

美债收益率持续下跌，市场仍有降息预期

全球宏观事件

1. 房利美美国 30 年期抵押贷款利率跌至纪录新低的 3.29%。
2. 美国 1 月耐用品订单环比-0.2%，预期-0.2%，前值-0.2%。
3. 美国至 2 月 29 日当周初请失业金人数为 21.6 万人，预期 21.5 万人，前值 21.9 万人。

特别关注

5 日，中国国务院总理李克强日前专门作出批示：各有关部门要按国务院常务会已定部署与措施，切实帮助个体工商户渡过难关，有序复业，降低成本，稳定就业；国办要跟踪督办。

宏观流动性

受美联储降息影响银行间拆借利率均出现下降，但由于美国银行体系结构性问题导致流动性不足仍在，后续需持续关注美元流动性走势。十年期美国国债持续跌破 1%，市场对美联储仍有降息预期。5 日，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。央行连续 13 日未进行逆回购操作释放流动性，但持续宽松政策帮助小微企业复工复产，资金面平稳偏松，货币市场利率小幅波动，变化不大。

策略

中国央行继续宽松，流动性平稳；美联储开启宽松，美元流动性依然偏紧。

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：

[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

[黑天鹅事件冲击中国流动性，美元流动性逐渐稳定——宏观流动性观察 24](#)

2020-02-02

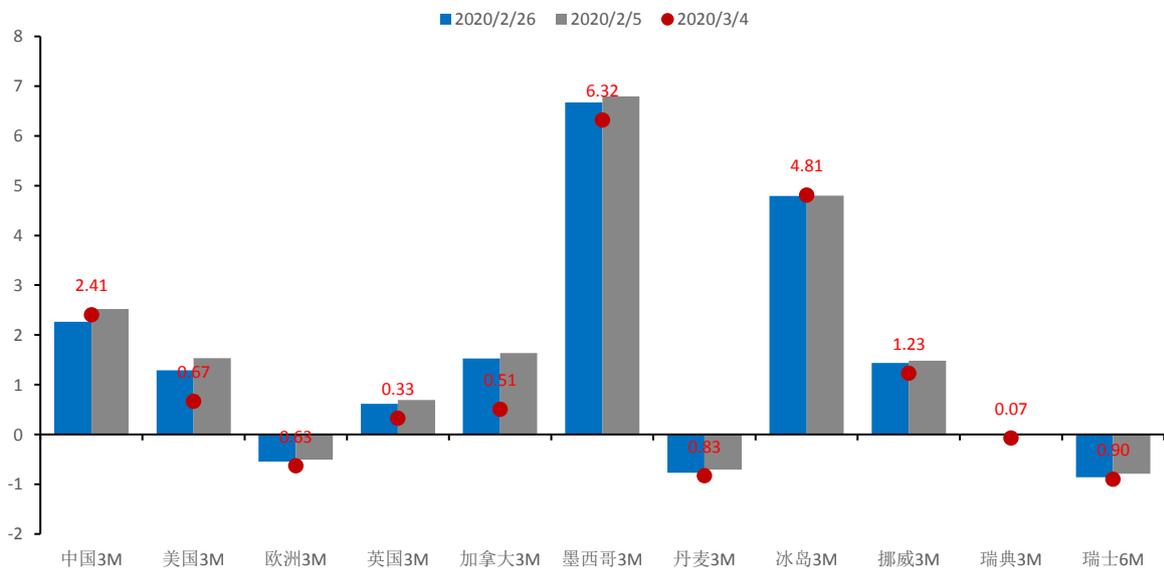
全球主要经济指标评价

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19日	0.444%	↑	↑	出现明显上升，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	1月	8.4%	↓	-	受春节错位影响，略有回落
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	1月	5.4%	↑	↑	春节叠加疫情影响，通胀走高
			近1日	近1周	
美元指数	03月05日	96.96	↓	↓	弱势延续
美国国债 3M 收益率	03月05日	0.62%	↓	↓	继续下行趋势
美国 SOFR 利率	03月05日	1.23%	↓	↓	降幅明显
7天美元 LIBOR 利率	03月05日	1.53%	-	↓	小幅下行趋势
SHIBOR 7天利率	03月05日	2.089%	↑	↓	小幅震荡，基本平稳
DR007 加权平均	03月05日	1.89%	↑	↓	小幅震荡，基本平稳
R007 加权平均	03月05日	2.127%	↓	↓	小幅下降，基本平稳

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

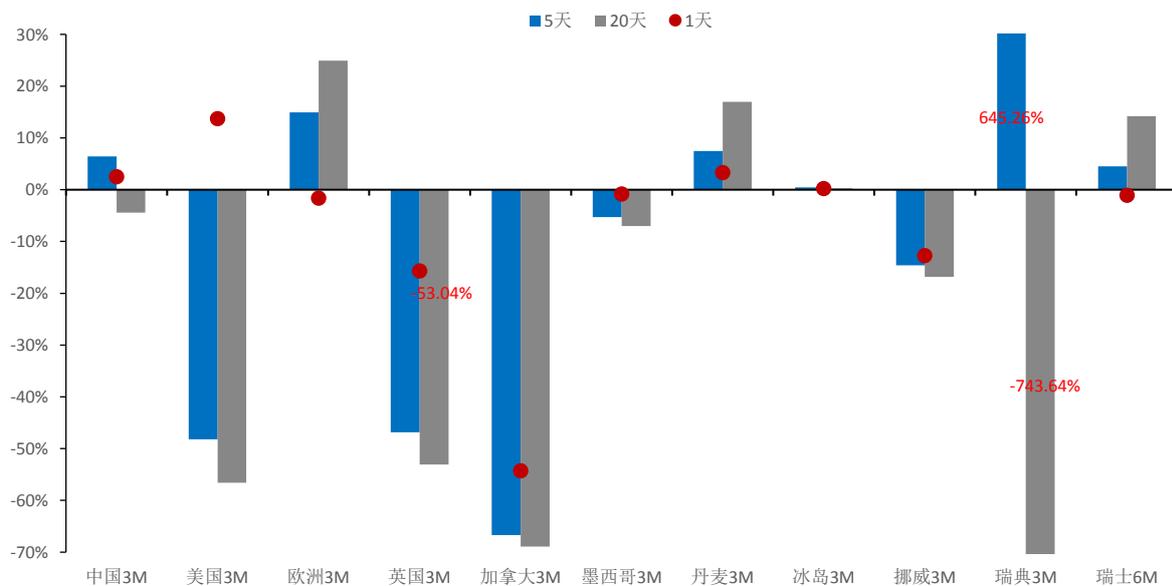
全球利率预期跟踪

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

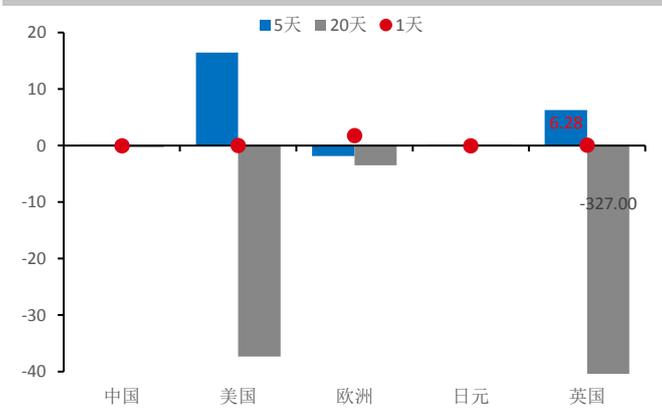
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

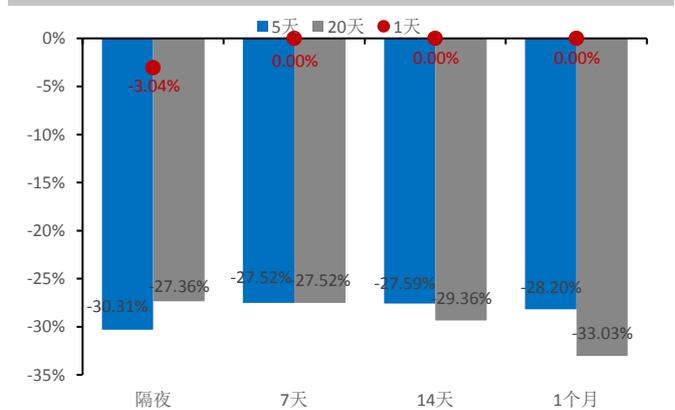
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



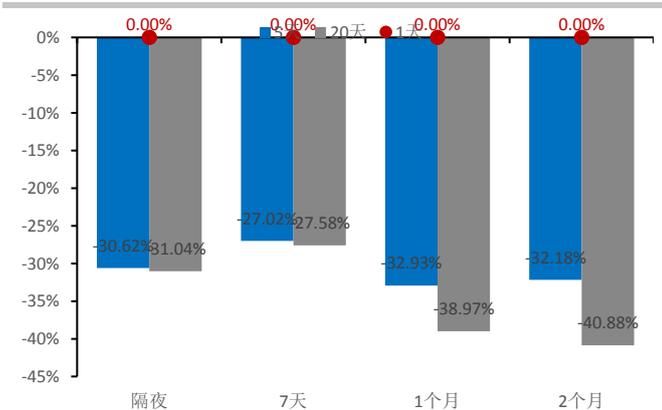
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



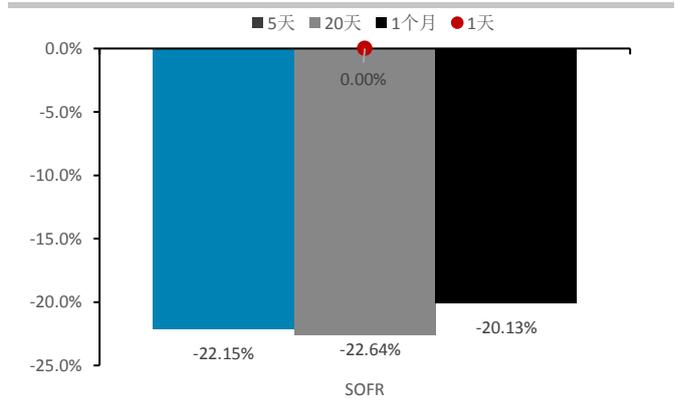
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



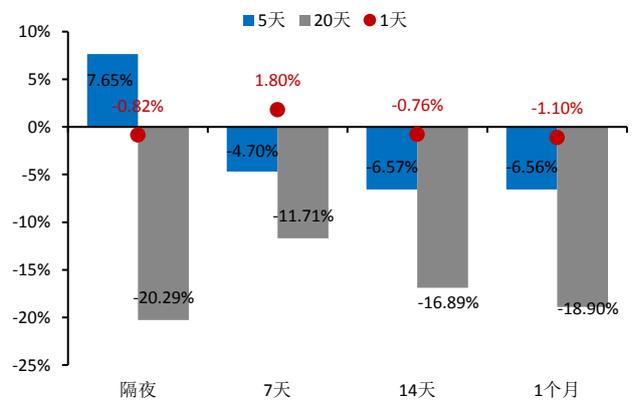
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



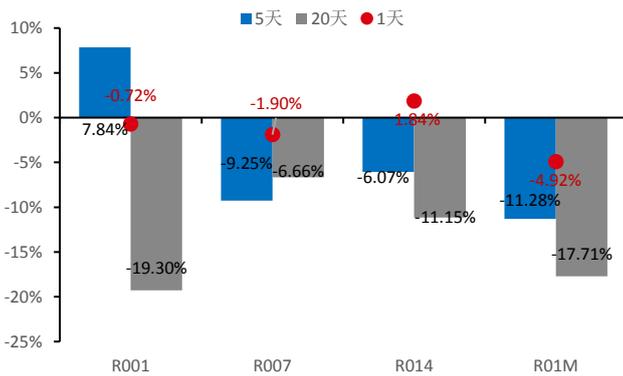
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



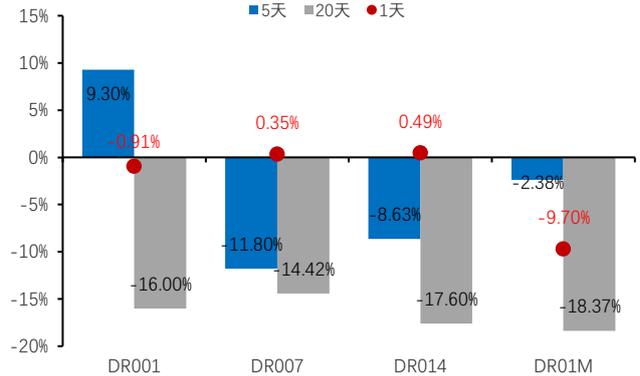
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



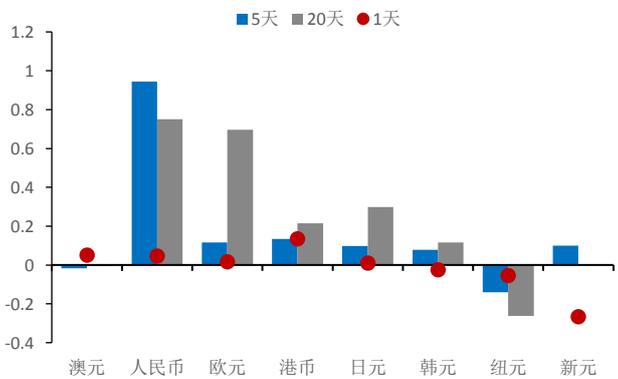
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



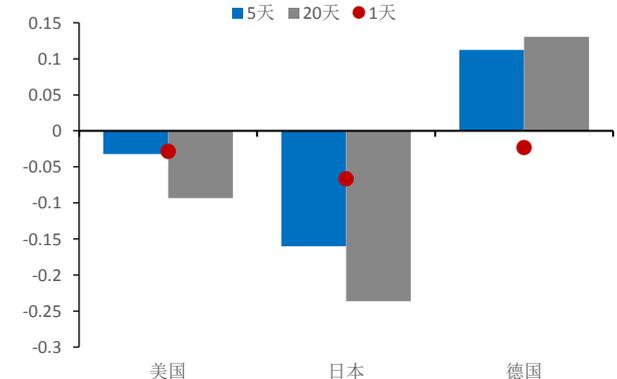
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.62	0.54	0.50	0.60	0.67	0.94
中国	1.75	1.85	1.94	2.28	2.49	2.68
欧盟	-0.65	-0.68	-0.72	-0.80	-0.77	-0.56
英国					0.22	0.46
日本			-0.24	-0.29	-0.27	-0.14

数据来源: Wind 华泰期货研究院

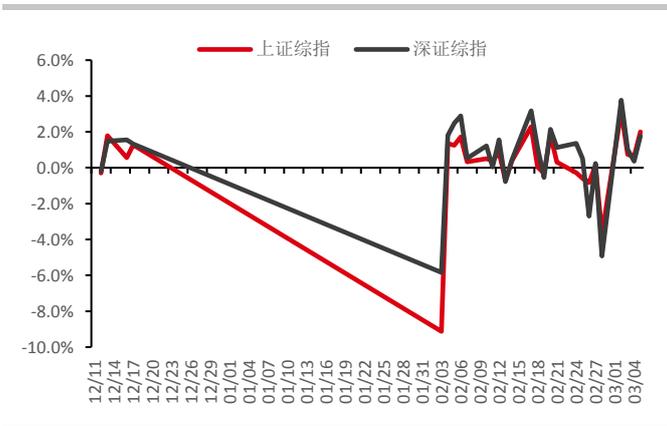
图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-1414.7	-2038.4	-1789.8	-1710.7	-1428.6	-1100.6
中国	7.4	-24.8	0.0	-58.8	30.2	37.0
欧盟	-328.3	-373.3	-426.8	-454.8	-435.7	-544.2
英国					-1052.2	-309.1
日本			1469.2	1115.4	1422.6	2830.2

数据来源: Wind 华泰期货研究院

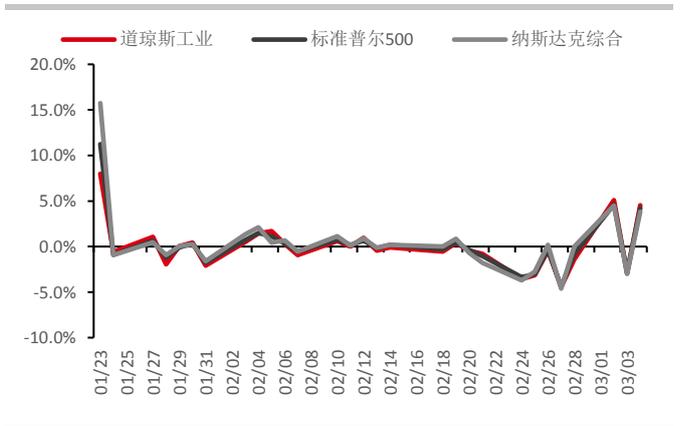
全球经济周期跟踪

图 15: 中国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 美国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 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_6780



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn