

中国通胀继续高位

全球宏观事件

1. 美国总统特朗普认为，美联储在鲍威尔的带领下，加息太快，降息太慢；美联储应使联邦利率低于我们的竞争国家；由于更宽松的货币政策，其他国家有货币优势。
2. 美国总统特朗普周一就石油价格战问题和沙特王储进行了通话，讨论了全球能源市场和其他问题。
3. 欧元区去年四季度 GDP 修正值同比增 1%，预期 0.9%，前值 0.9%。
4. 法国 1 月工业产出同比减 2.8%，预期减 2%，前值减 3%。

特别关注

10 日，中国公布 2 月 CPI 与 PPI 数据，CPI 同比增长 5.2%，前值 5.4%，仍处高位；PPI 同比下降 0.4%，前值-0.1%。受疫情影响，CPI 食品与非食品环比走势一涨一跌，食品端供给收缩需求大涨导致上涨，而非食品端受需求收缩主导下跌；PPI 受疫情与国际原油价格战影响中断回升态势，预计 3 月继续下降趋势。

宏观流动性

10 日，在美联储上调隔夜回购操作规模后，短期回购需求继续高涨。纽约联储在隔夜回购操作中接纳了 1236.25 亿美元的竞标，美国银行间 14 天与 1 个月回购利率略有下降，市场短期流动性紧张略缓。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。由于央行连续 18 个工作日暂停逆回购，银行间资金面继续收紧，货币市场利率全线上涨，隔夜利率全线破 2，较前日上浮 25%。由于 2 月 CPI 受疫情影响持续高位，PPI 通缩风险显现，预测未来货币政策仍以降成本为先，在流动性投放上避免大水灌溉，实施结构性精准滴灌。

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

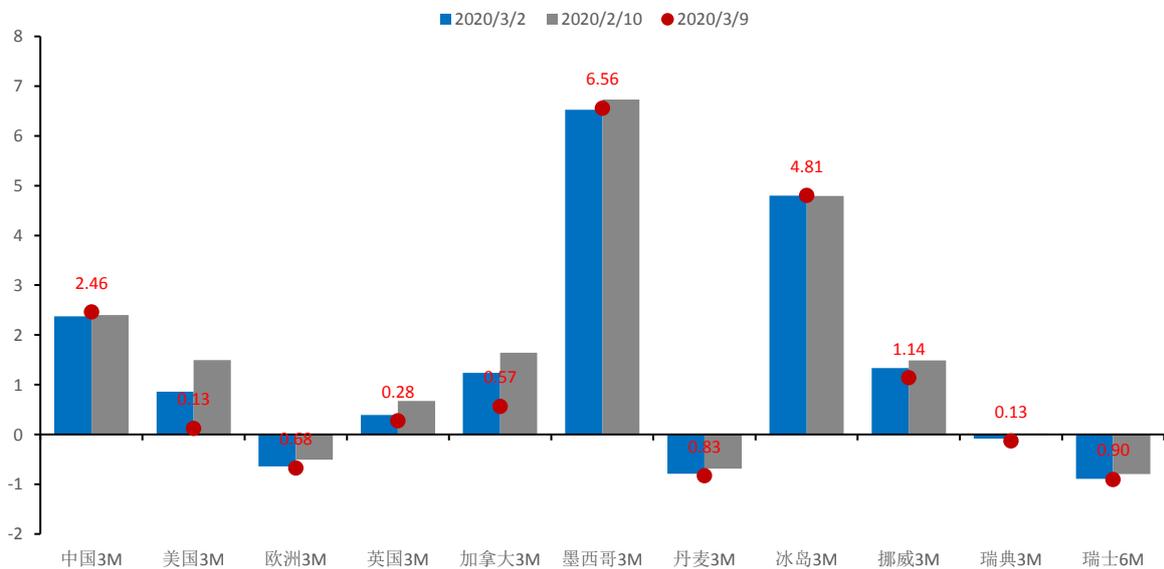
全球主要经济指标评价

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	1月	8.4%	↓	-	受春节错位影响，略有回落
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10日	96.05	↑	↓	跌势暂止
美元国债 3M 收益率	03月10日	0.41%	↑	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03月10日	0.9%	↓	↓	继续下降，降幅明显
7天美元 LIBOR 利率	03月10日	1.068%	↓	↓	小幅下行
SHIBOR 7天利率	03月10日	2.241%	↑	↑	出现上行趋势
DR007 加权平均	03月10日	2.187%	↑	↑	出现上行趋势
R007 加权平均	03月10日	2.314%	↑	↑	出现上行趋势

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

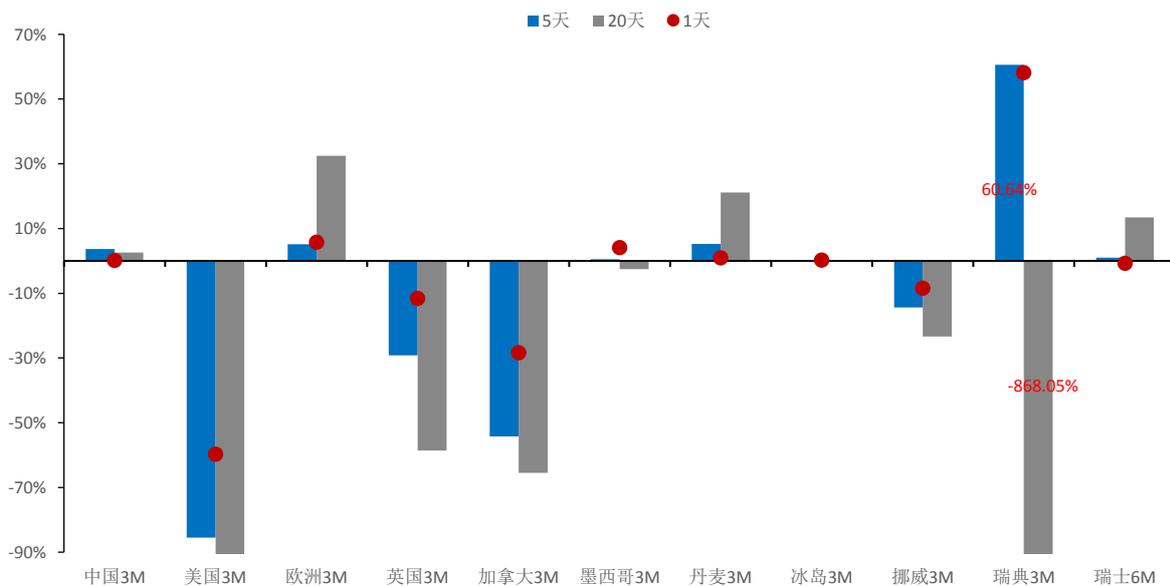
全球利率预期跟踪

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

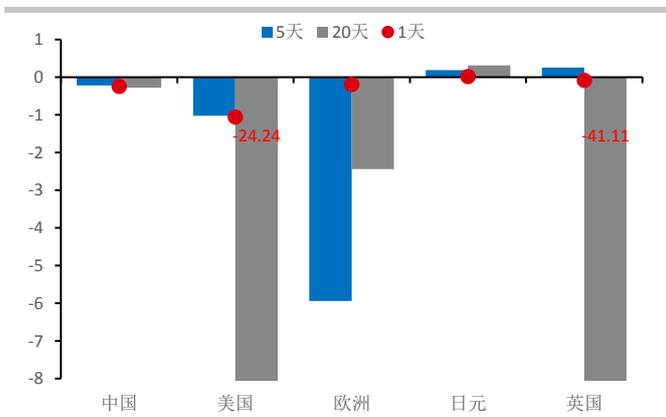
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

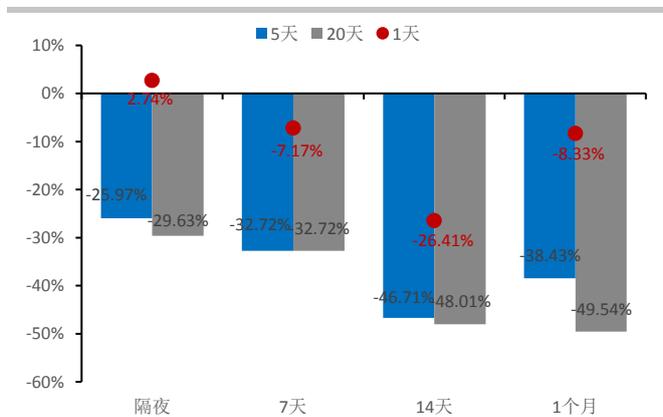
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



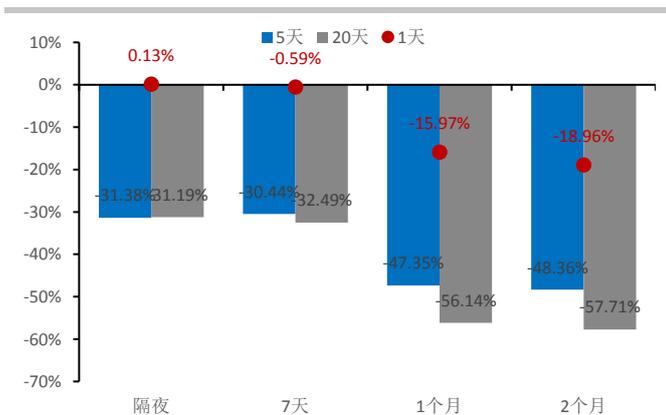
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



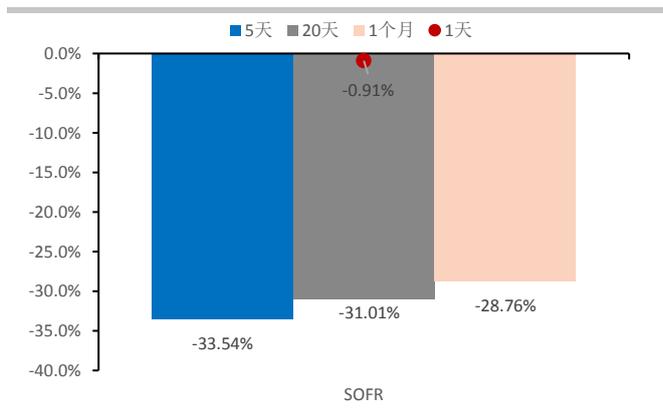
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



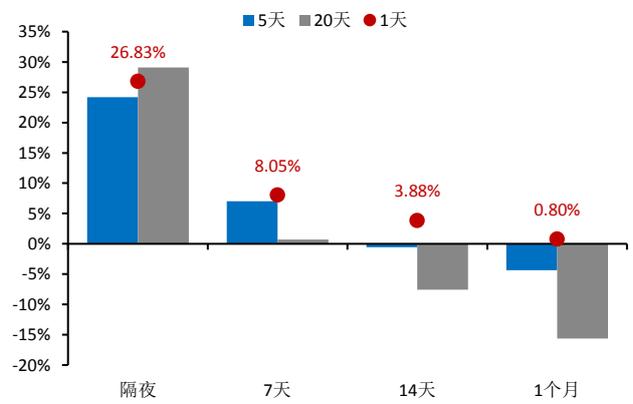
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



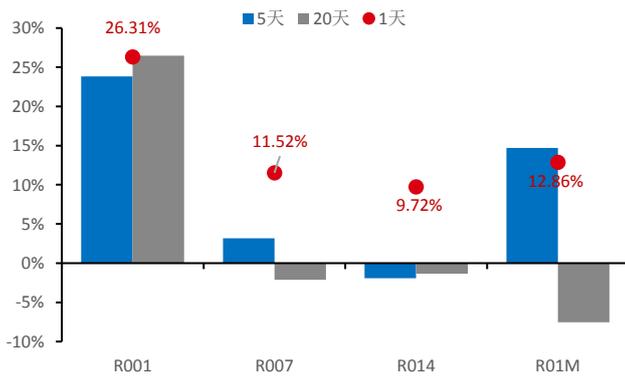
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



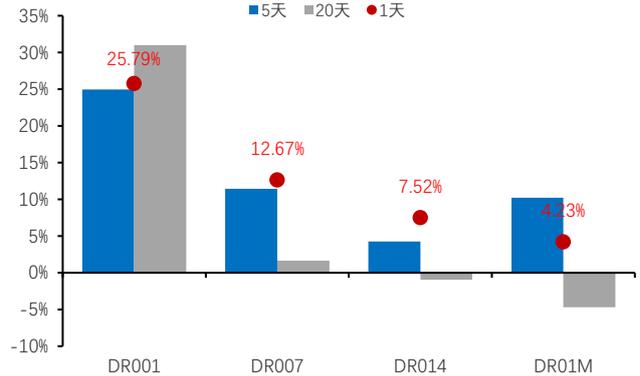
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



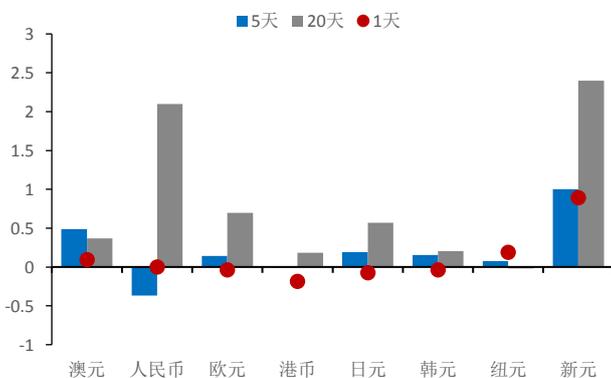
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



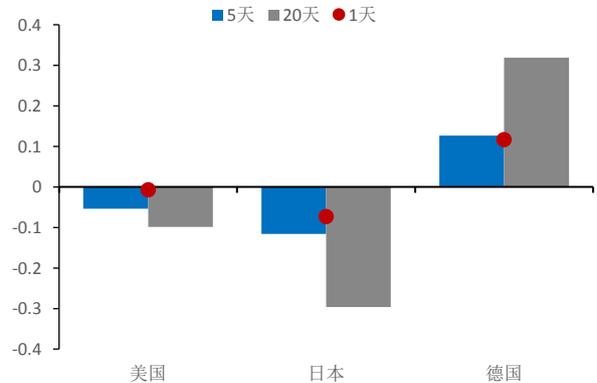
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.41	0.39	0.35	0.47	0.49	0.57
中国	1.67	1.70	1.91	2.19	2.46	2.61
欧盟	-0.70	-0.74	-0.80	-0.90	-0.88	-0.69
英国					0.07	0.27
日本			-0.30	-0.32	-0.32	-0.14

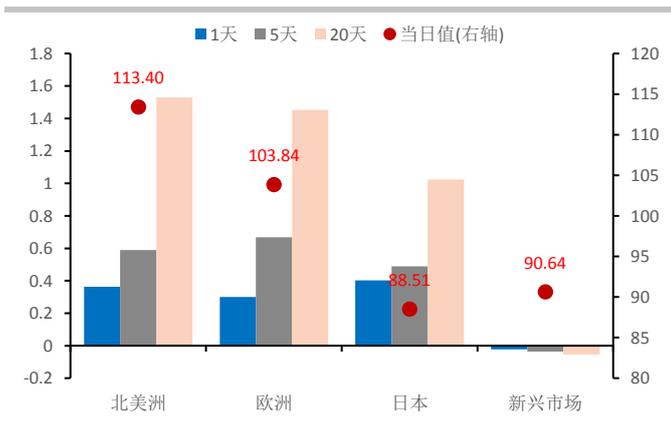
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1416.7	-25.6	87.0	787.0	292.3	442.0
中国	83.5	52.1	139.3	188.7	417.3	367.0
欧盟	255.3	251.6	239.2	240.3	376.9	1128.7
英国					-5937.7	-3397.7
日本			1250.0	912.2	1210.0	1015.6

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_6652



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn