

中国 OMO 利率大幅下调 20BP

全球宏观事件

1. 日本执政党提议制订规模达 60 万亿日元的刺激计划，其中包括政府直接支出约 20 万亿日元。
2. 日本央行购买 2016 亿日元的 ETF，为第四次触及最大购买纪录。
3. 美国 3 月达拉斯联储商业活动指数报-70，预期为-9.5，前值为 1.2。

特别关注

近日中央政治局会议提出一揽子宏观政策措施，其中包括适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债规模等积极的财政政策。同时将避免大水漫灌，继续推行稳健的货币政策。30 日，央行开展 7 天逆回购操作 500 亿元，中标利率 2.20%，较上次降低 20BP。此次 OMO 降息落实政治局会议精神中“降成本”举措，有望联动 MLF 和 4 月 LPR 同步下降。

宏观流动性

目前美元指数下降至 100 高位以下，美元 LIBOR-OIS 息差基本平稳，美元流动性受超宽松货币加财政政策双重影响较为稳定。但由于疫情持续蔓延，市场普遍认为当前政策力度仍然不足，等待更多政策的出台。中国央行 30 日开展 500 亿元的 7 天逆回购操作，并降息 20BP 维持市场流动性稳定。由于海外疫情持续恶化，对出口将持续负面影响，本次降息力度加大将引导贷款利率下行，稳定内需，刺激经济。由于此前多日未开展 OMO 操作，货币市场利率略有上升，但仍处于中间值，受此次降息影响，流动性将维持稳定。

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

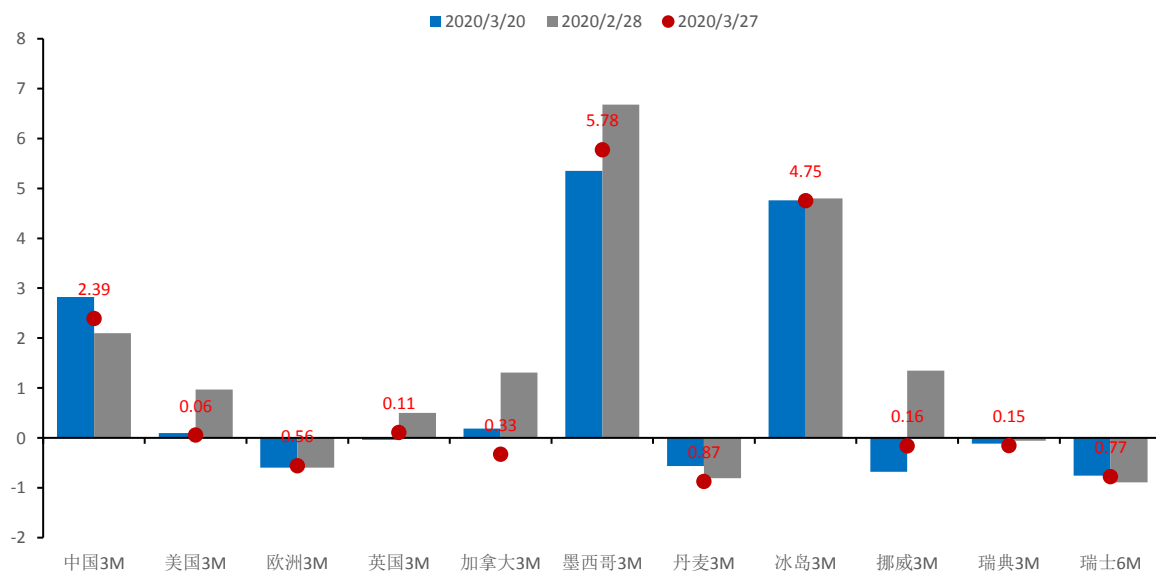
全球主要经济指标评价

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	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 30 日	99.19	↓	↓	继续回落下 100 高位
美元国债 3M 收益率	03 月 30 日	0.01%	↑	↓	小幅波动
美国 SOFR 利率	03 月 30 日	0.01%	-	↓	维持平稳
7 天美元 LIBOR 利率	03 月 30 日	0.611	↓	↓	小幅波动，略有下降
SHIBOR 7 天利率	03 月 30 日	2.16%	↑	↑	出现上升趋势
DR007 加权平均	03 月 30 日	2.105%	↑	↑	出现小幅上升
R007 加权平均	03 月 30 日	2.327%	↑	↑	出现小幅上升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

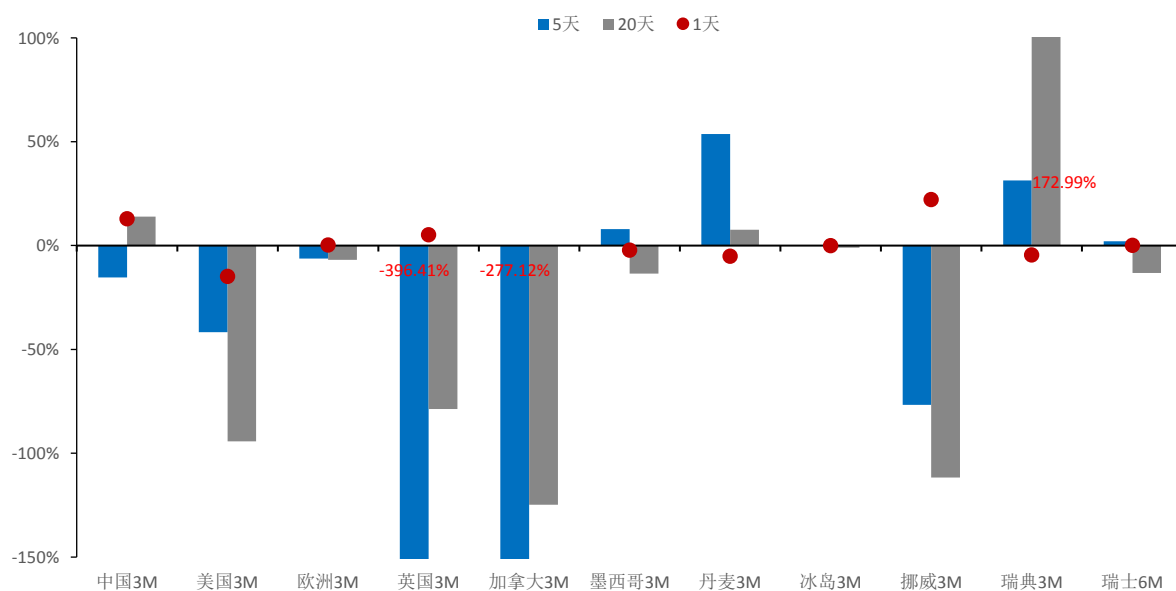
全球利率预期跟踪

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

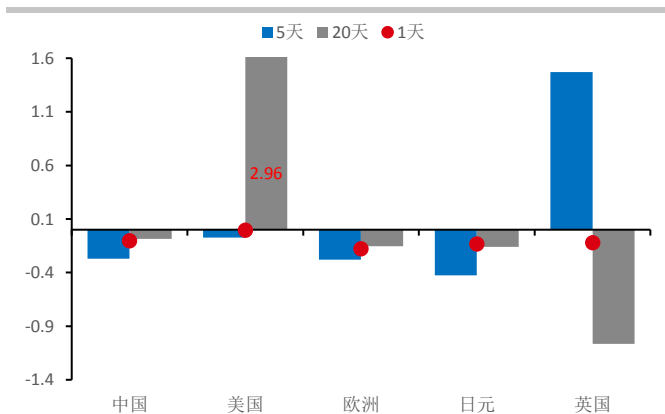
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

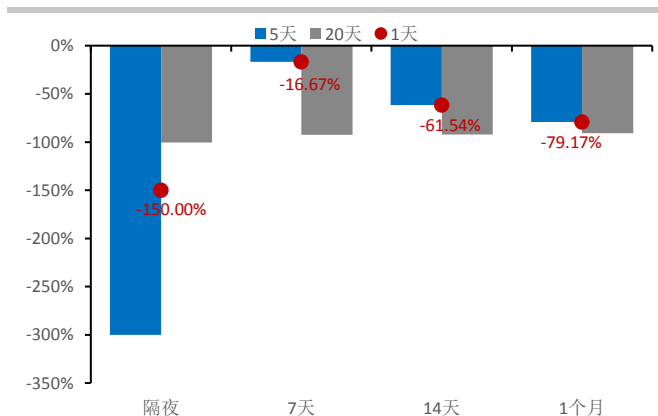
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



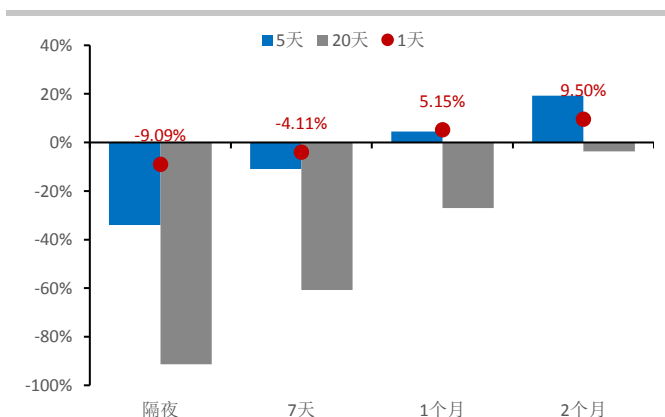
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



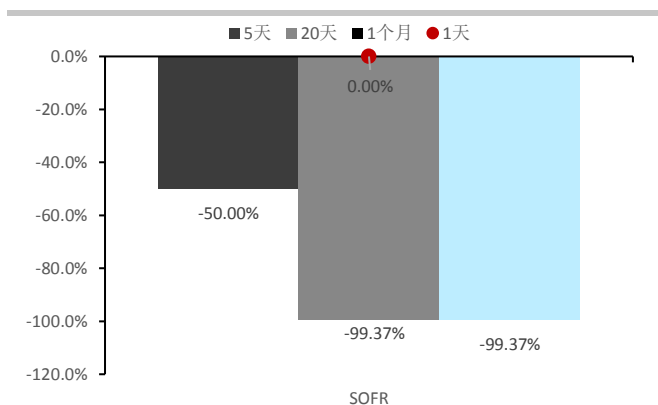
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



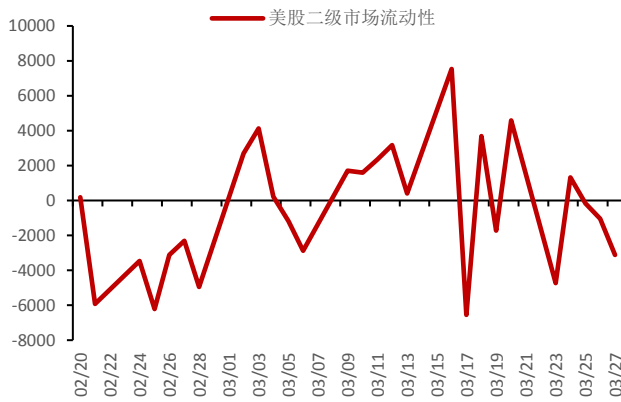
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



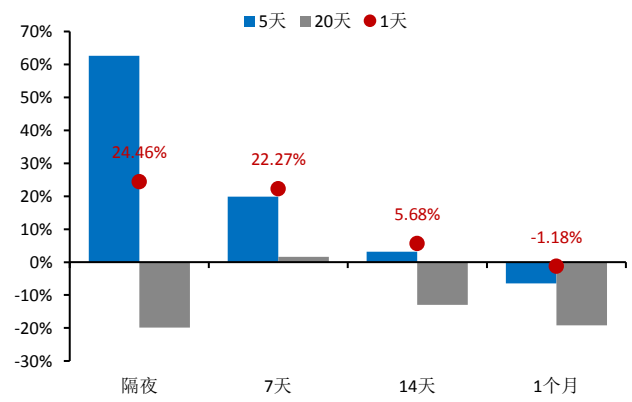
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



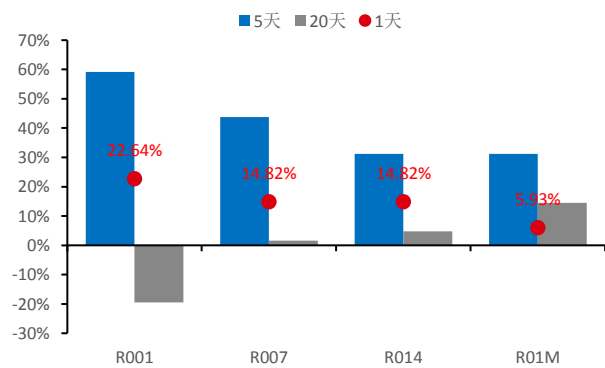
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



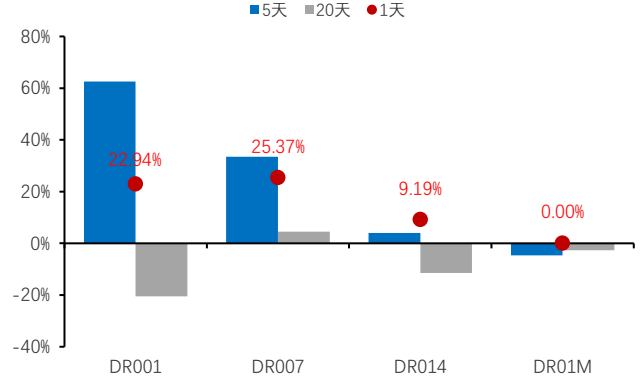
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



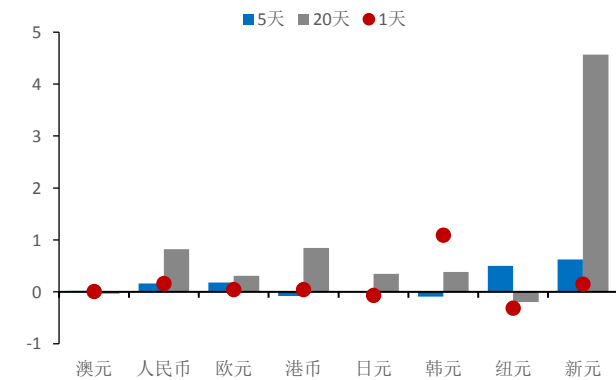
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



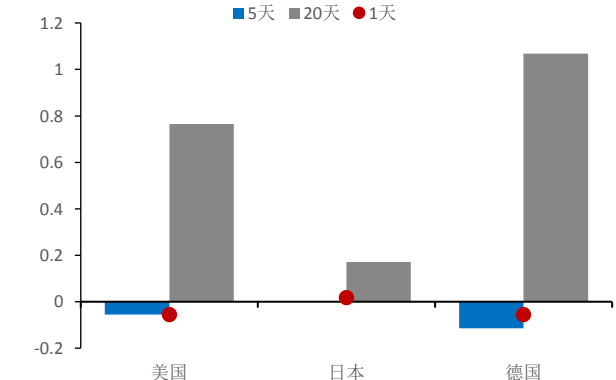
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.01	0.05	0.12	0.29	0.35	0.62
中国	1.41	1.48	1.74	2.05	2.38	2.61
欧盟	-0.66	-0.65	-0.64	-0.61	-0.53	-0.27
英国					0.15	0.43
日本			-0.19	-0.16	-0.10	0.02

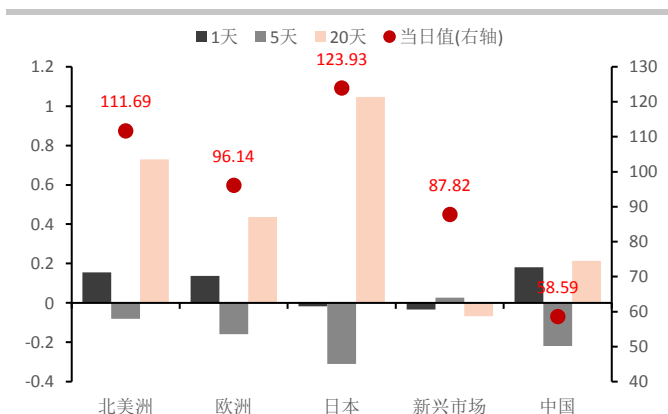
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-30000	78333	1730.8	-204.1	-1164.6	-913.1
中国	50.6	-324.8	-28.7	-125.0	-87.4	19.9
欧盟	89.7	144.2	271.2	778.1	1106.8	1270.3
英国					-977.7	-514.0
日本			-2317.1	-1559.1	-900.9	2631.6

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_6179

