

联储加大回购操作

全球宏观事件

1. 美国 2 月 PPI 环比降 0.6%，预期降 0.1%，前值增 0.5%。
 2. 美国至 3 月 7 日当周初请失业金人数 21.1 万，预期 21.8 万，前值 21.6 万。
- 欧元区 1 月工业产出环比增 2.3%，预期增 1.4%，前值由降 2.1%修正为降 1.8%。

特别关注

12 日，欧洲央行意外维持利率不变，额外增加 1200 亿欧元的资产购买规模，直至今年年底，为银行提供暂时的资本援助，使银行可以充分利用资本和流动性缓冲。同时欧洲首次长期再融资操作（LTRO）将在 3 月 17 日进行；长期再融资操作（LTRO）会每周分配，所有的贷款都在 6 月 24 日到期。

宏观流动性

12 日，纽约联储在 25 天回购操作中接纳了 500 亿美元的证券，在 14 天定期操作中接纳了 450 亿美元的证券。同时纽约联储宣布将在今日进行 5000 亿美元的 1 个月期和 3 个月期回购操作，这一操作将每周固定进行，维持资金面稳定。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。由于资金面变化，货币市场隔夜利率大幅下跌约 20%，7 天、14 天与 1 个月利率均小幅波动，基本不变。

策略

中国央行继续宽松，流动性小幅收紧；美联储开启宽松，美元流动性紧张略有缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，中国宏观宽松政策不及预期

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

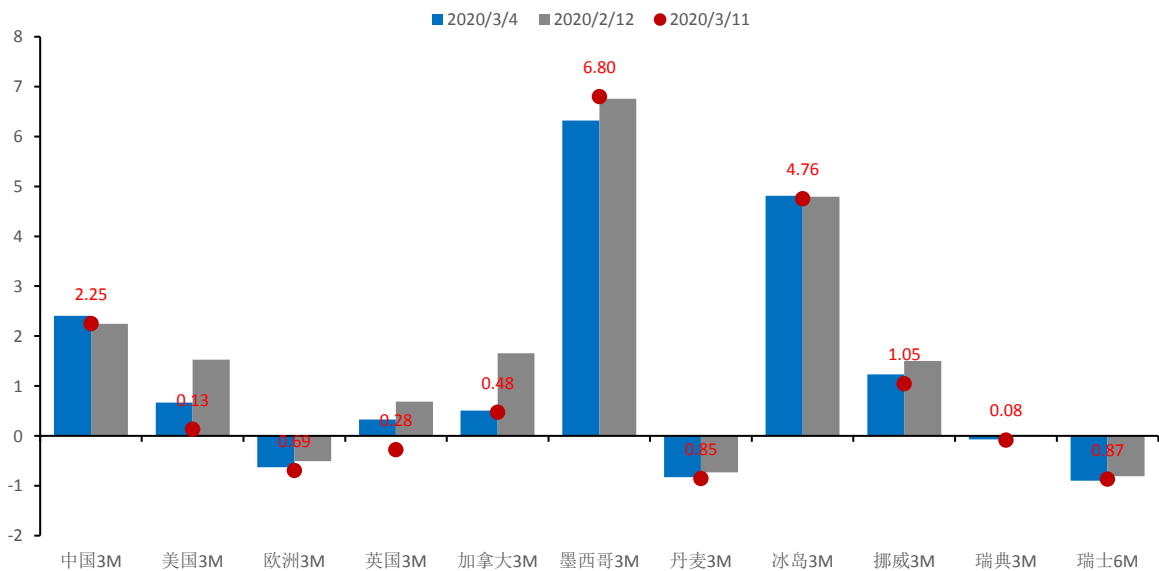
全球主要经济指标评价

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	1月	0.29%	↑	↓	较上月略有回升
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12日	98.03	↑	↑	跌势暂止，继续回升
美元国债 3M 收益率	03月12日	0.29%	↓	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03月12日	1.15%	↑	↑	小幅波动
7天美元 LIBOR 利率	03月12日	1.039%	↓	↓	小幅波动，呈现下降趋势
SHIBOR 7 天利率	03月12日	2.309%	↑	↑	继续上行趋势
DR007 加权平均	03月12日	2.159%	↓	↑	小幅波动
R007 加权平均	03月12日	2.213%	↓	↑	小幅波动

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

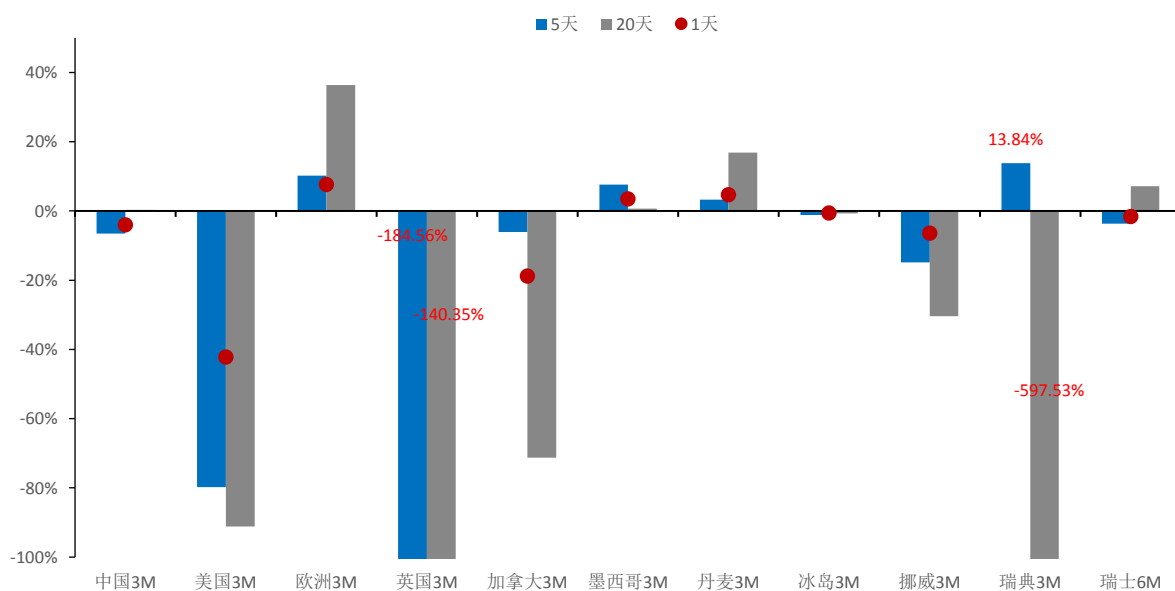
全球利率预期跟踪

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

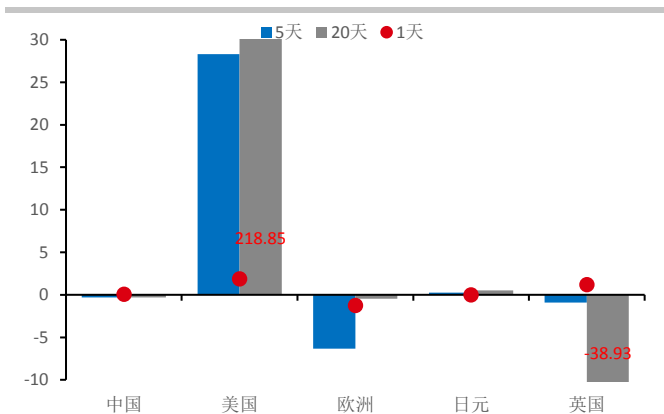
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

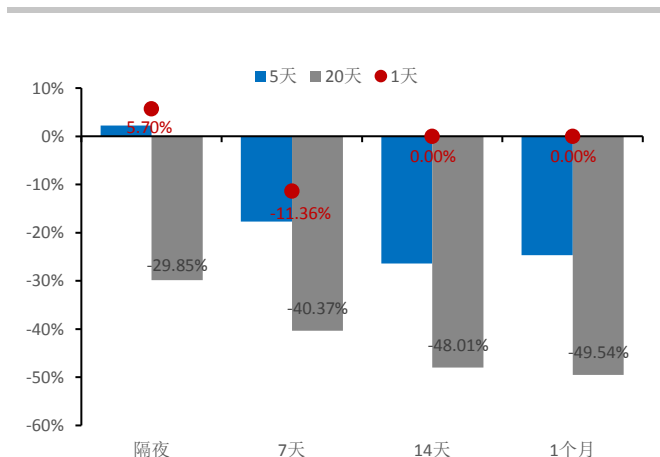
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



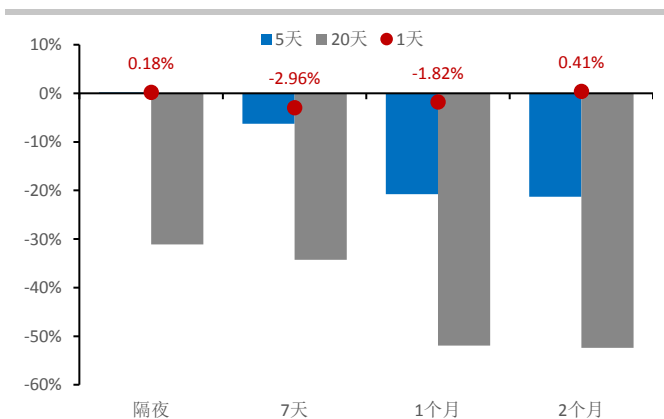
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



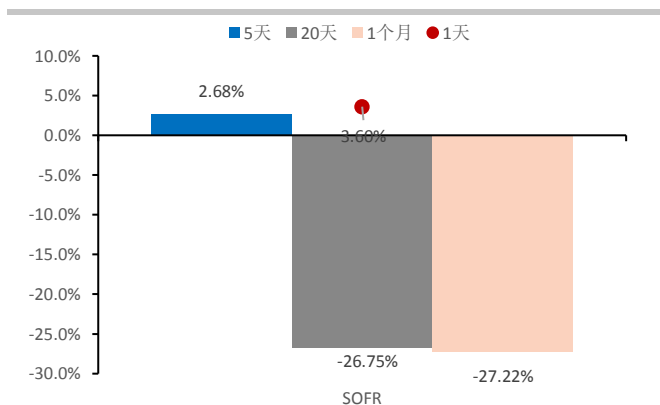
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



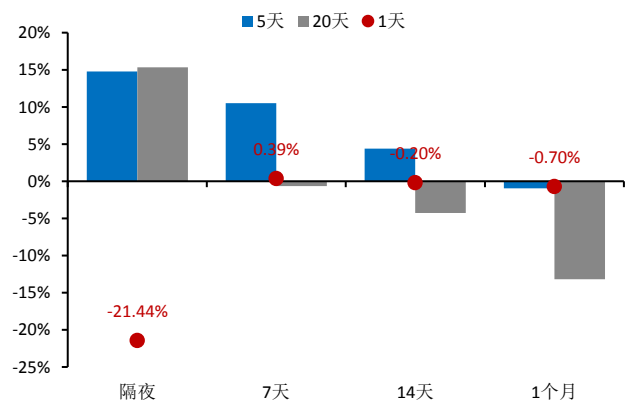
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



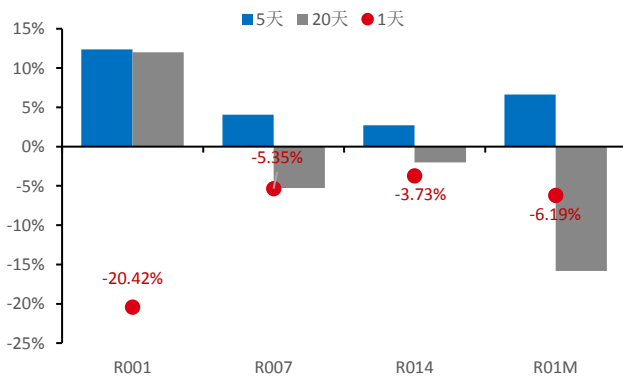
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



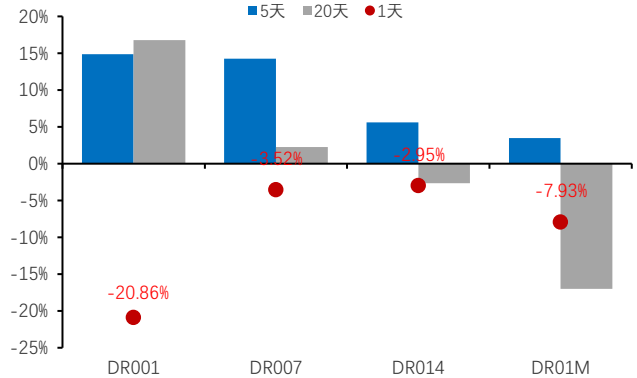
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



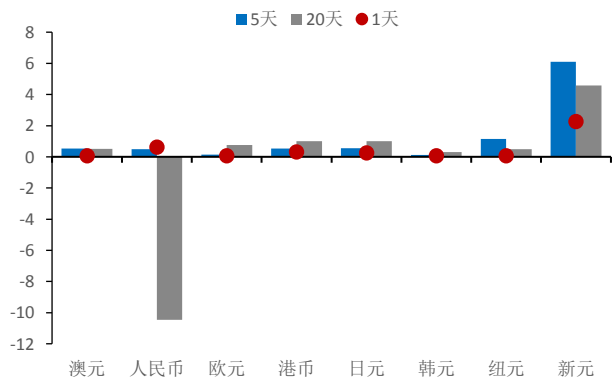
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



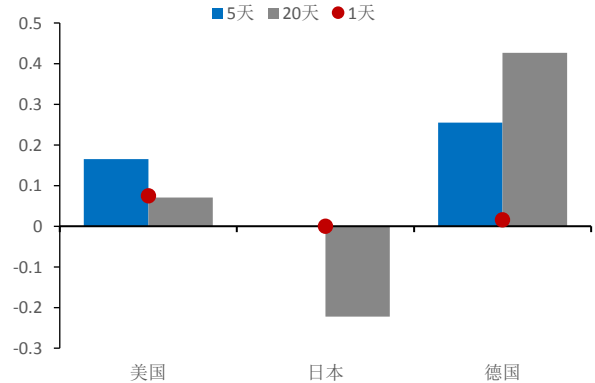
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.29	0.30	0.32	0.59	0.64	0.80
中国	1.70	1.76	1.92	2.25	2.48	2.64
欧盟	-0.76	-0.79	-0.85	-0.95	-0.92	-0.74
英国					0.10	0.24
日本			-0.24	-0.24	-0.23	-0.06

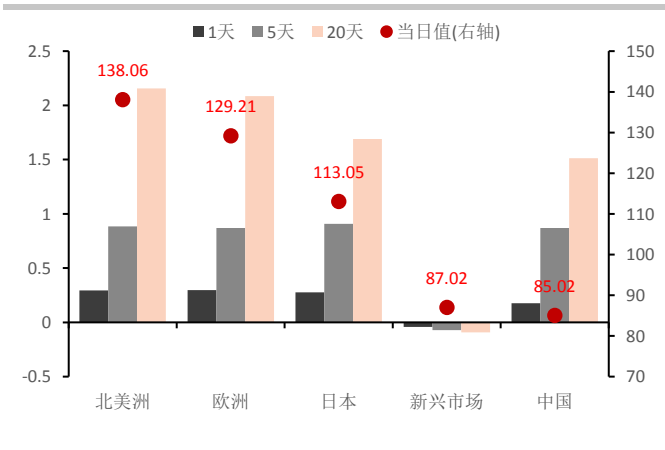
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-3014.7	-2493.6	-1466.7	-828.1	-950.4	-825.7
中国	-4.1	240.5	6.3	91.6	93.7	115.0
欧盟	-448.6	-418.1	-398.1	-545.0	-753.1	-924.0
英国					5050.2	1039.6
日本			-483.9	0.0	509.3	7272.7

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_6574



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn