

## 疫情继续蔓延全球，恐慌情绪上升

### 全球宏观事件

1. 美国 1 月芝加哥联储全国活动指数为-0.25，预期-0.16，前值从-0.35 修正为-0.51。美国截至 2 月 15 日当周初请失业金人数为 21 万人，预期 21 万人，前值从 20.5 万人修正为 20.6 万人。
2. 德国 2 月 IFO 商业景气指数为 96.1，预期为 95.3，前值为 95.9；商业预期指数为 93.4，预期为 92.2，前值为 92.9；商业现况指数为 98.9，预期为 98.6，前值为 99.1。
3. 中国央行行长召开行长办公会议，为做好疫情防控和金融支持经济社会发展工作，作出进一步部署。

### 特别关注

受新型肺炎疫情全球蔓延影响，24 日美国香港欧洲等国家股指全线下跌，金价大涨，美国 3 个月和 10 年国债利率再现倒挂，全球避险情绪蔓延。

### 宏观流动性

2 月 24 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，同时有 3000 亿逆回购到期，实现净回笼 3000 亿元。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涨幅较大，上涨超过 10%，银存间 1 个月利率也出现大幅上升，上涨约 14.67%，市场预测未来商业银行到非银行存款机构的流动性传导有趋紧趋势。美元流动性方面，纽约联储在隔夜回购操作中接纳 407.5 亿美元的证券。受疫情扩散影响，美债持续倒挂并有扩大趋势，十年期国债收益率跌破 1.4% 关键点，使市场对未来经济增长存在担忧，预测美联储被迫降息概率增大，恐慌情绪浓重，流动性趋紧。

### 策略

全球市场避险情绪升温，流动性趋紧。

### 风险点

中国疫情持续扩散，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：

[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

[中国经济短期显企稳迹象，中东地缘政治不确定性增加——宏观流动性观察 22](#)

2020-01-13

[1 月中美流动性均显中性——宏观流动性观察 021](#)

2020-01-06

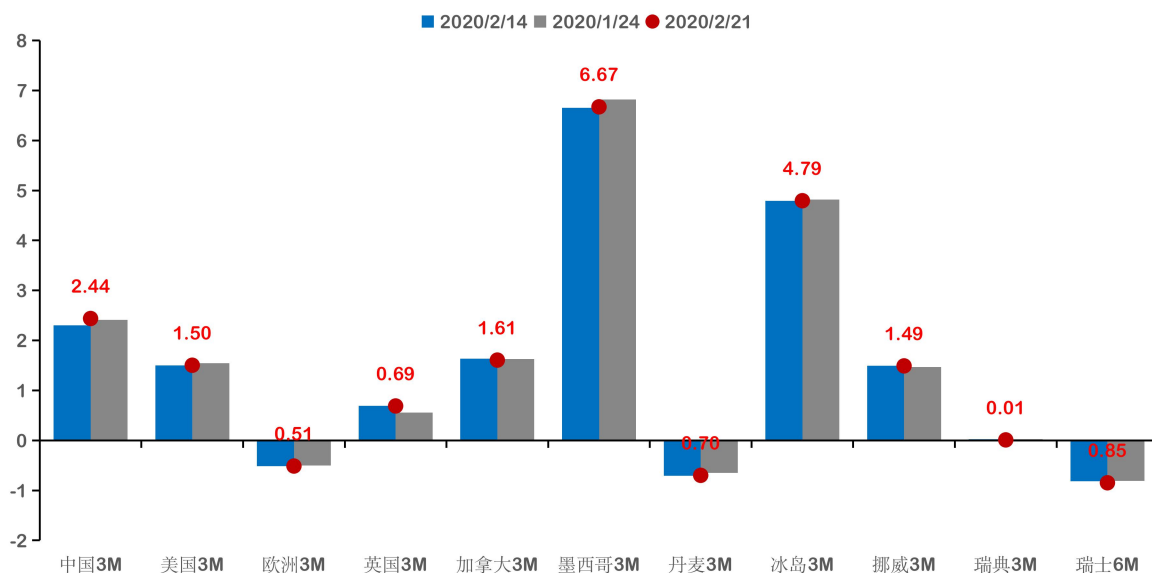
## 全球主要经济指标评价

| 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 日 | 近 1 周 |               |
| 美元指数           | 02 月 24 日 | 99.58  | ↓     | ↑     | 维持 99 高位，继续上涨 |
| 美国国债 3M 收益率    | 02 月 24 日 | 1.542% | ↓     | ↓     | 出现回落          |
| 7 天美元回购利率      | 02 月 24 日 | 1.635% | -     | ↑     | 基本平稳          |
| 7 天美元 LIBOR 利率 | 02 月 24 日 | 1.581% | -     | ↓     | 基本平稳          |
| SHIBOR 7 天利率   | 02 月 24 日 | 2.176% | ↓     | ↓     | 略有下降          |
| DR007 加权平均     | 02 月 24 日 | 1.997% | ↓     | ↓     | 整体呈现下降趋势      |
| R007 加权平均      | 02 月 24 日 | 2.336% | ↑     | ↓     | 处于震动中         |

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

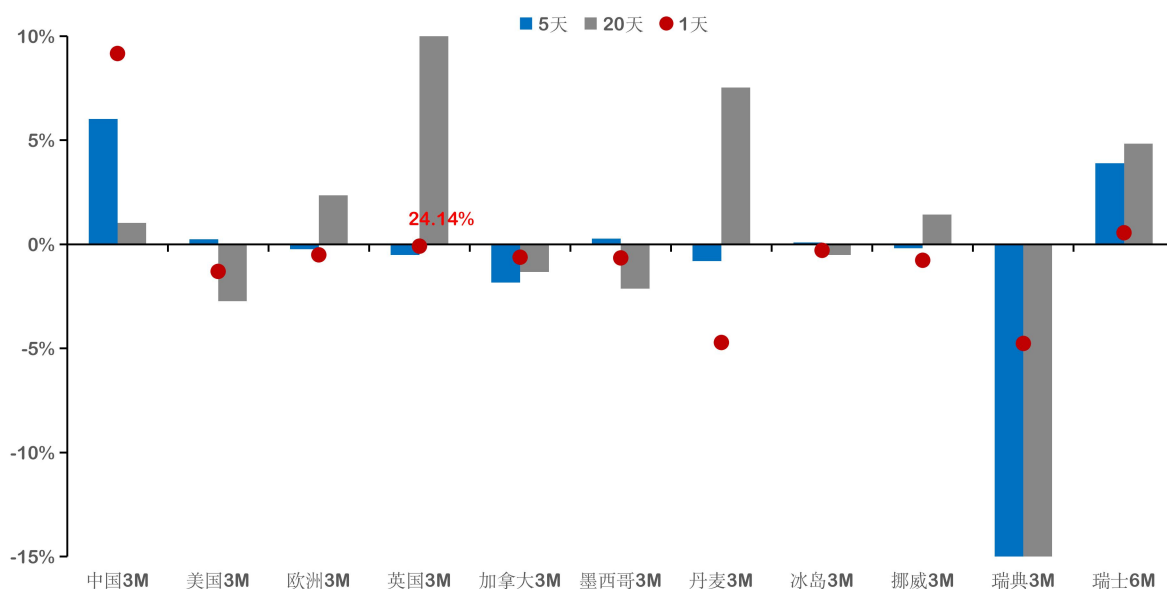
## 全球利率预期跟踪

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

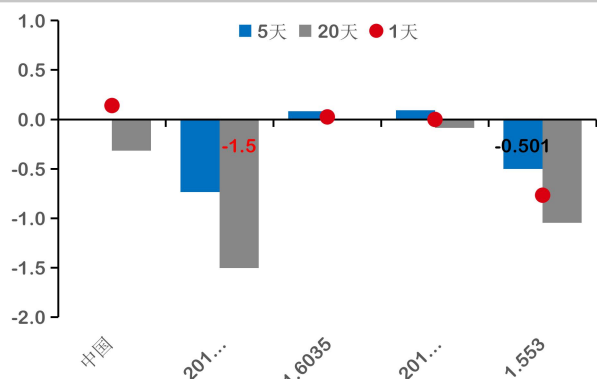
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

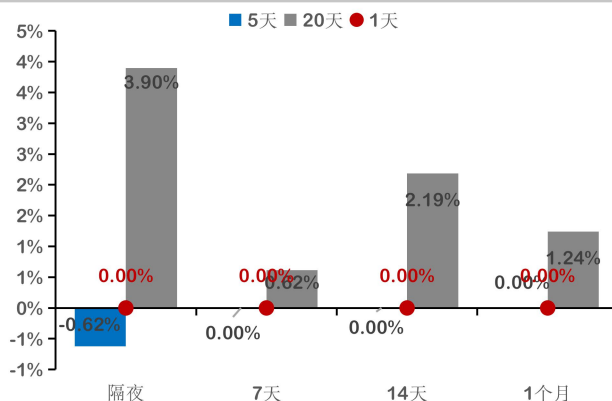
## 全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



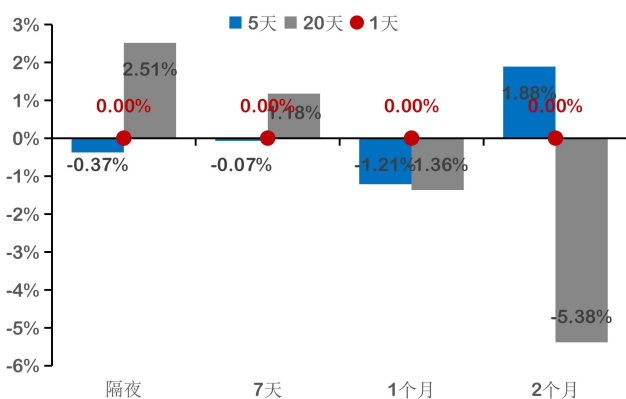
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化 (%)



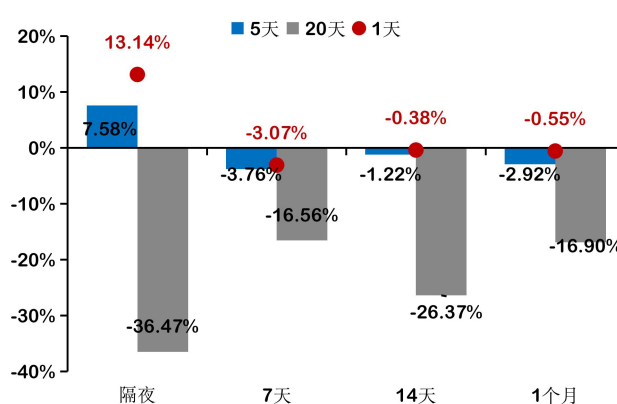
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



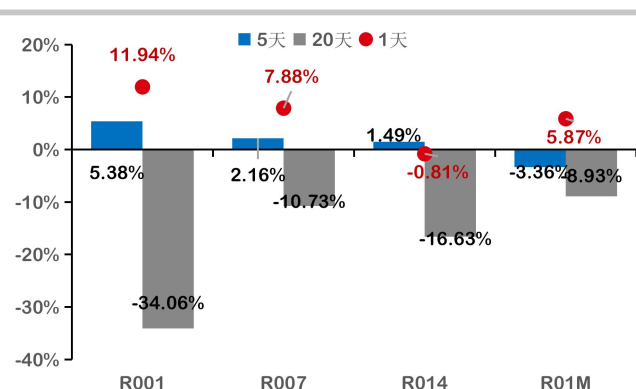
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



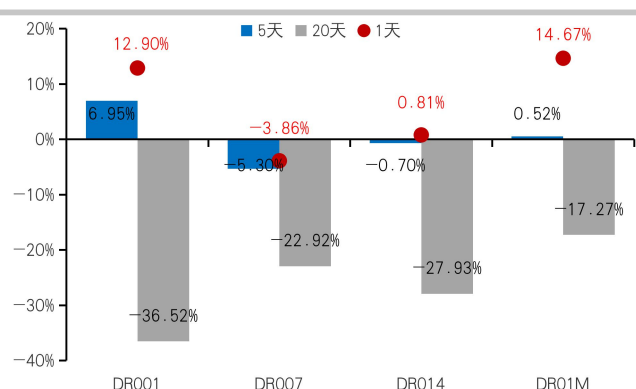
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



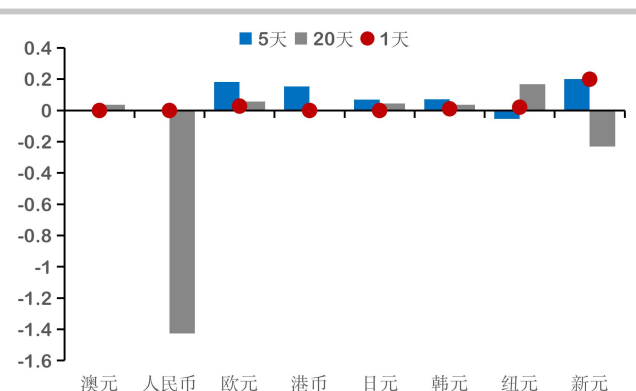
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



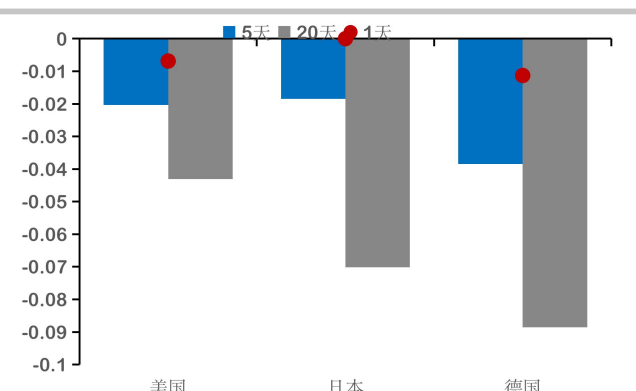
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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  | 1.49  | 1.39  | 1.25  | 1.25  | 1.40  |
| 中国 | 1.78  | 1.82  | 1.89  | 2.39  | 2.63  | 2.81  |
| 欧盟 | -0.59 | -0.60 | -0.62 | -0.66 | -0.63 | -0.39 |
| 英国 |       |       |       |       | 0.44  | 0.65  |
| 日本 |       |       | -0.15 | -0.16 | -0.15 | -0.04 |

数据来源：Wind 华泰期货研究院

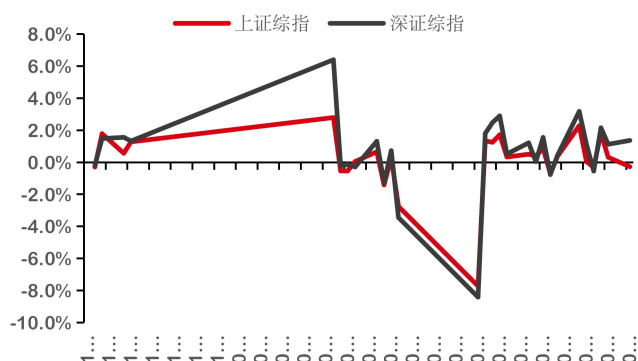
图 12： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

| BP 1 | 3个月     | 6个月     | 1年      | 3年      | 5年      | 10年     |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 美国   | -64.43  | -197.24 | -307.69 | -568.18 | -574.02 | -502.72 |
| 中国   | 28.74   | 79.31   | -236.16 | -49.86  | -121.27 | -122.94 |
| 欧盟   | -153.78 | -105.54 | -42.53  | 28.75   | 86.95   | 572.8   |
| 英国   |         |         |         |         | -303.1  | -369.77 |
| 日本   |         |         | -328.9  | -424.2  | -263.2  | -930.2  |

数据来源：Wind 华泰期货研究院

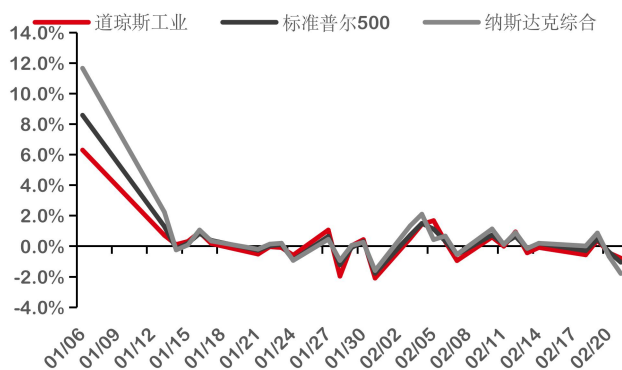
## 全球经济周期跟踪

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

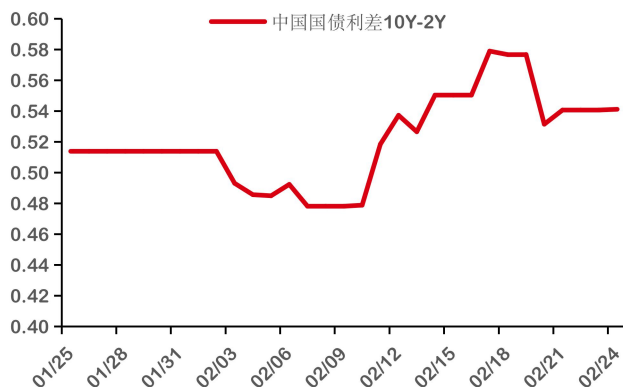


图 16： 美国国债利差趋势图



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\\_7059](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7059)

