

## 情绪的释放，流动性的压力

### ——英欧央行议息会议和市场点评

#### 事件

市场进入恐慌性抛售，恐慌指数 VIX 暴涨超过 40%，达到 75.47 点，创 2008 年金融危机以来新高。

#### 点评

**市场的流动性风险短期上升。**疫情的进一步扩散，增加了市场的恐慌性抛售，而在实体企业的流动性冲击风险进一步增加的情况下，金融机构的流动性未来存在二次冲击的可能。短期全球资产呈现出恐慌性抛售状态。

**政策的协调性概率增加。**应对恐慌性抛售形成的流动性压力，政策的关注点在于流动性的补充，从全球货币锚美联储的角度我们注意到，月初启动紧急降息 50BP 之后，昨日再次宣布超万亿流动性补充，对于机构的流动性缓和起到稳定作用。未来需要关注政策和流动性收紧之间的对冲，虽然当前美联储流动性供给规模大于美国 BBB 评级企业债规模，短期市场将有所缓和，但是随着未来疫情演化，企业利用银行信贷线偿还债务和提前支取流动性形成的银行流动性压力依然存在，关注未来全球央行政策协调。

**欧央行和美英央行政策思路分化。**对比欧央行和美英央行近期的操作可以发现，总体上全球央行的政策空间在进一步收敛，而欧日央行的更早触及政策边界，带来了相对英美央行更窄的政策操作空间。和本周英国央行的降息和降低逆周期资本缓冲释放信贷空间不同，欧央行昨日并没有进一步降息，在美国对欧洲旅行禁令后短期流动性压力凸显。拉加德似乎在测试欧洲财政协同的压力值，但短期欧元市场的压力似乎更大。

**关注市场的“底部”。**疫情带来的影响需要最初的疫情源头改善，显然目前全球并未到这一时间点；疫情问题并不能依靠财政货币得到解决，但是货币市场流动性风险的改善将平抑对于实体经济的更大冲击（401K 账户对于消费，企业融资对于现金流等），我们预计在流动性压力之下全球政策再次协同的概率在提升，市场的底部将早于疫情的拐点出现。

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：

[中国 12 月信用结构改善，关注 1 月流动性应对](#)

——周期末端观察（六）

2020-01-17

[开年首季问大势（一）](#)

——弱美元形成的条件、影响和应对

2020-01-13

[开年首季问大势（总论）](#)

——定位·重塑·周期

2020-01-10

[户籍制度改革推进，生产力要素改善——周期末端观察（五）](#)

2019-12-26

[年末流动性分析和 2020 年货币政策展望——周期末端观察（四）](#)

2019-12-19

[美联储按兵不动，等待年末测试](#)

——周期末端观察（三）

2019-12-12

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_6568](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6568)

