

MLF 降息如期而至，LPR 降息可期

全球宏观事件

1. 1 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.8%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格同比上涨 2.2%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 6.9% 和 3.4%，涨幅比上月分别回落 0.4 和 0.3 个百分点，均连续 9 个月回落。

2. 日本 2019 年第四季度 GDP 年化季环比降 6.3%，为 2014 年来最大降幅，预期为下降 3.8%，前值增 1.8%；环比降 1.6%，预估为降 1.0%；名义 GDP 环比降 1.2%，预估为降 0.6%。

特别关注

17 日中国央行进行 2000 亿元一年期 MLF 操作，同时下调利率 10BP 至 3.15%，银行体系中长期资金的使用成本得到有效降低。MLF 降息将为 LPR 利率下降打开空间，预计本月 20 日 LPR 操作或将同步下调（至 4.05%）。

宏观流动性

2 月 17 日，中国央行为对冲央行逆回购到期等因素的影响开展了 2000 亿元 1 年期 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别为 3.15%、2.40%，上次中标利率分别为 3.25% 和 2.40%。同时由于当日有 10000 亿元逆回购到期，无 MLF 到期，净回笼 7000 亿。由于上周五货币市场各期限利率总体下行，昨日小幅震荡回升。其中 SHIBOR 隔夜、R001、DR001 利率涨幅较大，约上涨 10% 左右。而 7 天和 14 天利率小幅上涨，基本平稳，而 1 个月利率均呈现下跌趋势。随着 MLF 利率下调，20 日 LPR 大概率下行，流动性维持宽松。由于欧元区经济衰退风险加剧，市场对欧元持续看跌，叠加新型肺炎疫情影响，美元避险功能凸显，美元指数维持 99 上方。目前流动性市场基本平稳，但美元流动性仍存在紧缺隐患，需持续关注。

策略

中美流动性均总体呈现平稳。

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

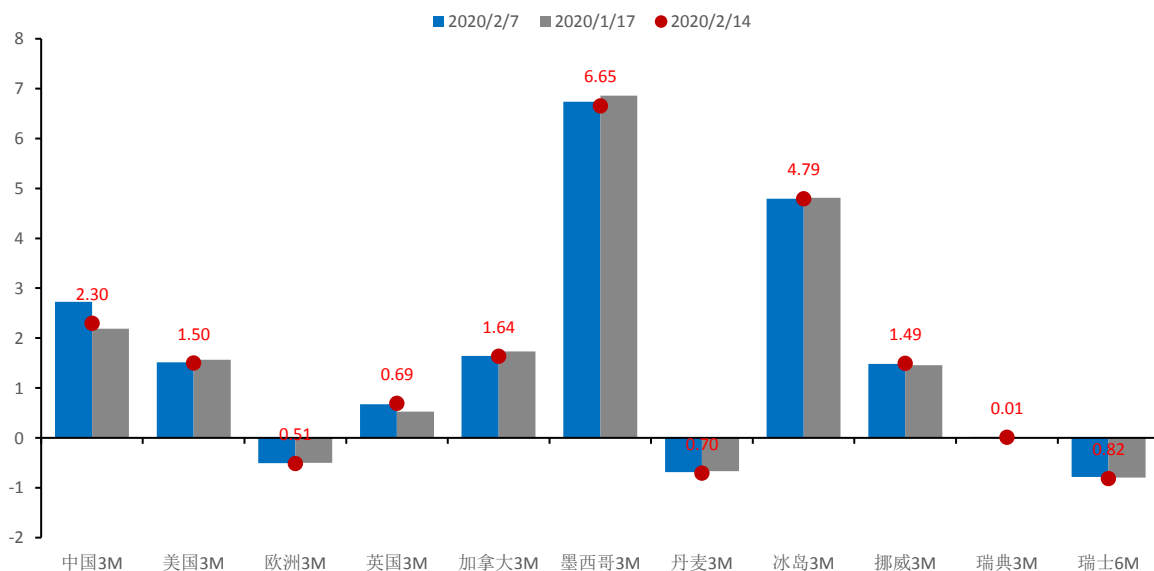
全球主要经济指标评价

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 05 日	0.153%	↑	↑	震荡中回升
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	12 月	8.7%	↑	↑	超预期上升
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 17 日	99.14	↑	↑	维持 99 高位
美国国债 3M 收益率	02 月 17 日	1.705%	↑	↑	短期收益率略有上升
7 天美元回购利率	02 月 17 日	1.635%	-	↑	基本平稳
7 天美元 LIBOR 利率	02 月 17 日	1.580%	-	↑	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	02 月 17 日	2.261%	↑	↓	小幅震荡
DR007 加权平均	02 月 17 日	2.287%	↑	↓	小幅震荡
R007 加权平均	02 月 17 日	2.336%	↑	↓	小幅震荡

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

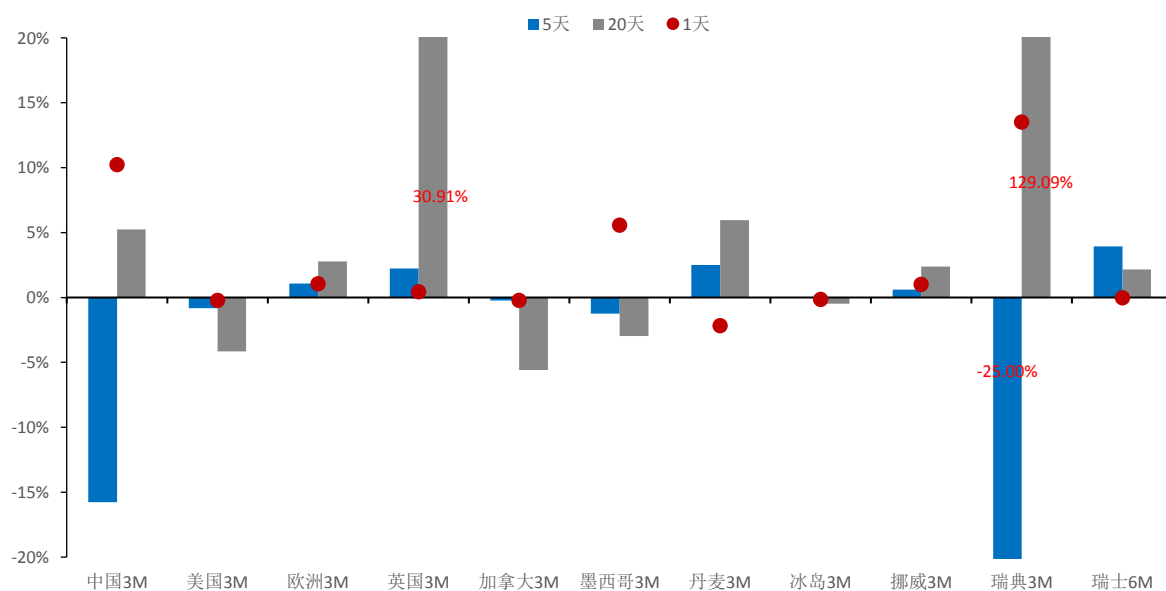
全球利率预期跟踪

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

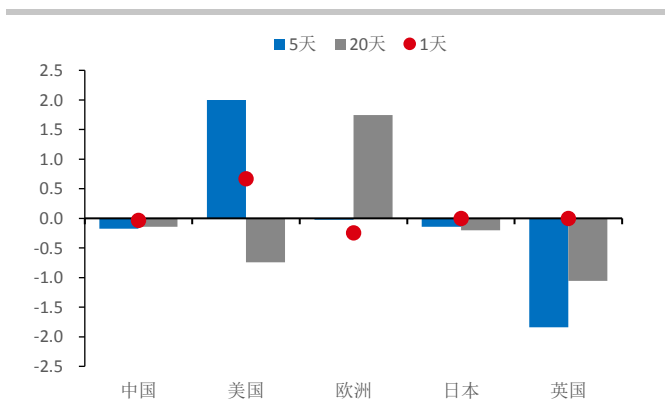
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

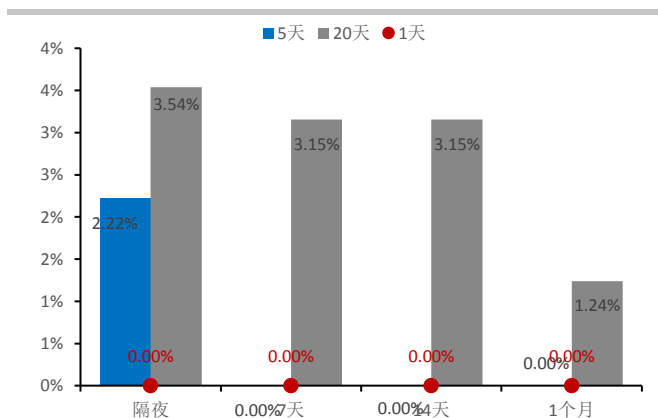
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



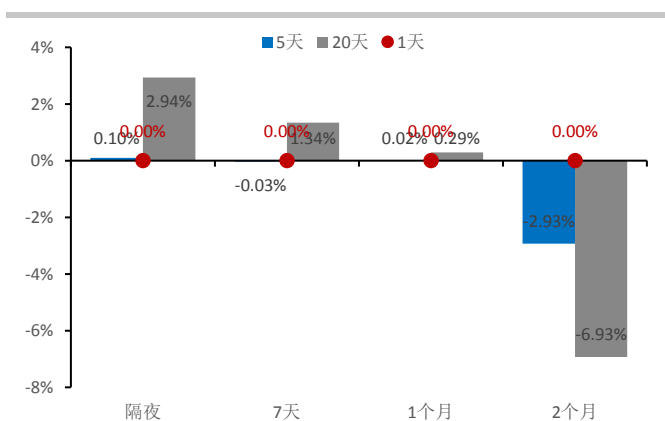
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



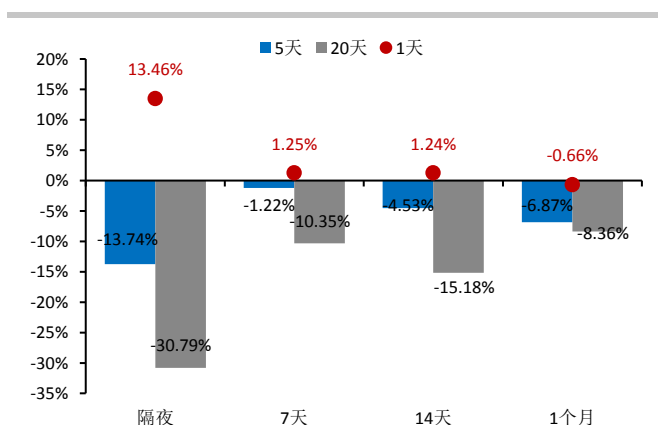
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



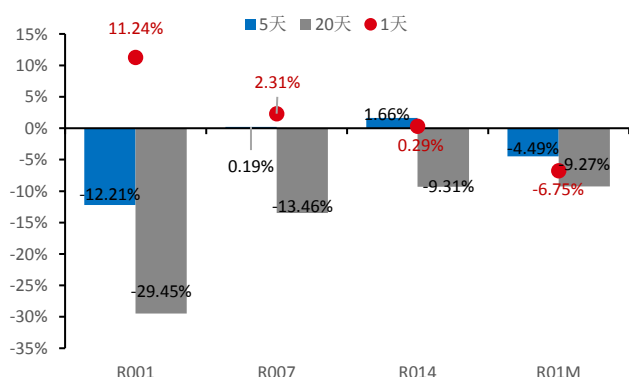
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



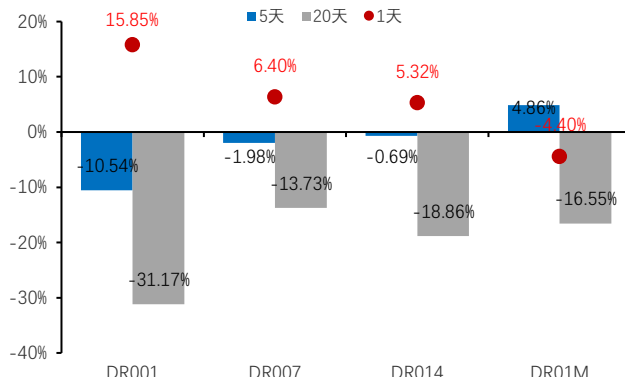
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



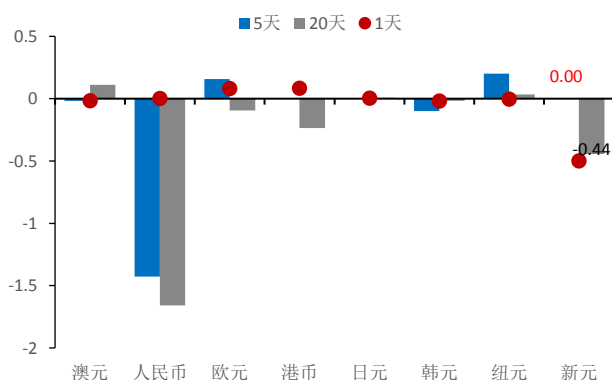
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



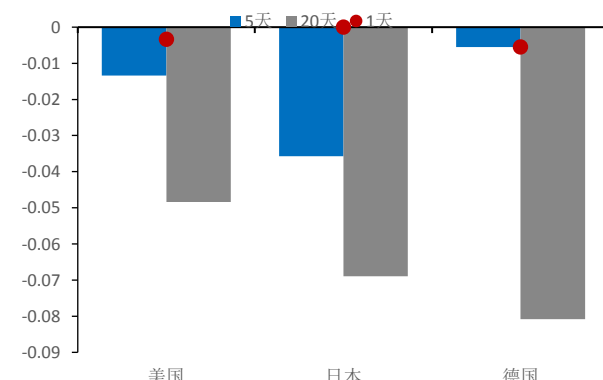
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.57	1.55	1.48	1.40	1.42	1.59
中国	1.71	1.82	1.94	2.44	2.65	2.89
欧盟	-0.62	-0.62	-0.63	-0.65	-0.61	-0.35
英国					0.48	0.71
日本			-0.15	-0.15	-0.13	-0.03

数据来源: Wind 华泰期货研究院

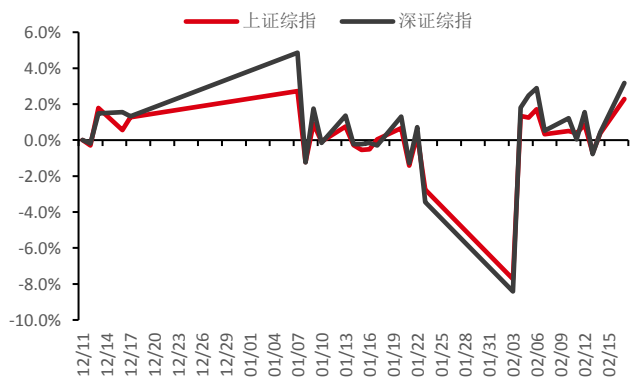
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	102.76	19.42	61.31	145.14	201.58	101.85
中国	289.68	647.66	-272.36	68.53	183.37	210.00
欧盟	242.60	236.19	220.13	218.05	342.67	1153.3
英国					1603.2	799.39
日本			419.6	0.00	560.00	11429

数据来源: Wind 华泰期货研究院

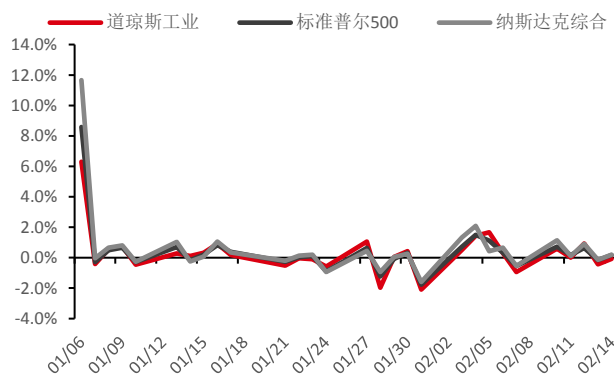
全球经济周期跟踪

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

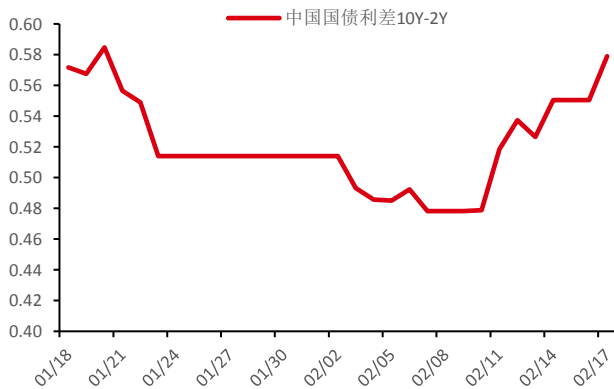
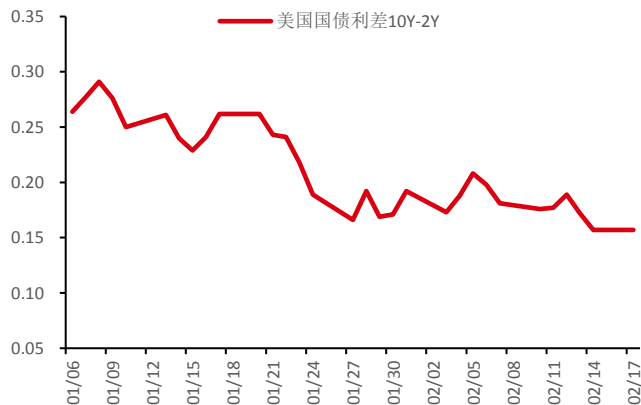


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7184

