

## 货币市场小幅波动，基本平稳

### 全球宏观事件

1. 欧盟表示维持欧元区 2020 年和 2021 年经济增速预期在 1.2% 不变；新冠病毒对经济增长前景构成主要下行风险；下调法国 2020 年 GDP 增速至 1.1%，2021 年维持在 1.2% 不变；将 2020 年和 2021 年德国 GDP 增速预期上调至 1.1%。
2. 中国汽车工业协会发布的数据显示，中国 1 月份汽车销量 194.1 万辆，同比下降 18%，预计中国 1 月份乘用车销量 161 万辆，同比下降 20.2%。
3. 美国截至 2 月 8 日当周初请失业金人数为 20.5 万人，预期 21 万人，前值从 20.2 万人修正为 20.3 万人；初请失业金人数四周均值为 21.2 万人，前值 21.175 万人。
4. 美国 1 月季调后 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；未季调 CPI 同比升 2.5%，预期升 2.4%，前值升 2.3%。

### 特别关注

美联储主席鲍威尔对美国前景表示乐观，目前经济仍然向好。且由于英国脱欧产生的影响正在逐渐发酵，欧元受到了比较明显的打压。另一方面则是受到疫情影响，中国的经济出现了减速，导致美元指数进一步走高，一度突破 99 上方。

### 宏观流动性

2 月 13 日，中国央行公告目前银行体系流动性总量处于较高水平，当日继续不开展逆回购操作，同时无逆回购到期。货币市场利率涨跌不一，但总体表现较为平稳。其中 SHIBOR 隔夜、R001、DR001 利率仍呈现小幅下降，降幅 3% 左右。而 7 天和 14 天和一个月利率涨跌不一，但变化不大。目前流动性总体平稳，但仍需持续监测疫情变化对流动性带来的影响。13 日纽约联储在 14 天回购操作中接纳 300 亿美元的证券。近期回购利率与 LIBOR 利率较为平稳，变化不大，后续需关注美元流动性走势。

### 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：

[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

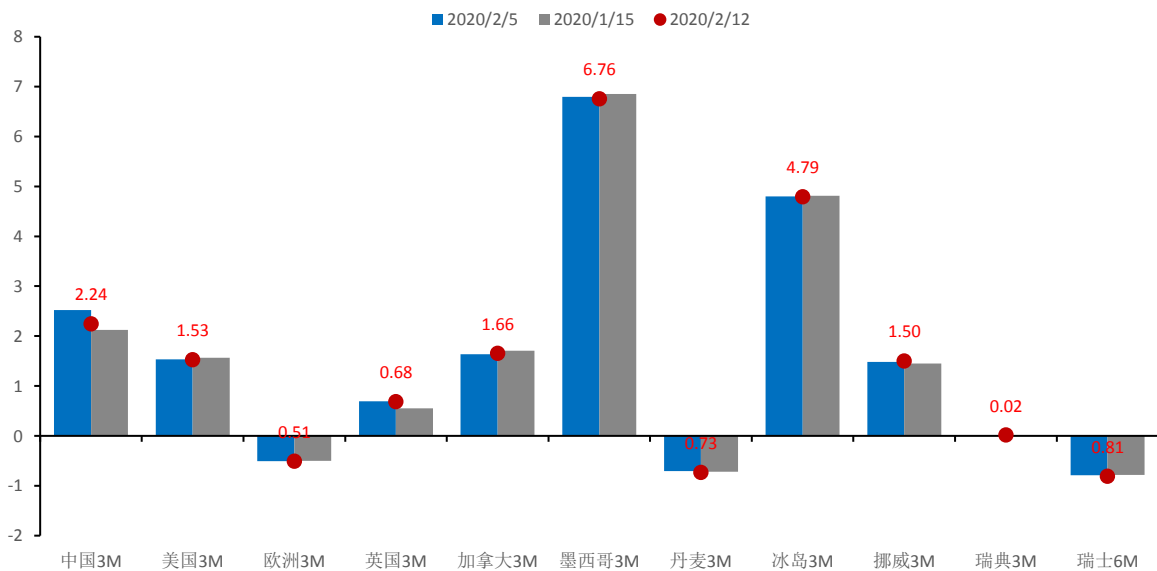
## 全球主要经济指标评价

| 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   | 01月29日 | 0.134% | ↑    | ↑   | 小幅回升          |
| 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   | 12月    | 0.18%  | ↓    | ↓   | 近几个月低位        |
| 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周 |               |
| 美元指数           | 02月13日 | 98.97  | ↑    | ↑   | 一度突破 99 高位    |
| 美元国债 3M 收益率    | 02月13日 | 1.569% | ↓    | ↑   | 小幅波动，基本平稳     |
| 7 天美元回购利率      | 02月13日 | 1.635% | -    | ↑   | 呈现缓慢上升趋势      |
| 7 天美元 LIBOR 利率 | 02月13日 | 1.580% | -    | ↑   | 呈现缓慢上升趋势      |
| SHIBOR 7 天利率   | 02月13日 | 2.324% | ↑    | ↑   | 小幅上升          |
| DR007 加权平均     | 02月13日 | 2.113% | ↓    | ↓   | 震荡中回落         |
| R007 加权平均      | 02月13日 | 2.336% | ↓    | ↓   | 小幅震荡          |

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

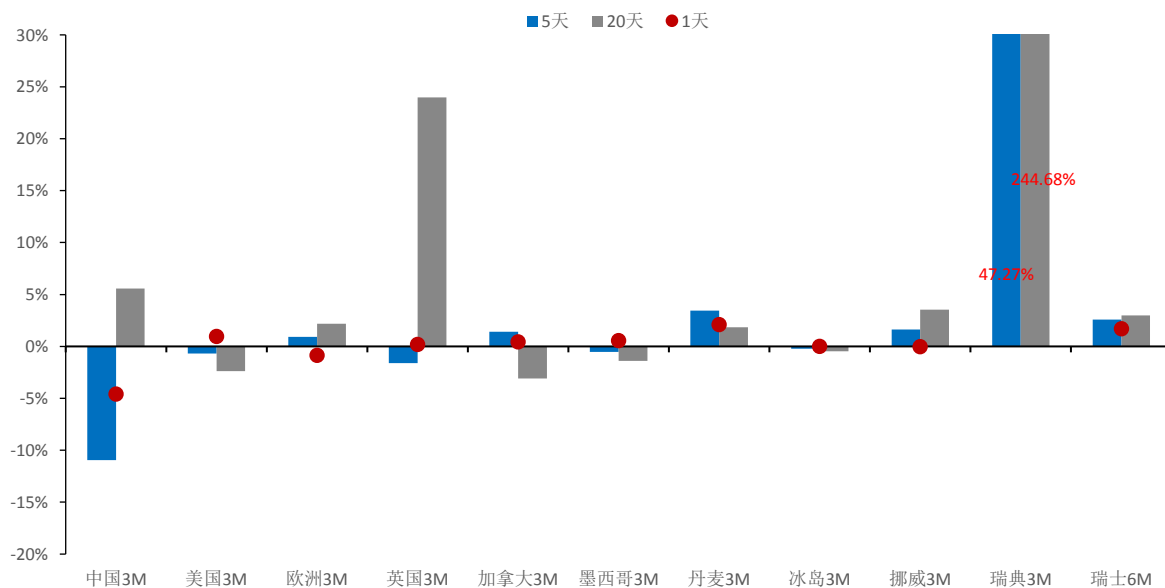
## 全球利率预期跟踪

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

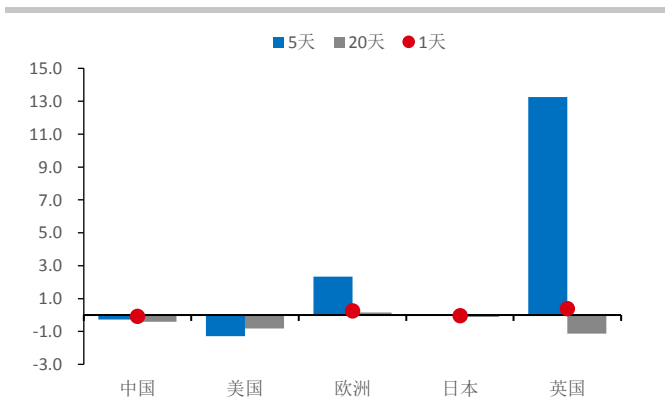
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

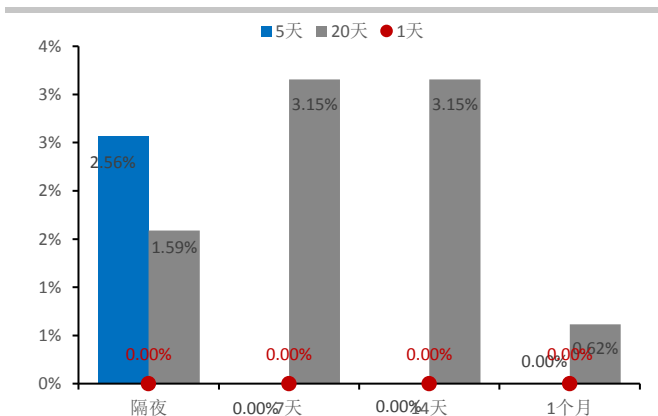
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



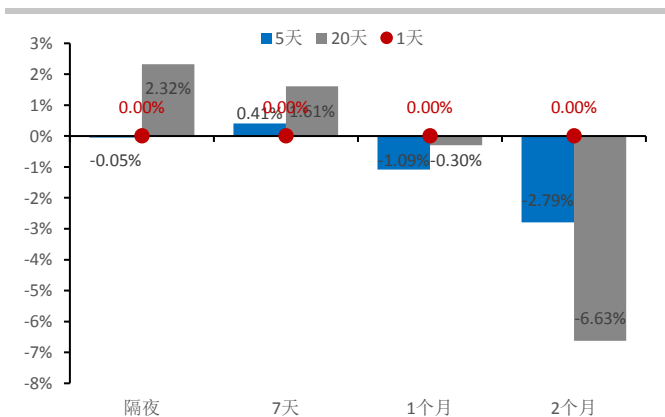
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



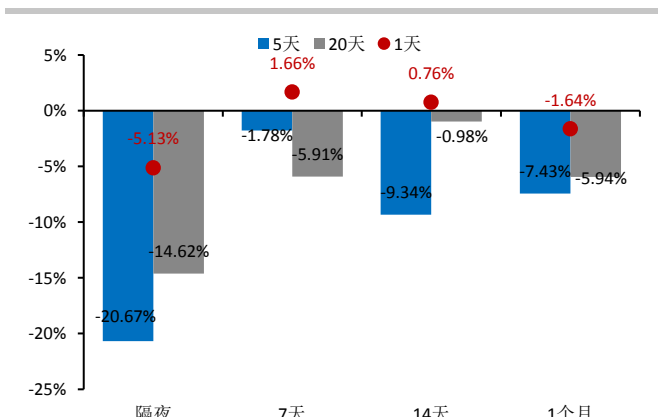
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



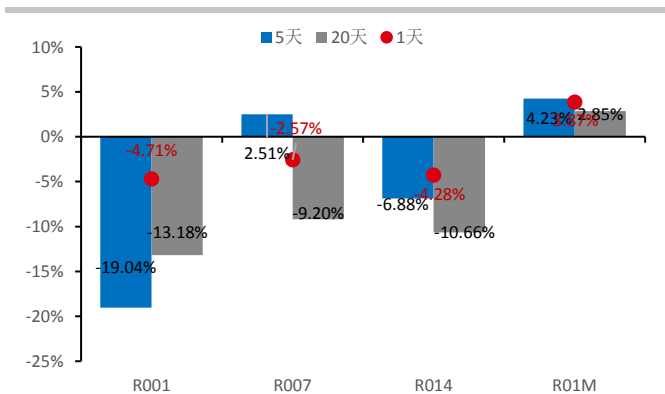
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



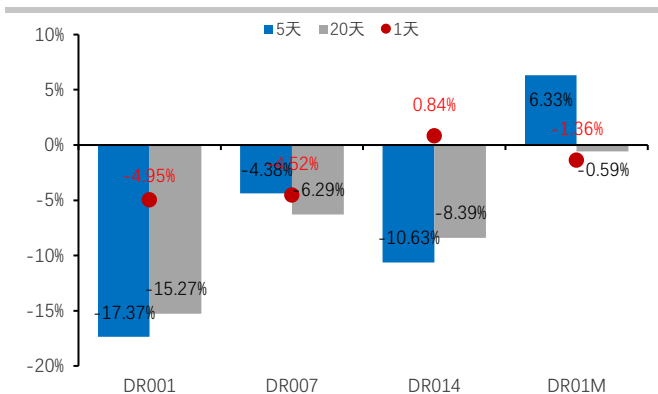
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



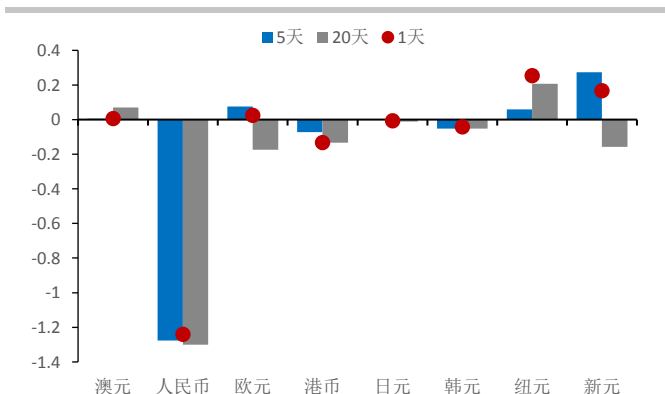
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



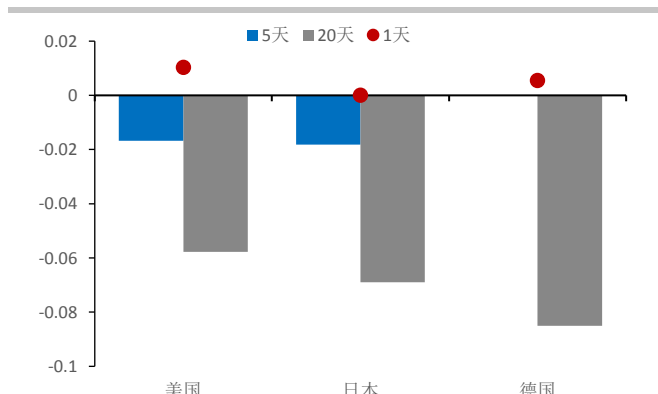
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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  | 1.54  | 1.47  | 1.39  | 1.41  | 1.59  |
| 中国 | 1.63  | 1.74  | 1.98  | 2.42  | 2.61  | 2.82  |
| 欧盟 | -0.62 | -0.62 | -0.63 | -0.66 | -0.62 | -0.36 |
| 英国 |       |       |       |       | 0.41  | 0.63  |
| 日本 |       |       | -0.16 | -0.16 | -0.14 | -0.04 |

数据来源: Wind 华泰期货研究院

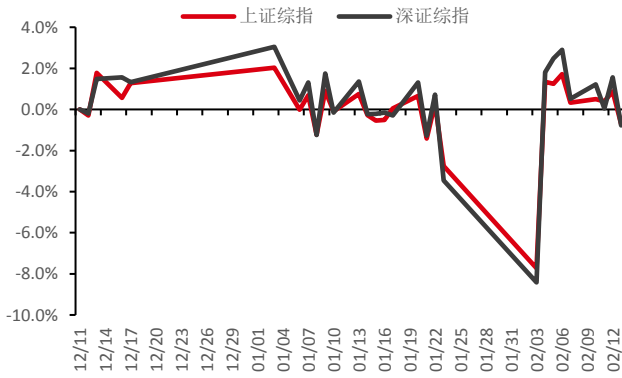
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

| BP 1天 | 3个月     | 6个月    | 1年      | 3年      | 5年      | 10年     |
|-------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 美国    | -44.42  | -51.61 | -140.94 | -246.13 | -268.78 | -244.80 |
| 中国    | -147.86 | 187.73 | -45.23  | -2.06   | 3.45    | -46.59  |
| 欧盟    | 92.63   | 87.66  | 78.54   | 52.98   | 32.88   | -66.1   |
| 英国    |         |        |         |         | 595.5   | 179.60  |
| 日本    |         |        | 64.1    | -578.0  | -897.4  | -2727.3 |

数据来源: Wind 华泰期货研究院

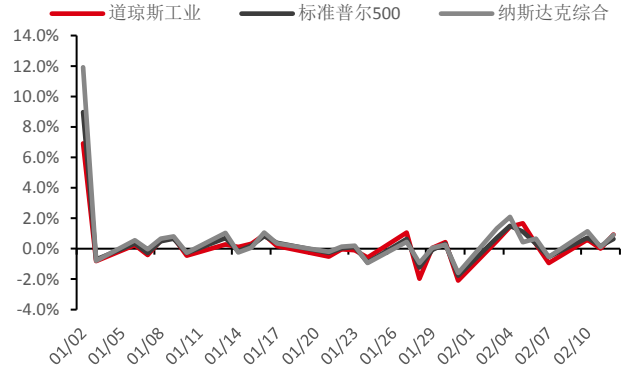
### 全球经济周期跟踪

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

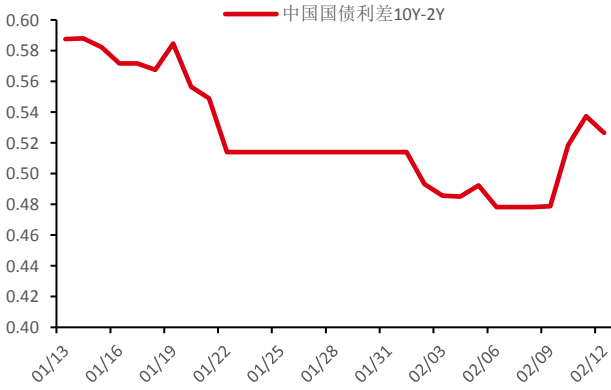
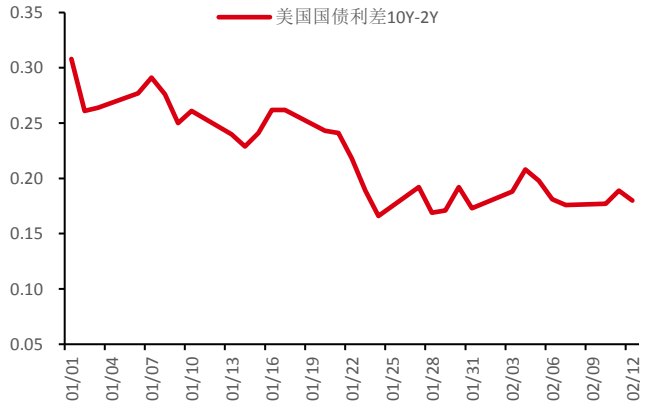


图 16: 美国国债利差趋势图



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\\_7251](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7251)

