

美国出台 2 万亿财政刺激政策

全球宏观事件

1. 英国 2 月 CPI 同比升 1.7%，预期升 1.7%，前值升 1.8%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值降 0.3%。
2. 中国工信部表示：加快数字基础设施建设从近期看来可以发挥投资对经济拉动作用，缓解经济下行的压力，长期看能够培育壮大数字经济的新动能；将围绕 5G 网络、工业互联网、数据中心、基础软件等重点领域精准发力，实施国家软件重大工程。
3. 美国 2 月耐用品订单环比增 1.2%，预期降 0.8%，前值降 0.2%，好于预期。

全球宏观：美国出台 2 万亿财政刺激政策

特别关注

美国国会参议院就一项规模达 2 万亿美元的经济刺激计划达成协议。其中有 2500 亿美元作为失业救助，有 1300 亿美元为医院提供协助，有 1500 亿美元为州和地方政府提供协助。刺激政策协议还将为航空业提供约 500 亿美元。

宏观流动性

美联储 23 日宣布开放式量化宽松刺激市场后，近几日市场短期流动性风险明显缓和，美元 LIBOR-OIS 利差维持平稳。但是由于美国疫情尚未得到有效抑制，也并未出台更多抗疫政策，预期疫情对实体企业和经济的冲击预计将持续扩散，暂时未有乐观趋势。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。银行间资金面维持宽松，货币市场利率略有上涨，流动性仍显平稳。

策略

中国央行维稳，流动性维持宽松；美联储开启开放式 QE，美元流动性紧张缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，宏观宽松政策效果不明显

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：

[降息竞发 疫情难敌——宏观流动性观察 31](#)

2020-03-22

[资本市场极限蹦极，各国应对政策转向——宏观流动性观察 30](#)

2020-03-16

[全球降息声起，期待惊蛰去瘟——宏观流动性观察 29](#)

2020-03-09

[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](#)

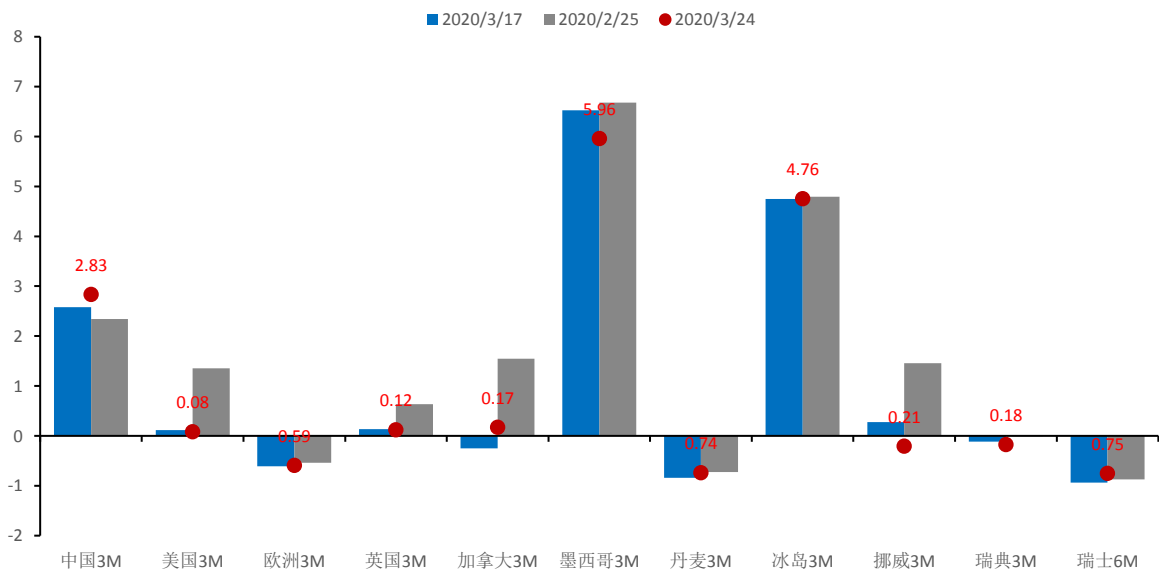
全球主要经济指标评价

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	03月04日	0.732%	↑	↑	出现上涨, 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	2月	0.20%	↓	↓	小幅回落, 变化不大
中国 M2 同比增速	2月	8.8%	↑	↑	宽松政策效果明显
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	2月	5.2%	↓	↑	疫情使食品供需失衡, 仍处高位
			近1日	近1周	
美元指数	03月26日	101.48	↓	↑	略有回落但仍在高位
美国国债 3M 收益率	03月26日	0.01%	-	↓	低位波动
美国 SOFR 利率	03月26日	0.01%	↓	↓	小幅波动
7天美元 LIBOR 利率	03月26日	0.687%	↓	↓	小幅波动, 略有下降
SHIBOR 7天利率	03月26日	1.745%	↑	↑	小幅震荡
DR007 加权平均	03月26日	1.522%	↑	↑	出现小幅上升
R007 加权平均	03月26日	1.811%	↑	↑	出现小幅上升

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

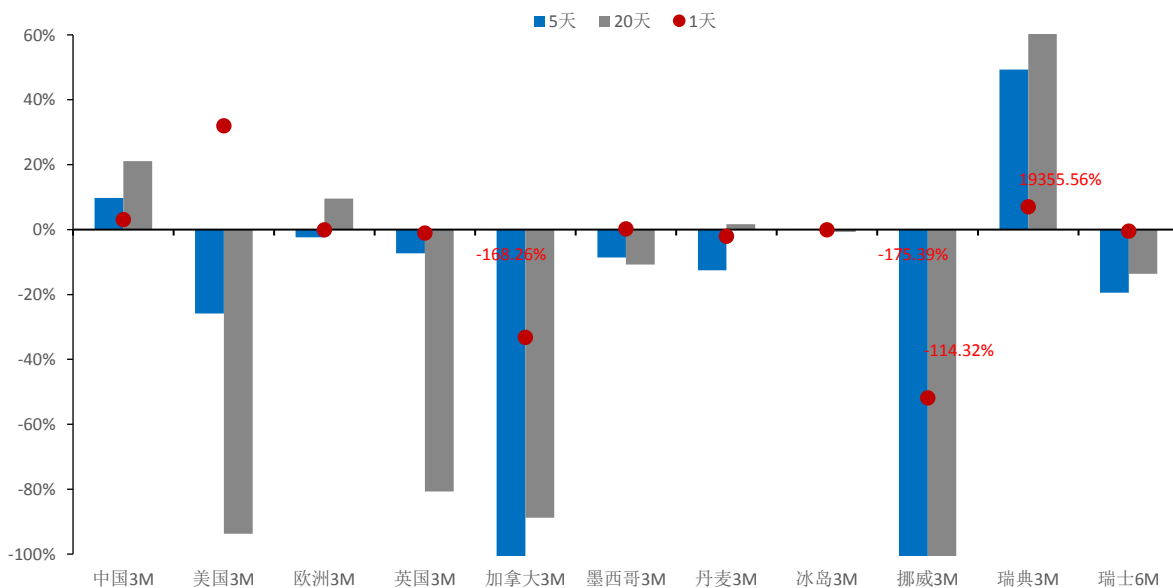
全球利率预期跟踪

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

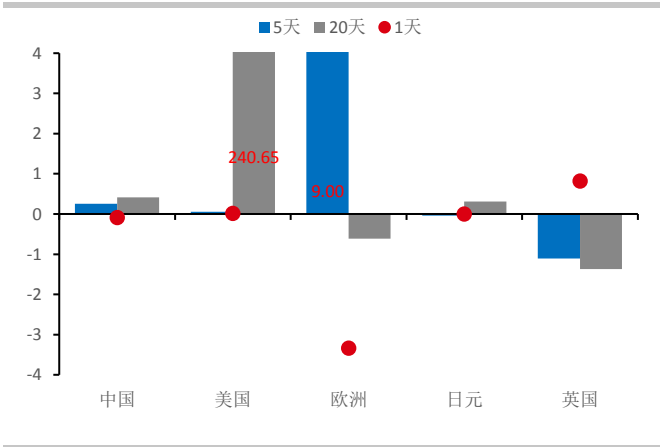
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

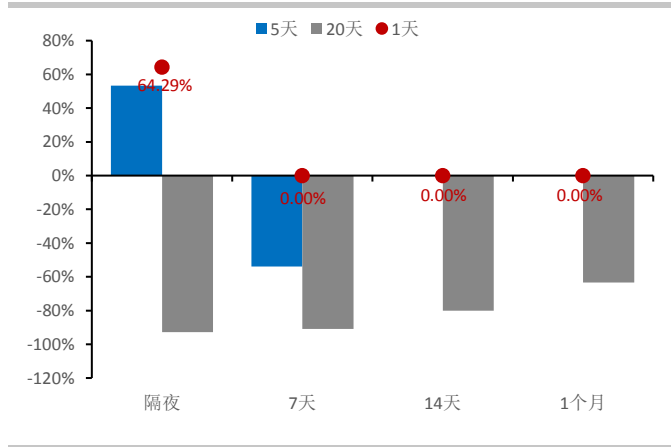
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



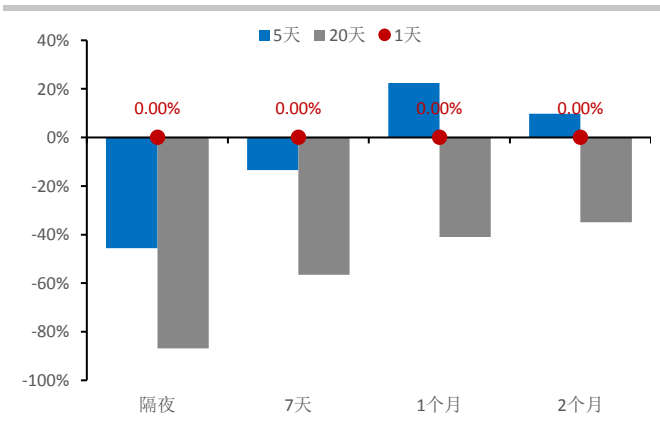
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



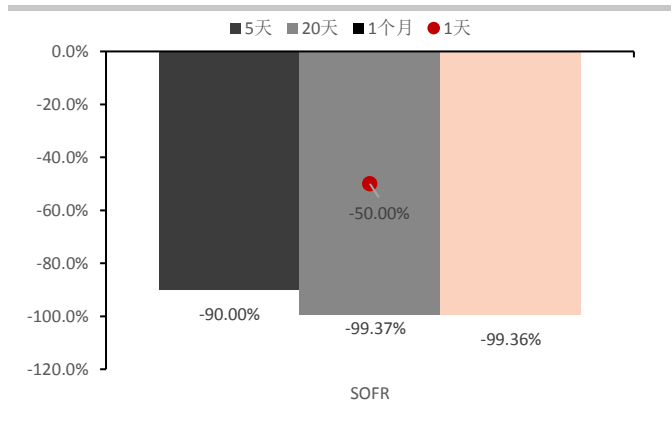
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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 (%)



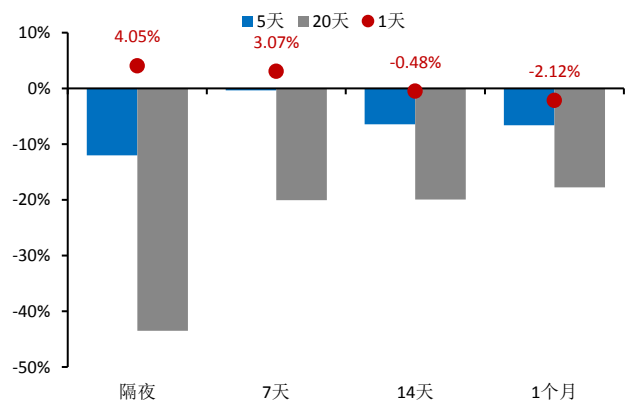
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



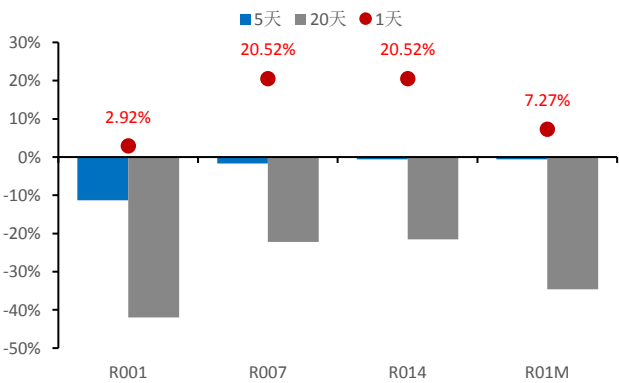
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



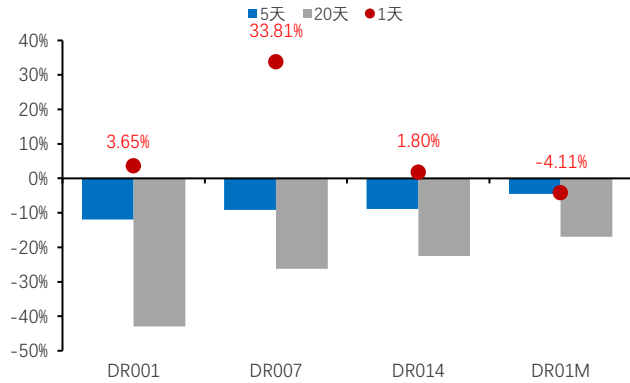
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



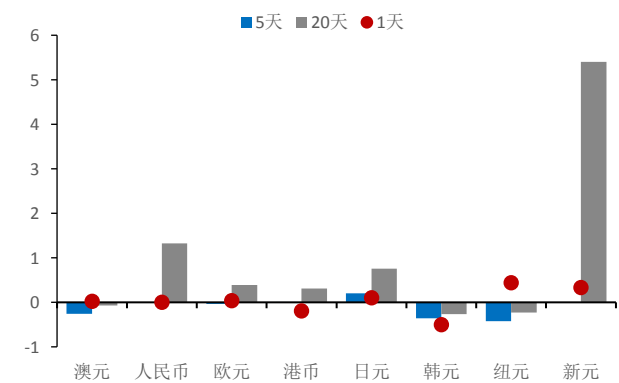
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



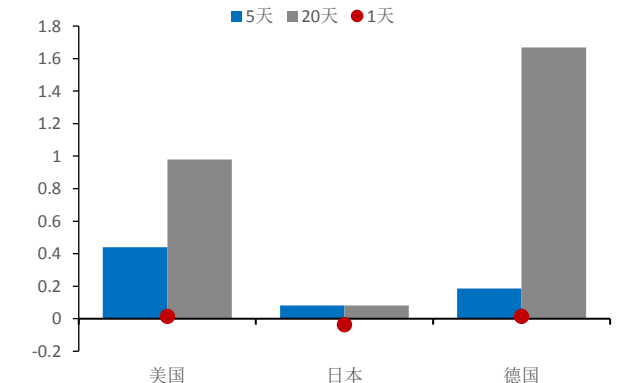
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.01	0.07	0.22	0.44	0.54	0.85
中国	1.45	1.63	1.77	2.13	2.44	2.63
欧盟	-0.67	-0.68	-0.70	-0.65	-0.54	-0.29
英国					0.16	0.41
日本			-0.26	-0.20	-0.11	0.05

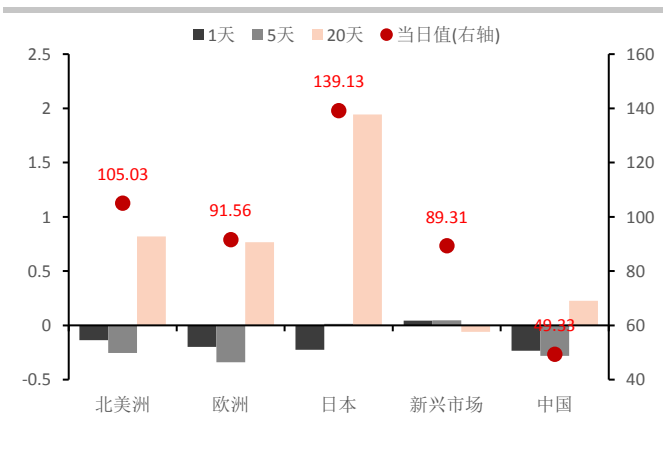
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	5000.0	-1184.2	92.6	503.6	325.0	0.0
中国	-420.8	-36.7	-218.5	-172.8	-50.6	0.0
欧盟	-614.1	-411.0	-96.7	536.5	835.1	1732.9
英国					-3373.2	-2945.7
日本			323.9	1329.5	5942.0	-3717.9

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

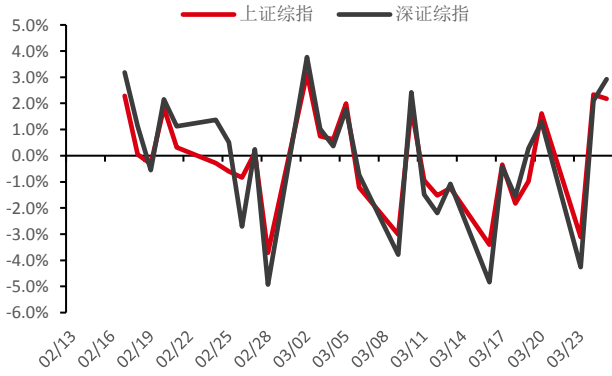
图 15: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

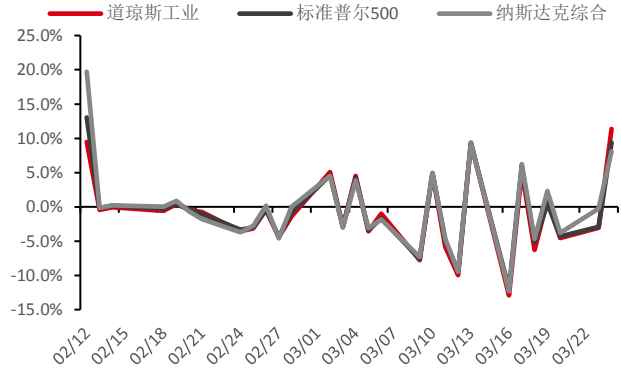
全球经济周期跟踪

图 16: 中国股指价格趋势图 (环比)



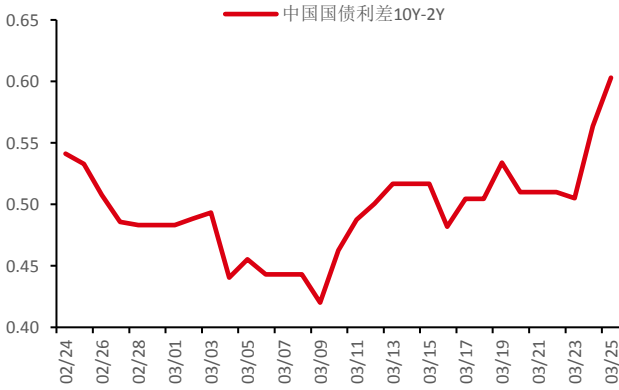
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 美国股指价格趋势图 (环比)



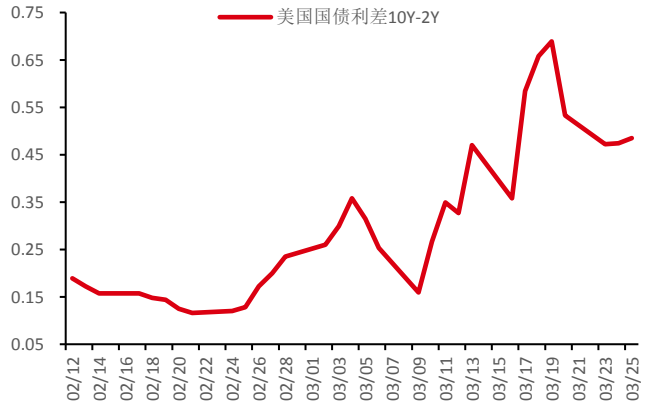
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 中国国债利差趋势图



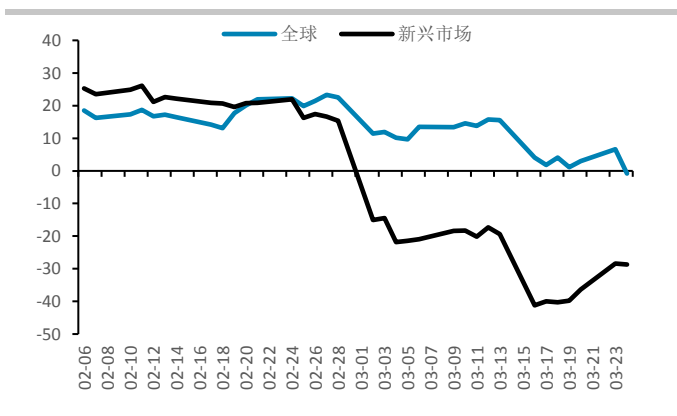
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 美国国债利差趋势图



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 花旗经济意外指数



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 21: 花旗经济意外指数

	美国	中国	欧洲	英国	日本
当日值	62.3	-233.2	-54.8	55.6	16.4
1 天变化	0.323	-0.003	-28.400	-0.268	-0.024
5 天变化	0.03	-0.02	-20.57	-0.26	5.07
20 天变化	0.26	-5.67	14.22	-0.02	0.93

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com