

美联储开足马力放水缓解流动性危机

全球宏观事件

1. 欧元区3月消费者信心指数初值-11.6，预期-14.2，前值-6.6。
2. 德国将二季度债券发行规模从550亿欧元提高至875亿欧元。
3. 日本央行今天买入2016亿日元的ETF，金额与上周四的创纪录金额相同。

特别关注

美国联邦储备委员会宣布将继续购买美国国债和抵押贷款支持证券以支持市场平稳运行，不设额度上限，相当于开放式的量化宽松政策。同时美联储宣布为企业债新设两个流动性工具以支撑中小企业贷款。

宏观流动性

23日，美联储宣布开放式量化宽松向有资金需求的金融机构尤其是银行不限量提供流动性支持，将部分缓解美元流动性紧张，短期流动性将较为稳定。但是由于美国疫情尚未得到有效抑制，也并未出台更多抗疫政策，预期疫情对实体企业和经济的冲击预计将持续扩散，美联储宣布后金融市场出现短暂回升后又继续走低，市场情绪仍然悲观。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。银行间资金面有所收敛，货币市场利率多数上涨，但涨幅较小。

策略

中国央行继续宽松，流动性维持宽松；美联储开启大规模宽松，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](#)

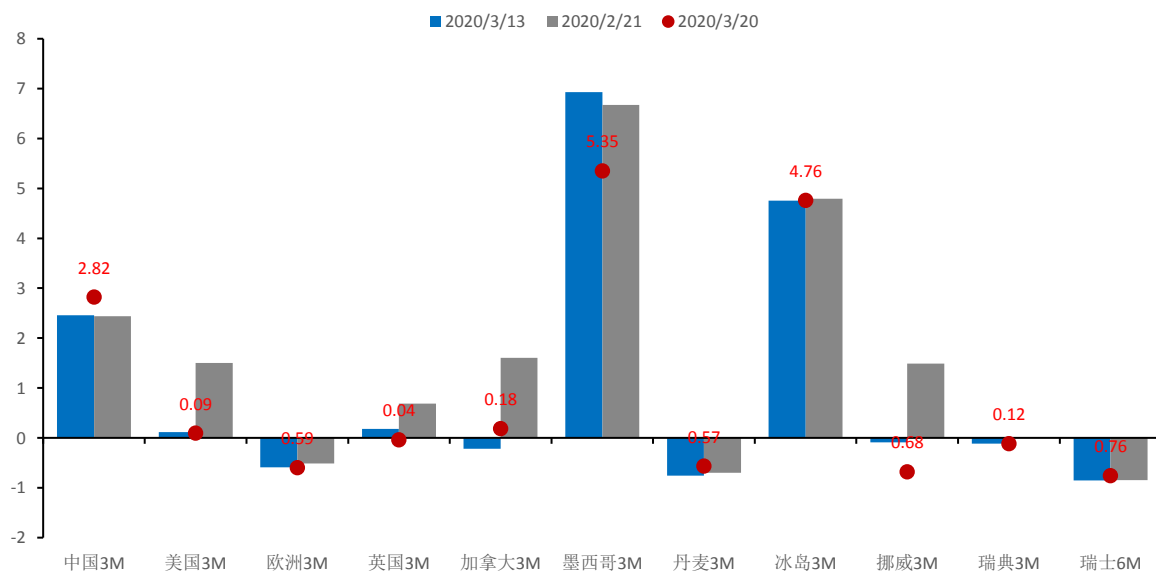
全球主要经济指标评价

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 23 日	102.5	↑	↑	维持 102 高位
美元国债 3M 收益率	03 月 23 日	0.01%	↓	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03 月 23 日	0.04%	↓	↓	小幅波动
7 天美元 LIBOR 利率	03 月 23 日	0.734%	↓	↓	小幅波动，略有下降
SHIBOR 7 天利率	03 月 23 日	1.805%	↓	↑	小幅波动
DR007 加权平均	03 月 23 日	1.576%	↑	↑	小幅波动
R007 加权平均	03 月 23 日	1.619%	↑	↑	小幅波动

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

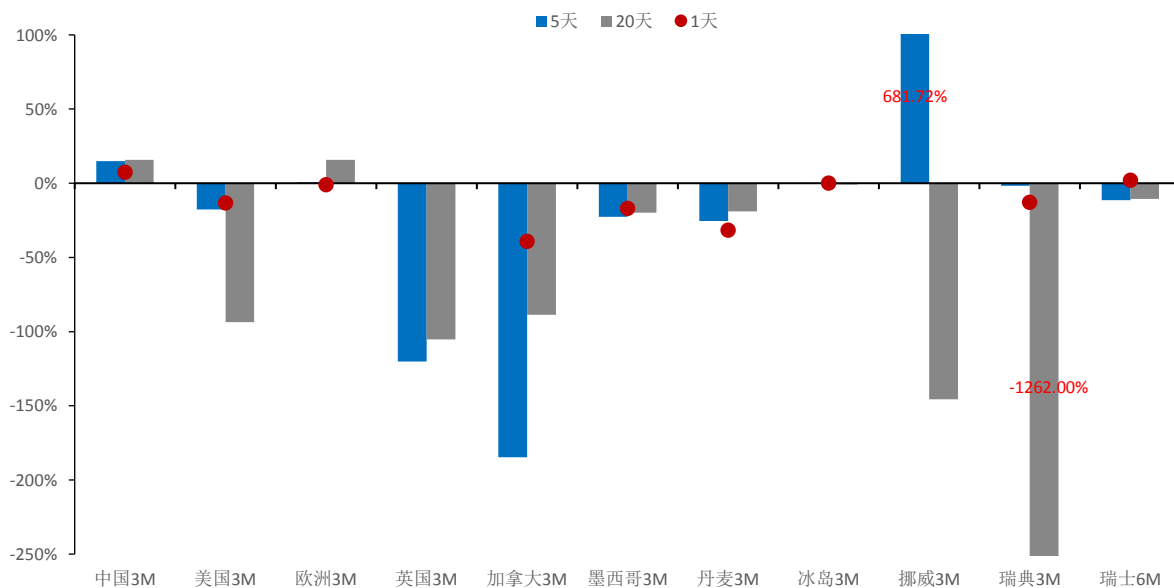
全球利率预期跟踪

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

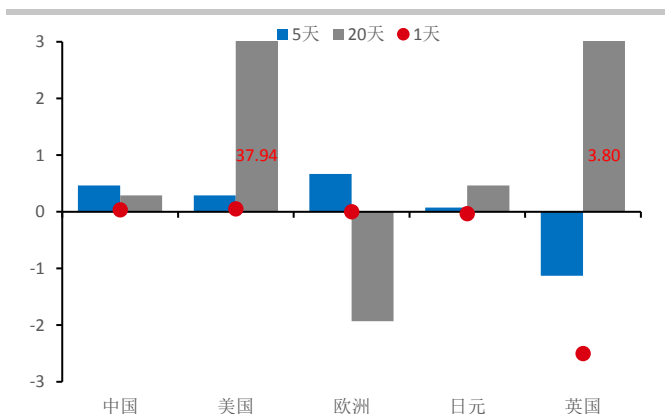
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

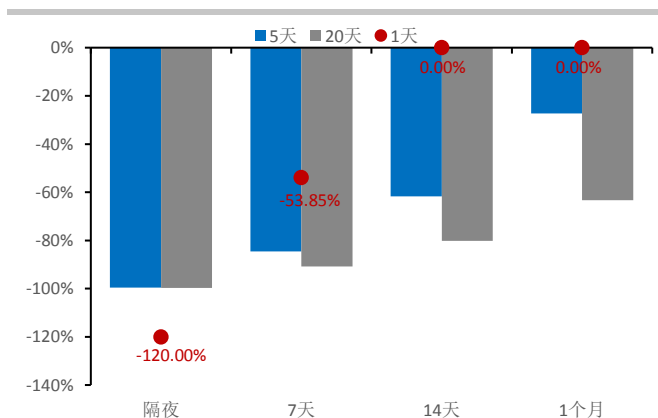
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



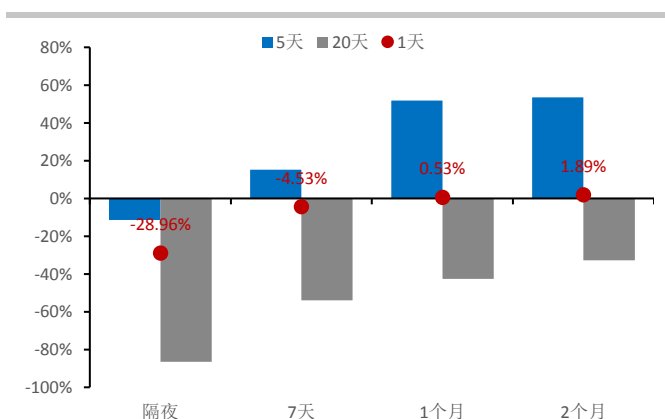
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



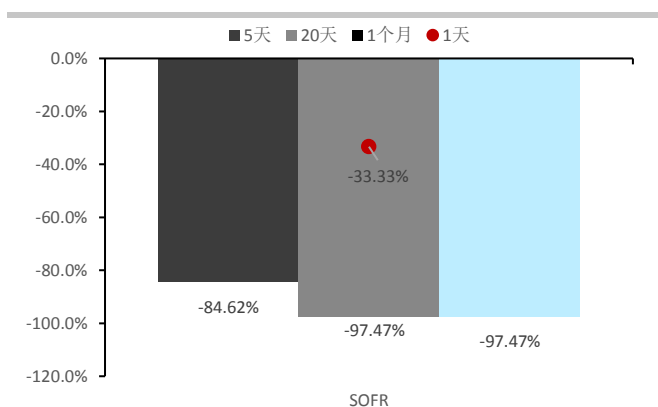
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



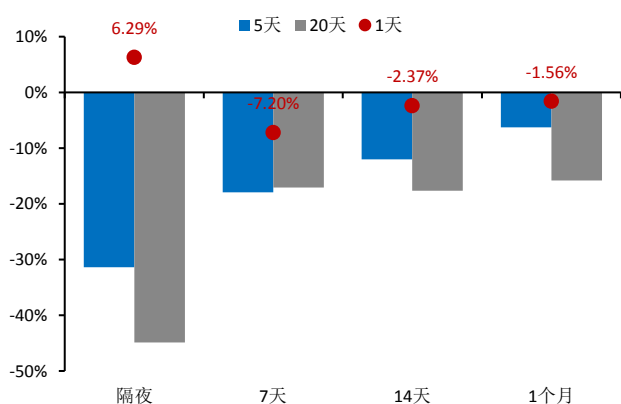
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



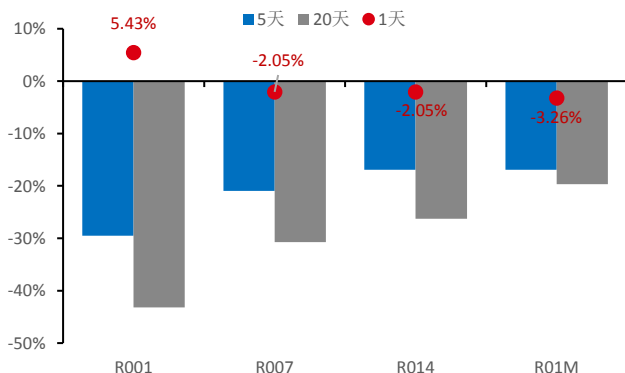
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



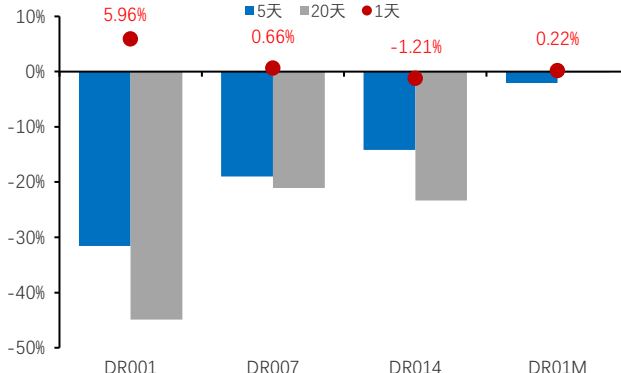
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



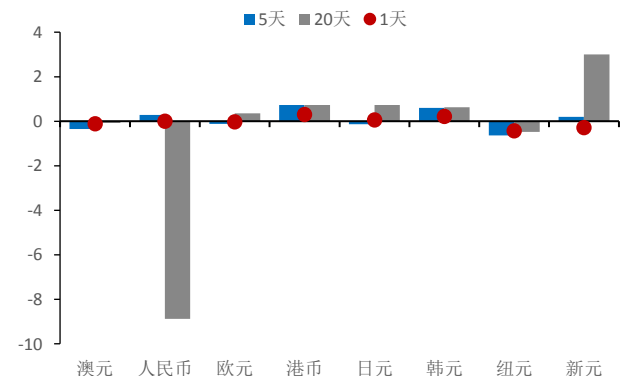
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



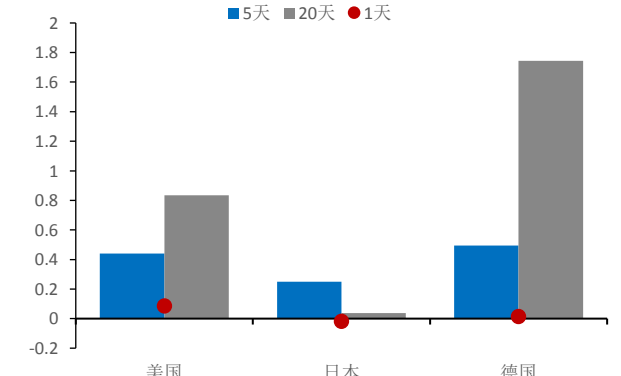
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.04	0.12	0.29	0.35	0.73
中国	1.52	1.67	1.85	2.20	2.47	2.63
欧盟	-0.74	-0.74	-0.73	-0.58	-0.40	-0.11
英国					0.48	0.86
日本			-0.23	-0.14	-0.05	0.10

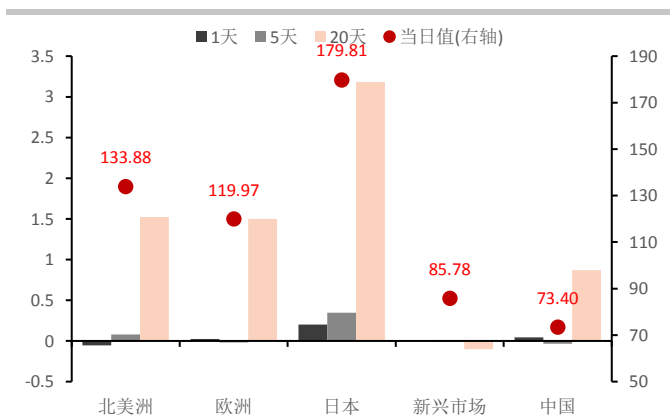
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-6000.0	63333	166.7	-2320.0	-2326.1	-1438.7
中国	-5.3	-176.0	-107.1	-177.0	-216.1	-186.5
欧盟	-296.8	-645.0	-1090.1	-1665.8	-1862.7	-3995.1
英国					-672.8	99.6
日本			226.2	-1172.8	-3466.7	6250.0

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_6321

