



无限量 QE 帮助市场情绪回升

全球宏观事件

1. 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.2，跌入萎缩区间，为 2019 年 7 月以来首次，该数值也创下 2009 年以来新低，预期 42.8，前值 50.7。
2. 欧元区 3 月制造业 PMI 初值 44.8，创 92 个月新低，预期 39，前值 49.2。
3. G7 财长联合声明：正在采取行动，增强国内国际政策协同，以应对新冠病毒；将不惜一切代价恢复信心和经济增长。

特别关注

英国央行宣布激活协议性定期回购便利，在 3 月 26 日-4 月 2 日期间进行，作为常规流动性保险便利的补充，将按照评估进行协议性定期回购便利操作。同时协议性定期回购便利规模没有限制，利率较银行固定利率上浮 15 个基点，为市场提供充足流动性。

宏观流动性

24 日，美联储宣布开放式量化宽松刺激市场，全球股市飘红，美国三大股指大幅收涨，流动性紧张有望暂时缓解。但是由于美国疫情尚未得到有效抑制，也并未出台更多抗政策，预期疫情对实体企业和经济的冲击预计将持续扩散，暂时未有乐观趋势。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。银行间资金面维持宽松，货币市场利率小幅下跌，流动性仍显平稳。

策略

中国央行维稳，流动性维持宽松；美联储开启开放式 QE，美元流动性紧张缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，宏观宽松政策效果不明显

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：

[降息竞发 疫情难敌——宏观流动性观察 31](#)

2020-03-22

[资本市场极限蹦极，各国应对政策转向——宏观流动性观察 30](#)

2020-03-16

[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](#)

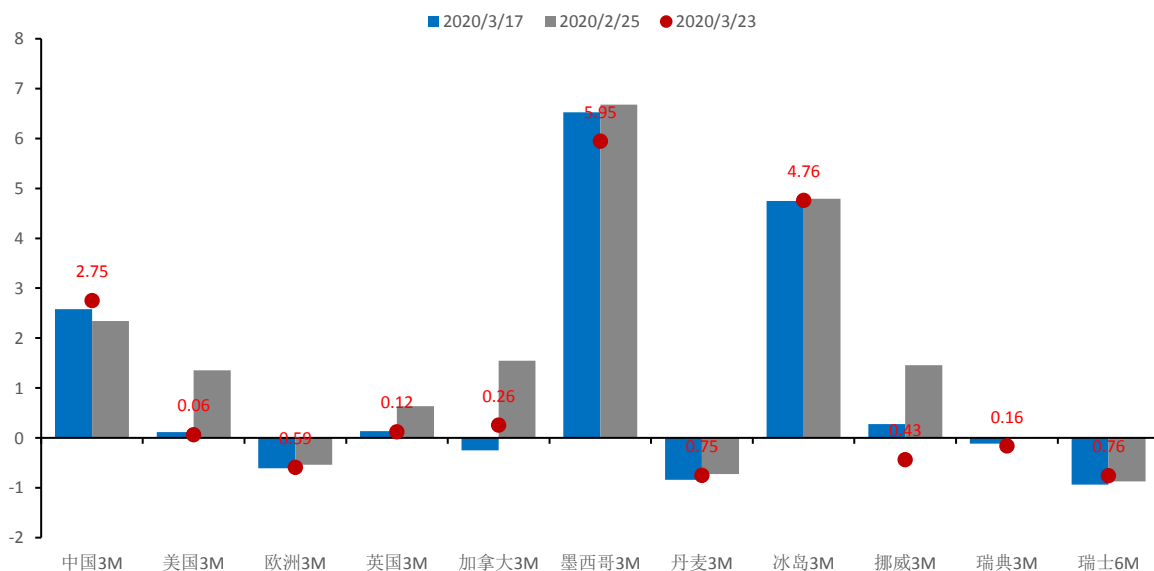
全球主要经济指标评价

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	03 月 04 日	0.732%	↑	↑	出现上涨，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	2 月	0.20%	↓	↓	小幅回落，变化不大
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 24 日	102.09	↓	↑	维持 102 高位
美国国债 3M 收益率	03 月 24 日	0.01%	-	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03 月 24 日	0.02%	↓	↓	小幅波动
7 天美元 LIBOR 利率	03 月 24 日	0.687%	↓	↓	小幅波动，略有下降
SHIBOR 7 天利率	03 月 24 日	1.693%	↓	↑	小幅波动，继续下降
DR007 加权平均	03 月 24 日	1.139%	↓	↑	小幅波动
R007 加权平均	03 月 24 日	1.503%	↓	↑	小幅波动

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

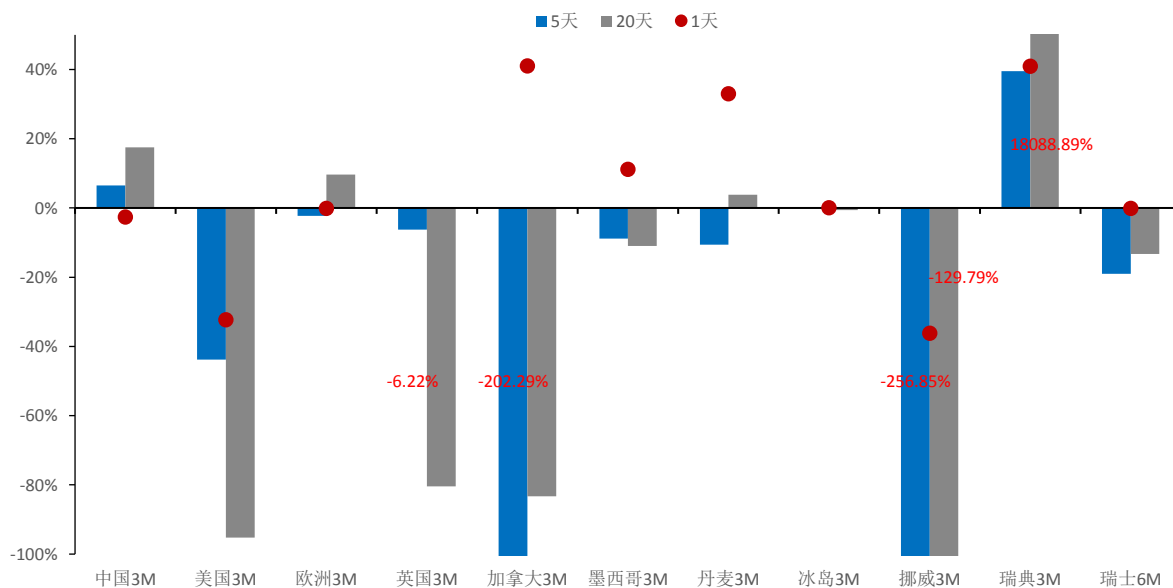
全球利率预期跟踪

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

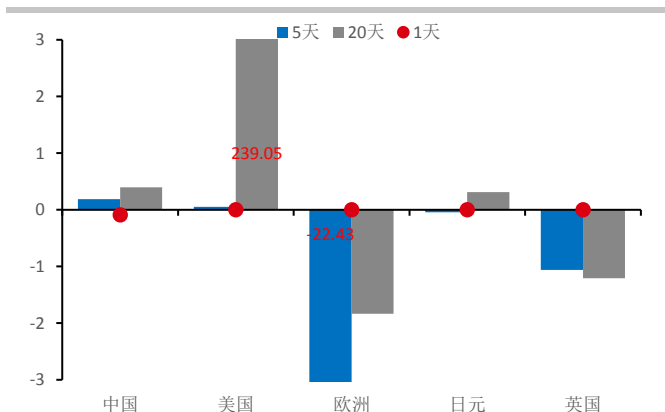
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

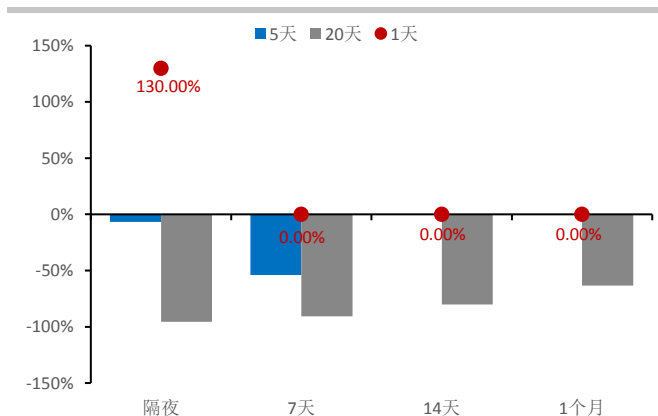
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



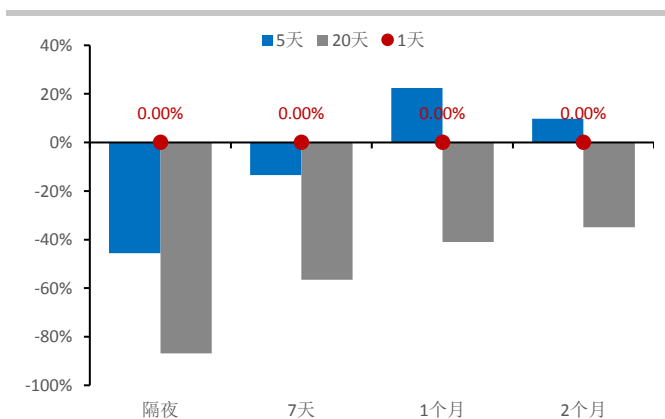
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



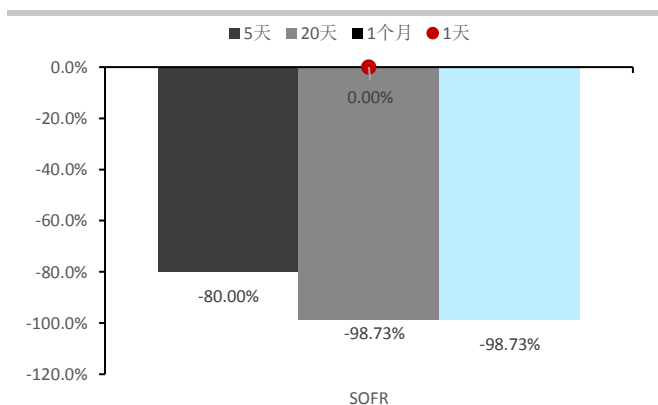
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



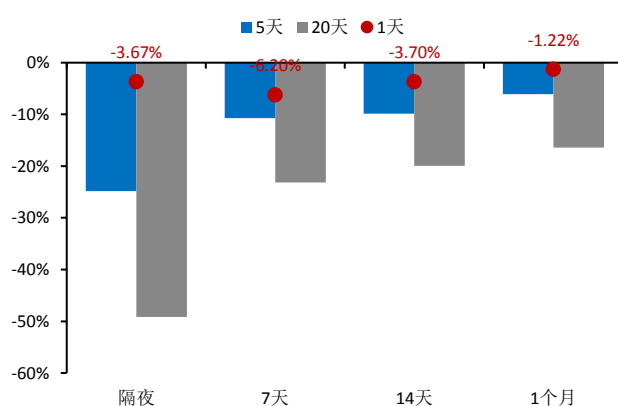
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



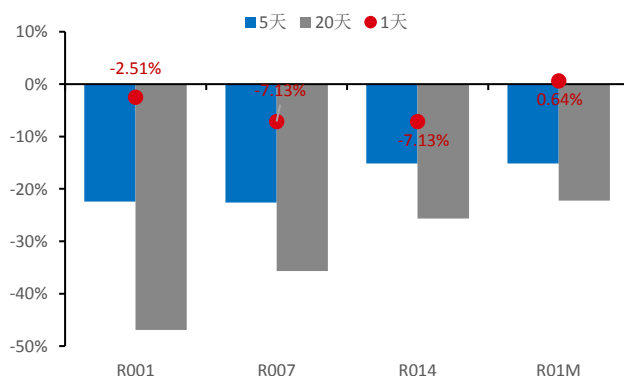
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



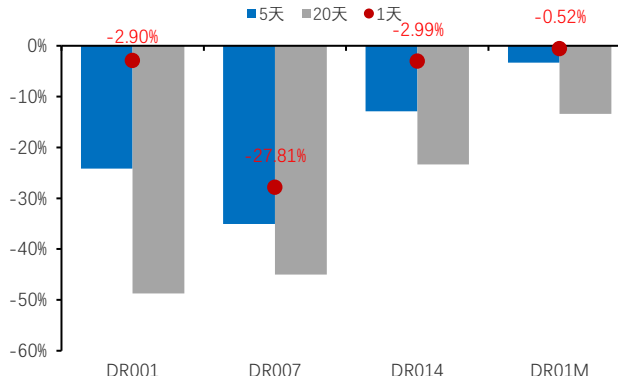
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



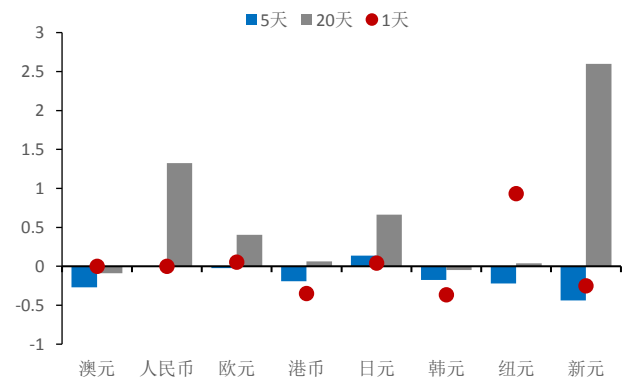
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



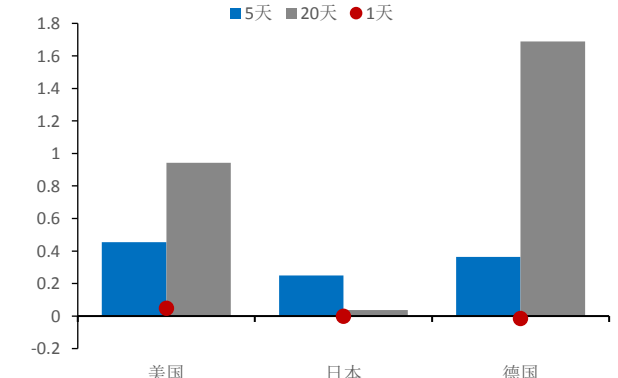
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.01	0.08	0.22	0.44	0.53	0.84
中国	1.52	1.63	1.81	2.16	2.45	2.63
欧盟	-0.71	-0.71	-0.71	-0.62	-0.50	-0.25
英国					0.23	0.58
日本			-0.25	-0.17	-0.07	0.08

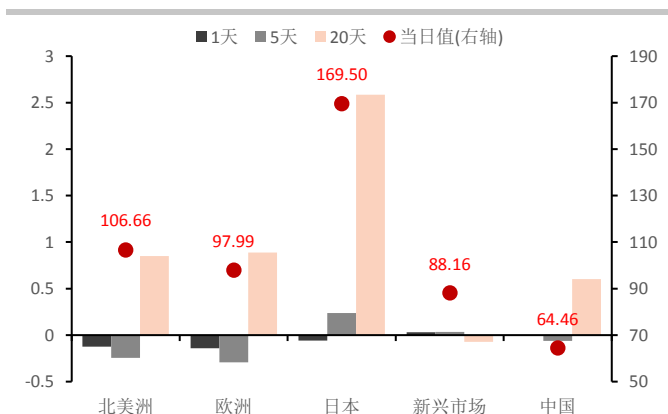
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-18000.0	1666.7	2528.1	-3292.5	-3346.0	-2962.3
中国	-5.3	-411.2	-321.7	-352.2	-285.5	-196.2
欧盟	-1139.8	-1412.2	-1843.2	-2863.2	-3502.6	-5000.4
英国					-1739.0	2192.5
日本			977.8	-1350.0	-4850.7	101429

数据来源: Bloomberg 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_6300

