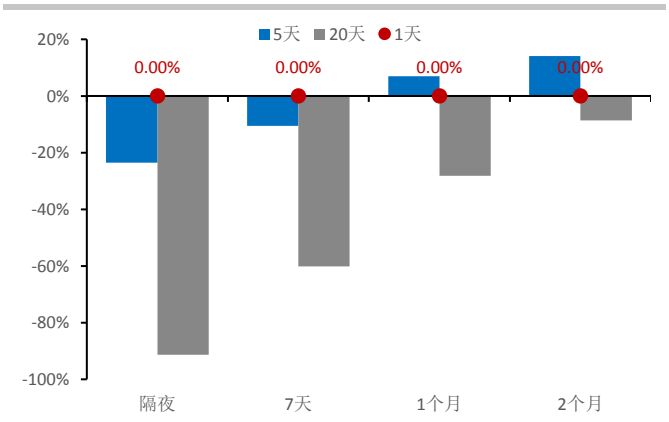
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



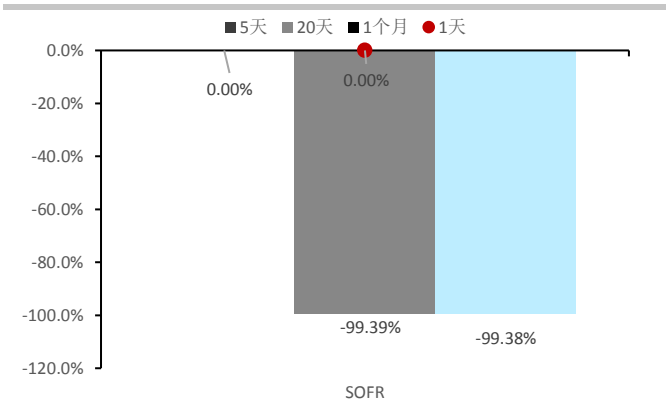
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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（%）

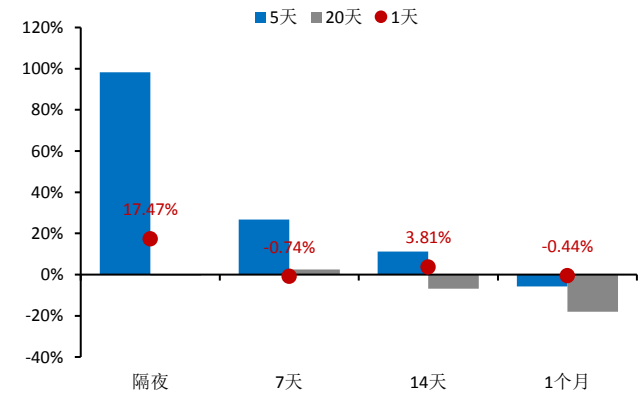


数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）

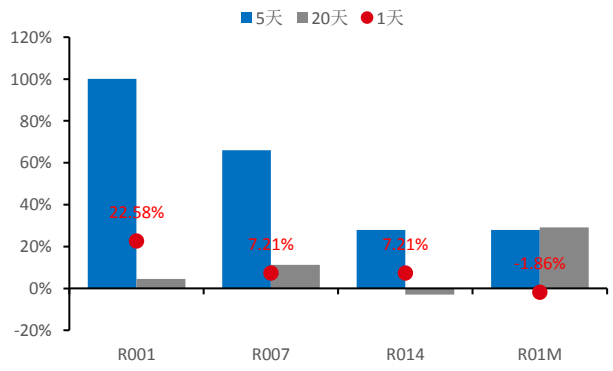
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



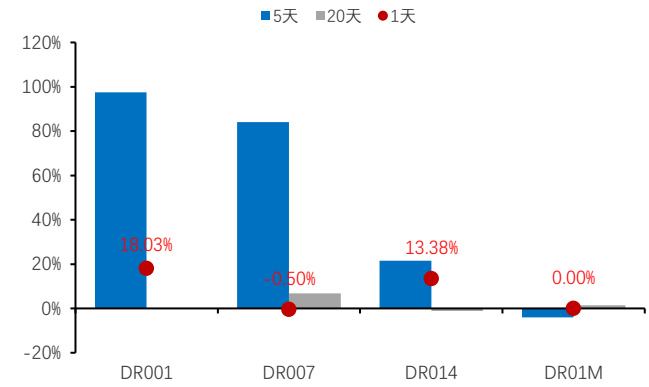
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



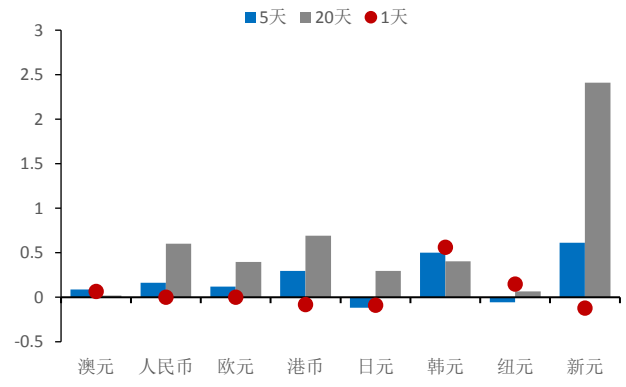
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



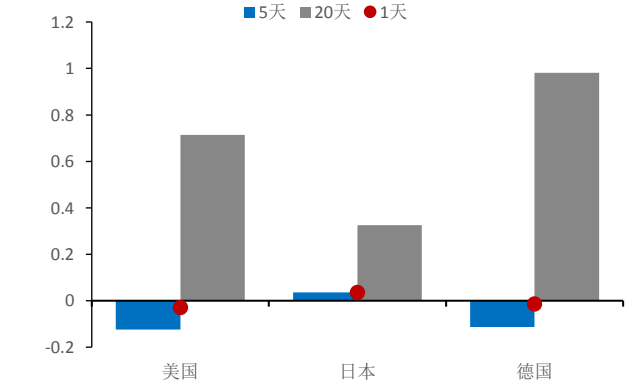
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.06	0.10	0.13	0.27	0.36	0.68
中国	1.41	1.43	1.69	2.01	2.34	2.59
欧盟	-0.71	-0.70	-0.70	-0.70	-0.64	-0.40
英国					0.14	0.38
日本			-0.18	-0.16	-0.12	0.02

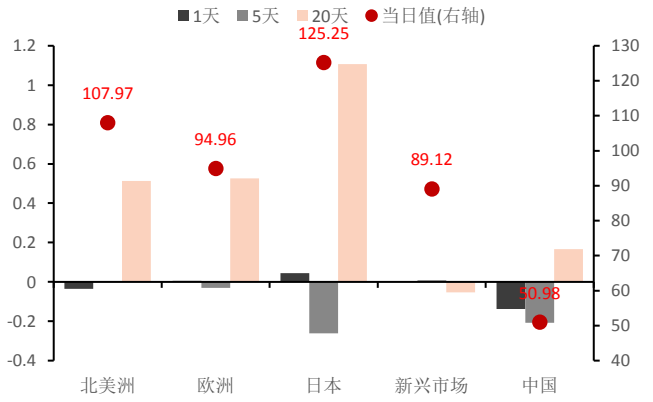
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	4545.5	9215.7	-375.9	-1010.1	-1304.3	-699.6
中国	-24.8	-335.0	-283.4	-179.9	-191.4	-93.0
欧盟	783.9	797.1	876.6	1446.5	2076.9	4713.1
英国					-61.7	-1222.0
日本			-529.1	445.9	2178.2	-1250.0

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_6132