

政策支持效果显现，中国2月社融稳定

全球宏观事件

1. 美国2月未季调CPI同比升2.3%，预期升2.2%，前值升2.5%；2月季调后CPI环比升0.1%，预期持平，前值升0.1%。
2. 英国1月GDP环比持平，预期增0.2%，前值增0.3%；至1月3个月GDP环比持平，预期增0.1%，前值增0.1%。
3. 英国央行紧急降息下调基准利率50个基点至0.25%，同时将反周期资本缓冲率从1%下调至0%，维持国债购买目标为4350亿英镑不变，维持企业债购债规模在100亿英镑不变。

特别关注

11日，中国公布2月经济数据，M2同比增8.8%，前值8.4%；社会融资规模增量为8554亿元，市场预期1875亿元，同比少增1111亿元。由于疫情后央行加强货币信贷投放并及时降息，叠加春节错位影响，货币增速回升。2月社融依然稳定增长，虽然居民部门信贷受疫情影响大幅下降，但逆周期调节政策加大对企业部门信贷支持力度，企业短期贷款部分对冲居民信贷。

宏观流动性

11日，纽约联储隔夜回购操作中接纳了1323.75亿美元的证券，短期回购需求继续高涨，流动性暂时平稳。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。由于央行连续19个工作日暂停逆回购，银行间资金面继续收窄，货币市场隔夜、7天、14天与1个月利率均小幅上涨。10日国务院召开常务会议，提出推动全产业链加快复工复产，保持流动性合理充裕，引导利率下行，抓紧出台普惠金融定向降准措施。

策略

中国央行继续宽松，流动性小幅收紧；美联储开启宽松，美元流动性紧张略有缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，中国宏观宽松政策不及预期

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

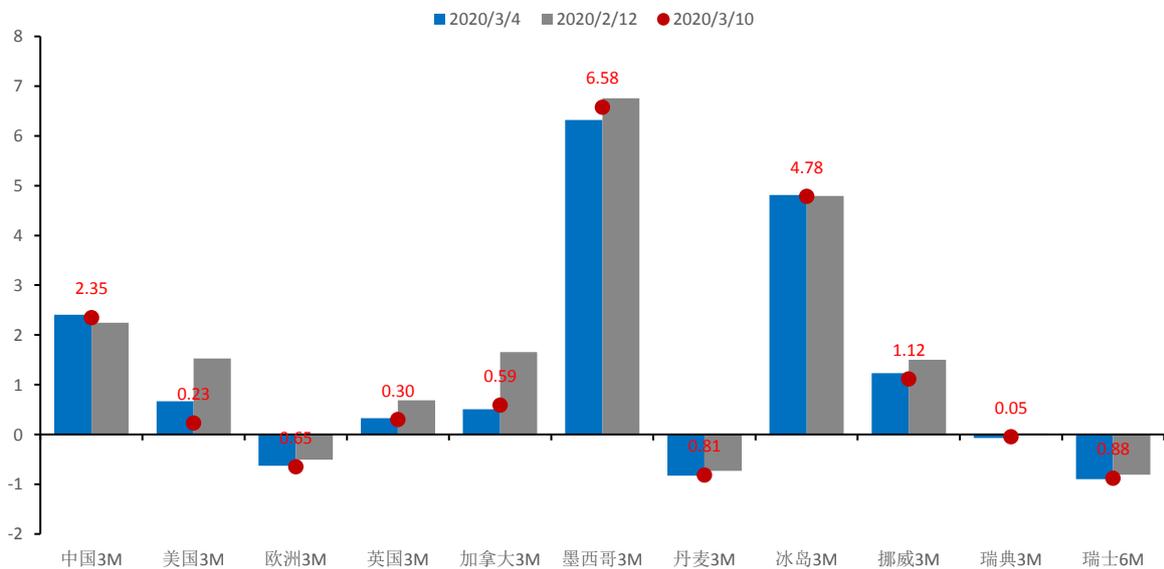
全球主要经济指标评价

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	1月	0.29%	↑	↓	较上月略有回升
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11日	96.54	↑	↓	跌势暂止，小幅回升
美元国债 3M 收益率	03月11日	0.43%	↑	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03月11日	0.9%	-	↓	继续下降，降幅明显
7天美元 LIBOR 利率	03月11日	1.071%	↑	↓	小幅波动
SHIBOR 7天利率	03月11日	2.300%	↑	↑	继续上行趋势
DR007 加权平均	03月11日	2.238%	↑	↑	继续上行趋势
R007 加权平均	03月11日	2.341%	↑	↑	继续上行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

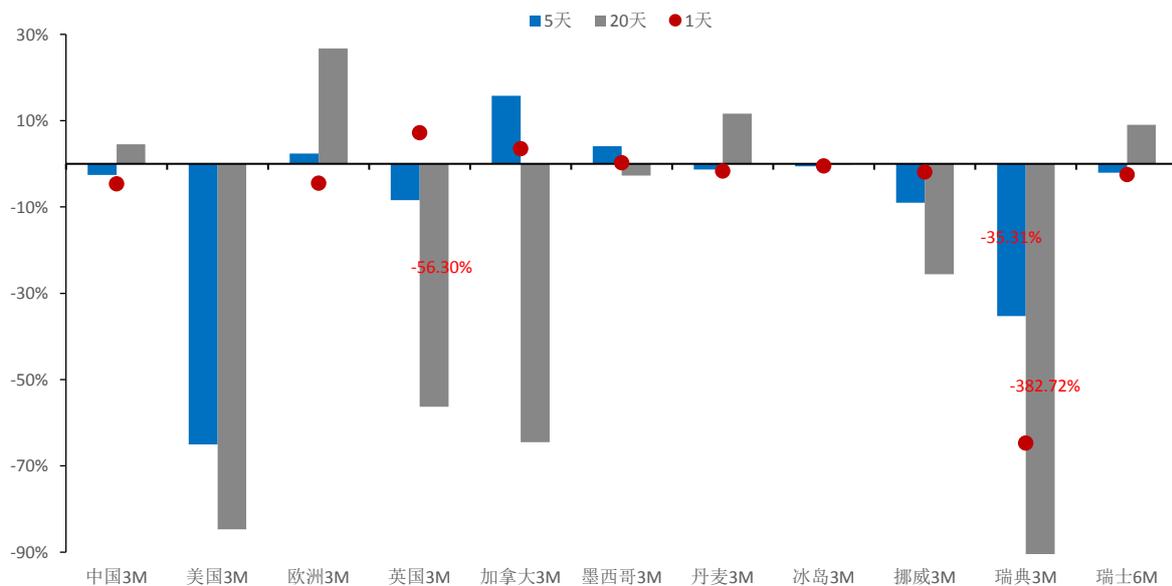
全球利率预期跟踪

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

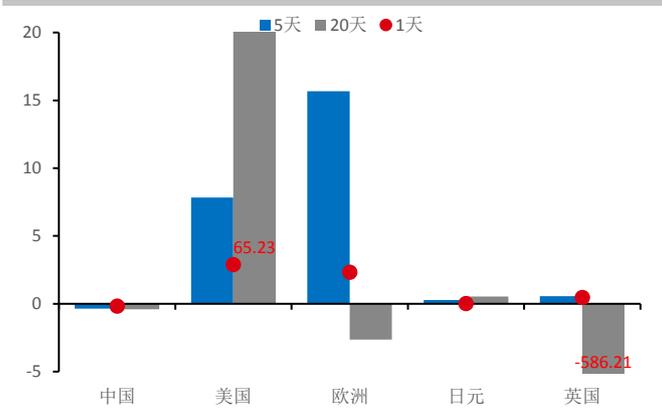
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

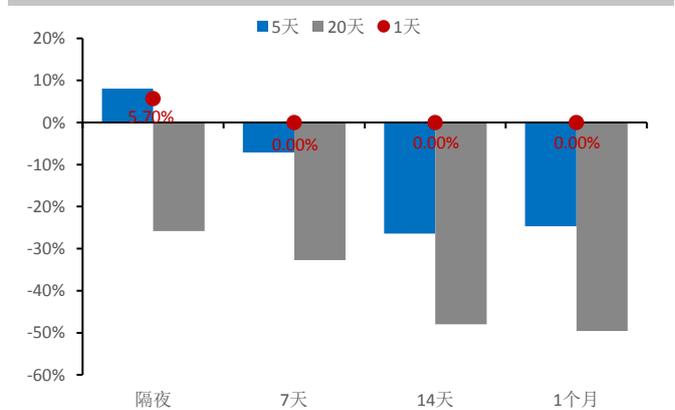
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



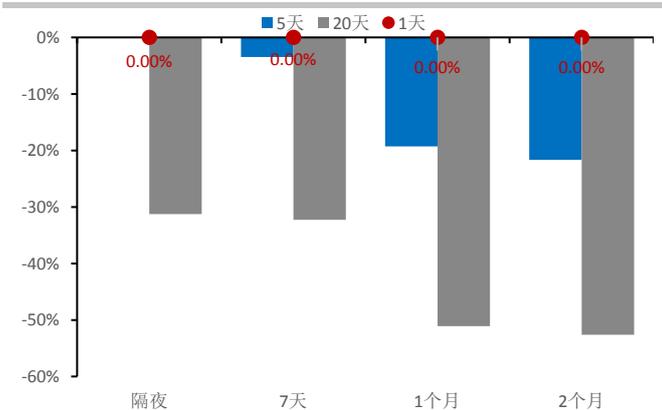
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



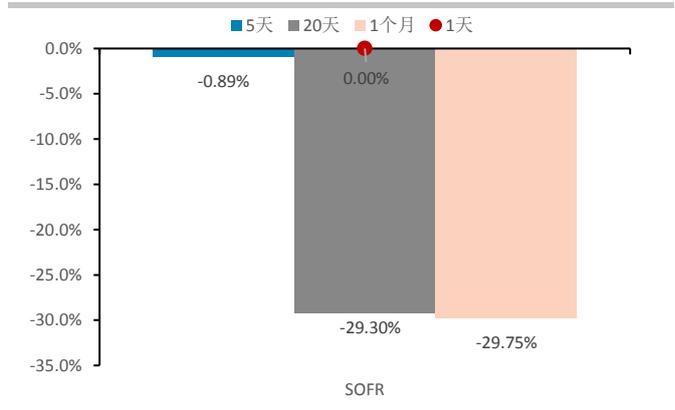
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



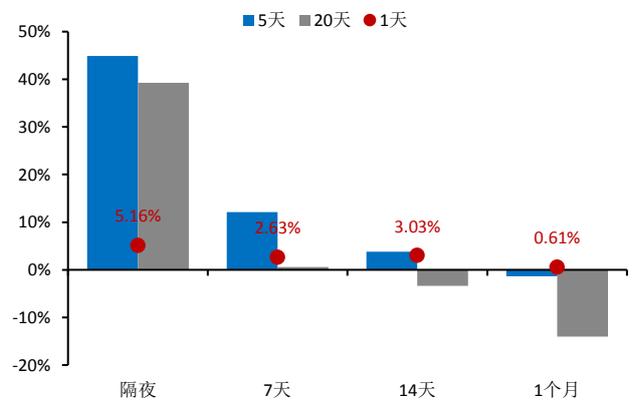
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



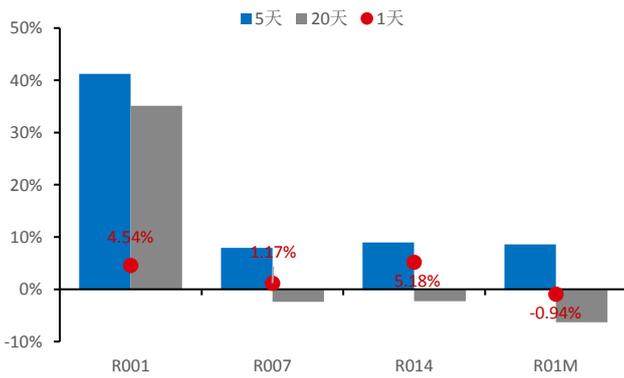
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



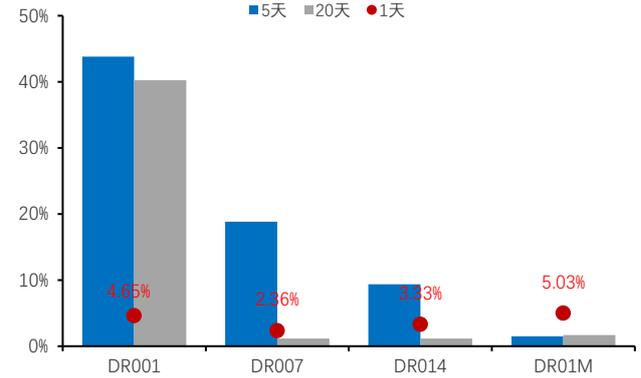
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



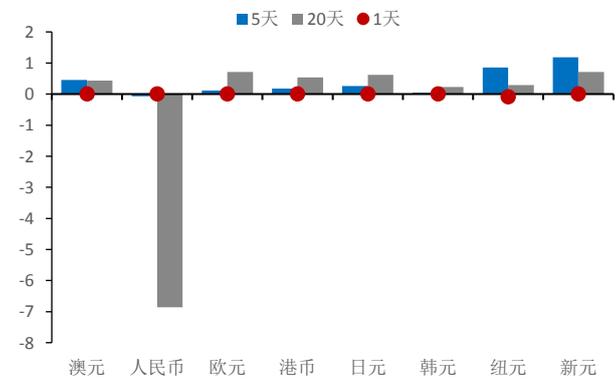
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



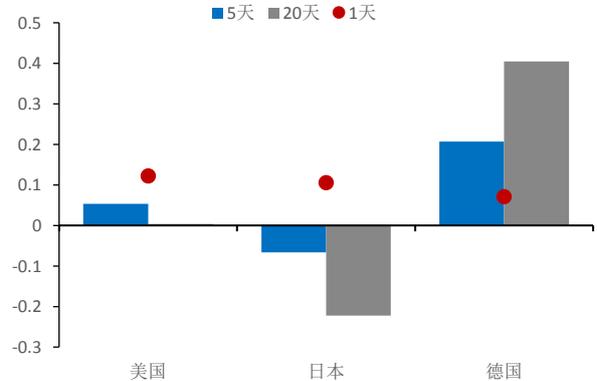
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.43	0.41	0.41	0.60	0.68	0.82
中国	1.70	1.72	1.92	2.23	2.45	2.61
欧盟	-0.79	-0.83	-0.89	-1.00	-1.00	-0.82
英国					0.07	0.21
日本			-0.25	-0.24	-0.22	-0.03

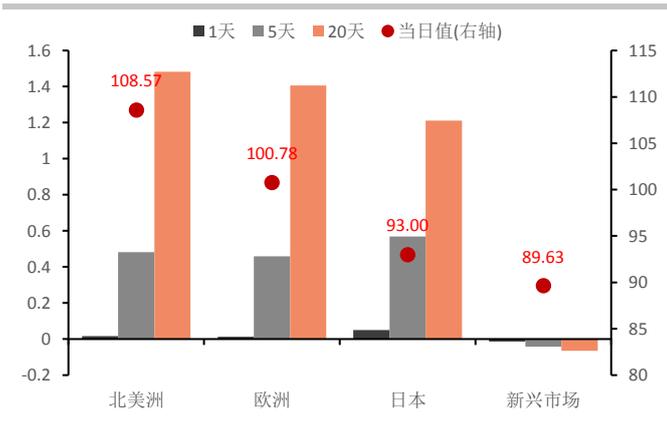
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-3004.8	-2148.3	-1502.1	-399.4	-29.5	-1050.3
中国	68.1	-165.1	12.5	0.9	-14.6	-76.5
欧盟	1796.2	1759.2	1722.9	1886.0	2319.6	3862.4
英国					-7222.0	-5520.1
日本			1753.6	-923.1	-962.3	-6886.8

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_6611



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn