

## 美联储降息预期升温，十年美债创新低

### 全球宏观事件

1. 欧元区 2 月制造业 PMI 终值为 49.2，预期为 49.1，初值为 49.1。
2. 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 50.1，预期 50.4，前值 50.9；Markit 制造业 PMI 终值 50.7，降至去年 8 月以来新低，预期 50.8，前值 50.8。
3. 日本央行在 3 月 2 日购买了创纪录的 1014 亿日元 ETF。

### 特别关注

3 月 2 日，财新发布中国 2 月制造业 PMI 为 40.3，前值 51.1，大幅下滑 10.8 个百分点，创 2004 年 4 月记录开启以来的最低纪录，低于 2008 年 11 月全球金融危机爆发时的 40.9。

### 宏观流动性

3 月 2 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。由于央行积极逆周期调节支持企业复工复产，资金面平稳偏松，货币市场利率大多下跌，但由于当日无逆回购资金注入，隔夜 SHIBOR、R001、DR001 小幅上升。由于上周五美联储主席鲍威尔表示正在监测新型冠状病毒对美国构成的风险，并承诺在必要时采取行动，市场对美联储近期降息预期大增，美元指数持续跌势，同时美债继续倒挂，十年期国债收益率跌破 1.1%，创历史新低。

### 策略

中国央行继续宽松，流动性平稳；全球疫情冲击，美元流动性有向紧趋势。

### 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

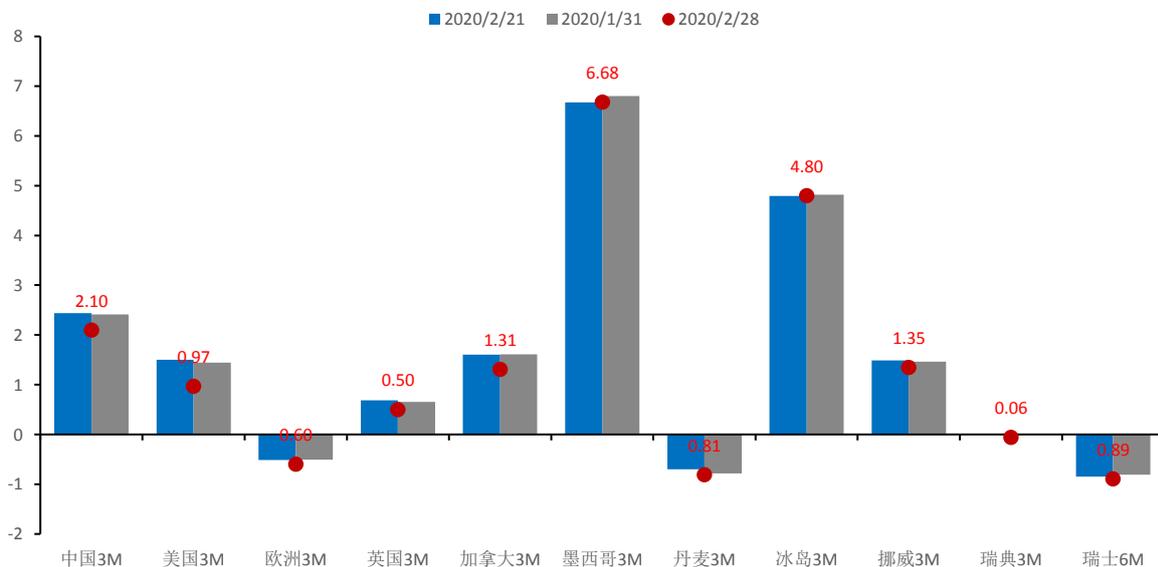
## 全球主要经济指标评价

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02日	97.84	↓	↓	降息预期升温，跌势难止
美元国债 3M 收益率	03月02日	1.16%	↓	↓	继续下行趋势
美国 SOFR 利率	03月02日	1.6%	-	↑	缓慢上行趋势
7天美元 LIBOR 利率	03月02日	1.568%	-	↓	小幅下行趋势
SHIBOR 7天利率	03月02日	2.129%	↓	↓	小幅下降，基本平稳
DR007 加权平均	03月02日	2.015%	↓	↑	区间震荡，变化不大
R007 加权平均	03月02日	2.290%	↓	↓	区间震荡，变化不大

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

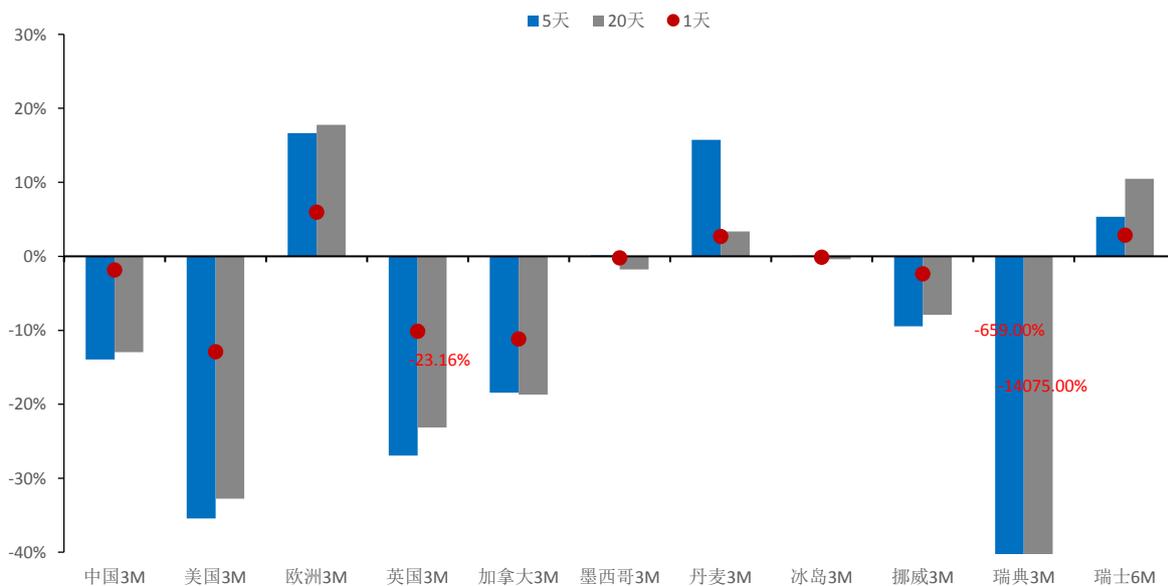
## 全球利率预期跟踪

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

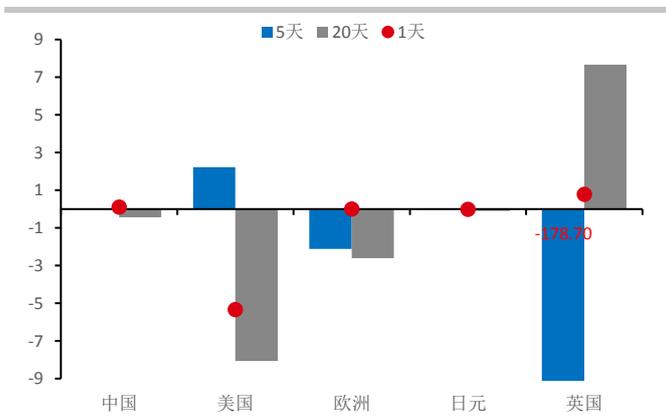
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

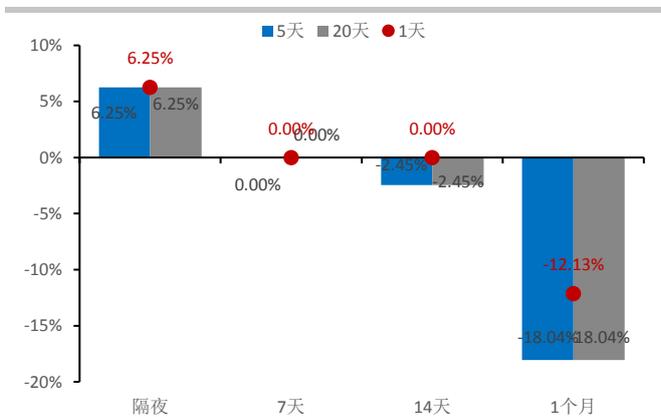
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



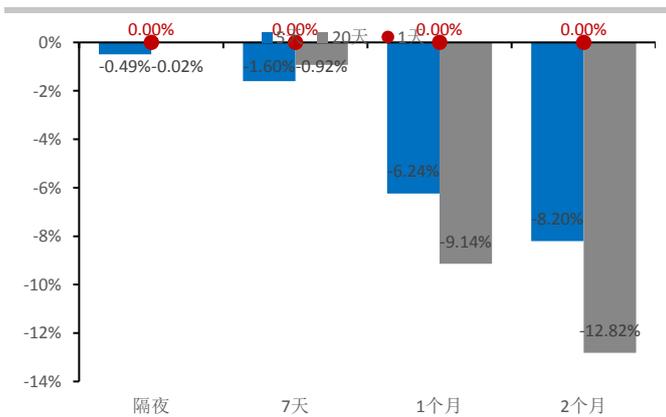
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



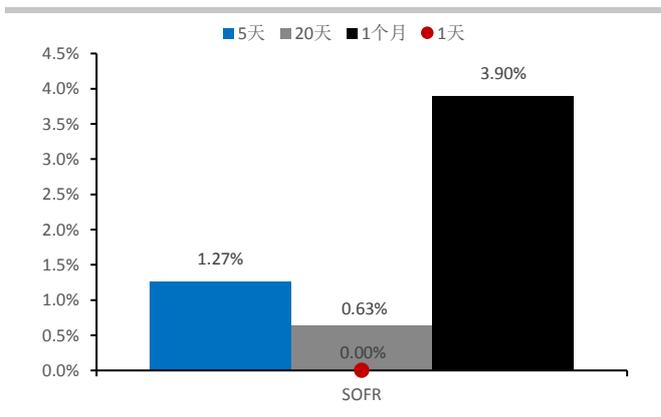
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



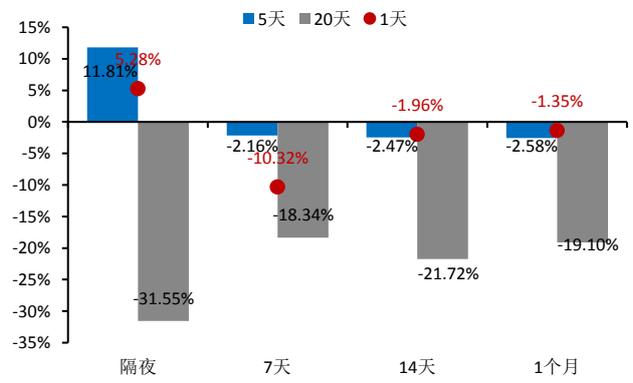
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



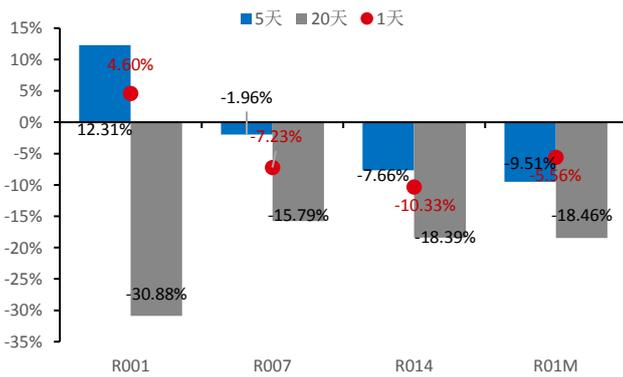
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



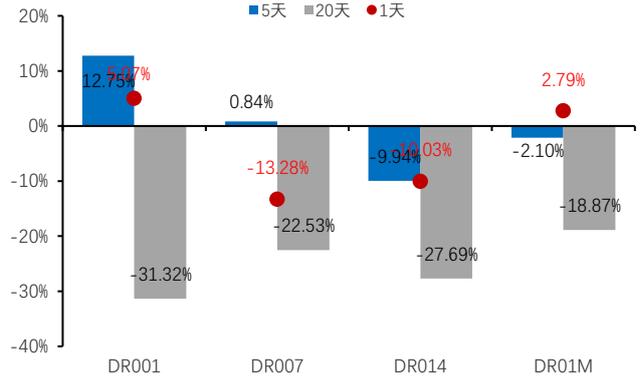
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



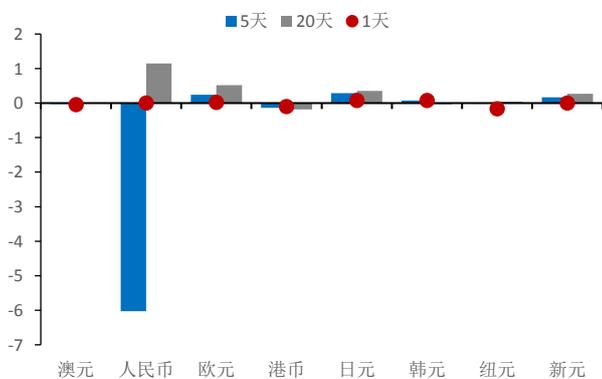
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



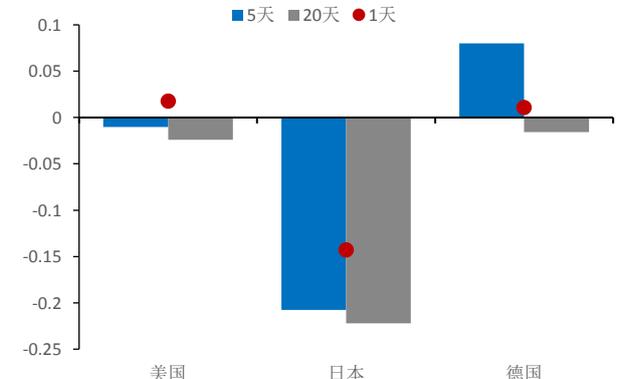
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.16	1.00	0.84	0.78	0.83	1.06
中国	1.78	1.89	1.93	2.40	2.54	2.74
欧盟	-0.68	-0.69	-0.71	-0.76	-0.73	-0.50
英国					0.31	0.53
日本			-0.22	-0.28	-0.27	-0.15

数据来源: Wind 华泰期货研究院

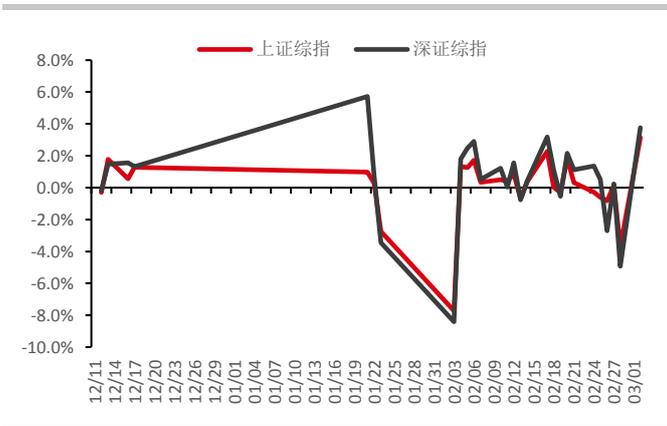
图 14: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-965.73	-1379.3	-1743.8	-1288.8	-1121.7	-773.91
中国	-22.39	-12.17	-20.74	50.35	41.95	18.99
欧盟	390.94	473.07	585.43	720.57	771.31	1185.5
英国					-1006.4	-654.5
日本			1066.0	2694.1	2237.4	5000.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

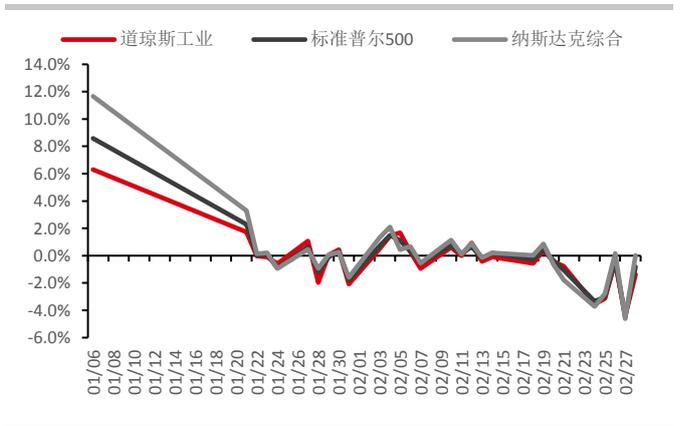
## 全球经济周期跟踪

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\\_6868](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6868)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn