

美联储持续注入流动性

全球宏观事件

1. 日本央行今日创纪录购买 1216 亿日元的 ETF。
2. 美国 2 月工业产出环比增 0.6%，预期增 0.4%，前值降 0.3%。
3. 美国 2 月零售销售环比降 0.5%，创去年 1 月以来新低，预期增 0.2%，前值由增 0.3% 修正为增 0.6%。
4. 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数为-49.5，前值为 10.4；经济现况指数为-48.5，前值为-10.3。

特别关注

美联储将日常隔夜回购操作的限额提高至 1750 亿美元；新增 3 个一月期回购操作；将 14 天期固定期限回购操作上限定在 450 亿美元。同时，纽约联储宣布 17 日继续额外的隔夜回购操作，最高 5000 亿美元，最低投标利率 0.10%，以确保准备金供应充足，保证短期融资市场平稳运行。

宏观流动性

17 日，美元流动性恐慌加剧，三个月期美元 Libor 大涨 16.25 个基点，为 2008 年以来最大涨幅。美元指数日内大涨 1.4%，创近一个月新高。美联储持续注入流动性并提高定期回购金额满足短期融资需求。同时，美国联邦储备委员会宣布，将建立商业票据融资机制（CPFF）支持信贷流向家庭和企业。商业票据市场将直接为广泛的经济活动提供资金，为汽车贷款和抵押贷款提供信贷和资金，满足流动性需求。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，连续 21 个工作日无逆回购操作。受定向降准影响，货币市场利率继续下降趋势，隔夜利率下跌约 10%，流动性总体平稳。

策略

中国央行继续宽松，流动性维持宽松；美联储开启大规模宽松，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](#)

2020-02-16

[周期尾部扰动，前景待明——宏观
流动性观察 25](#)

2020-02-09

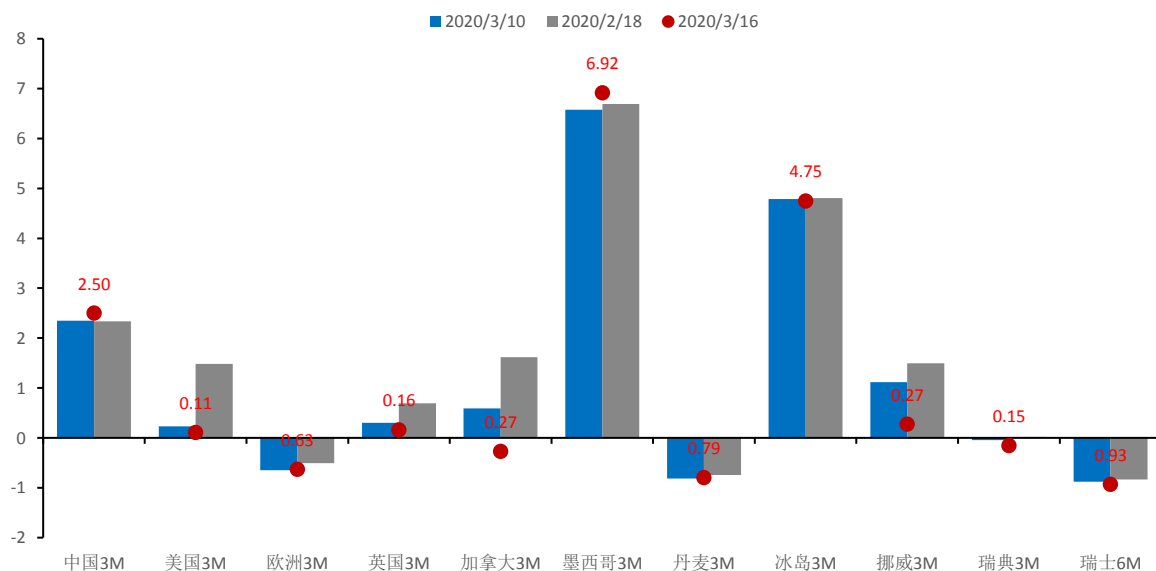
全球主要经济指标评价

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	02 月 26 日	0.159%	↓	↑	小幅回落，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 17 日	99.77	↑	↑	跌势暂止，继续大幅回升
美国国债 3M 收益率	03 月 17 日	0.23%	↑	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03 月 17 日	1.1%	-	↑	小幅波动
7 天美元 LIBOR 利率	03 月 17 日	0.638%	↓	↓	小幅波动，呈现下降趋势
SHIBOR 7 天利率	03 月 17 日	1.896%	↓	↑	继续下降趋势
DR007 加权平均	03 月 17 日	1.75%	↓	↑	继续下降趋势
R007 加权平均	03 月 17 日	1.942%	↓	↑	继续下降趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

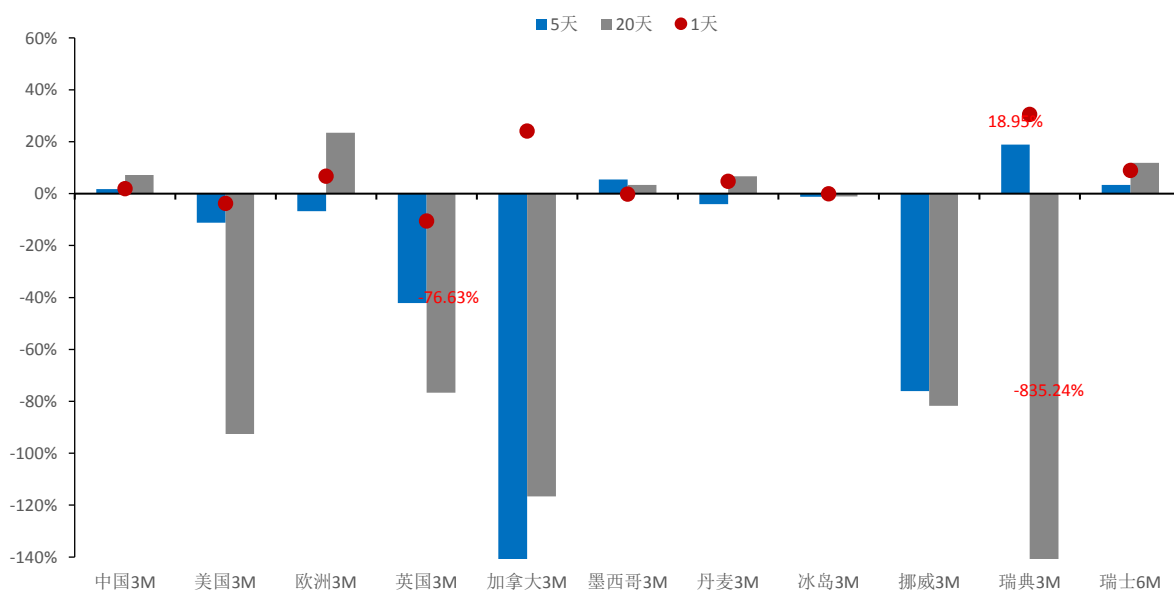
全球利率预期跟踪

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

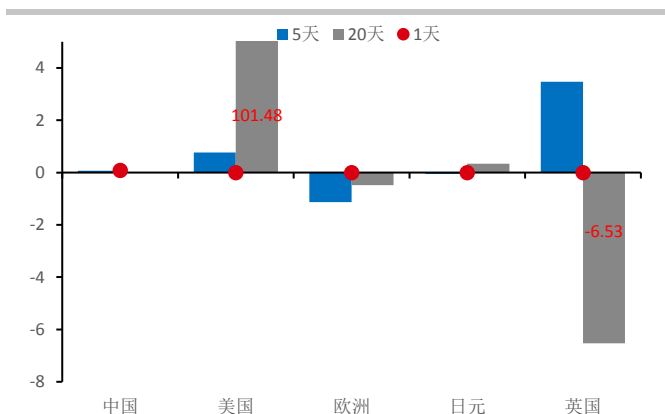
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

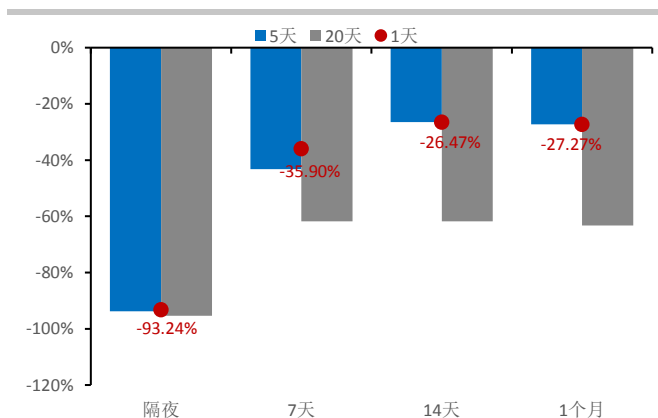
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



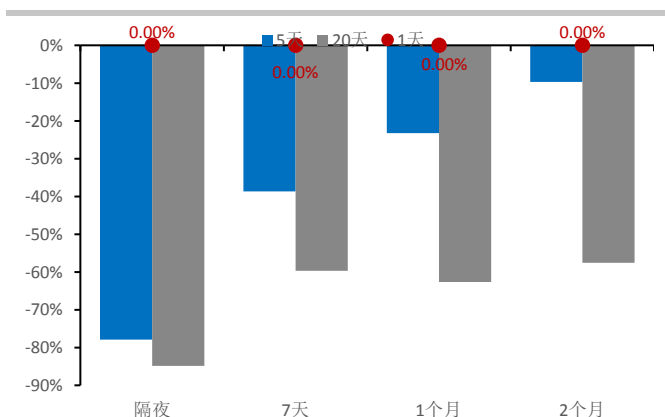
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



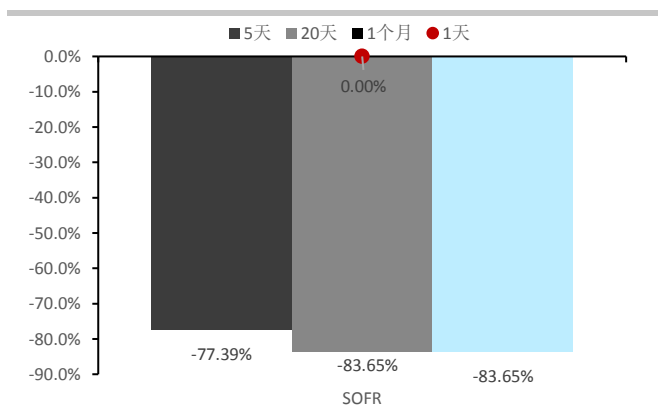
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



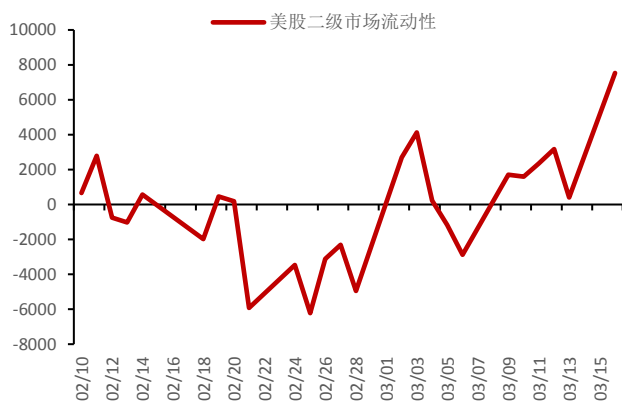
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



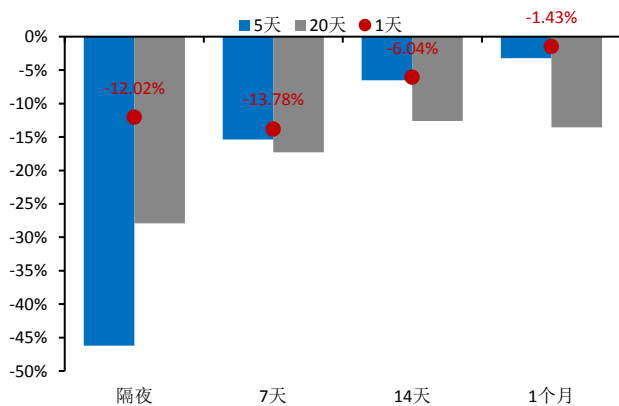
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



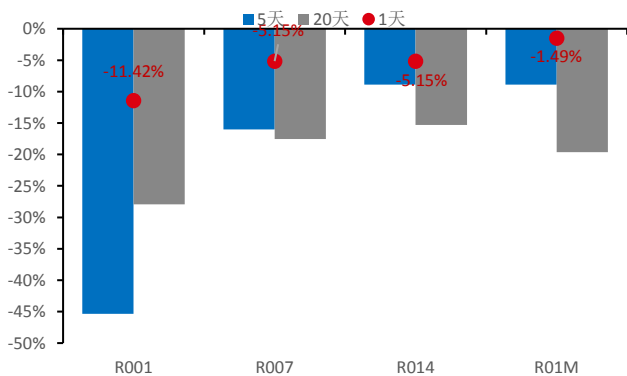
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



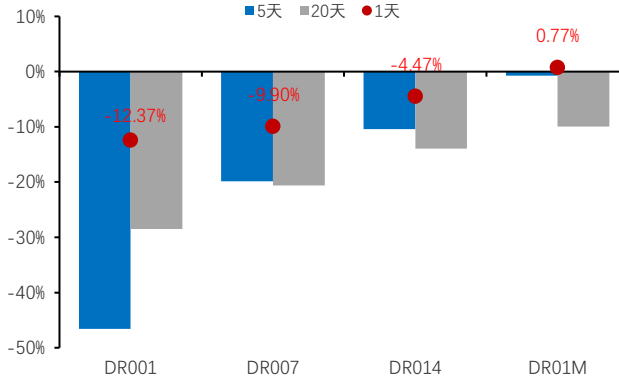
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



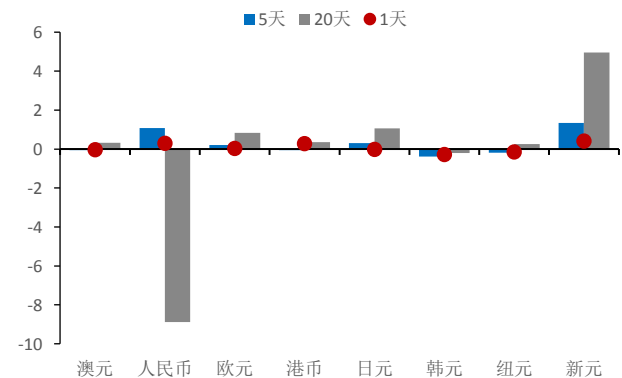
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



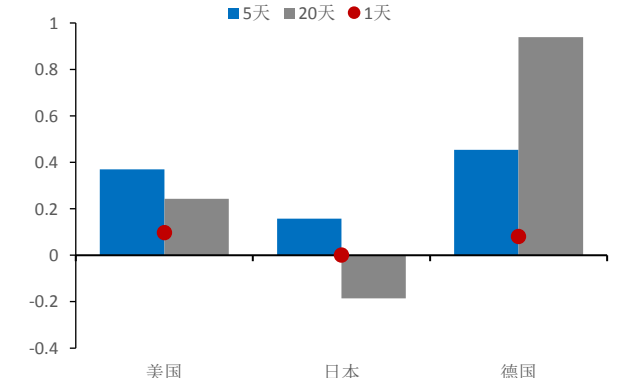
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.23	0.27	0.28	0.48	0.56	0.84
中国	1.63	1.76	1.90	2.25	2.55	2.71
欧盟	-0.82	-0.86	-0.91	-0.98	-0.91	-0.68
英国					0.20	0.36
日本			-0.23	-0.20	-0.13	0.01

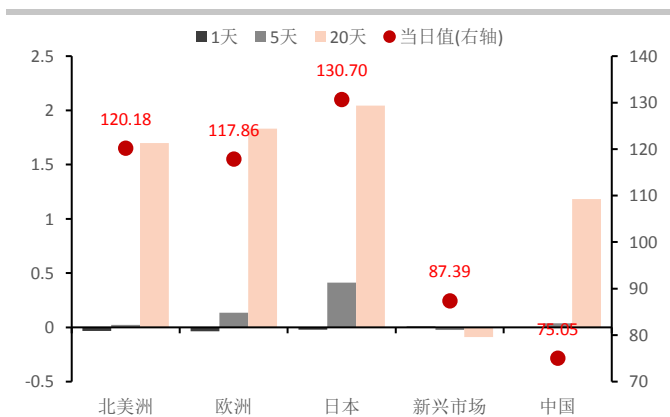
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-4387.3	-3155.2	-2666.7	-2562.5	-2056.7	-355.5
中国	-260.4	-184.4	-145.6	-28.8	50.0	140.5
欧盟	1941.4	1886.6	1750.1	1180.9	815.1	993.8
英国					2436.1	-1188.7
日本			-1477.3	-3243.2	-5231.3	-10547

数据来源: 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_6426

