

中国公开市场价量齐松

全球宏观事件

1. 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值为 51.9，初值为 51.7，12 月终值为 52.4。低于 12 月终值但略超预期。
2. 正在审理美国总统特朗普弹劾案的美国国会参议院 3 日听取控辩双方总结陈述。参议院将于 5 日就弹劾条款举行投票，以确定是否将特朗普定罪并罢免。
3. 英国首相约翰逊 2 月 4 日将宣布，英国从 2035 年起禁止销售新的汽油和柴油车辆，较原计划提前 5 年。
4. 欧元区 2019 年 12 月 PPI 环比持平，预期持平，前值从升 0.2%修正为升 0.1%；同比降 0.7%，预期降 0.7%，前值降 1.4%。
5. 澳洲联储维持利率于 0.75% 不变，符合市场共识预期。澳洲联储预计较长时间保持低利率是合理的，明年 GDP 增长目标为 3%。

特别关注

5 日将公布多国 1 月总和 PMI 和服务业 PMI 值，值得关注。

宏观流动性

2 月 4 日，中国央行为了对冲公开市场逆回购到期和金融市场资金集中到期等因素的影响同时维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕，进行 5000 亿元逆回购操作。其中 7 天期逆回购 3800 亿元，14 天期逆回购 1200 亿元，利率均与前值持平。由于当日有 1000 亿元逆回购到期，净投放 4000 亿元。货币市场利率总体平稳，除隔夜利率降幅较大，其余均小幅波动。由于央行连续两次展开逆回购操作补充市场流动性，预期近期流动性总体宽松。4 日，美国国债均现涨势，10 年期国债涨幅明显，结束与 3 个月短期国债的倒挂，但 3 个月国债仍与中期国债倒挂。当日，纽约联储 14 天期回购操作获得超额认购，认购规模达 590.5 亿美元。市场对流动性需求仍高，回购操作仍属必要。同时，美联储宣布将延长回购规模但逐步放缓后，回购利率借 LIBOR 开始出现缓慢上升，但总体平稳。

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：

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

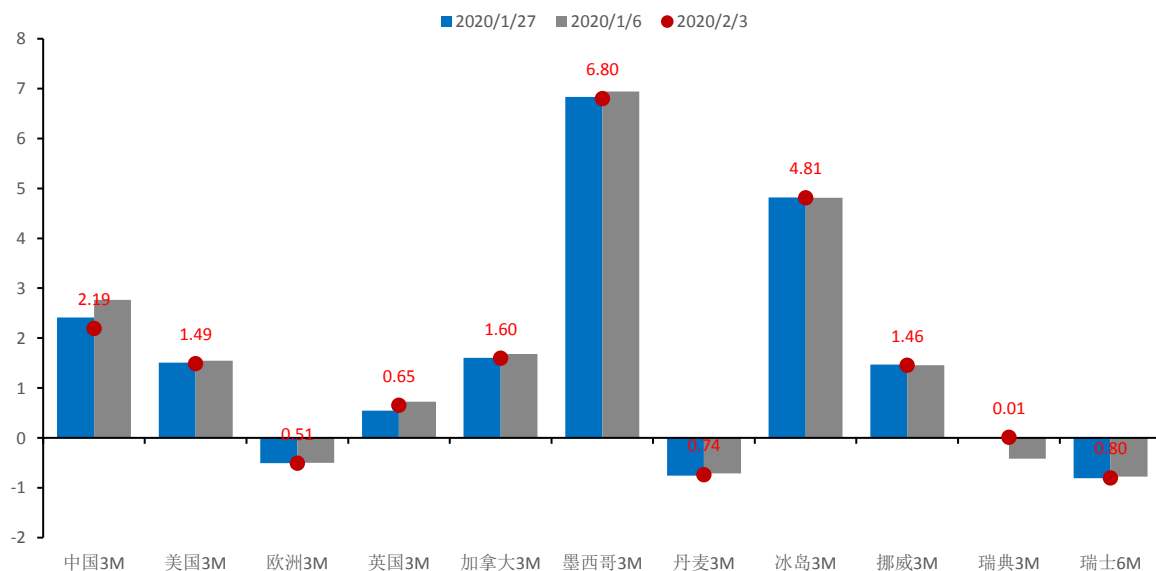
全球主要经济指标评价

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 22 日	0.189%	↑	↑	小幅回升
美国 ISM 制造业 PMI	12 月	47.2	↓	↓	继续下降，至十年最低值
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	12 月	4.5%	-	↑	与上月持平，结构性通胀好转
			近 1 日	近 1 周	
美元指数	02 月 04 日	97.89	↑	↑	持续升势
美元国债 3M 收益率	02 月 04 日	1.571%	↑	↑	持续上升
7 天美元回购利率	02 月 04 日	1.635%	↑	↑	呈现缓慢上升趋势
7 天美元 LIBOR 利率	02 月 04 日	1.590%	↑	↑	呈现缓慢上升趋势
SHIBOR 7 天利率	02 月 04 日	2.416%	↓	↓	出现小幅下降
DR007 加权平均	02 月 04 日	2.409%	↓	↓	出现小幅下降
R007 加权平均	02 月 04 日	2.708%	↓	↑	基本平稳

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

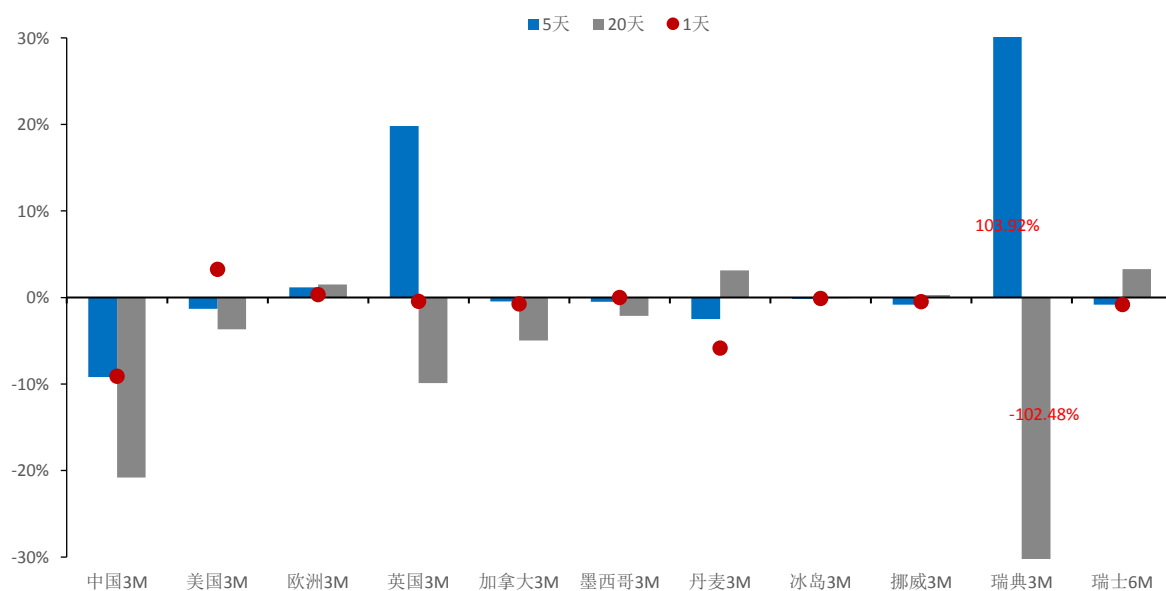
全球利率预期跟踪

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

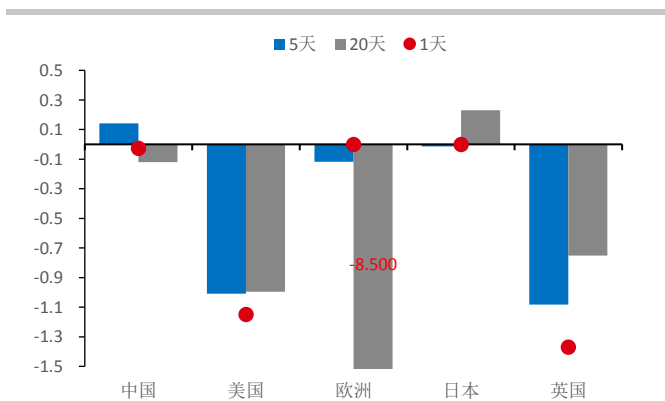
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

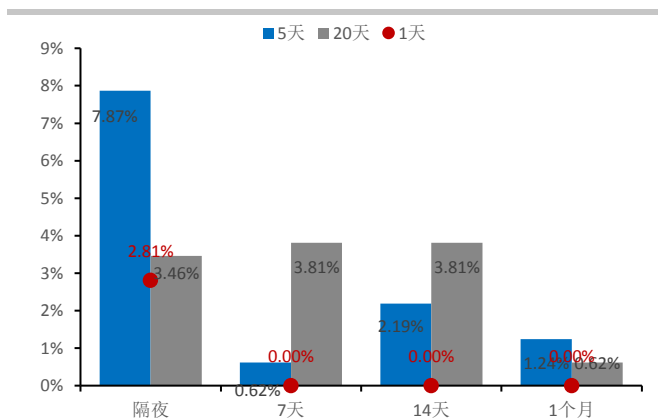
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



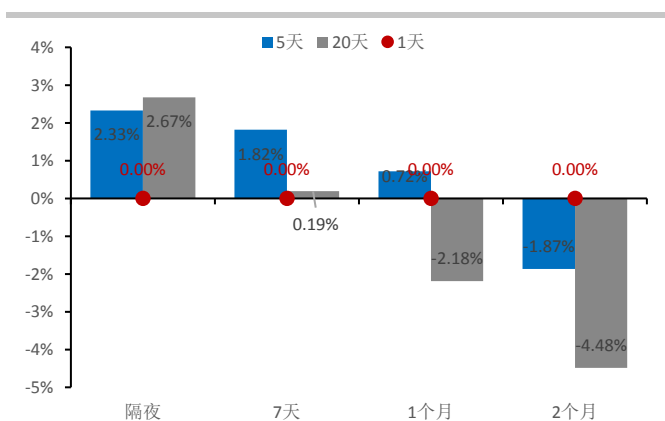
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



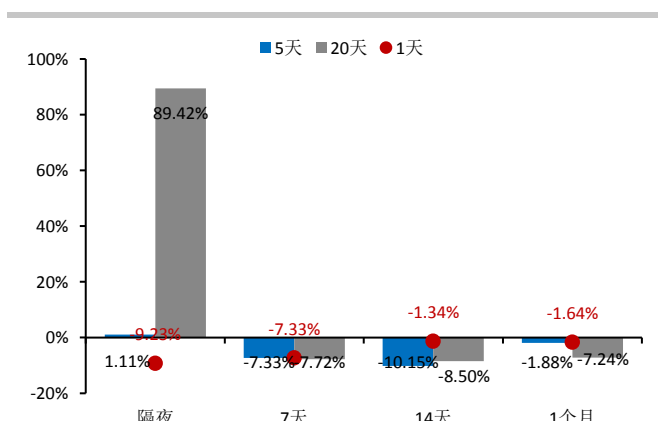
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



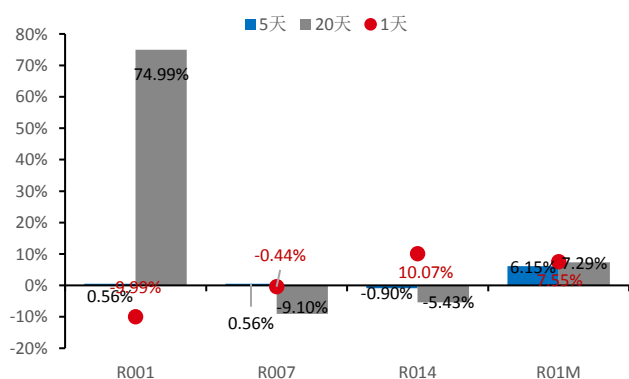
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



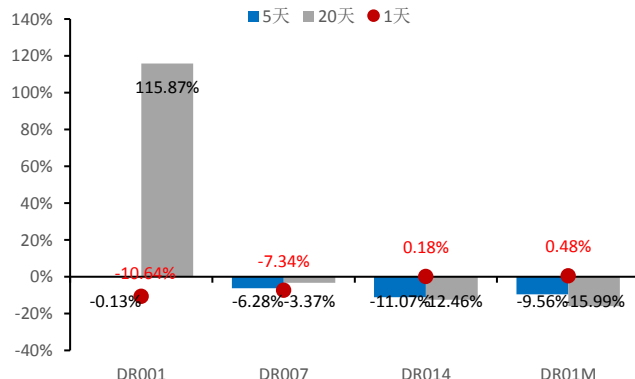
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



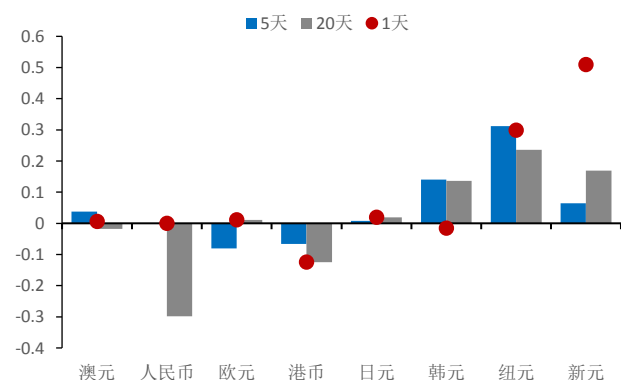
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



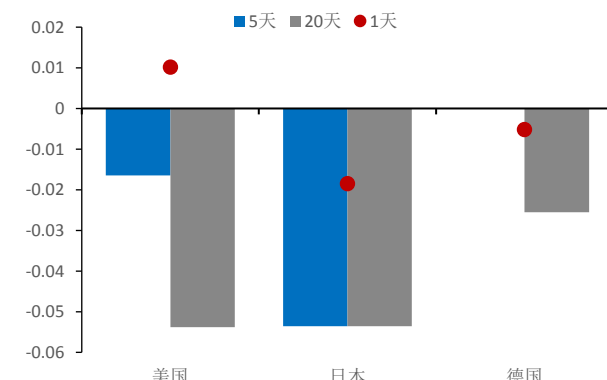
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.56	1.48	1.39	1.41	1.58
中国	1.75	1.76	2.10	2.41	2.64	2.86
欧盟	-0.60	-0.62	-0.64	-0.67	-0.61	-0.36
英国					0.40	0.61
日本			-0.14	-0.18	-0.18	-0.06

数据来源: Wind 华泰期货研究院

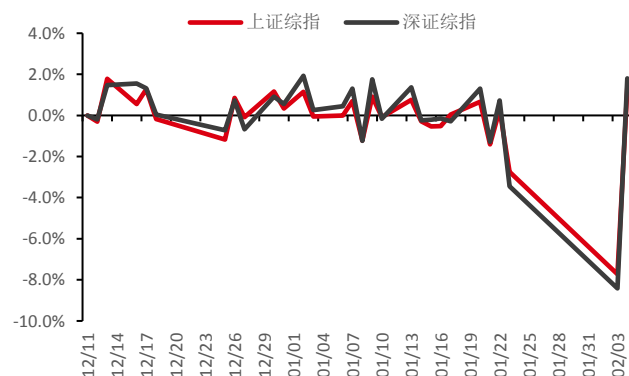
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	57.62	123.30	151.31	419.79	437.69	366.49
中国	-182.58	-322.23	43.04	32.53	49.49	113.35
欧盟	65.35	98.15	147.66	241.68	292.10	542.4
英国					0.0	0.00
日本			71.4	222.2	479.0	-163.9

数据来源: Wind 华泰期货研究院

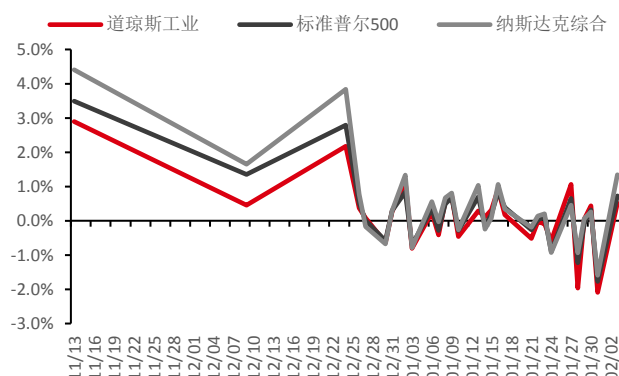
全球经济周期跟踪

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

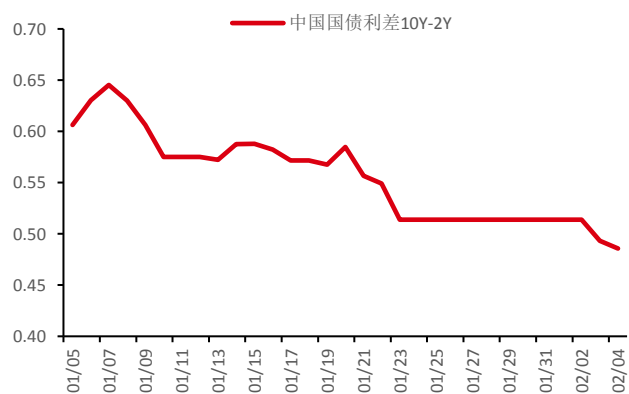
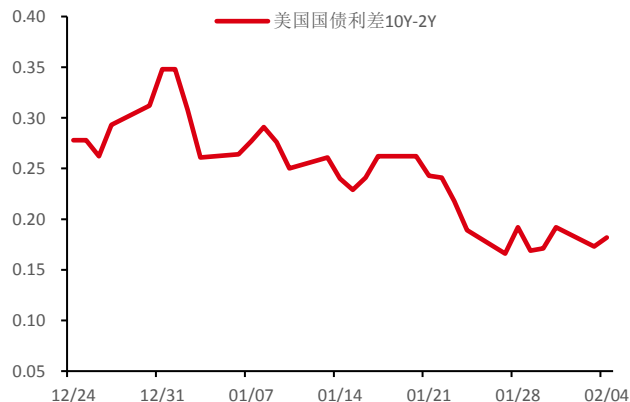


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7307

