

周度报告

流动性暂时缓解

2020年3月30日

李鑫-075582763497

Lix2@cmschina.com.cn

期货从业资格(证书编号: F0235790)

投资咨询资格(证书编号: Z0000302)



相关报告:

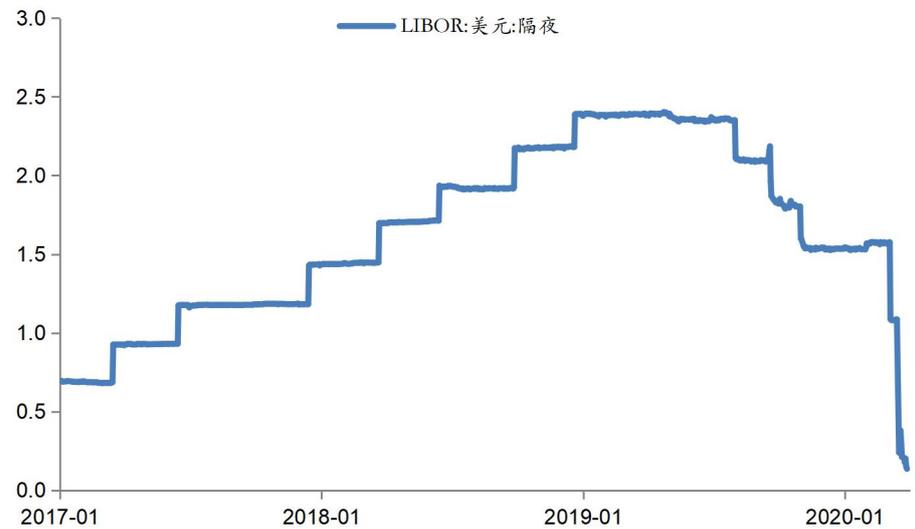
关注美元指数	2020.1
疫情或迎来转机	2020.2
疫情数据迎来好转期待更大恢复	2020.2
疫情后的宏观经济与投资机会	2020.3
宏观2月汇报	2020.3

- 美国隔夜 LIBOR 以及 10 年期国债收益率走低, 说明短期、长期流动性暂时缓解; 10 年期国债收益率与 2 年期国债收益率差走高, 主要由于短期购买短期国债造成。
- 国内隔夜 SHIBOR 短期走高, 但保持在正常震荡区间, 10 年期国债收益率也成下降趋势。
- 央行公开市场操作 3 月份正向投放, 其中 2020 年以来连续定向降准 3 次, 降低逆回购利率 2 次, 降低 1 年期 MLF 利率 1 次。
- **结论:**  
美国短期流动性危机基本告一段落, 国内货币仍保持适度控制总量, 降低成本为主, 国内降准的次数以及降逆回购和 1 年期 MLF 利率的力度都快突破前两年。

## 一、美国

美国隔夜 LIBOR 由 2020 年 2 月 18 日的 1.56338 降到 3 月 27 日的 0.13625。

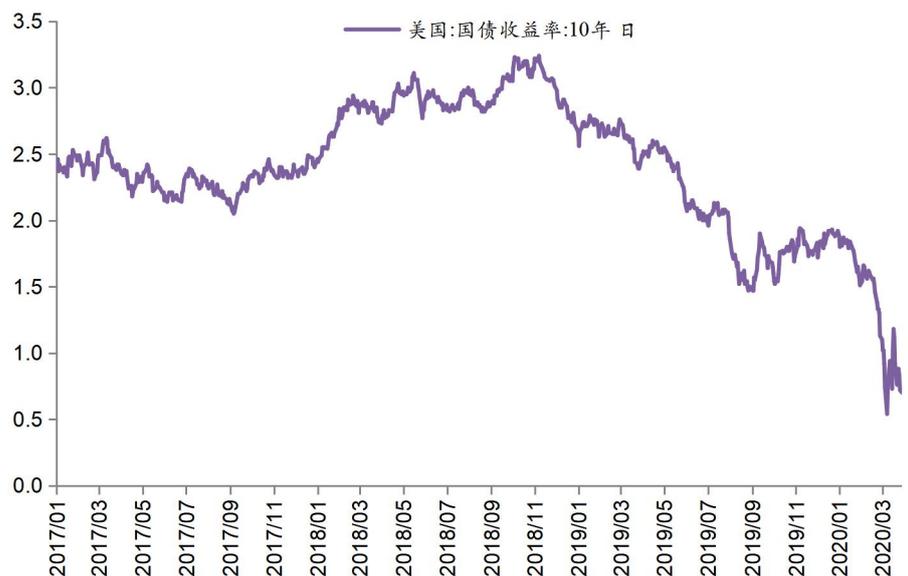
图 1：美国隔夜 LIBOR



资料来源：wind

美国 10 年期国债收益率由 2020 年 2 月 28 日的 1.13 降到 3 月 30 日的 0.700。美国 10 年期国债收益率从 2018 年 10 月以后就处于下降趋势。

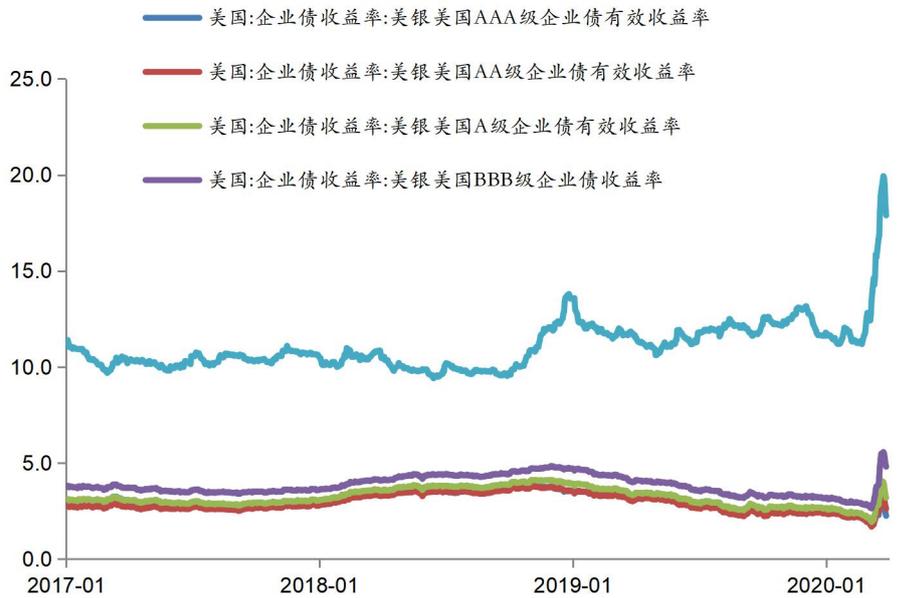
图 2：美国 10 年期国债收益率



资料来源：wind

美国企业债美银高收益 CCC 或以下级企业债有效收益率从 2020 年的 3 月 23 日的 19.93 下降到 3 月 27 日的 17.89，仍然高于 2019 年 11 月 20 日的 12.98。企业债收益率有所下降，但仍高于危机前水平，后续随着流动性投放企业债收益率或继续走低，重点需要关注 CCC 或以下级别企业债收益率。

图 3：美国企业债收益率情况



资料来源：wind

美国 10 年期国债收益率-2 年期国债收益率由 2020 年 2 月 17 日的 0.17 上升到 3 月 30 日的 0.47。远期国债收益率大于短期国债收益率属于正常情况，但远期国债收益率价格远远高于短期国债收益率主要由于短期大量购买短期国债造成。

图 4：美国 10 年期国债-2 年期国债收益率

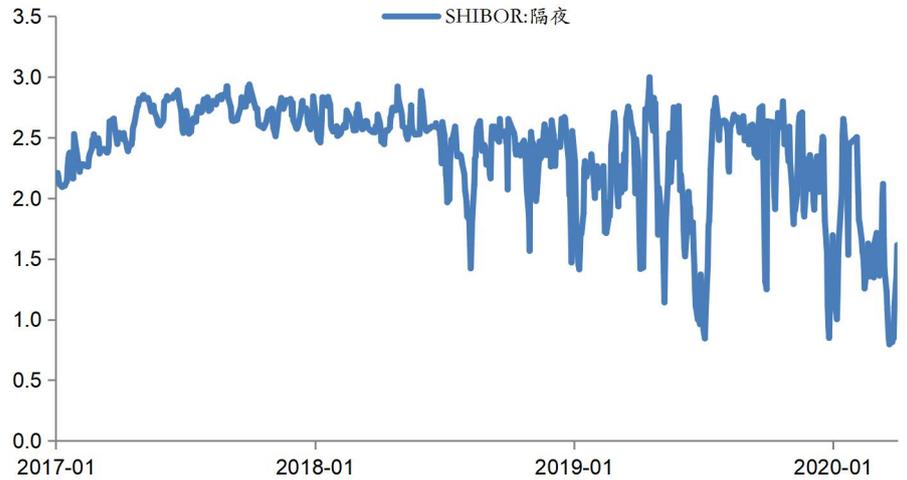


资料来源：wind

## 二、中国

图 5: SHIBOR 隔夜

国内隔夜 SHIBOR 利率维持在 0.914-2.518 之间震荡，这个震荡区间从 2019 年 6 月就开始形成，2020 年 3 月 19 日隔夜 SHIBOR 为 0.846，2020 年 3 月 31 日是 1.614，隔夜 SHIBOR 利率短期有上升。



资料来源: wind

图 6: SHIBOR3 月

国内隔夜 SHIBOR3 个月利率由 2020 年 12 月 18 日的 3.04 下降到 2020 年 3 月 31 日是 1.933，3 个月 SHIBOR 一直处于下降。



资料来源: wind

国内10年期国债收益率由2019年10月28日的3.298下降到2020年3月31日是2.6124，1年期国债收益率从2019年10月份开始就处于下降趋势。

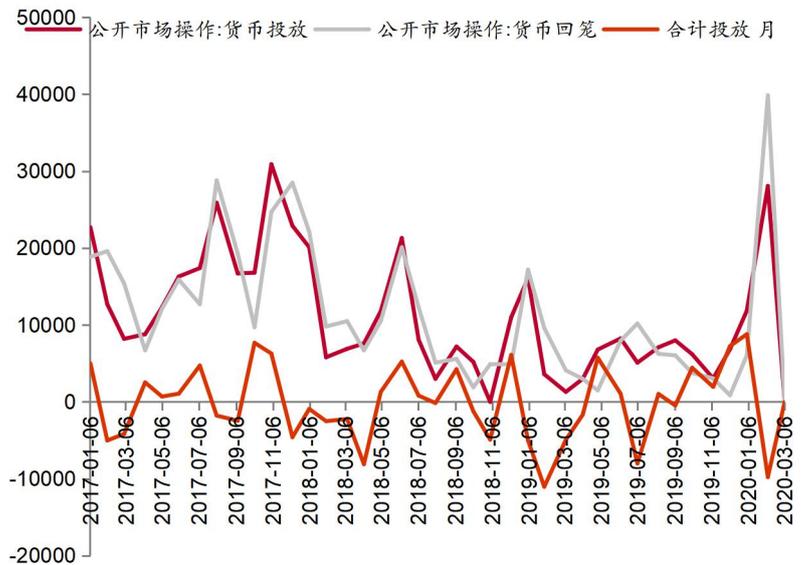
图7：中国10年期国债收益率



资料来源：wind

国内2月份央行公开市场投放为负，3月份转为正。

图8：公开市场投放



资料来源：wind

2018年以来8次定向降准，1次全面降准，2018年与2019年每年各3次，2020年前4个月就定向降准3次，一共释放1.75亿流动性。降准频率上升代表央行重视定向宽松。

图 9：2018 年以来降准情况

序号	公布时间	范围	降幅	预计释放规模
01	2020/04/03	农商行、城商行等	1.0%	4000亿元
02	2020/03/13	商业银行	0.5%	5500亿元
		股份制商业银行	1.0%	
		股份制商业银行	1.5%	
03	2020/01/01	金融机构	0.5%	8000亿元
04	2019/09/06	金融机构	0.5%	9000亿元
		城市商业银行	0.5%	
		城市商业银行	0.5%	
05	2019/05/06	县域农村商业银行	2.0%	3800亿元
06	2019/01/04	金融机构	1.0%	15000亿元
07	2018/10/07	商业银行	1.0%	7500亿元
08	2018/06/24	商业银行	0.5%	7000亿元
09	2018/04/17	商业银行	1.0%	13000亿元

资料来源：wind

2018年以来逆回购利率增减幅度

图 10：2018 年以来央行逆回购利率

公告/实施日	7天逆回购		14天逆回购		变动 (BP)
	投放 (亿元)	利率 (%)	投放 (亿元)	利率 (%)	

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\\_6063](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6063)

