

避险情绪继续，美元流动性趋紧

全球宏观事件

1. 中国国务院决定增加再贷款再贴现 5000 亿元，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点，加大对中小微企业复工复产的金融支持。
2. 德国 2019 年第四季度末季调 GDP 同比终值增 0.3%，预期增 0.3%，初值增 0.3%；2019 年全年 GDP 增速终值 0.6%，与初值一致。
3. 美国 2019 年 12 月 20 座大城市房价指数同比升 2.85%，预期升 2.8%，前值从升 2.55% 修正为升 2.5%。12 月 10 座大城市房价指数同比升 2.4%，前值升 2.23%。

特别关注

受疫情全球扩散冲击影响，全球多国股市继续下挫，美国三大股指全线下跌，法国、英国和德国股市跌幅均超 1.7%。欧洲斯托克 600 指数扩大跌幅至 1.5%，刷新日低。

宏观流动性

2 月 25 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。央行目前的“价量不一”策略日渐明显，对短期流动性投放略有收紧，更注重中长期流动性市场稳定。货币市场利率总体略有上升，SHIBOR、银行间和银存间隔夜利率继续上涨趋势，涨幅均在 5% 左右，其余 7 天，14 天与 1 个月利率涨幅较小，基本平稳。美元流动性方面，纽约联储在 14 天回购操作中接纳 250 亿美元的证券，受疫情发散影响美债 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

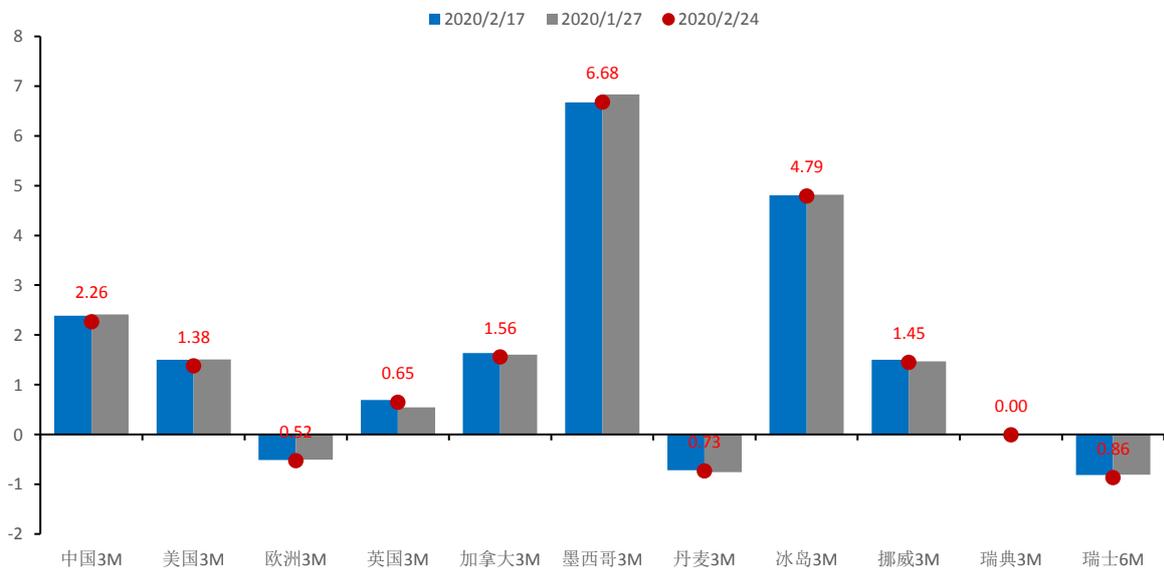
全球主要经济指标评价

| 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25日 | 99.32 | ↓ | ↑ | 维持 99 高位，仍然强劲 |
| 美元国债 3M 收益率 | 02月25日 | 1.536% | ↓ | ↓ | 出现回落 |
| 7 天美元回购利率 | 02月25日 | 1.635% | - | ↑ | 基本平稳 |
| 7 天美元 LIBOR 利率 | 02月25日 | 1.581% | - | ↓ | 基本平稳 |
| SHIBOR 7 天利率 | 02月25日 | 2.203% | ↑ | ↓ | 小幅上升，基本平稳 |
| DR007 加权平均 | 02月25日 | 2.07% | ↑ | ↓ | 小幅上升，基本平稳 |
| R007 加权平均 | 02月25日 | 2.338% | ↑ | ↓ | 上升趋势 |

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

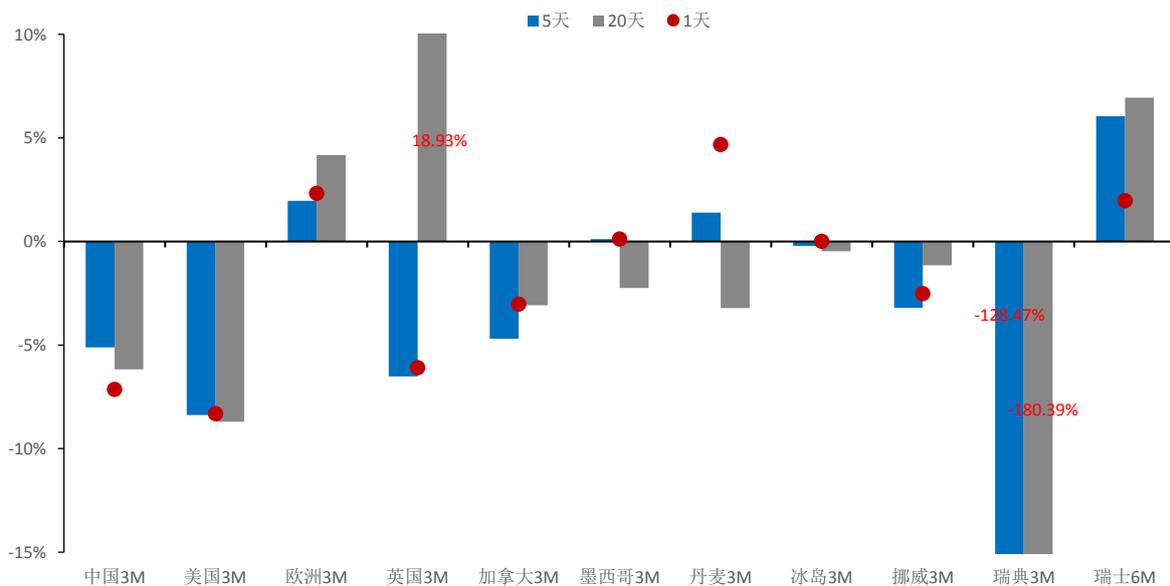
全球利率预期跟踪

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

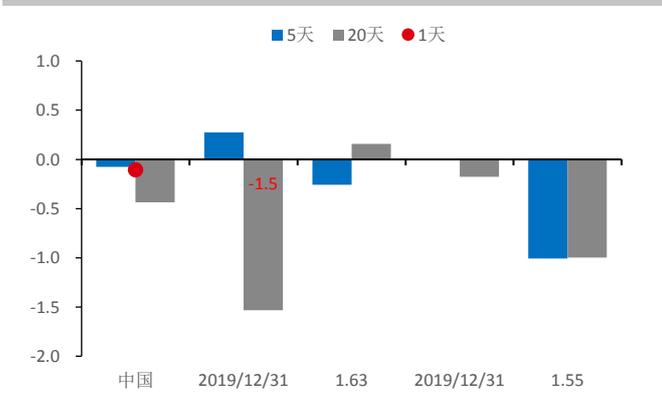
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

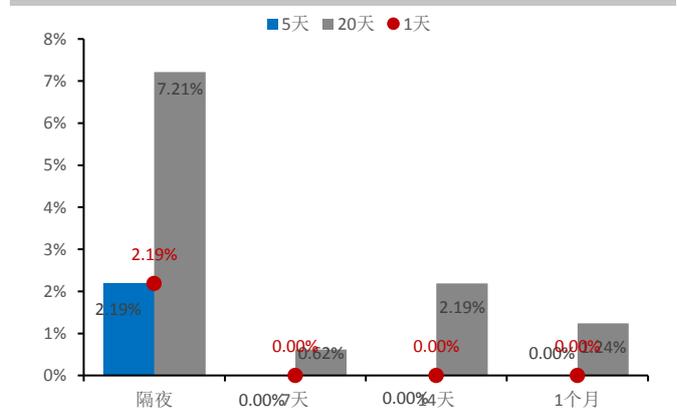
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



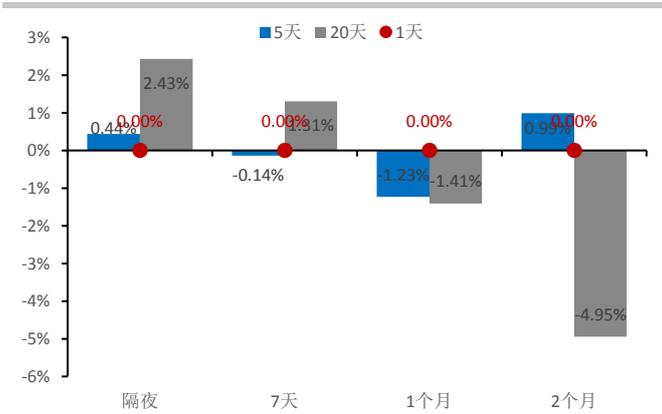
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



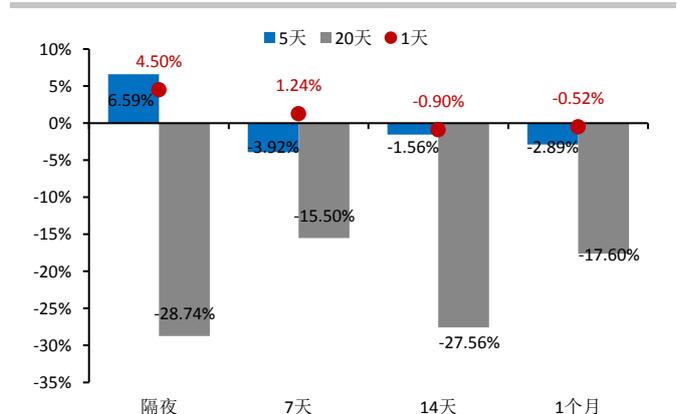
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



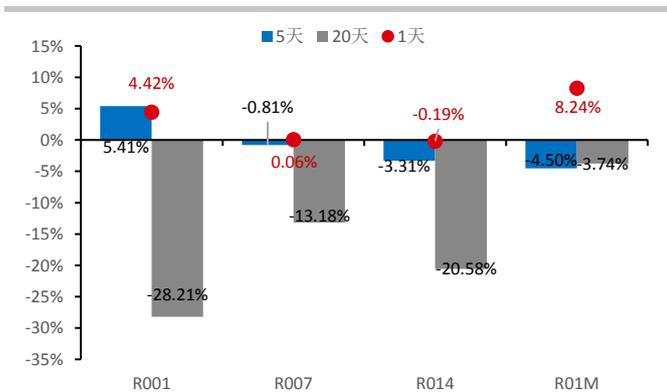
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



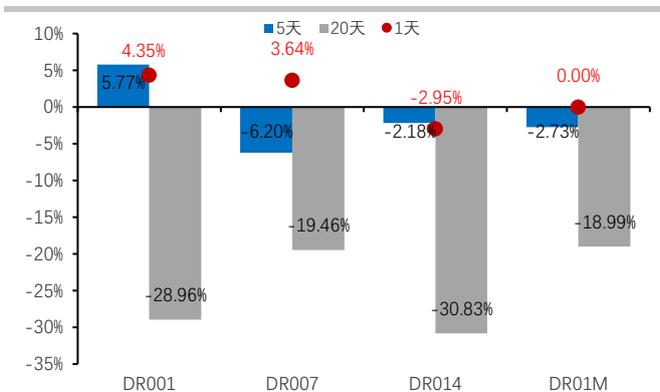
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



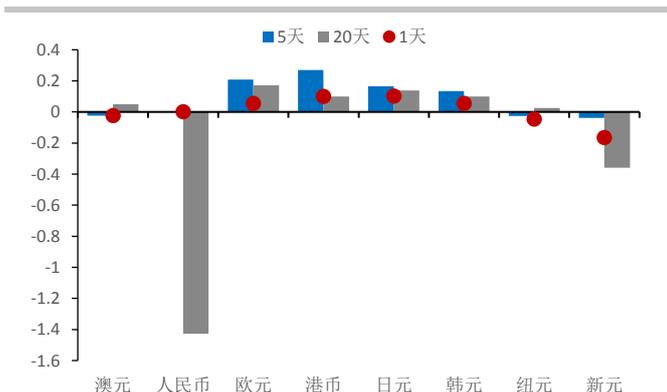
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



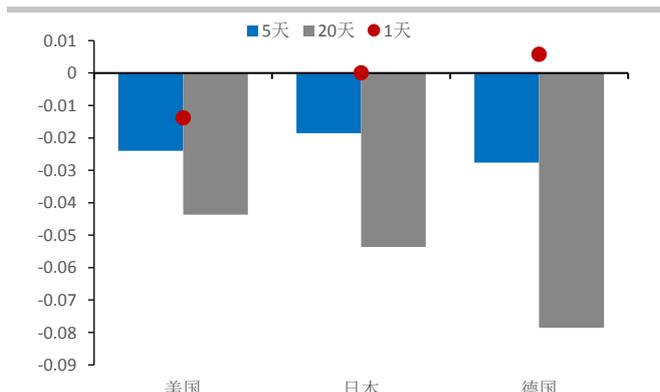
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 | 1.54 | 1.48 | 1.36 | 1.21 | 1.21 | 1.38 |
| 中国 | 1.77 | 1.84 | 1.90 | 2.38 | 2.64 | 2.82 |
| 欧盟 | -0.60 | -0.61 | -0.62 | -0.66 | -0.63 | -0.41 |
| 英国 | | | | | 0.43 | 0.65 |
| 日本 | | | -0.16 | -0.17 | -0.17 | -0.06 |

数据来源: Wind 华泰期货研究院

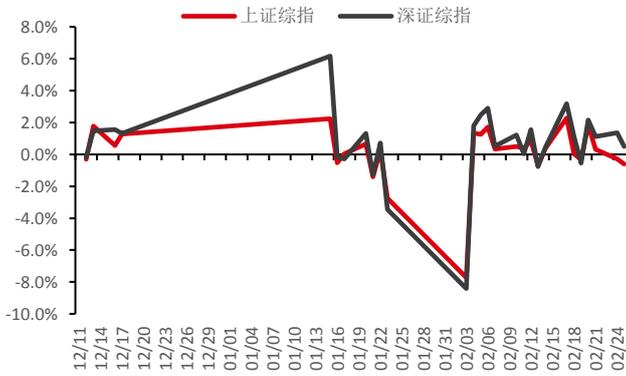
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

| BP 1天 | 3个月 | 6个月 | 1年 | 3年 | 5年 | 10年 |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 美国 | -13.00 | 13.57 | 44.38 | 41.49 | 16.53 | 29.18 |
| 中国 | -44.96 | 124.90 | 51.98 | -47.19 | 27.75 | 35.56 |
| 欧盟 | 142.54 | 99.00 | 30.38 | -58.24 | 7.42 | 468.6 |
| 英国 | | | | | -180.2 | -3.08 |
| 日本 | | | 680.3 | 949.4 | 1283.8 | 5384.6 |

数据来源: Wind 华泰期货研究院

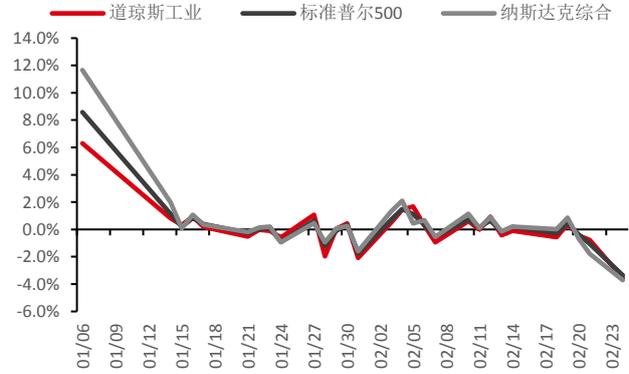
全球经济周期跟踪

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_6992



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn