

## 美股 33 年 2 次熔断，联储上调回购操作规模

### 全球宏观事件

1. 日本央行购买价值 1014 亿日元 ETF，为本月第三次购买。
2. 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数为-17.1，预期为-11.1，前值为 5.2。
3. 英国两年期国债收益率跌至 0% 以下。
4. 日本 2019 年四季度 GDP 同比下降 7.1%，超过此前报告的 6.3%，为 2014 年二季度以来最大降幅。

### 特别关注

9 日，国际市场避险恐慌情绪高涨，十年美债收益率跌破 0.5%，十年美债期货触及上涨上线，一度涨停，标普 500 指数跌破 7%，触发美股史上第二次熔断机制。同时，受 OPEC 会议未能达成一致影响，美国油价刷新史上最大跌幅。

### 宏观流动性

9 日，为了满足近期市场高涨的流动性需求，美联储上调隔夜回购和定期回购操作规模。将隔夜回购规模从 1000 亿美元增至 1500 亿美元，本周定期回购操作从 200 亿美元增至 450 亿美元。此举加大流动性投放，缓解市场短期流动性紧缺，回购市场利率略有下降。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 17 个工作日未展开逆回购操作，隔夜银行间利率小幅走高，SHIBOR 隔夜，R001，DR001 利率上浮 15%，其余期限利率基本平稳，流动性基本平稳。

### 策略

中国央行继续宽松，流动性平稳；美联储开启宽松，美元流动性依然偏紧。

### 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

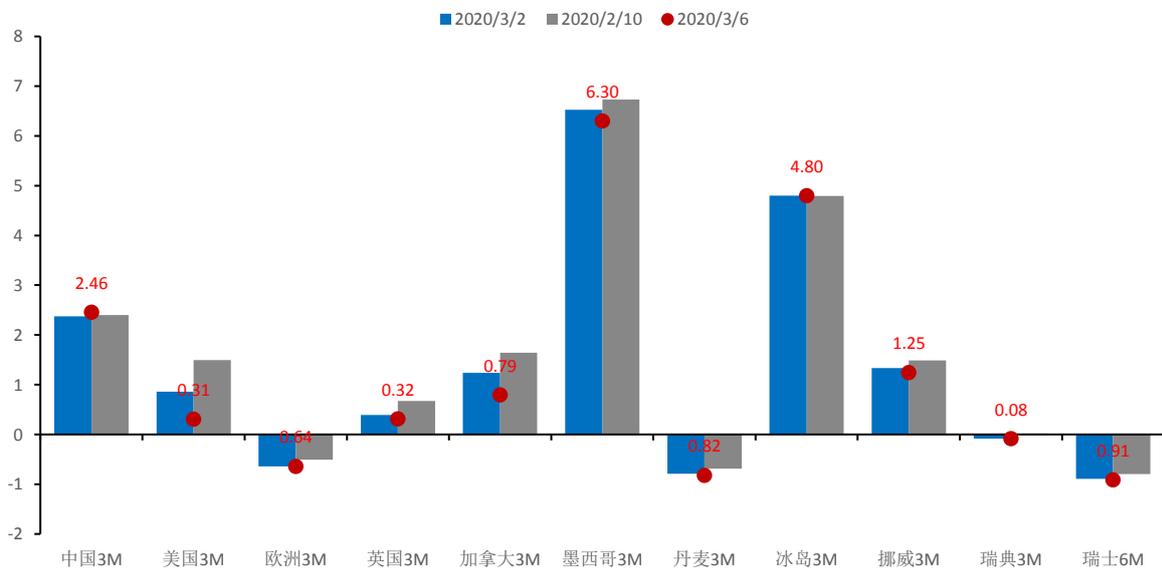
## 全球主要经济指标评价

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	1月	5.4%	↑	↑	春节叠加疫情影响，通胀走高
			近1日	近1周	
美元指数	03月09日	94.78	↓	↓	弱势延续
美国国债 3M 收益率	03月09日	0.37%	↓	↓	继续下行趋势
美国 SOFR 利率	03月09日	1.1%	↓	↓	降幅明显
7天美元 LIBOR 利率	03月09日	1.07%	-	↓	小幅下行趋势
SHIBOR 7天利率	03月09日	2.07%	↑	↓	小幅震荡，基本平稳
DR007 加权平均	03月09日	1.94%	↑	↑	小幅震荡，基本平稳
R007 加权平均	03月09日	2.08%	↑	↓	小幅下降，基本平稳

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

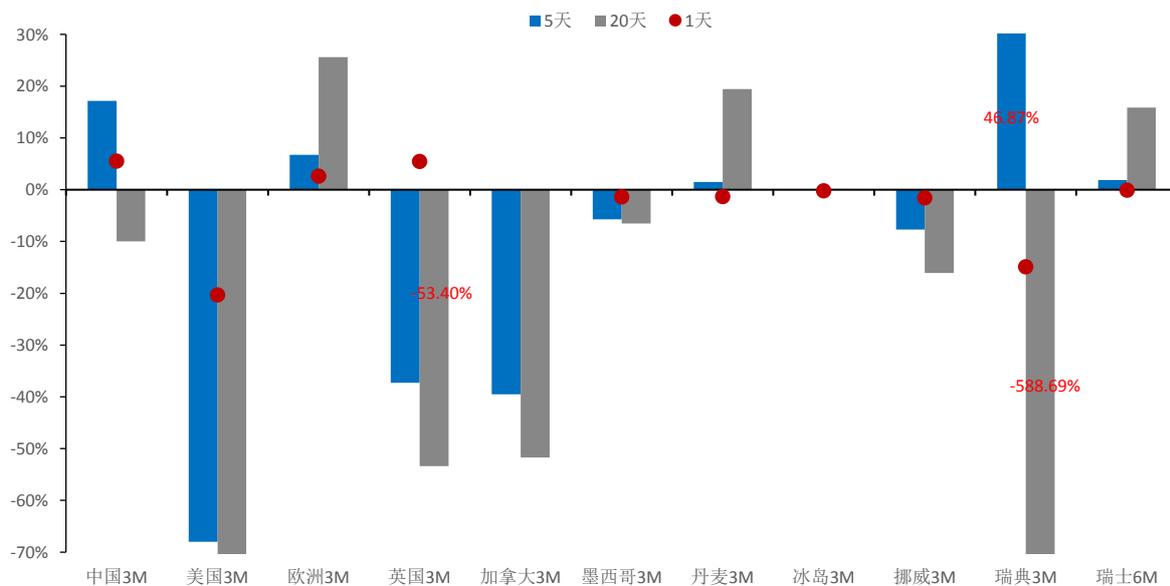
## 全球利率预期跟踪

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

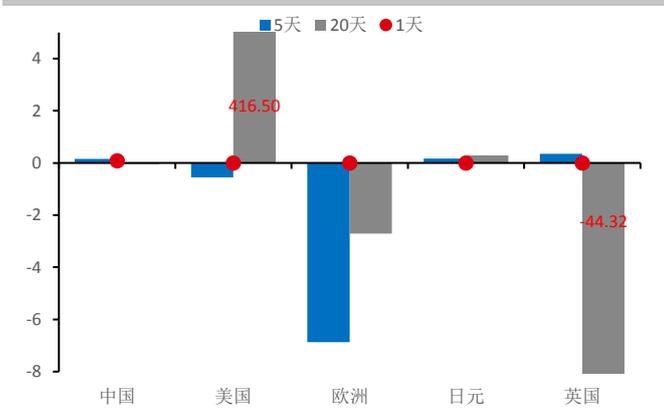
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

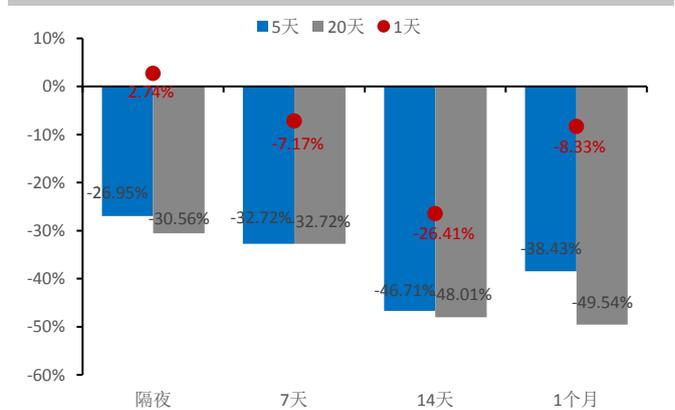
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



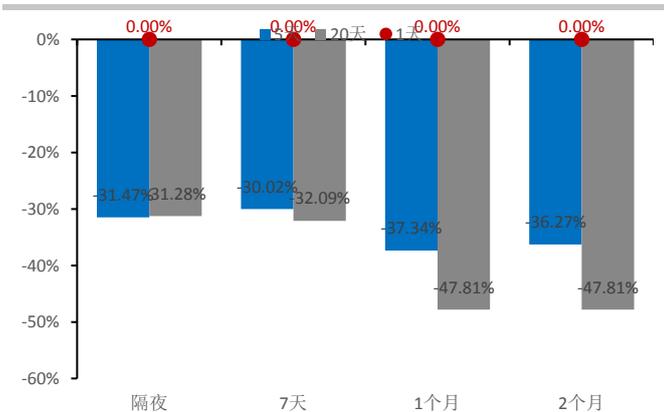
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



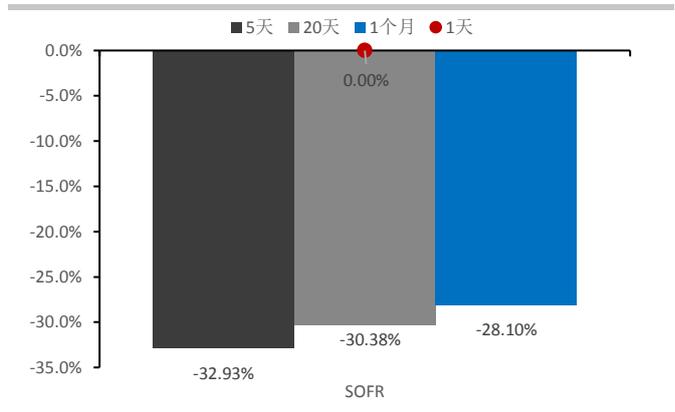
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



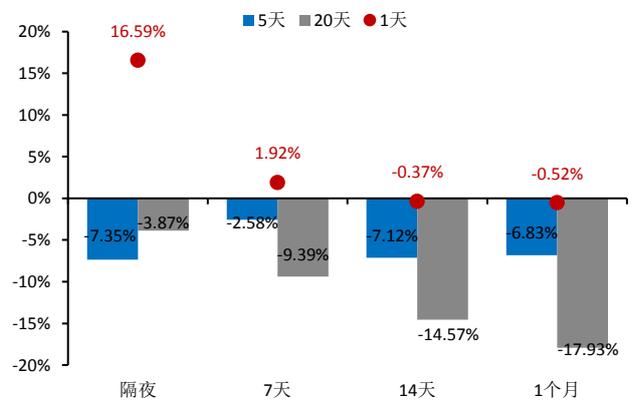
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



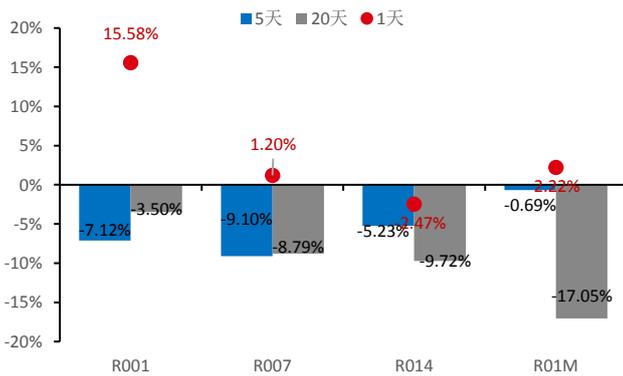
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



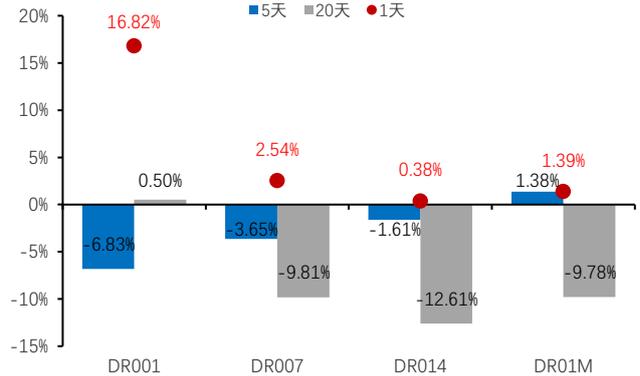
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



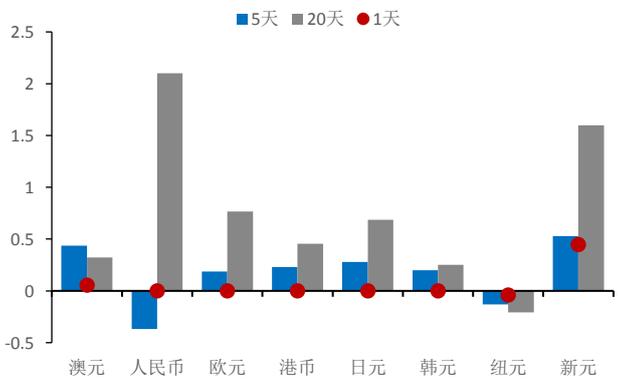
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



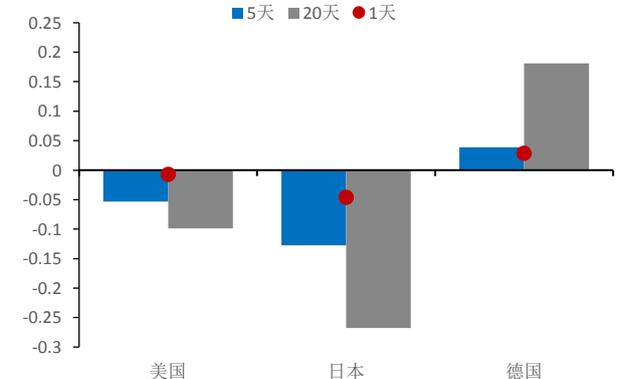
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.37	0.37	0.30	0.43	0.48	0.53
中国	1.65	1.69	1.88	2.15	2.36	2.52
欧盟	-0.69	-0.72	-0.78	-0.87	-0.85	-0.62
英国					0.16	0.40
日本			-0.26	-0.30	-0.28	-0.13

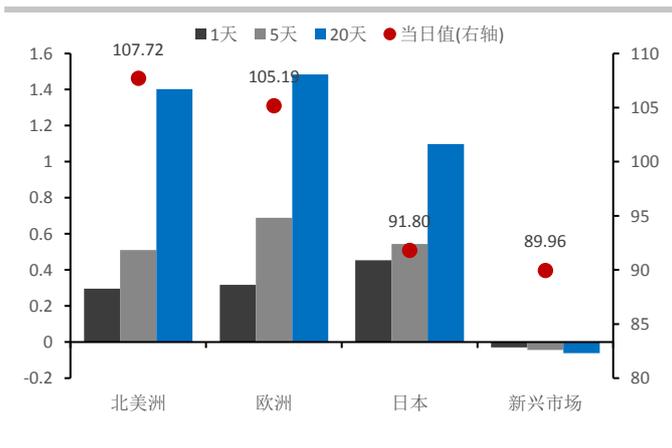
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	-5995.7	-5481.1	-5758.9	-3963.3	-3530.2	-4735.3
中国	-583.6	-851.4	-321.2	-591.7	-526.5	-605.3
欧盟	127.3	443.4	886.8	1456.8	1559.9	2341.1
英国					-4794.0	-2356.6
日本			2110.1	647.5	485.1	-1634.0

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\\_6684](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6684)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn