

英央行再降息，美元指数继破 102

全球宏观事件

1. 美国 3 月费城联储制造业指数骤降至-12.7，创纪录最大降幅，并触及 2012 年 7 月以来新低，预期 10，前值 36.7。
2. 美国至 3 月 14 日当周初请失业金人数 28.1 万，预期 22 万，前值 21.1 万。
3. 日本央行额外提供 2.3 万亿日元用于购买证券。日本央行今日购入 2016 亿日元 ETF，创纪录新高。

特别关注

英国央行 19 日召开货币政策委员会特别会议，宣布紧急降息 15 个基点至 0.1%，刷新历史新低。此外，英国央行将债券购买计划规模增加 2000 亿英镑至 6450 亿英镑，资产购买将会尽快完成，将在适当的时候向市场发布进一步的指导意见。此外，还进一步扩大定期融资机制规模，同时宣布 26 日的定期货币政策会议将继续召开。英国于 3 月 11 日刚刚宣布降息 50 个基点至 0.25%，以对冲疫情带来的经济下行风险。

宏观流动性

19 日，美联储表示将把周四、周五国债购买规模提高至 750 亿美元，同时正调整住房抵押贷款支持证券的购买规模，以应对市场上极不寻常的混乱局面。联储今天将通过两项独立的操作再购买 100 亿美元的证券，交割日期为 3 月 23 日。美元指数继续走高，突破 102 点，美元货币需求高涨。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，连续 23 个工作日无逆回购操作。央行间资金面持续宽松，货币市场利率总体下降趋势，隔夜利率下跌明显，7 天、14 天、1 个月利率涨跌不一，流动性平稳。

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：

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

2020-02-16

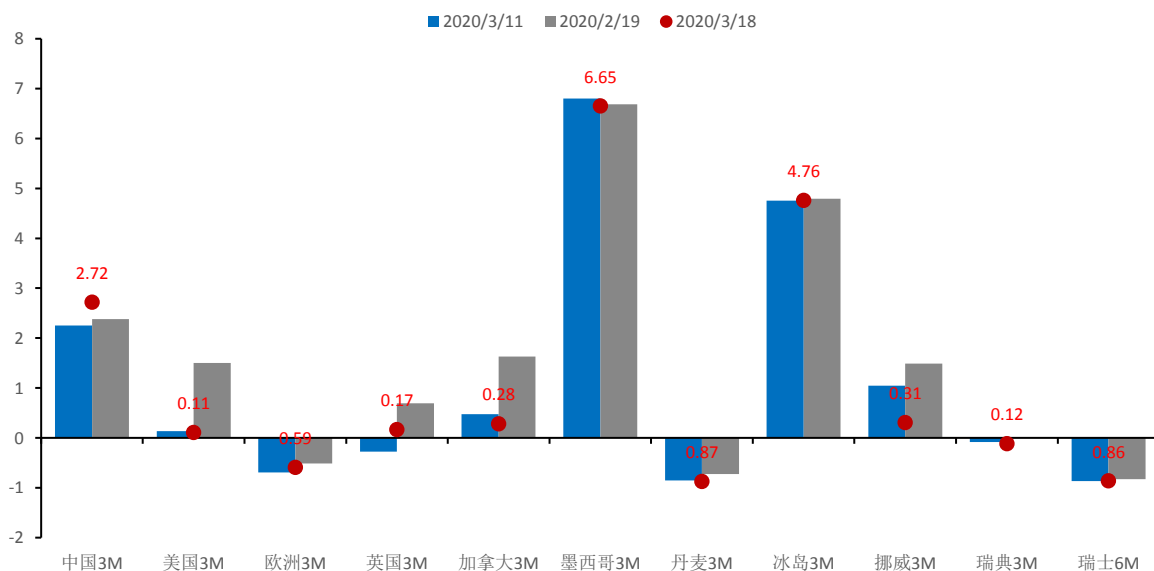
全球主要经济指标评价

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 19 日	102.40	↑	↑	继续大幅回升，一度 101 上方
美国国债 3M 收益率	03 月 19 日	0.03%	↑	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03 月 19 日	0.1%	↓	↓	小幅波动
7 天美元 LIBOR 利率	03 月 19 日	0.79%	↑	↓	小幅波动，略有上升
SHIBOR 7 天利率	03 月 19 日	1.893%	↑	↑	小幅波动
DR007 加权平均	03 月 19 日	1.629%	↓	↑	继续下降趋势
R007 加权平均	03 月 19 日	1.764%	↓	↑	继续下降趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

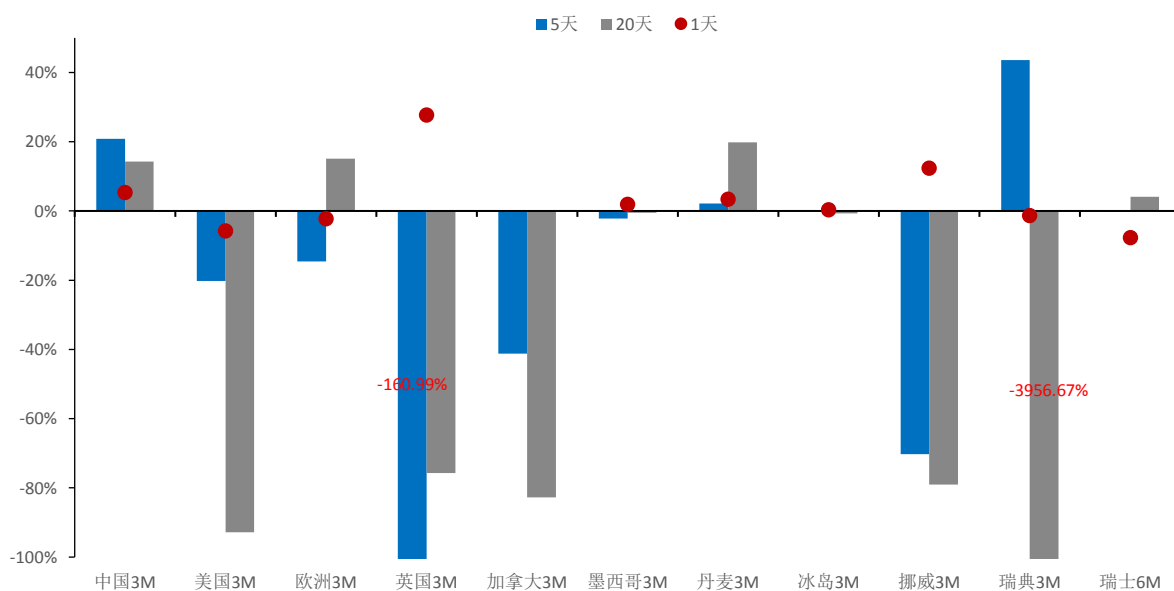
全球利率预期跟踪

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

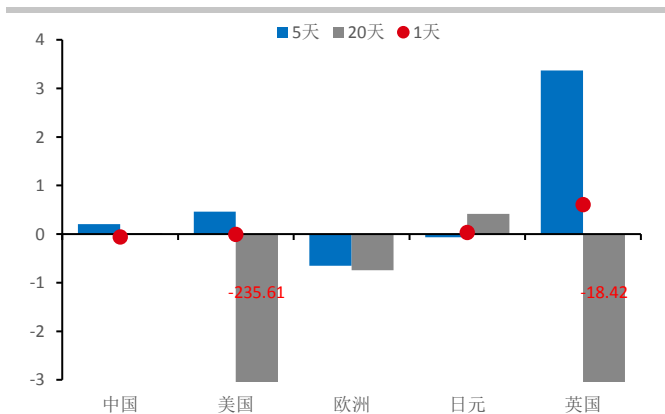
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

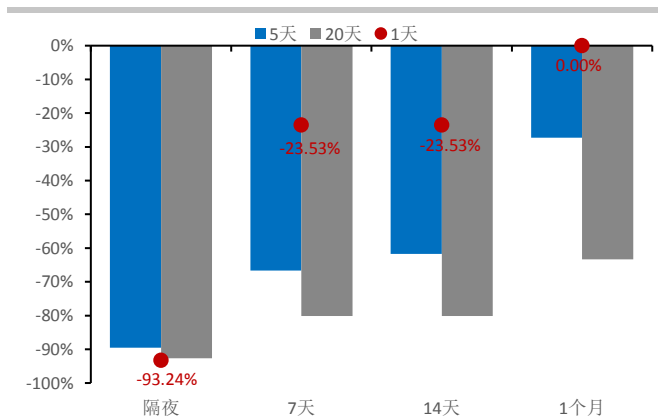
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



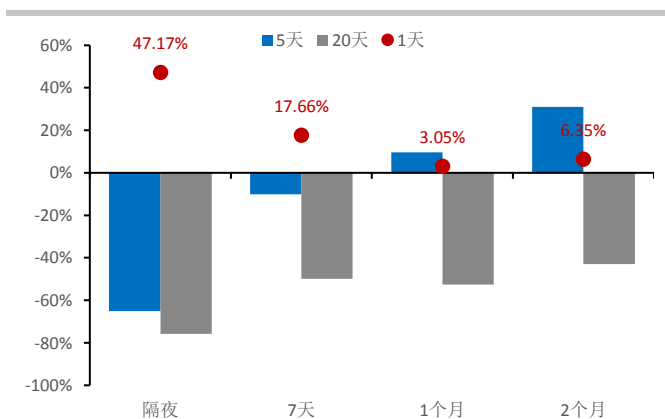
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



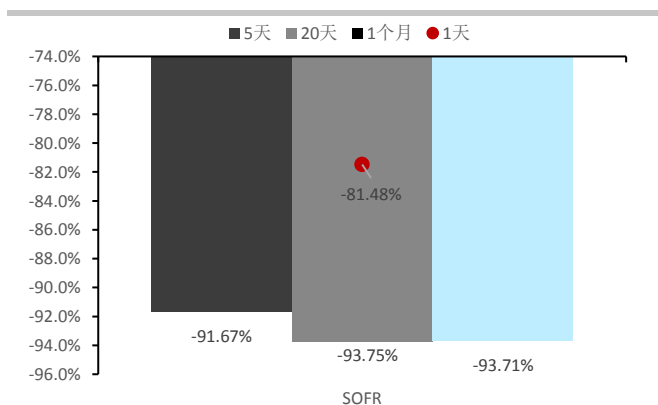
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



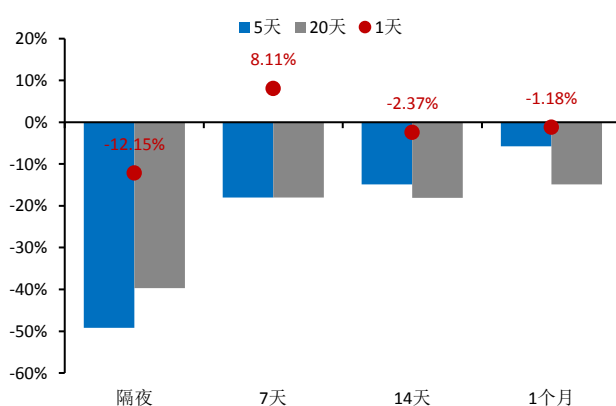
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



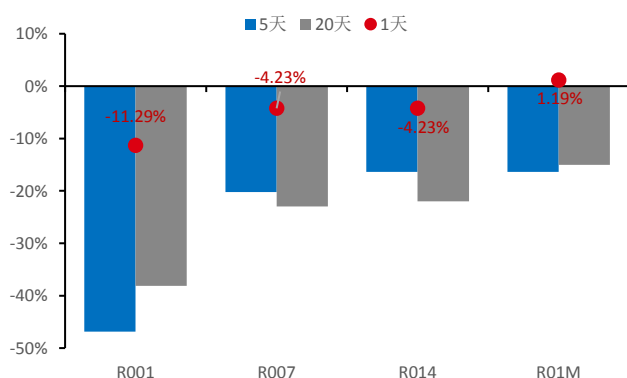
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



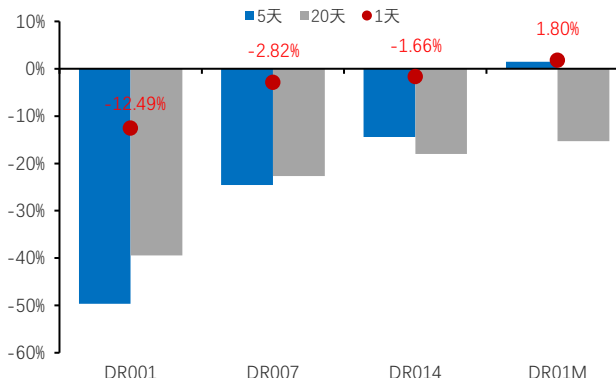
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



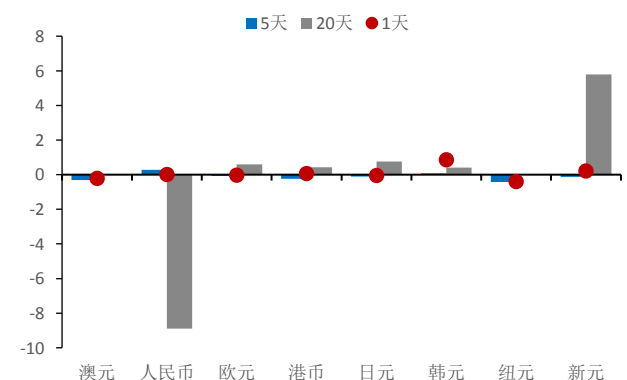
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



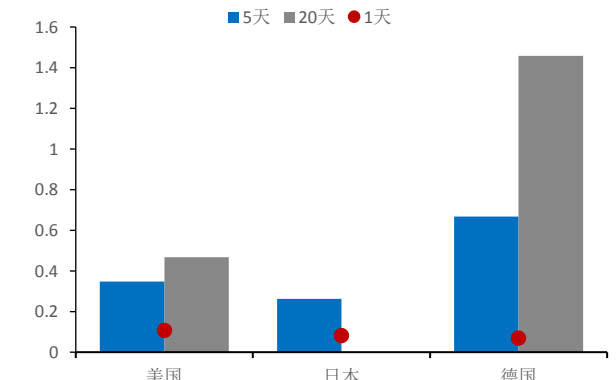
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.03	0.04	0.17	0.56	0.66	1.14
中国	1.57	1.76	1.89	2.25	2.55	2.73
欧盟	-0.78	-0.82	-0.87	-0.80	-0.63	-0.36
英国					0.39	0.64
日本			-0.22	-0.16	-0.08	0.06

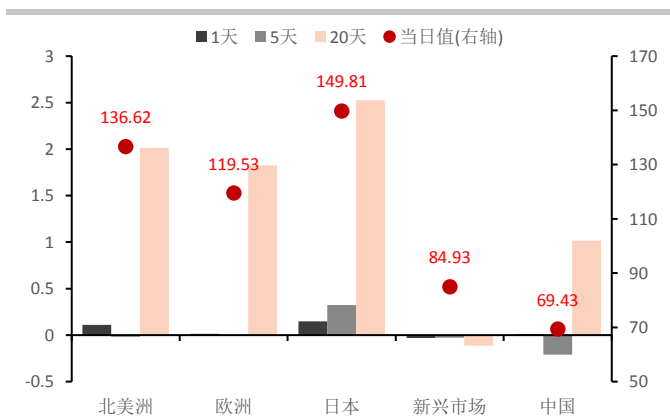
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	19000	-4583.3	-505.6	-1393.6	-1597.0	-493.7
中国	-186.2	-37.3	-157.1	-45.1	40.5	60.1
欧盟	-488.0	-338.9	-185.0	-268.2	-558.2	-900.1
英国					1477.2	1491.7
日本			-791.7	-1818.2	-3055.6	22000

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_6386

