

美联储降息难缓流动性短缺

全球宏观事件

1. 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值 49.4，自 2013 年 10 月以来首次收缩，预期 49.4，前值 49.4。
2. 美国 2 月 ADP 就业人数增加 18.3 万人，预期增 17 万人，前值增 29.1 万人。
3. 2 月财新中国服务业 PMI 为 26.5，为 2005 年 11 月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下。2 月财新中国综合 PMI 为 27.5，大幅下降 24.4 个百分点，创历史新低。

特别关注

受 3 日美联储紧急降息影响，全球或迎来新一轮降息潮。加拿大、约旦等国接连降息，欧洲、澳洲多国考虑在 3 月进行降息，对冲疫情对经济的负面影响。

宏观流动性

美联储 3 日宣布紧急降息 50 个基点对抗疫情，释放流动性。隔日美元 LIBOR 利率全面下跌，3 月期 LIBOR 大跌 31.4BP，创 2008 年以来最大跌幅。纽约联储在隔夜回购操作中出现 1086 亿超额认购，这是自去年 10 月以来隔夜回购操作第一次超额认购，由于连日市场动荡，出现创世纪下跌，银行间市场流动性短缺严重，隔夜回购需求高涨。美国银行体系依然存在结构性的流动性短缺，并将在本次持续恐慌情绪中加剧，此次降息不足以缓解流动性问题。4 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。由于央行持续积极逆周期政策支持企业复工复产，资金面平稳偏松，货币市场利率大多下跌，隔夜 SHIBOR、R001、DR001 跌幅较大，其余期限利率小幅波动，流动性维持稳定。

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

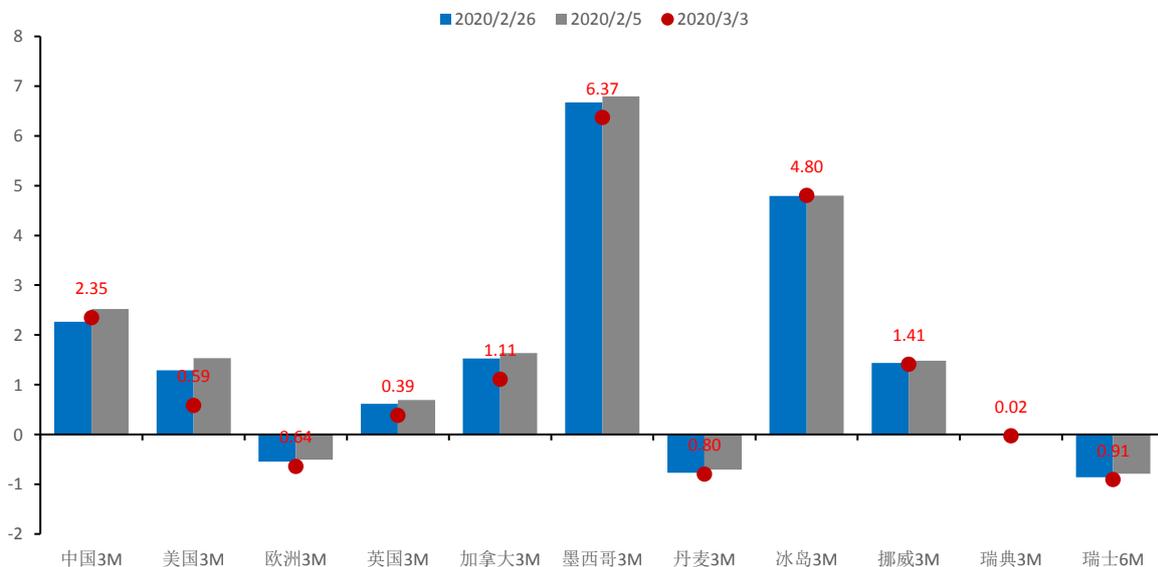
全球主要经济指标评价

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04日	97.42	↑	↓	弱势延续
美国国债 3M 收益率	03月04日	0.77%	↓	↓	继续下行趋势
美国 SOFR 利率	03月04日	1.64%	↑	↑	出现上升
7天美元 LIBOR 利率	03月04日	1.53%	-	↓	小幅下行趋势
SHIBOR 7天利率	03月04日	2.05%	↓	↓	小幅下降，基本平稳
DR007 加权平均	03月04日	1.88%	↓	↓	小幅下降，基本平稳
R007 加权平均	03月04日	2.16%	↓	↓	小幅下降，基本平稳

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

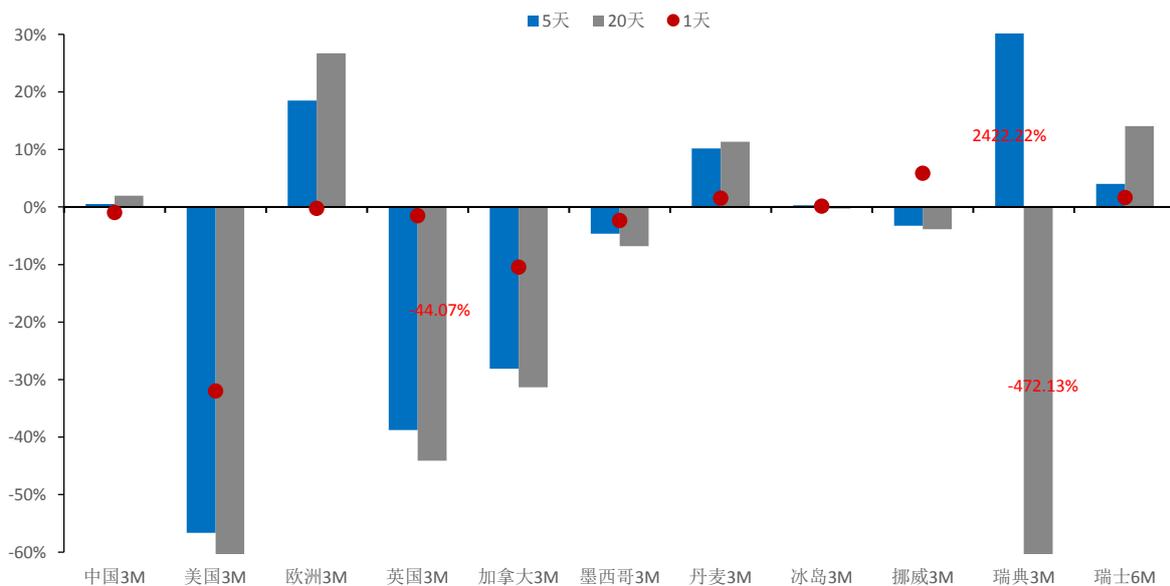
全球利率预期跟踪

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

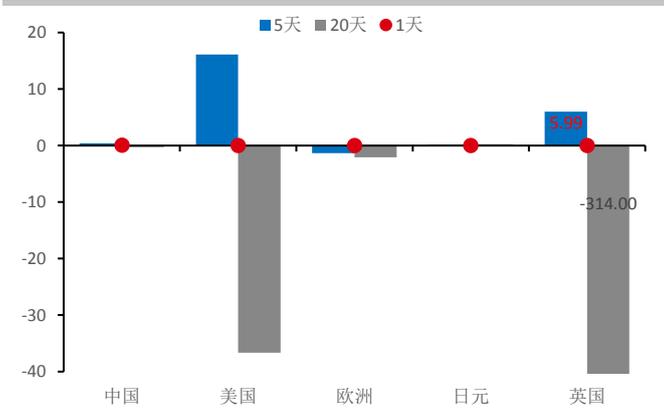
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

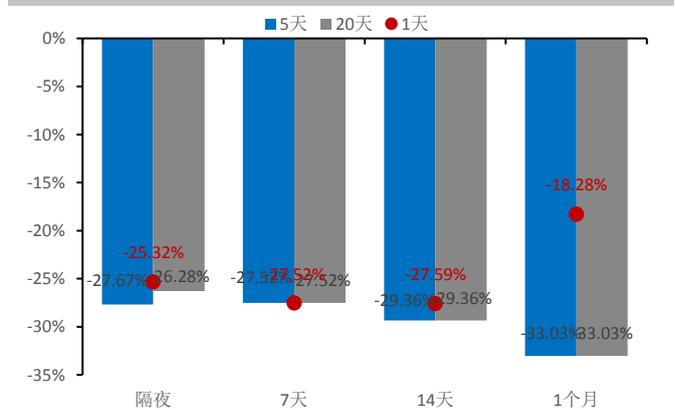
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



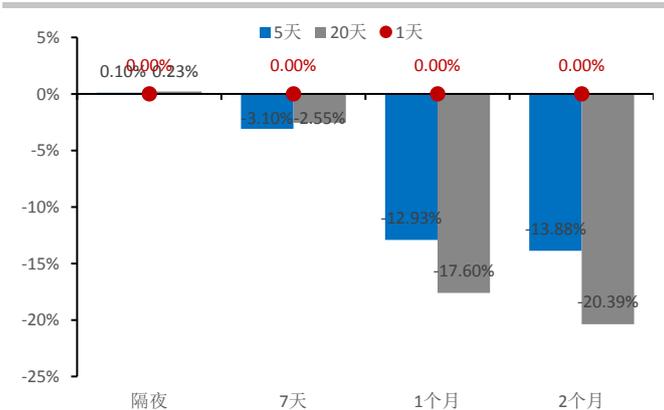
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



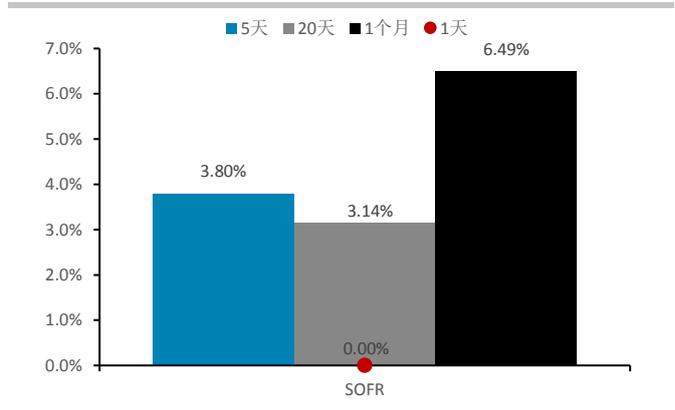
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



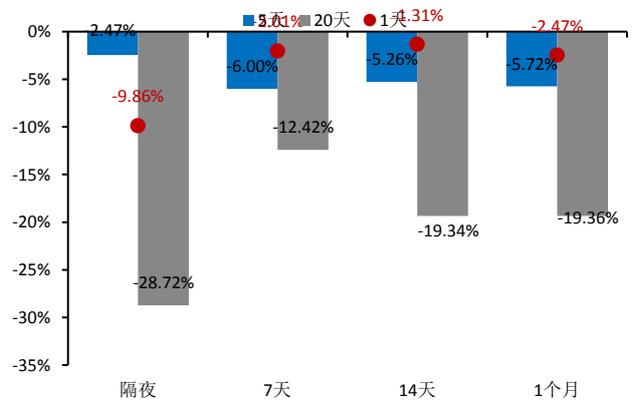
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



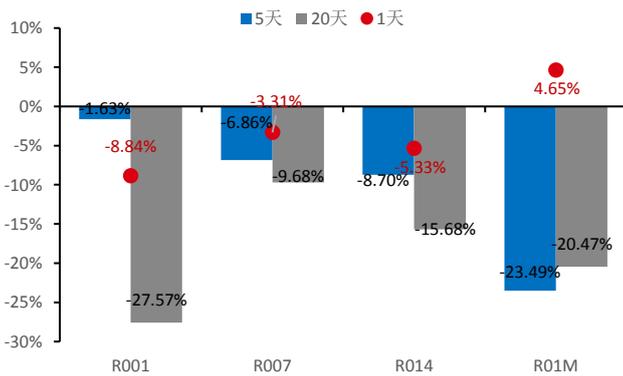
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



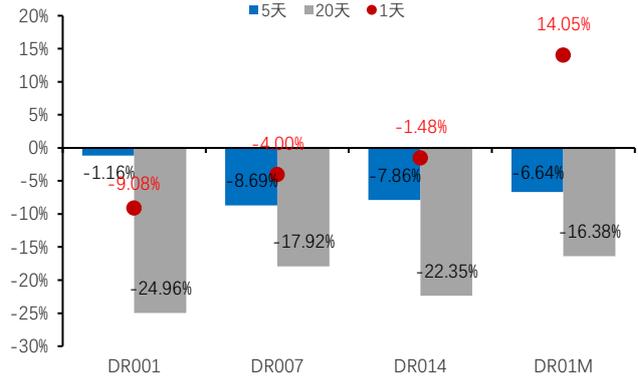
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



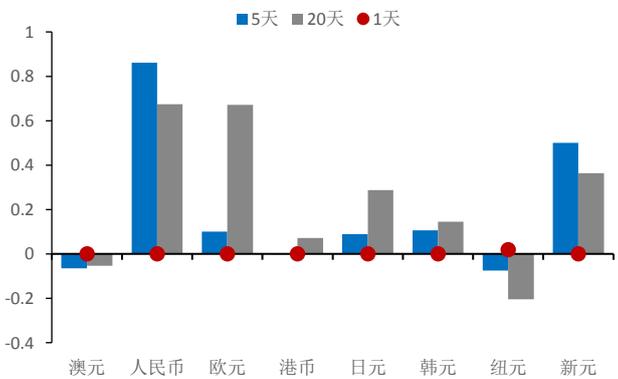
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



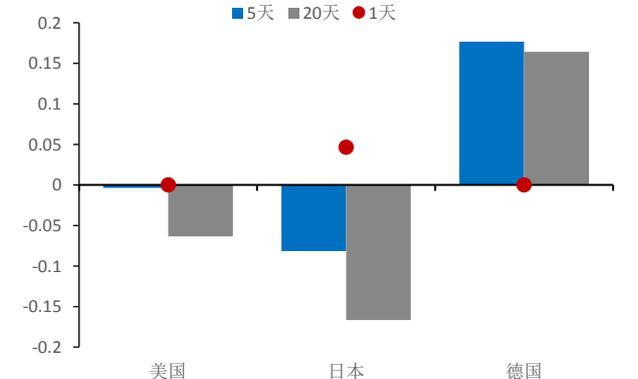
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.77	0.71	0.59	0.65	0.71	0.96
中国	1.75	1.85	1.94	2.30	2.48	2.67
欧盟	-0.67	-0.70	-0.76	-0.84	-0.81	-0.59
英国					0.25	0.48
日本			-0.21	-0.26	-0.24	-0.11

数据来源: Wind 华泰期货研究院

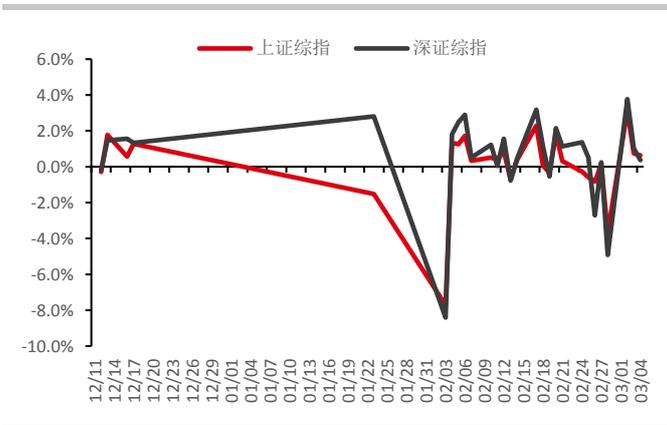
图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-4622.9	-4560.2	-4825.8	-3855.7	-3358.3	-2377.2
中国	-185.3	-196.9	72.1	-369.7	-167.4	-236.0
欧盟	659.2	1051.3	1585.9	2152.0	2203.2	3372.8
英国					-3599.5	-1958.3
日本			1344.1	2149.5	963.3	816.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

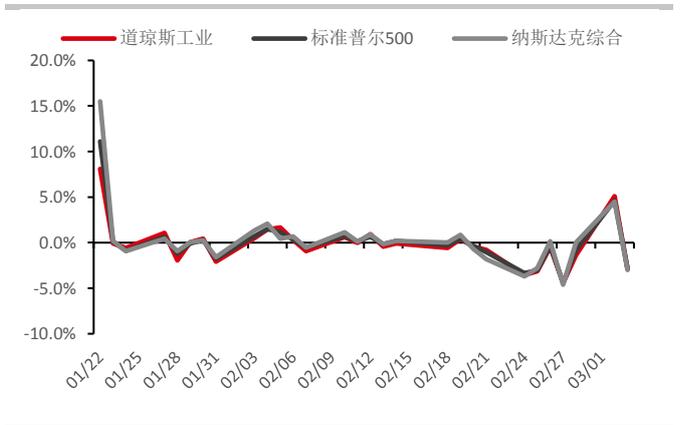
全球经济周期跟踪

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_6802



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn