

中国通胀创近年新高，流动性充裕

全球宏观事件

1. 美国1月季调后非农就业人口增加22.5万人，预期增加16万人，前值从增加14.5万人修正为增加14.7万人；失业率为3.6%，预期3.5%，前值3.5%。
2. 2019年，中国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%。其中，中央一般公共预算收入89305亿元，同比增长4.5%；地方一般公共预算本级收入101077亿元，同比增长3.2%。2019年，印花税2463亿元，同比增长12%。
3. 中国全年服务进出口总额54152.9亿元（人民币，下同），同比增长2.8%。其中，出口总额19564.0亿元，同比增长8.9%；进口总额34588.9亿元，同比减少0.4%。

特别关注

中国1月CPI同比增长5.4%，前值4.5%；PPI同比0.1%，前值-0.5%。1月通胀主要仍受食品价格影响，创2012年以来新高。食品价格受到春节需求增大叠加疫情影响导致供给不足双重影响，预期未来几个月通胀内部食品价格与非食品价格受疫情影响将长期割裂，总体呈现下行趋势。1月PPI由负转正，初显涨势。但由于新型肺炎疫情对未来PPI跌势已可预期。

宏观流动性

2月10日，中国央行公告为对冲公开市场逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展了9000亿元逆回购操作。其中，7000亿元7天期的逆回购利率为2.40%，2000亿元14天期逆回购中标利率为2.55%，与此前持平。同时当日有9000亿元逆回购到期，实现零净投放。11日仍有3800亿逆回购到期，预计央行会继续逆回购操作对冲到期量，维护疫情期间流动性合理充裕。货币市场利率涨跌不一，变化幅度较小，隔夜利率均呈现跌幅。美国非农数据表现强劲，美元指数再创近日新高。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：

[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

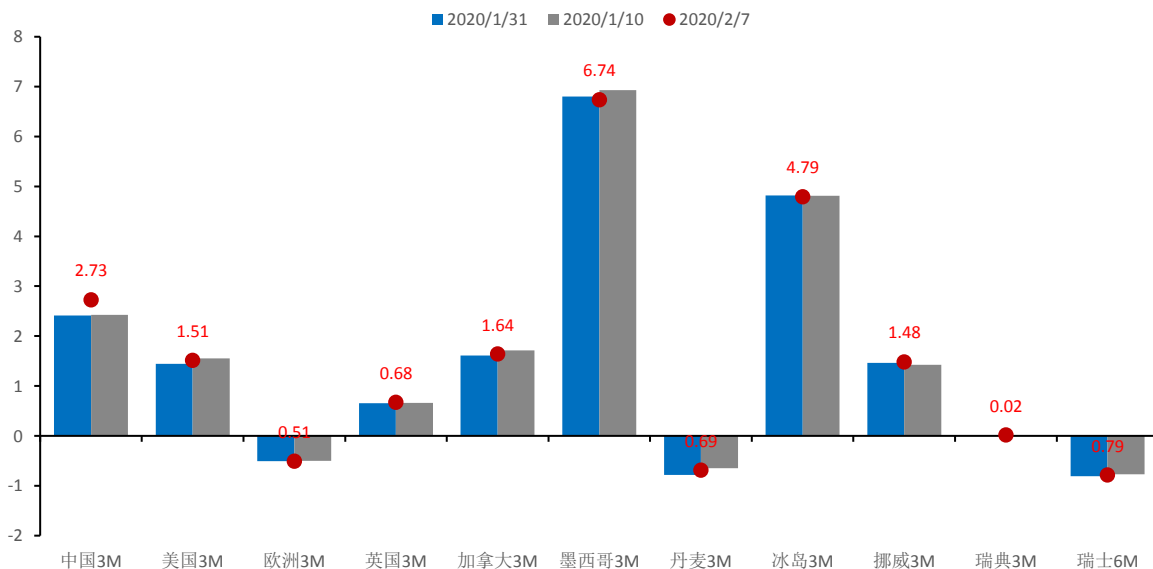
全球主要经济指标评价

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10日	98.76	↑	↑	98高位徘徊
美元国债3M收益率	02月10日	1.555%	↓	↑	小幅波动，基本平稳
7天美元回购利率	02月10日	1.635%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
7天美元LIBOR利率	02月10日	1.580%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
SHIBOR 7天利率	02月10日	2.289%	↓	↓	继续小幅下降
DR007加权平均	02月10日	2.152%	↓	↓	继续小幅下降
R007加权平均	02月10日	2.285%	↑	↓	小幅震荡

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

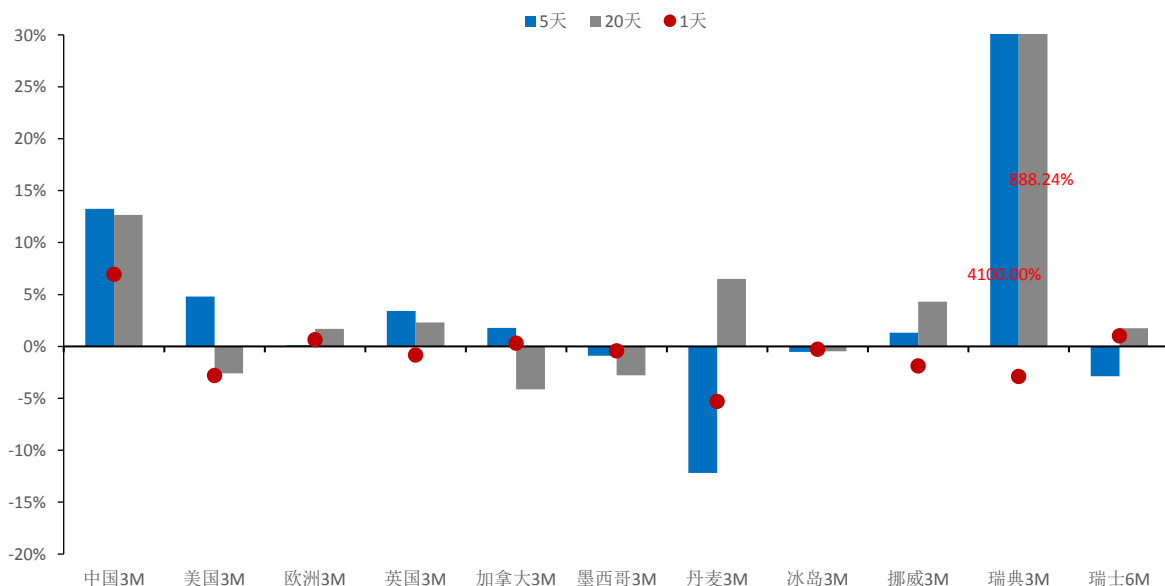
全球利率预期跟踪

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

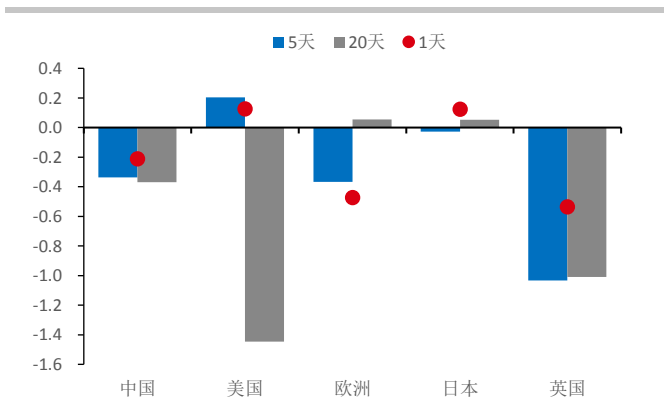
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

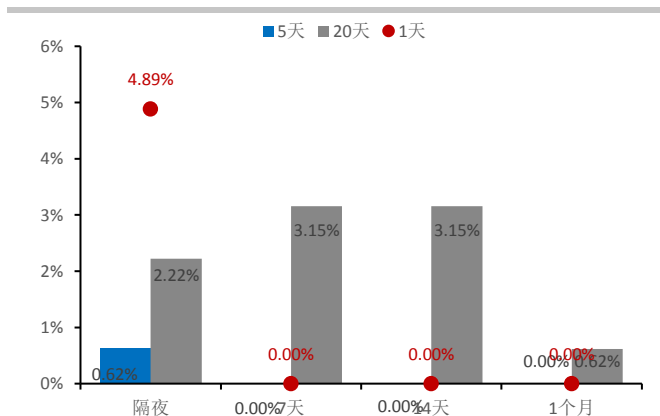
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



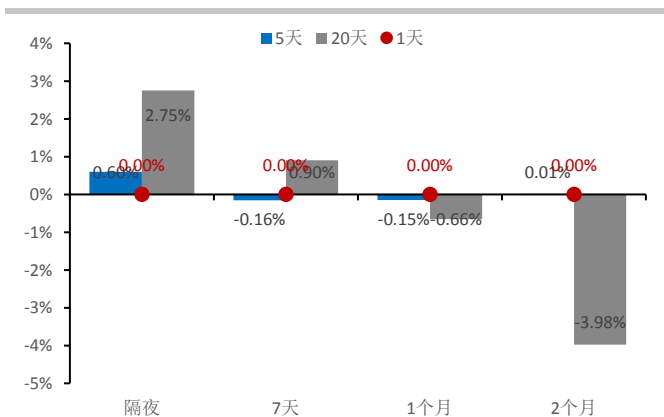
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



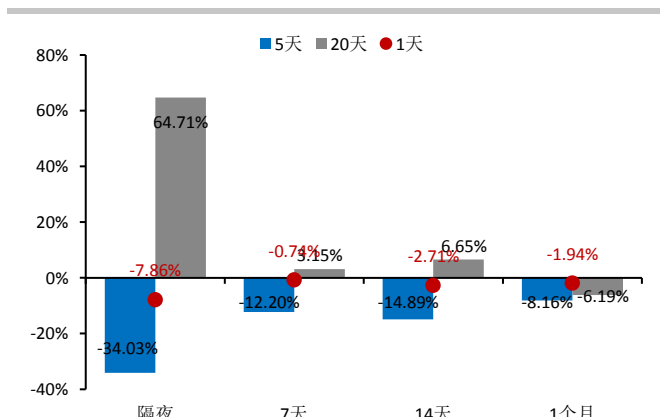
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



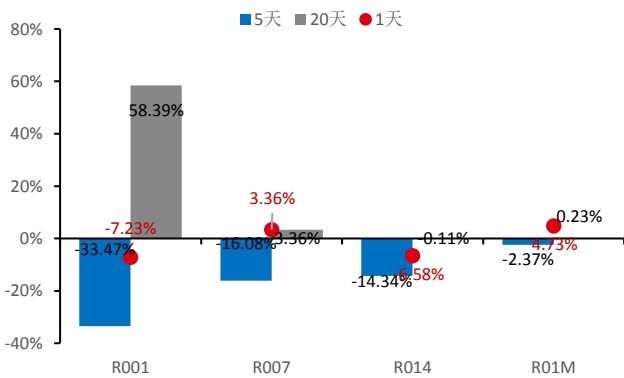
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



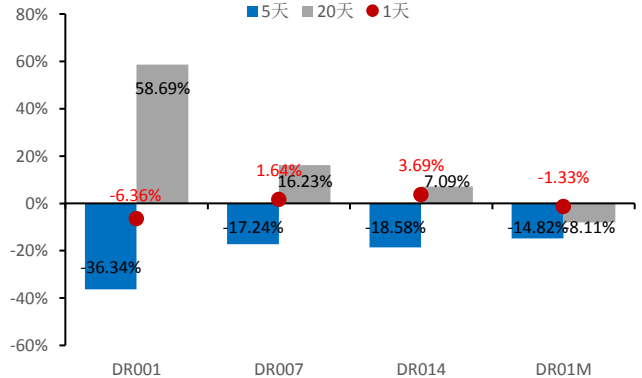
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



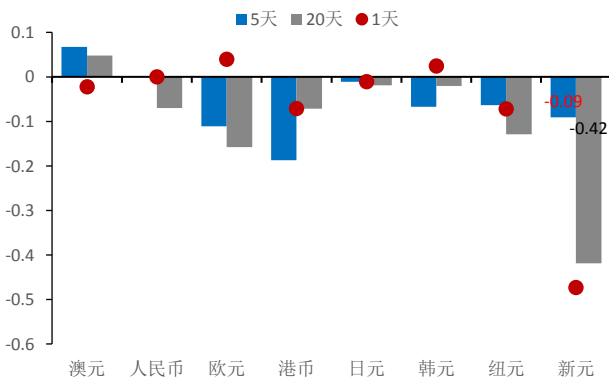
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



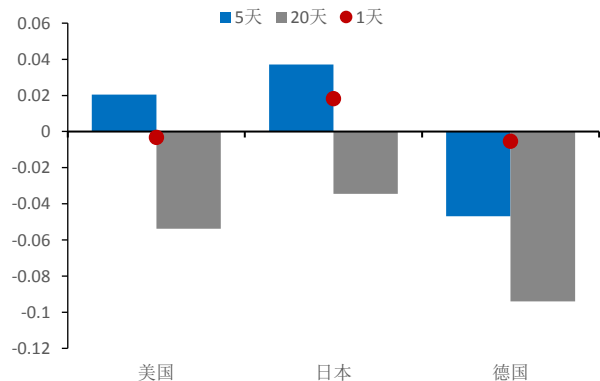
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.56	1.56	1.47	1.38	1.39	1.57
中国	1.63	1.66	2.00	2.39	2.56	2.79
欧盟	-0.61	-0.61	-0.62	-0.64	-0.59	-0.31
英国					0.42	0.66
日本			-0.15	-0.16	-0.14	-0.04

数据来源: Wind 华泰期货研究院

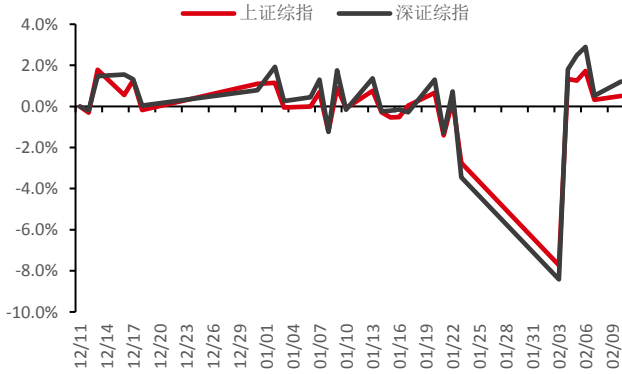
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	51.71	19.27	-33.83	-114.94	-92.53	-82.07
中国	-306.21	-94.64	-255.79	-78.21	-106.11	-54.24
欧盟	-95.02	-120.15	-157.63	-213.71	-233.25	-402.5
英国					-165.7	-136.41
日本			769.2	649.4	1280.0	15000

数据来源: Wind 华泰期货研究院

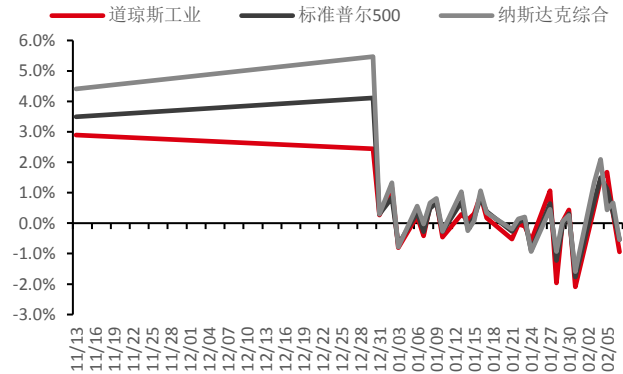
全球经济周期跟踪

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

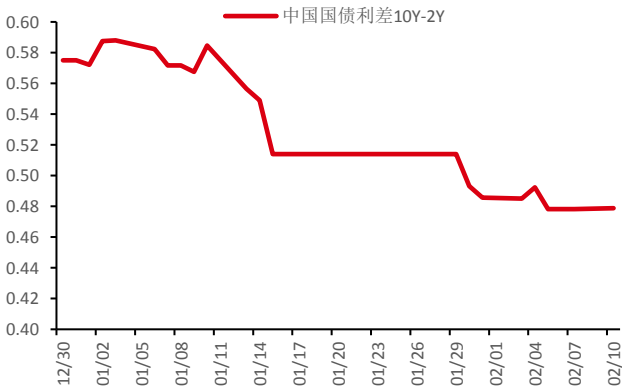
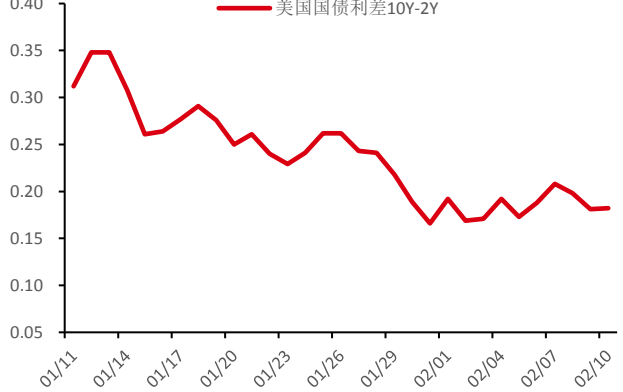


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7352

