

美联储出手降息 50BP

全球宏观事件

1. 美国至 2 月 29 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比升 2.1%，前值升 2.8%；环比降 0.3%，前值升 0.1%。
2. 澳大利亚联储意外降息 25 个基点，至 0.5%。
3. 欧元区 1 月失业率为 7.4%，合乎预期，与前值一致。
4. 欧元区 2 月 CPI 初值同比升 1.2%，预期升 1.2%，前值升 1.4%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值降 1.0%。
5. 中国国务院联防联控机制发布会透露，为进一步支持企业复工复产，已经决定依法将 3 月份纳税申报期限向后延长一周。

特别关注

3 月 3 日，美联储宣布将下调基准利率 50 个基点，同时将 IOER 降低 50BP 至 1.1%，美国联邦公开市场委员会表示降息是由于疫情持续发散导致，而美国经济基本面依然保持强劲。

宏观流动性

3 月 3 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，变化不大，流动性维持稳定。美联储 3 日宣布紧急降息 50 个基点对抗疫情，符合市场预期。同时鲍威尔表示一次降息不足以解决供应链问题，预示未来可能还有降息操作。美元指数持续跌势，十年期美债继续走低，一度跌破 1.0% 关口。受降息影响美元流动性暂时稳定。

策略

中国央行继续宽松，流动性平稳；美联储开启宽松，美元流动性暂时平稳。

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

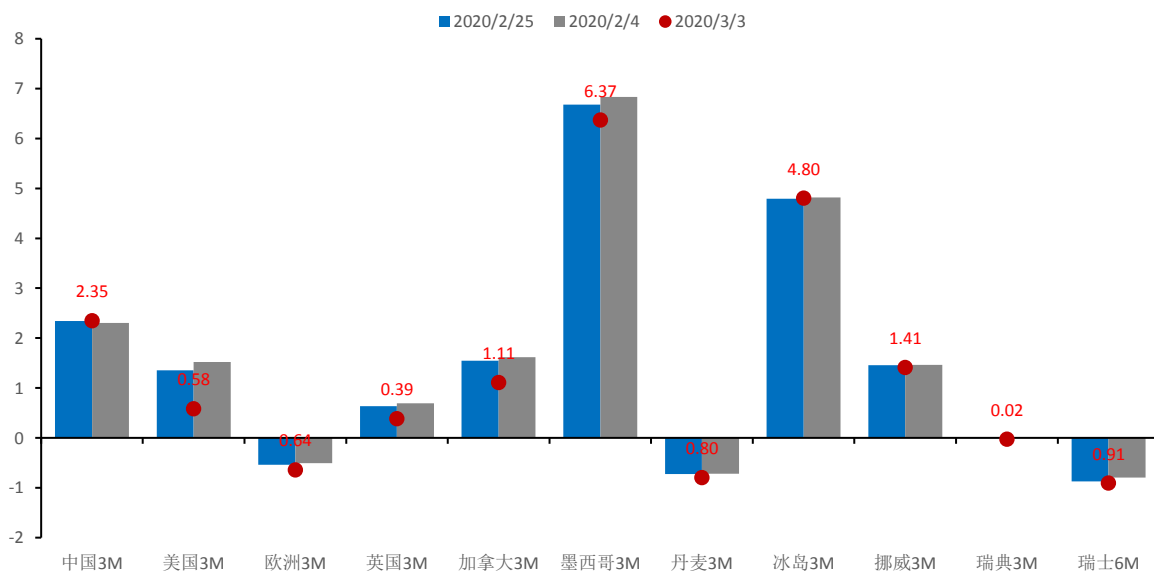
全球主要经济指标评价

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 日	近 1 周	
美元指数	03 月 03 日	97.15	↓	↓	降息预期升温，跌势难止
美元国债 3M 收益率	03 月 03 日	0.934%	↓	↓	继续下行趋势
美国 SOFR 利率	03 月 03 日	1.59%	↓	-	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	03 月 03 日	1.568%	-	↓	小幅下行趋势
SHIBOR 7 天利率	03 月 03 日	2.094%	↓	↓	小幅下降，基本平稳
DR007 加权平均	03 月 03 日	1.962%	↓	↓	小幅下降，基本平稳
R007 加权平均	03 月 03 日	2.243%	↓	↓	小幅下降，基本平稳

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

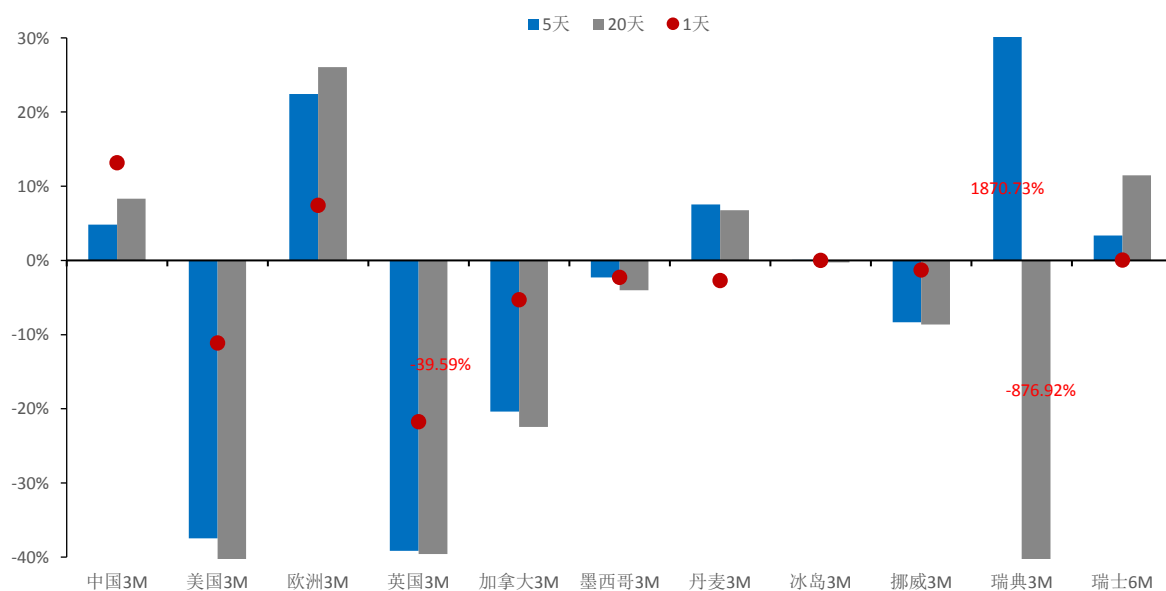
全球利率预期跟踪

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

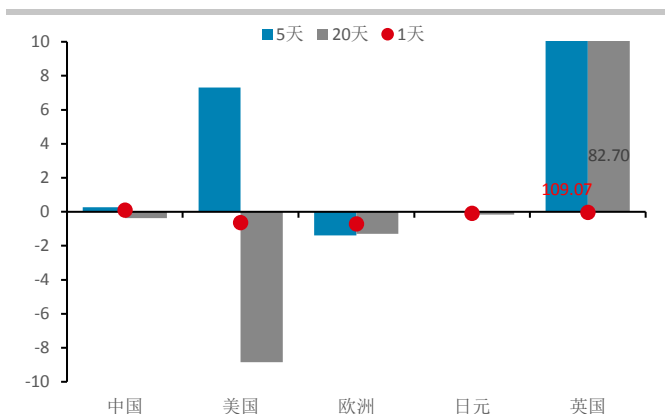
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

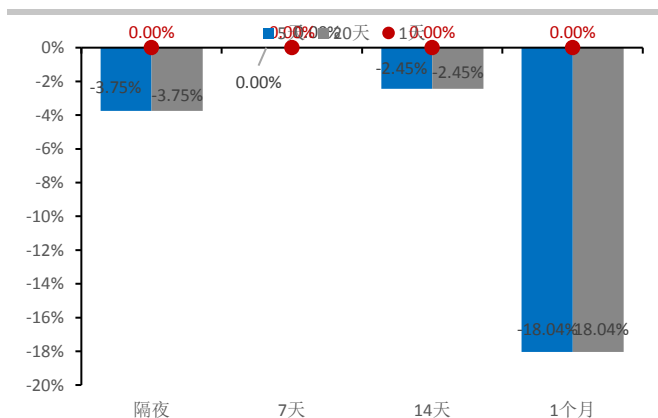
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



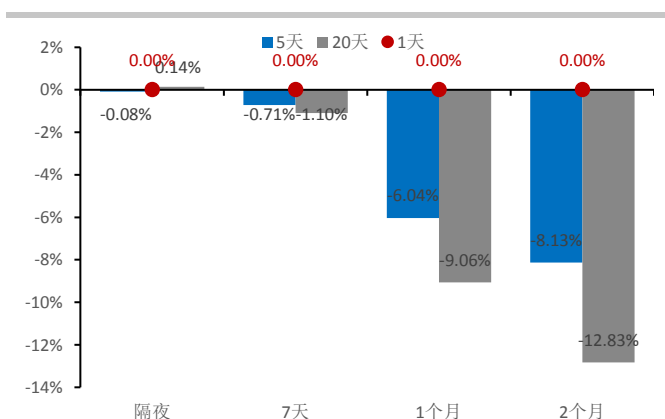
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



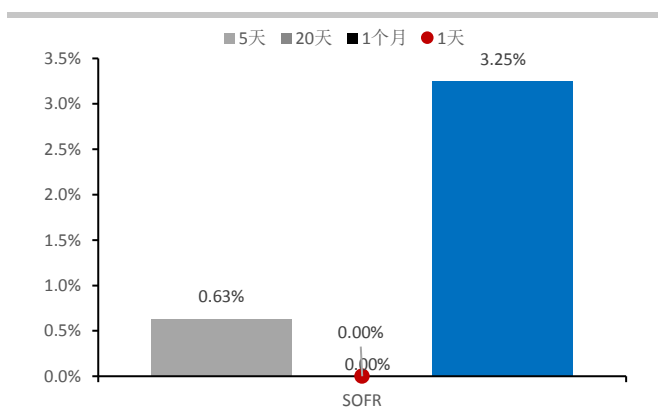
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



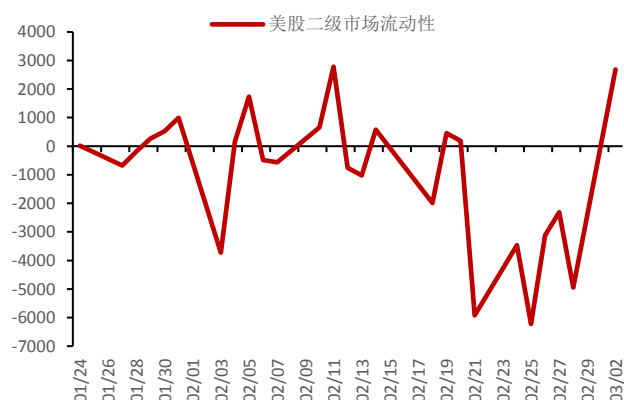
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



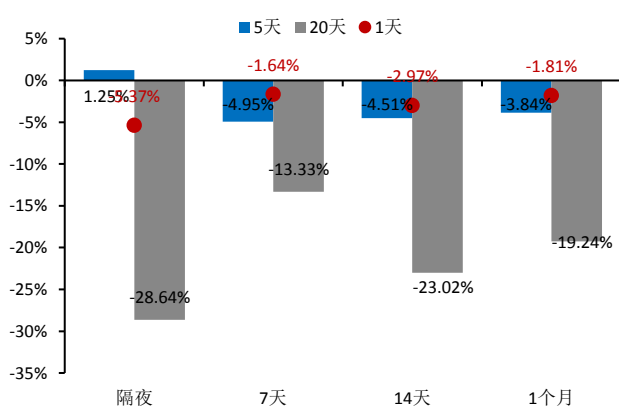
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



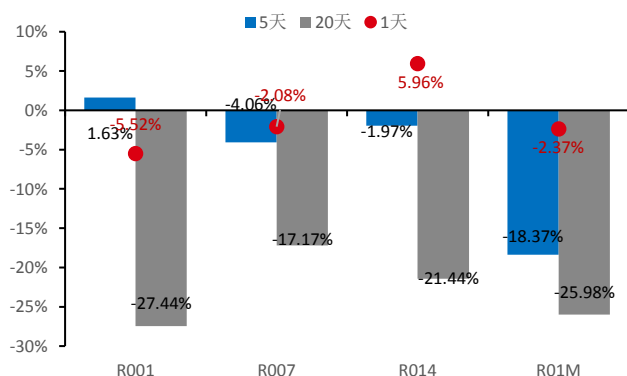
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



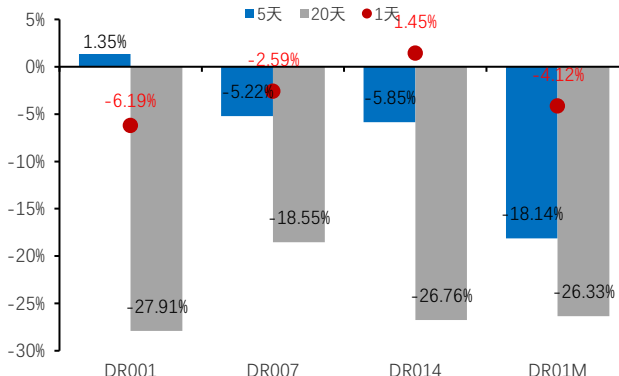
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



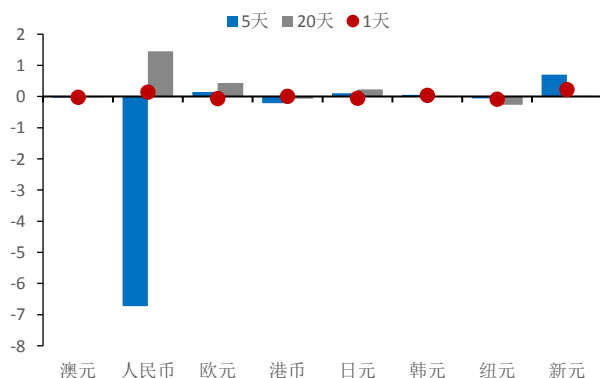
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



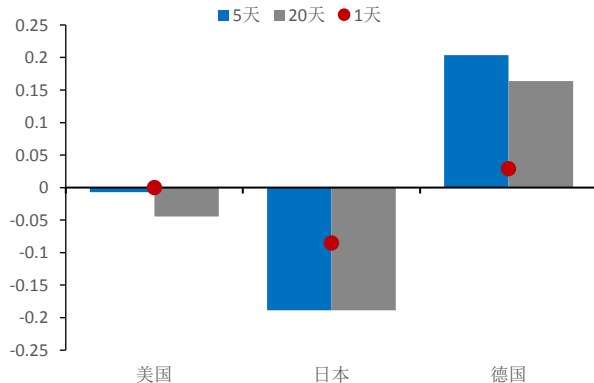
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.93	0.82	0.71	0.71	0.75	1.00
中国	1.78	1.87	1.96	2.41	2.53	2.75
欧盟	-0.68	-0.70	-0.74	-0.81	-0.78	-0.57
英国					0.28	0.50
日本			-0.22	-0.28	-0.26	-0.13

数据来源: Wind 华泰期货研究院

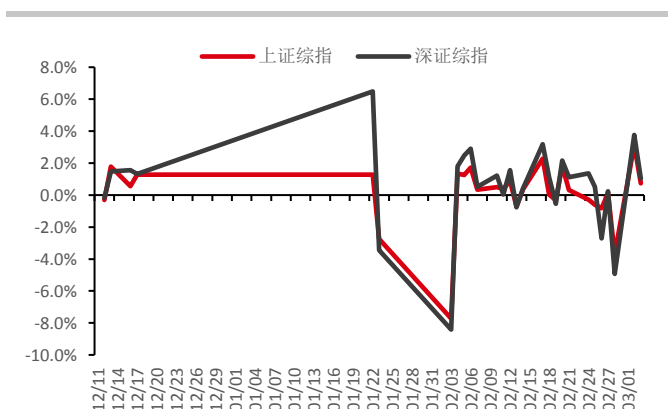
图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-3826.8	-4222.4	-4391.4	-3829.4	-3583.1	-2524.3
中国	-19.0	-118.0	149.8	92.3	19.4	37.3
欧盟	1208.1	1483.2	1853.5	2249.6	2392.7	3920.0
英国					-3443.3	-2233.5
日本			4012.7	5896.0	5389.2	12166

数据来源: Wind 华泰期货研究院

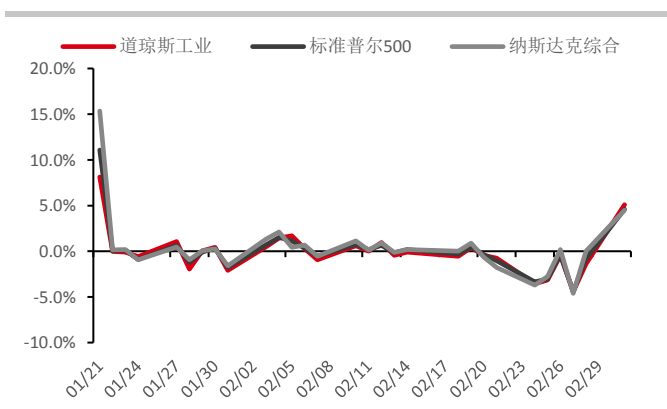
全球经济周期跟踪

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_6833

