

中国央行再次释放流动性

全球宏观事件

1. 美国至2月21日当周MBA抵押贷款再融资活动指数为2852.9，前值2875.1；购买指数为273.1，前值258.4；申请活动指数为655，前值645.5；MBA30年期固定抵押贷款利率为3.73%，前值3.77%。

2. 美国白宫：特朗普总统与印度总理莫迪同意迅速结束正在进行的贸易谈判，希望双方可以达成双边贸易协议。

特别关注

2月26日，中国央行召开电视电话会议，在前期已经设立3000亿元疫情防控专项再贷款的基础上，增加再贷款再贴现专用额度5000亿元，同时，下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点至2.5%。其中，支农、支小再贷款额度分别为1000亿元、3000亿元，再贴现额度1000亿元。2020年6月底前，对地方法人银行新发放不高于LPR加50个基点的普惠型小微企业贷款，允许等额申请再贷款资金。

宏观流动性

2月26日，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。央行电话会议传达出增加再贷款再贴现专用额度支持中小微企业复工复产工作，继续加强逆周期调节对冲疫情影响。货币市场利率总体平稳，SHIBOR、银行间和银存间隔夜利率小幅下降，降幅均在6%左右，其余7天，14天与1个月利率涨跌不一，流动性维持宽松。美元流动性方面，纽约联储在隔夜回购操作中接纳384.4亿美元的证券，受疫情发散影响美债3个月与10年期利率继续倒挂，市场降息预期强烈，流动性有收紧趋势。美联储副主席克拉里达26日表示，美联储官员将疫情视为对经济增长的重大威胁，但目前尚不清楚其程度，美联储现在对政策感到满意，暂无降息消息。

策略

中国央行继续宽松，流动性平稳；全球疫情冲击，美元流动性有向紧趋势。

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：

[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

[黑天鹅事件冲击中国流动性，美元流动性逐渐稳定——宏观流动性观察 24](#)

2020-02-02

[预期兑现，静观变局——宏观流动性观察 23](#)

2020-01-20

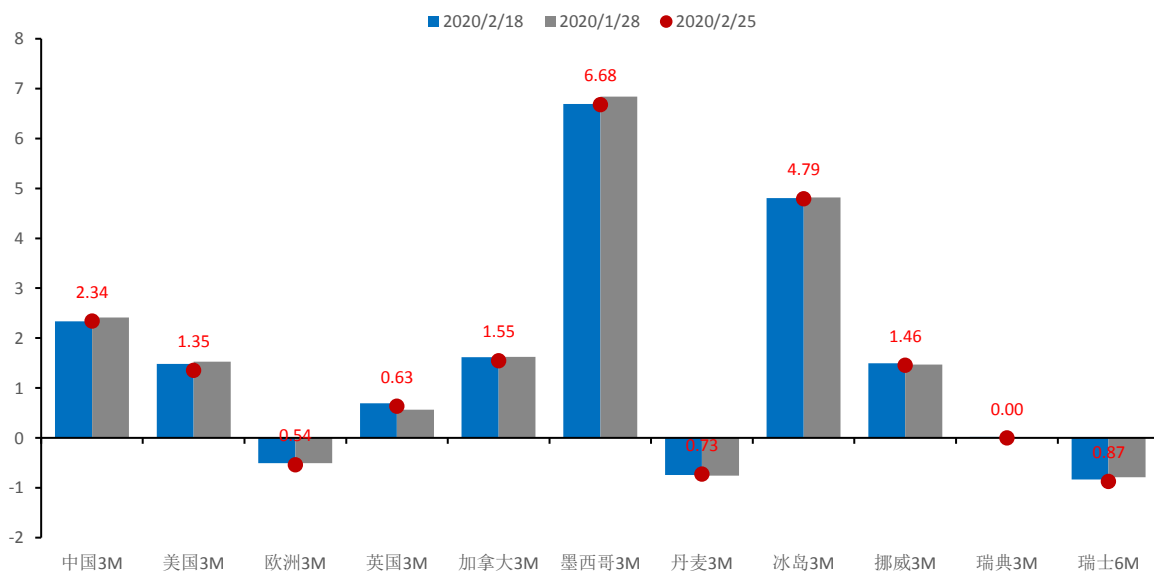
全球主要经济指标评价

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 12 日	-0.20%	↓	↓	回落明显
美国 ISM 制造业 PMI	1 月	50.9	↑	↑	超预期回升
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	1 月	50.0	↓	↑	小幅回落，与荣枯线持平
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 日	近 1 周	
美元指数	02 月 26 日	99.16	↓	↓	震荡下行
美国国债 3M 收益率	02 月 26 日	1.527%	↑	↓	出现回落后小幅震荡
7 天美元回购利率	02 月 26 日	1.635%	-	↑	基本平稳
7 天美元 LIBOR 利率	02 月 26 日	1.590%	-	↑	呈现小幅上升趋势
SHIBOR 7 天利率	02 月 26 日	2.183%	↓	↓	小幅下降，基本平稳
DR007 加权平均	02 月 26 日	2.063%	↓	↓	变化不大
R007 加权平均	02 月 26 日	2.328%	↓	↓	变化不大

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

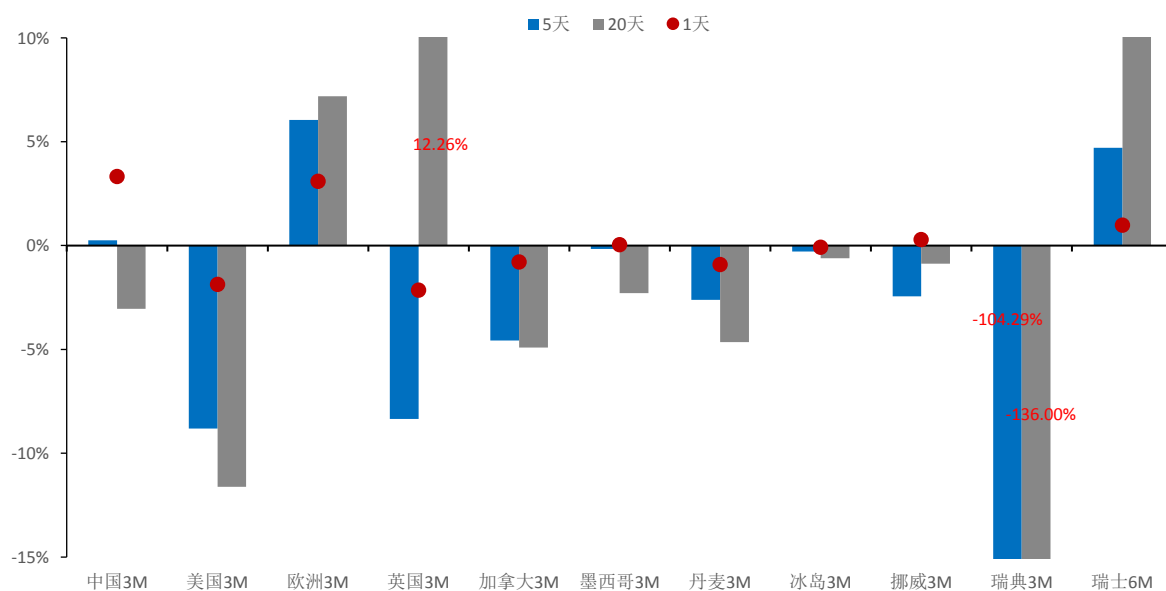
全球利率预期跟踪

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

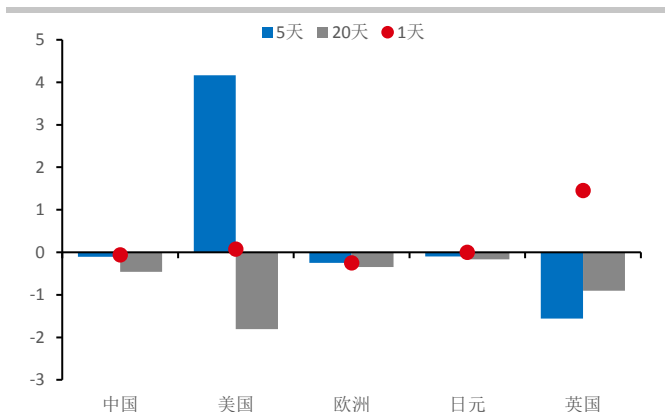
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

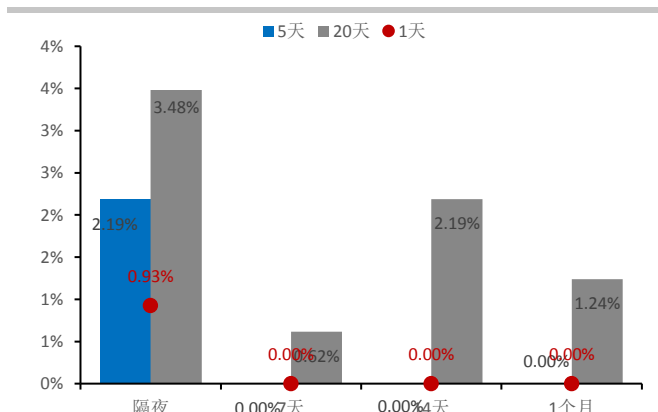
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



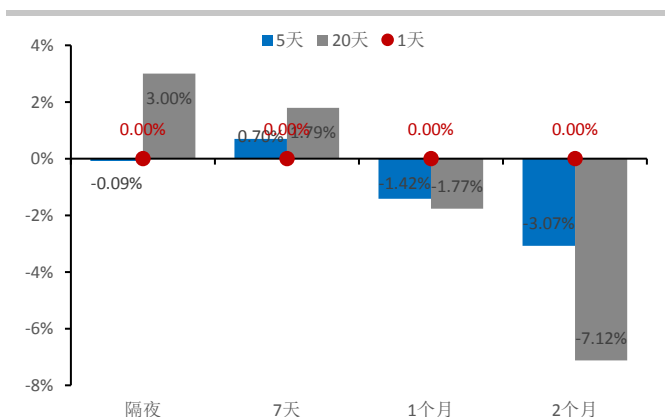
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



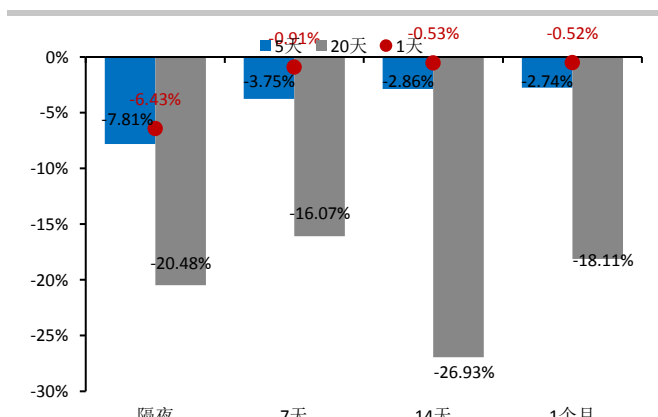
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



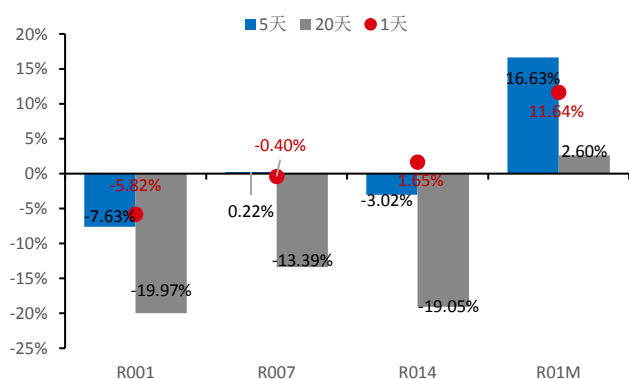
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



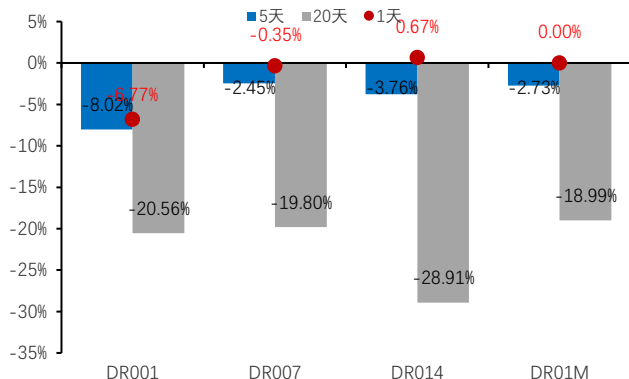
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



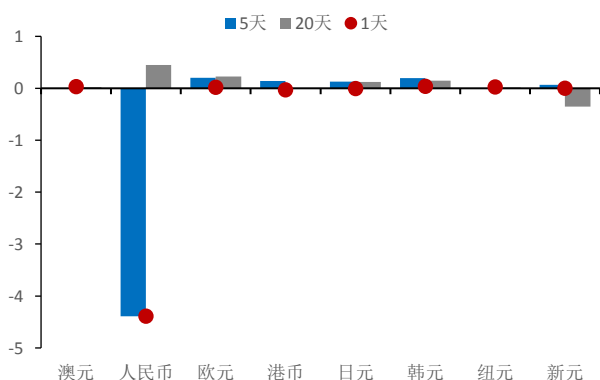
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



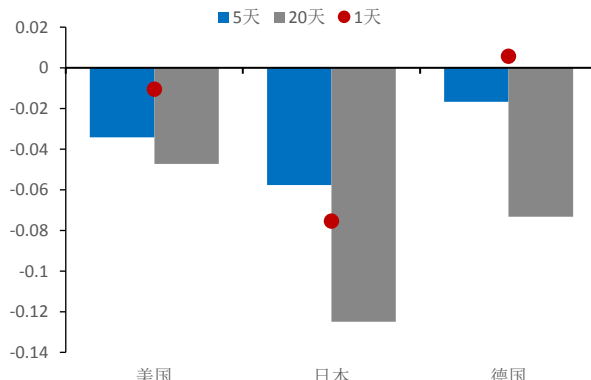
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 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 10: 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 11: 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	1.53	1.45	1.30	1.17	1.18	1.36
中国	1.76	1.85	1.89	2.38	2.63	2.80
欧盟	-0.63	-0.64	-0.65	-0.69	-0.66	-0.44
英国					0.39	0.60
日本			-0.19	-0.21	-0.22	-0.10

数据来源: Wind 华泰期货研究院

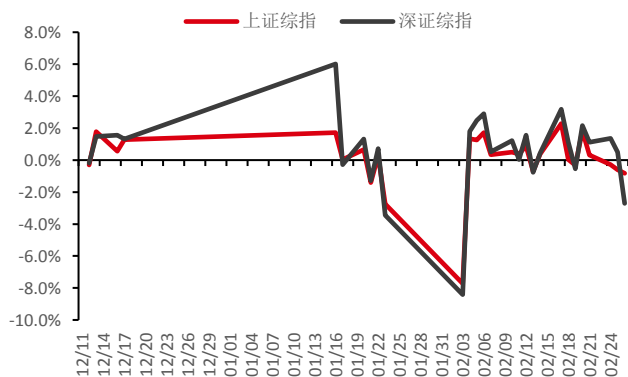
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	26.26	0.00	-241.15	-93.22	-42.23	29.54
中国	-89.75	47.28	-46.44	0.00	-38.28	-87.53
欧盟	434.28	477.49	529.36	540.86	520.91	702.4
英国					-892.2	-815.98
日本			1847.1	2369.9	3053.9	6333.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

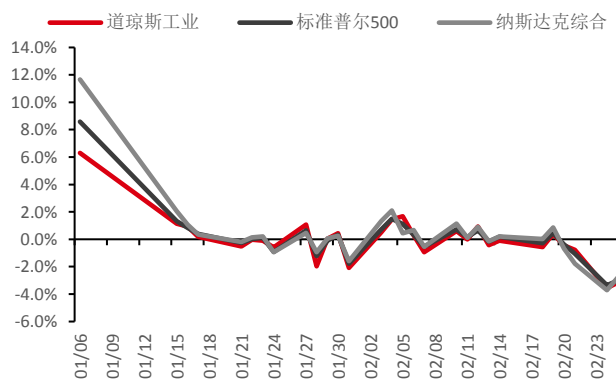
全球经济周期跟踪

图 13: 中国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 美国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 中国国债利差趋势图

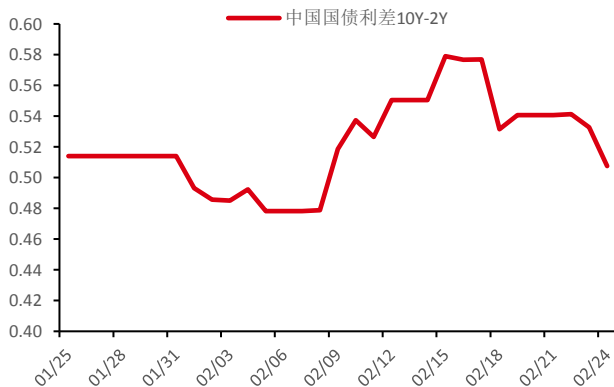
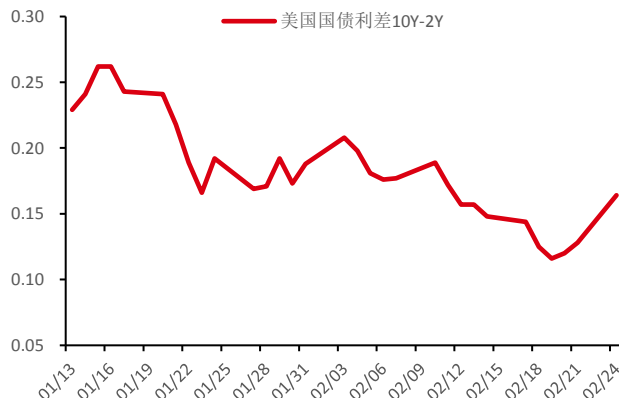


图 16: 美国国债利差趋势图



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_6972

