

全球新一轮降息潮起，美联储超宽松 QE

全球宏观事件

1. 日本央行维持利率在-0.1%不变，不符合市场预期；但资产购买规模方面，日本央行将ETF年度购买目标增加6万亿日元至12万亿日元，
2. 韩国央行在紧急政策会议上宣布，将关键利率降低50个基点至0.75%。
3. 欧盟委员会表示由于疫情影响，欧洲今年的经济将收缩1%，而不是增长1.4%。

特别关注

中国公布1-2月经济数据，全国固定资产投资33323亿元，同比下降24.5%，其中，民间固定资产投资18938亿元，同比下降26.4%。社零总额52130亿元，同比名义下降20.5%。规模以上工业增加值同比实际下降13.5%。疫情对2020年开年经济影响显著，企业投资意愿受到较大冲击，居民居家隔离导致消费大幅回落。由于国内疫情态势渐缓，企业复工复产有序进行，叠加逆周期政策落地，预计第二季度经济数据将出现明显改善。

宏观流动性

16日，美联储再次宣布紧急降息100BP，将其联邦基金利率区间下调至0~0.25%，还将银行的紧急贷款贴现率下调了125BP，至0.25%，并将贷款期限延长至90天。同时，宣布了7000亿美元的量化宽松计划，包括回购至少5000亿美元国债，以及增持至少2000亿美元规模的抵押担保证券。此次联储降息和大规模量化宽松是为了维护金融市场稳定，并帮助信贷更多流向家庭和企业，缓解家庭和企业面临的现金流风险，防止信用风险迅速上升。但宽松政策加剧市场悲观情绪，美国三大股指开盘暴跌，标普500指数开盘跌超8%，触发第一层熔断机制，为美股两周以来第三次熔断。

中国央行开展1000亿元1年期MLF操作，中标利率3.15%，上次3.15%，当日无逆回购和MLF到期。同时，当日起定向降准措施正式实施，共释放长期资金5500亿元。货币市场利率大幅下跌，隔夜利率跌幅约13%，流动性总体继续宽松态势。

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：

[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

[周期尾部扰动，前景待明——宏观流动性观察 25](#)

2020-02-09

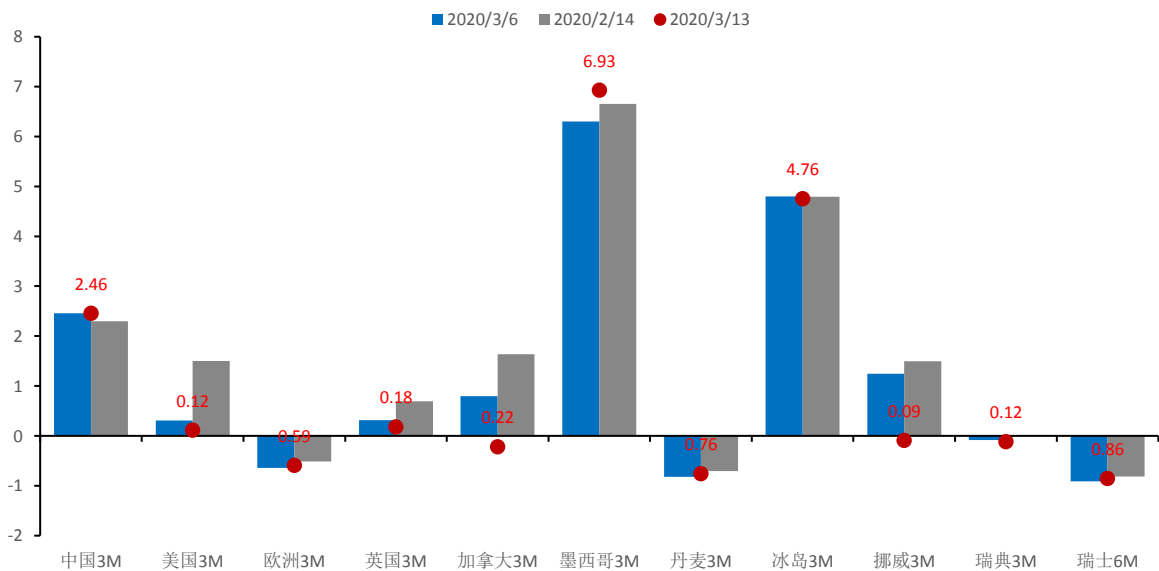
全球主要经济指标评价

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26日	0.159%	↓	↑	小幅回落，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16日	98.20	↑	↑	跌势暂止，继续回升
美元国债 3M 收益率	03月16日	0.22%	↓	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03月16日	1.1%	-	↑	小幅波动
7天美元 LIBOR 利率	03月16日	0.847%	↓	↓	小幅波动，呈现下降趋势
SHIBOR 7 天利率	03月16日	2.119%	↓	↑	出现下降
DR007 加权平均	03月16日	1.945%	↓	↑	出现下降
R007 加权平均	03月16日	2.091%	↓	↑	小幅波动

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

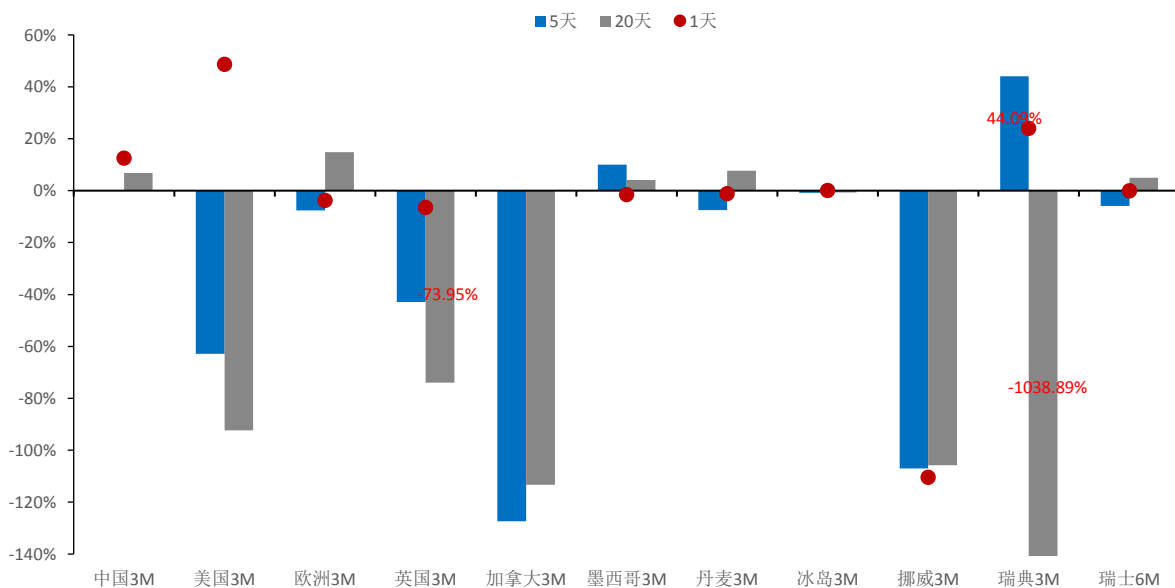
全球利率预期跟踪

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

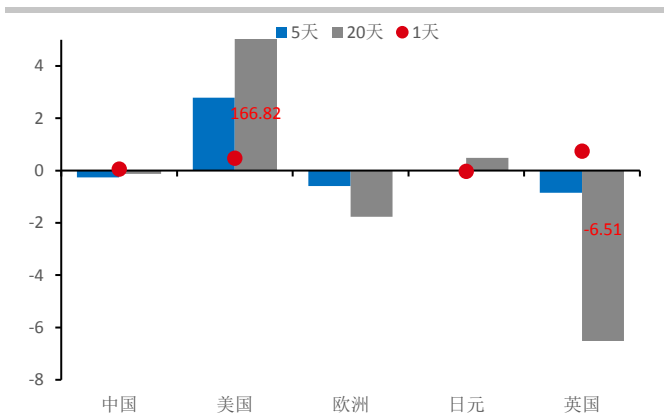
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

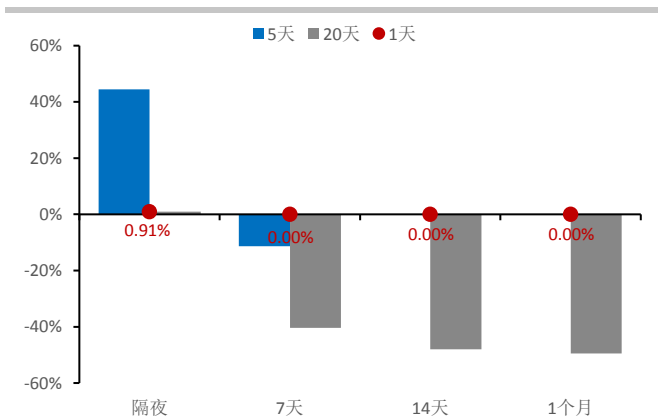
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



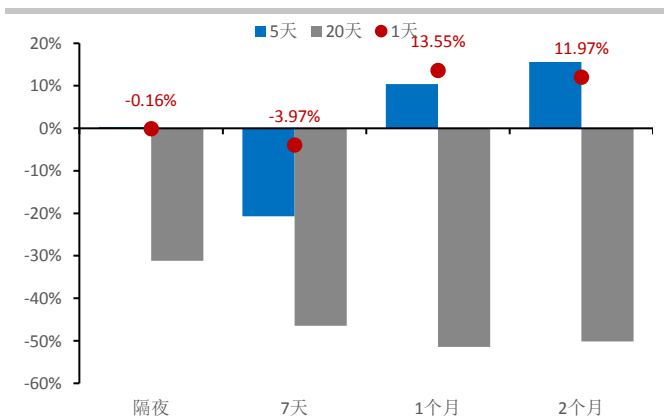
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



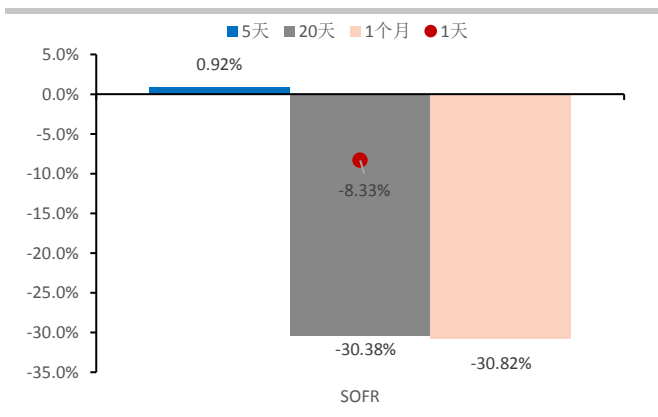
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



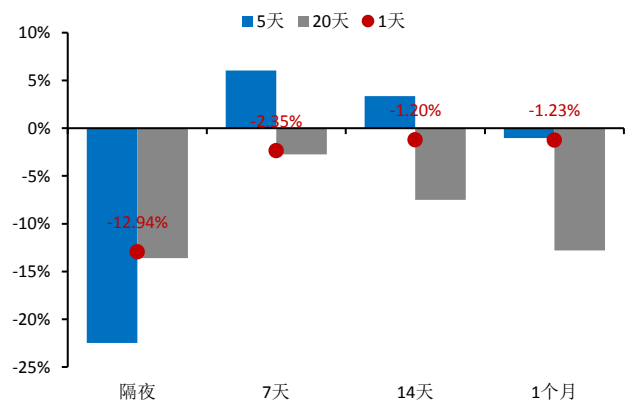
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



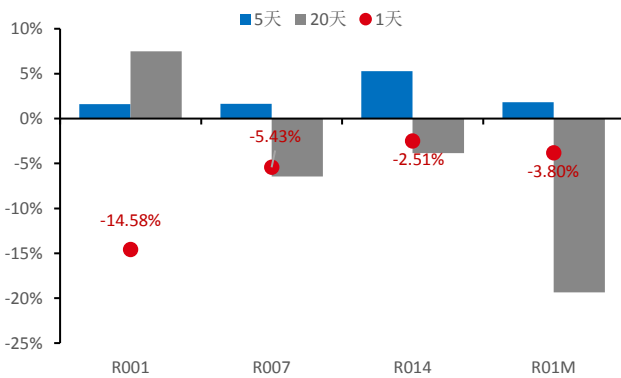
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



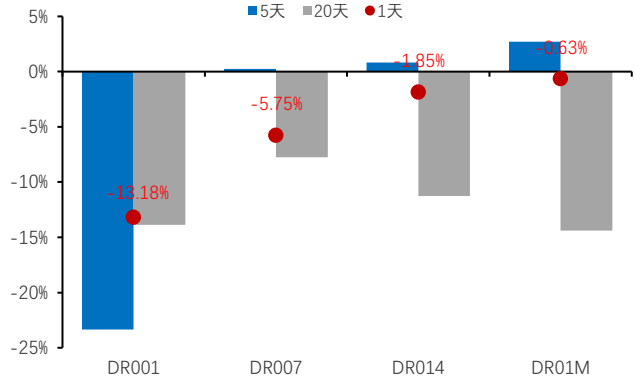
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



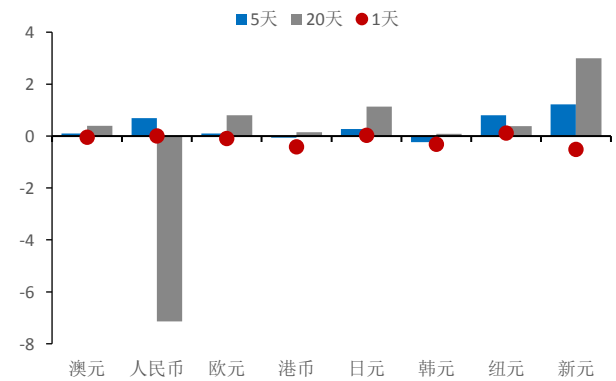
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



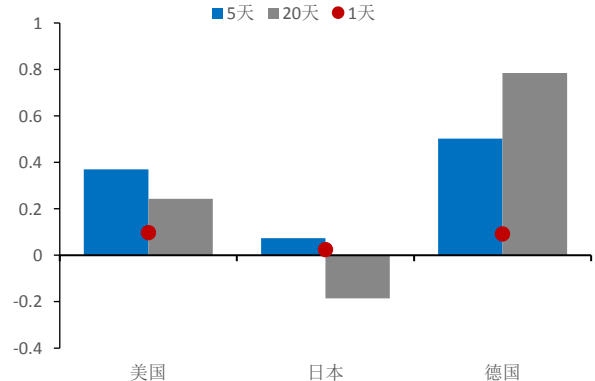
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.22	0.28	0.24	0.45	0.55	0.85
中国	1.68	1.76	1.90	2.25	2.52	2.68
欧盟	-0.82	-0.86	-0.91	-0.98	-0.91	-0.68
英国					0.20	0.36
日本			-0.23	-0.20	-0.13	0.01

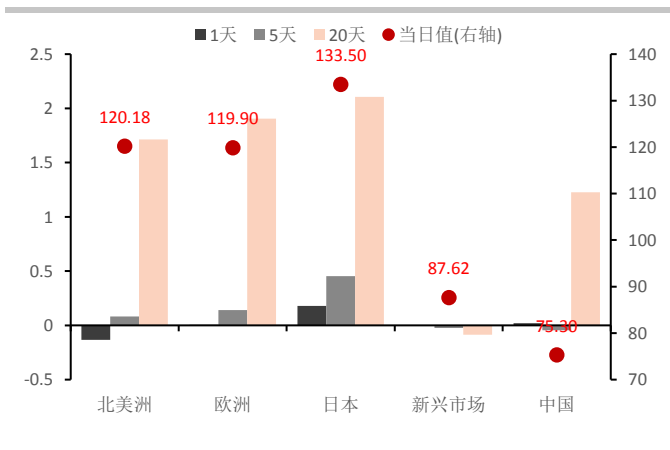
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	-1722.8	-2390.1	-3085.7	-2487.6	-2284.1	-1224.1
中国	58.1	-211.7	-145.6	-27.0	-61.9	-0.4
欧盟	325.8	366.3	408.8	339.1	145.7	-286.6
英国					2290.6	-466.2
日本			-384.6	-1031.4	-3557.7	-11521

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_6470



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>