

市场避险情绪继续发酵

全球宏观事件

1. 美国 2019 年第四季度核心 PCE 物价指数终值年化季环比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.3%；PCE 物价指数修正值年化季环比升 1.3%，前值升 1.6%。
2. 美国截至 2 月 22 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期 21.2 万人，前值 21 万人；初请失业金人数四周均值为 20.975 万人，前值从 20.9 万人修正为 20.925 万人。
3. 美国 2019 年第四季度实际 GDP 修正值年化季环比增 2.1%，预期 2.1%，初值 2.1%；GDP 平减指数修正值增 1.3%，预期增 1.4%，前值增 1.5%。
4. 美国 1 月耐用品订单环比降 0.2%，预期降 1.5%，前值降 2.4%；扣除运输的耐用品订单环比升 0.9%，预期升 0.2%，前值降 0.1%。

特别关注

2 月 27 日，中国央行副行长表示设立 3000 亿元专项再贷款，支持金融机构向疫情防控重点企业提供优惠利率贷款，支持直接参与抗击疫情的企业。当前已发放的贷款，经过财政贴息后企业实际融资成本平均为 1.28%，低于国务院不超过 1.60% 的要求。

宏观流动性

2 月 27 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，货币市场利率总体平稳，SHIBOR、银行间和银存间隔夜利率下降，降幅均在 10% 左右，其余 7 天，14 天与 1 个月利率涨跌不一，流动性维持宽松。27 日公布联邦基金利率期货定价，市场预期美联储 2020 年将降息 75 个基点。美元流动性方面，纽约联储在隔夜回购操作中接纳了 301.9 亿美元的证。受疫情发散影响美债收益率全线下跌，同时 3 个月与 10 年期利率继续倒挂，市场降息预期强烈，流动性有收紧趋势。

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：

[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

[预期兑现，静观变局——宏观流动性观察 23](#)

2020-01-20

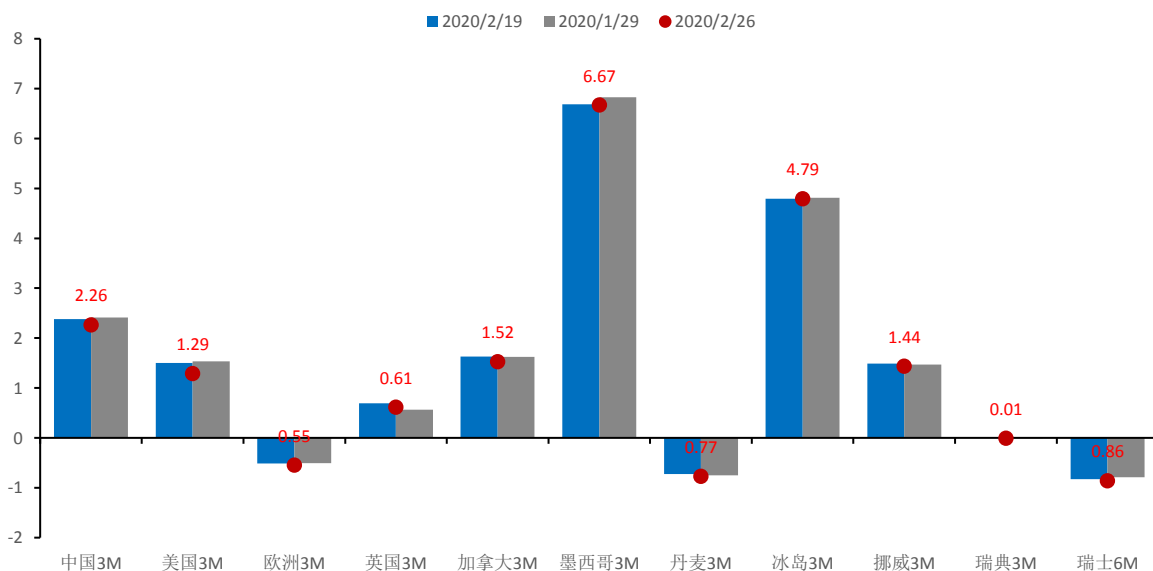
全球主要经济指标评价

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12日	-0.20%	↓	↓	回落明显
美国 ISM 制造业 PMI	1月	50.9	↑	↑	超预期回升
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	1月	50.0	↓	↑	小幅回落，与荣枯线持平
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	02月27日	98.56	↓	↓	持续回落趋势
美元国债 3M 收益率	02月27日	1.444%	↓	↓	下行明显
7天美元回购利率	02月27日	1.635%	-	↑	基本平稳
7天美元 LIBOR 利率	02月27日	1.590%	-	↓	呈现小幅下行趋势
SHIBOR 7天利率	02月27日	2.192%	↑	↓	小幅上升，基本平稳
DR007 加权平均	02月27日	2.143%	↑	↑	区间震荡，变化不大
R007 加权平均	02月27日	2.344%	↑	↑	区间震荡，变化不大

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

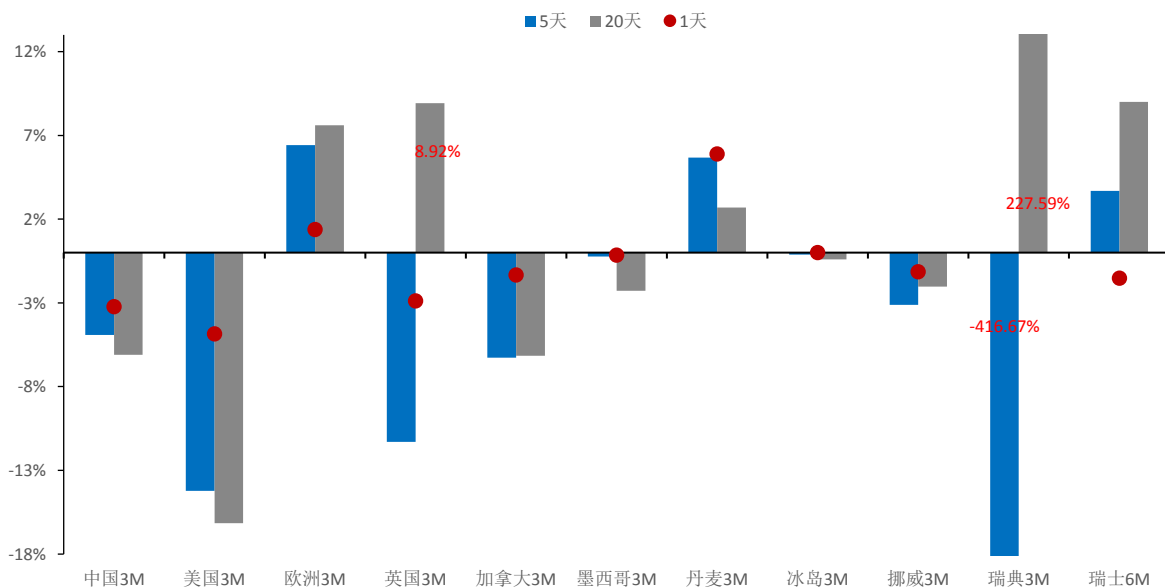
全球利率预期跟踪

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

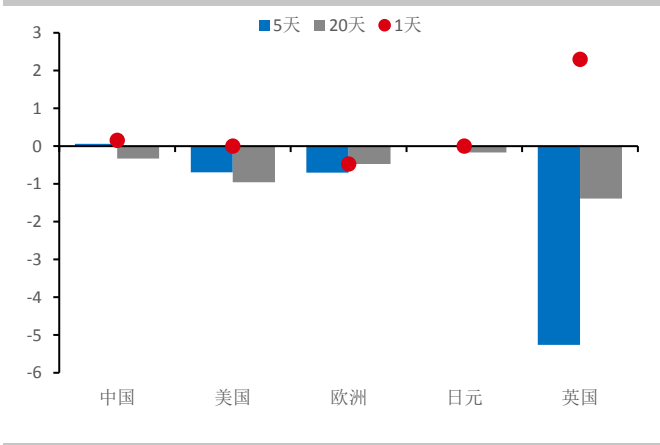
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

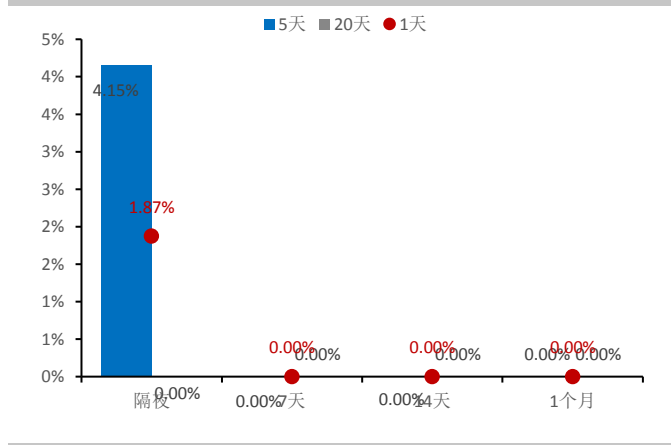
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



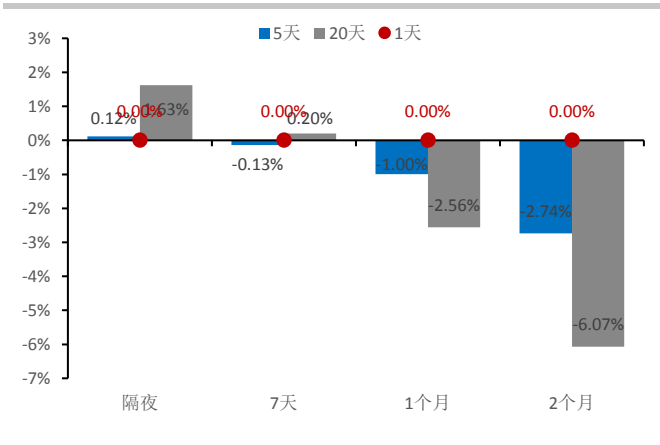
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



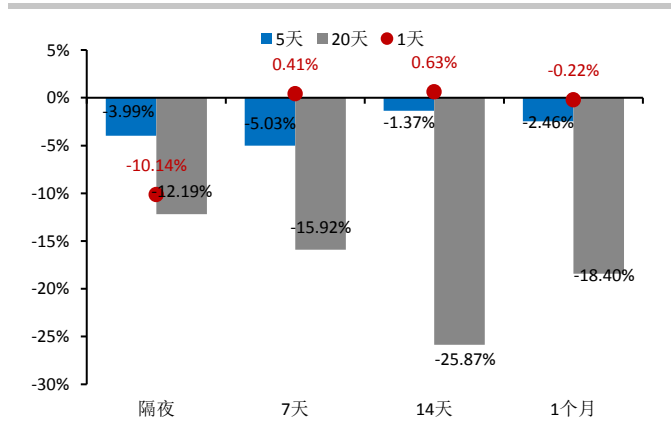
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



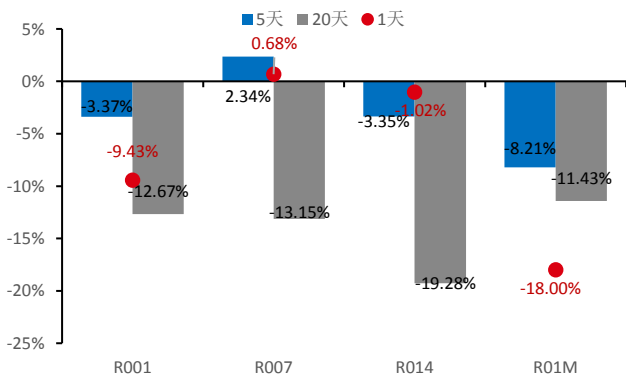
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



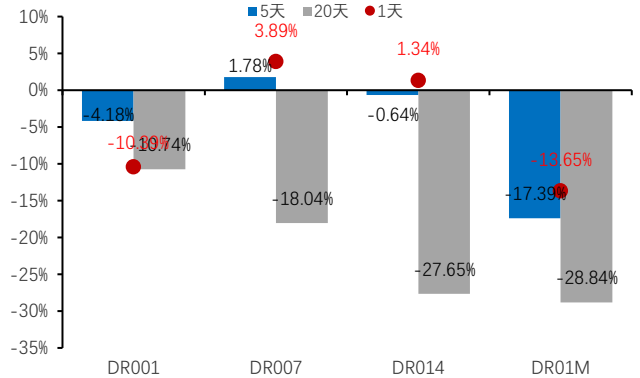
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



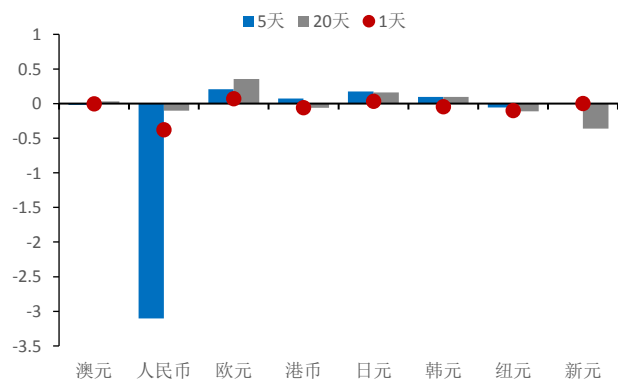
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



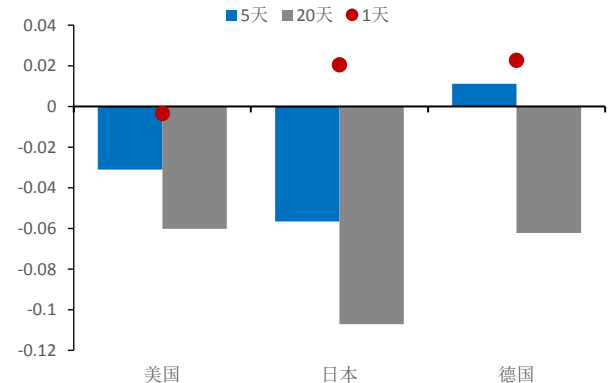
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 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 10: 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 11: 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	1.44	1.35	1.19	1.08	1.09	1.28
中国	1.75	1.89	1.91	2.38	2.60	2.77
欧盟	-0.63	-0.64	-0.66	-0.71	-0.68	-0.45
英国					0.36	0.56
日本			-0.19	-0.21	-0.20	-0.09

数据来源: Wind 华泰期货研究院

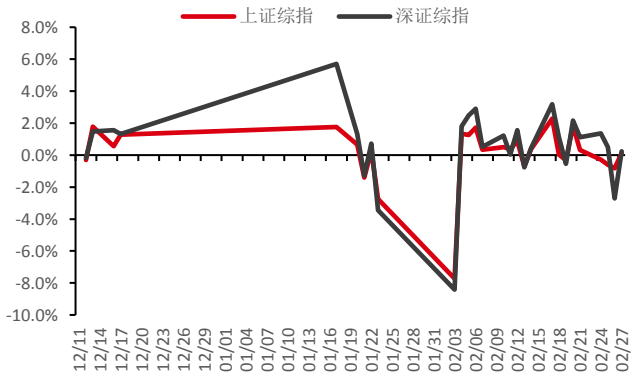
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-456.05	-520.8	-572.8	-591.8	-611.5	-440.6
中国	-26.20	234.75	99.67	-5.87	-125.6	-96.88
欧盟	44.12	87.79	147.44	211.49	217.08	335.9
英国					-747.4	-512.3
日本			53.8	-233.6	-642.2	-1020

数据来源: Wind 华泰期货研究院

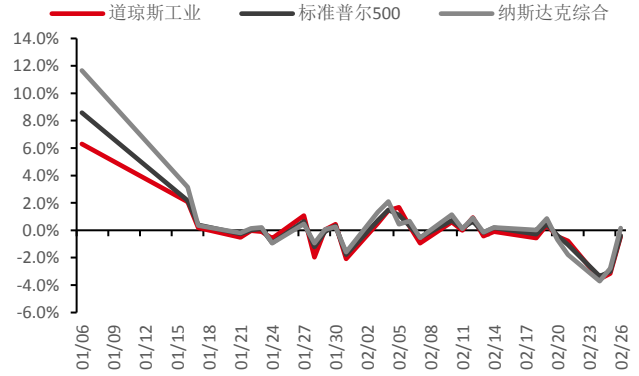
全球经济周期跟踪

图 13: 中国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 美国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 中国国债利差趋势图

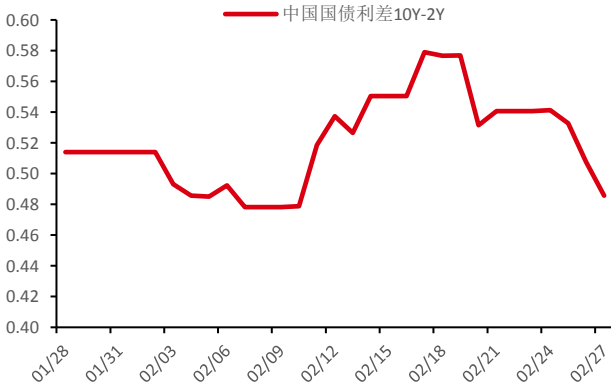
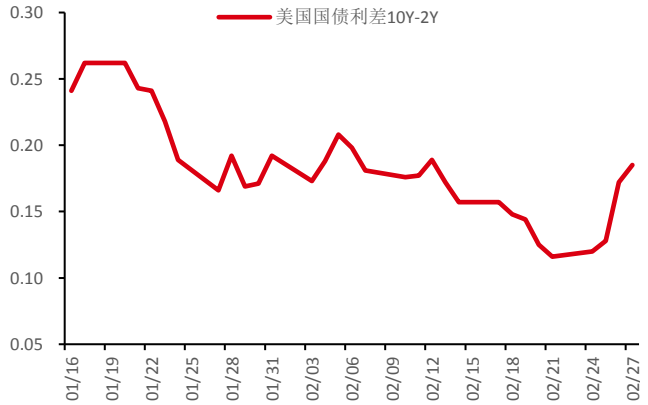


图 16: 美国国债利差趋势图



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_6961

