

中国资金面继续宽松

全球宏观事件

1. 2020 年 1 月份全球制造业采购经理指数为 50%，较上月回升 1.4 个百分点，升幅明显。分区域看，美国和欧洲制造业低位反弹，共同拉动了全球制造业的回升；亚洲制造业保持温和趋升的走势；非洲制造业增速有所回落，但仍保持较快发展。
2. 德国 12 月季调后制造业订单环比减 2.1%，预期增 0.6%，前值由减 1.3%，修正为减 0.8%。12 月工作日调整后制造业订单同比减 8.7%，预期减 6.6%，前值减 6.5%。
3. 菲律宾央行：将基准利率从 4% 下调 25 个基点至 3.75%。
4. 印度央行：将基准利率维持在 5.15% 不变，维持央行逆回购利率于 4.9% 不变。

特别关注

美东时间 5 日，美国国会参议院针对美国总统特朗普的两项弹劾条款投票结果出炉，参议院判定其无罪，无需下台。参议院先以 52 票对 48 票判定特朗普没有滥用职权，再以 53 票对 47 票判定特朗普没有妨碍国会调查。特朗普弹劾案的整个国会弹劾进程宣告结束。至此，特朗普成为美国历史上第三位被弹劾但没有被最终定罪的总统，他也是美国历史上首位遭到弹劾后仍然寻求连任的总统。

宏观流动性

2 月 6 日，中国央行公告由于目前流动性总量充足，可完全满足市场流动性需求，当日不开展逆回购操作，且无逆回购到期。货币市场利率全面下跌，隔夜利率跌幅明显。SHIBOR 隔夜利率、R001、DR001 跌幅均在 10% 左右，且 7 天利率保持在 2.3% 左右，流动性继续维持充裕合理。受昨日 ADP 就业数据超预期影响，美元指数继续上升，长期美债收益率上升，短期美债收益率下降，美国经济继续向好。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

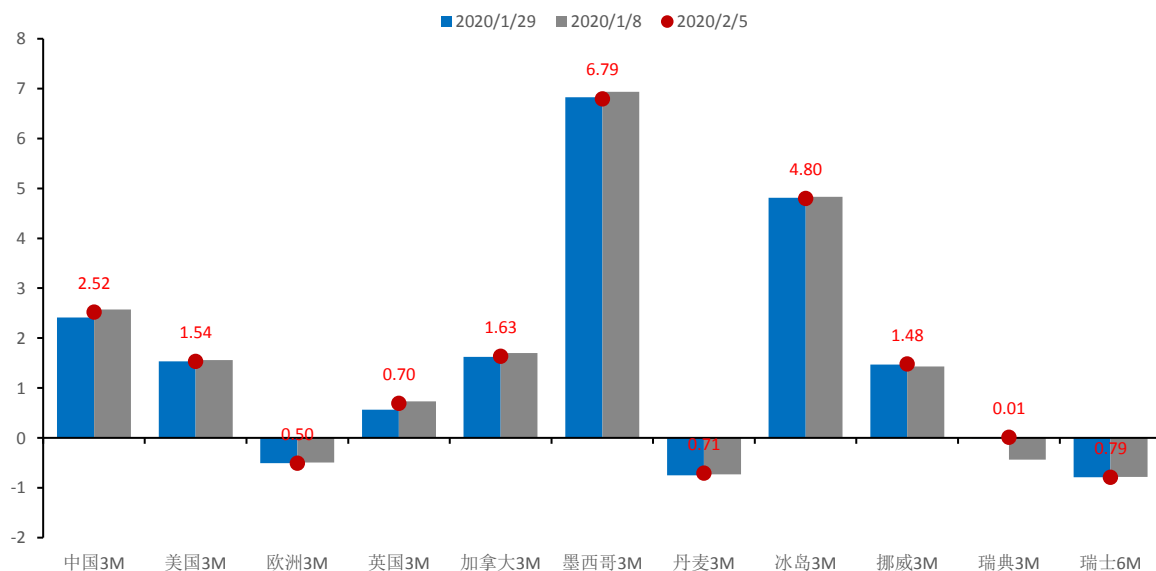
全球主要经济指标评价

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	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	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 06 日	98.29	↑	↑	持续升势，突破 98 高位
美国国债 3M 收益率	02 月 06 日	1.558%	↓	↑	小幅波动，基本平稳
7 天美元回购利率	02 月 06 日	1.635%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
7 天美元 LIBOR 利率	02 月 06 日	1.580%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
SHIBOR 7 天利率	02 月 06 日	2.337%	↓	↓	继续下降，降幅明显
DR007 加权平均	02 月 06 日	2.209%	↓	↓	继续下降，降幅明显
R007 加权平均	02 月 06 日	2.280%	↓	↓	继续下降，降幅明显

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

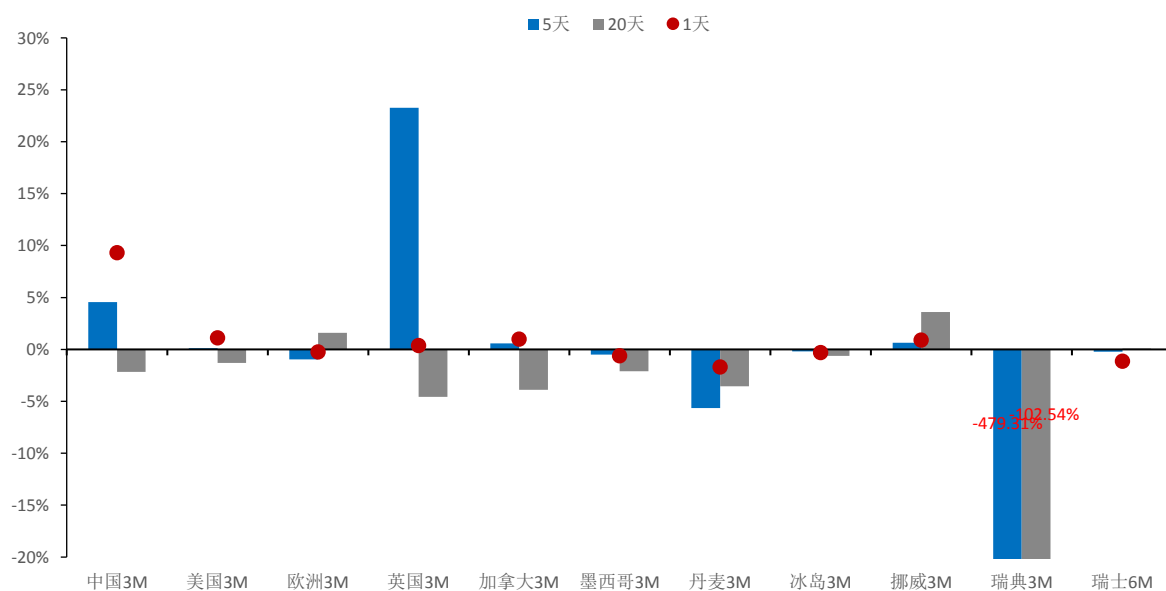
全球利率预期跟踪

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

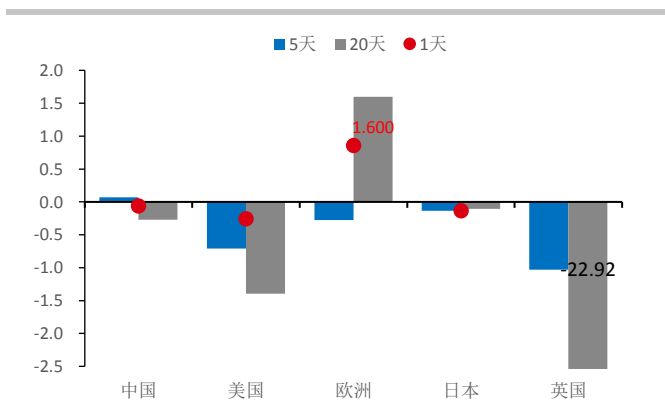
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

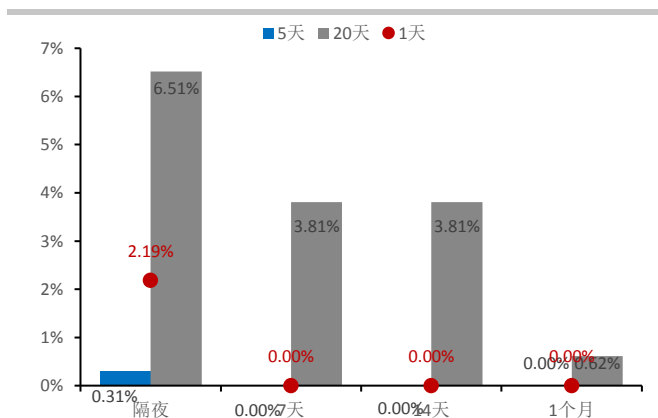
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



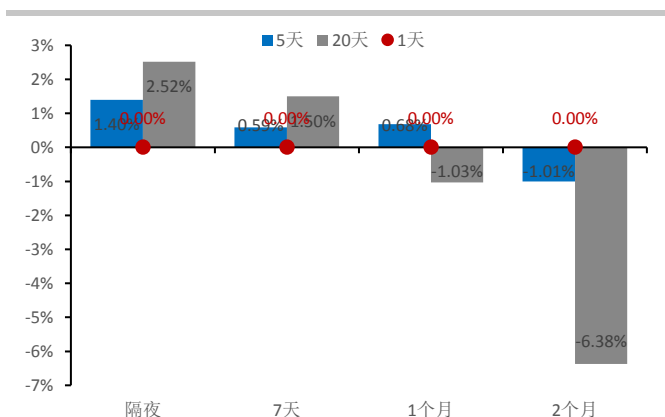
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



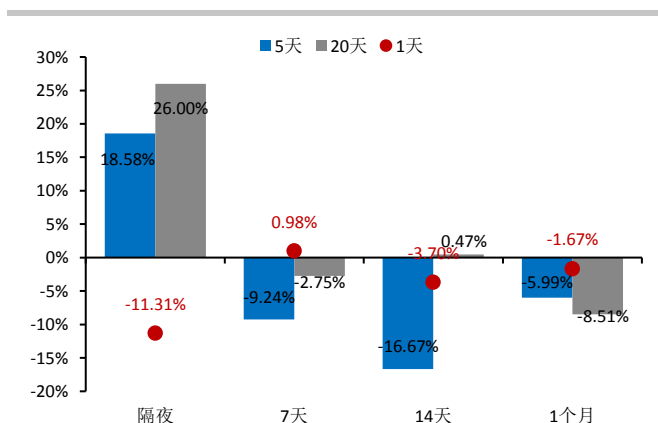
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



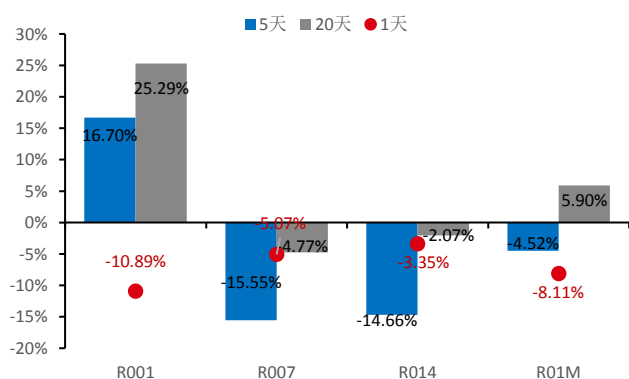
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



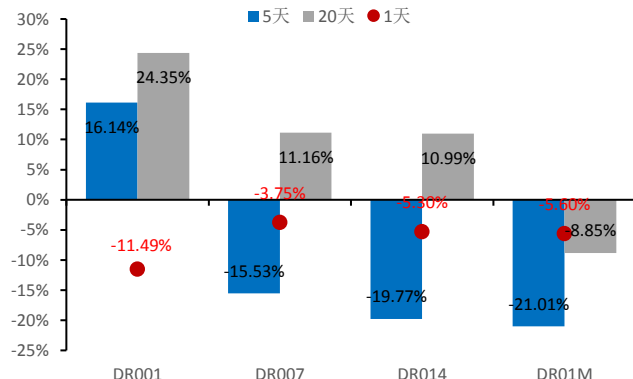
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



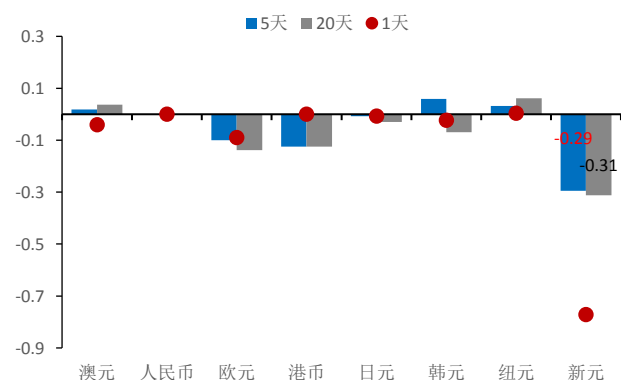
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



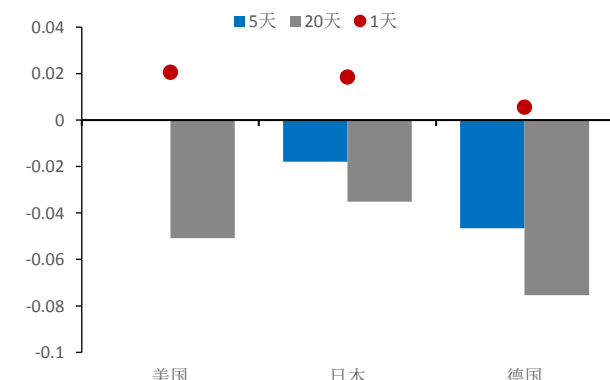
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.48	1.43	1.46	1.65
中国	1.75	1.77	2.06	2.43	2.64	2.84
欧盟	-0.62	-0.62	-0.63	-0.67	-0.62	-0.36
英国					0.39	0.63
日本			-0.14	-0.17	-0.15	-0.03

数据来源: Wind 华泰期货研究院

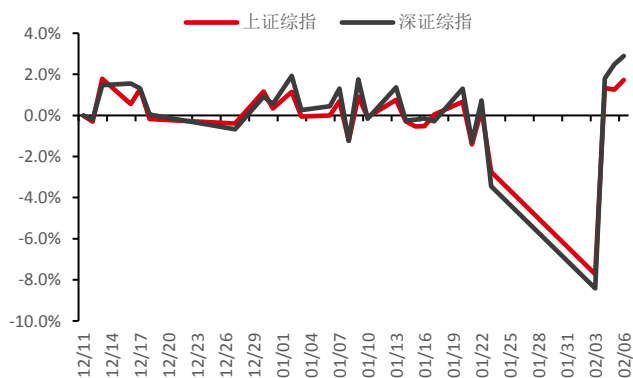
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-12.82	-19.21	-47.01	-41.70	-34.15	-36.32
中国	12.02	0.00	-86.65	25.96	1.90	-16.88
欧盟	99.76	-142.13	-405.00	-435.71	-387.62	-1166.8
英国					327.9	426.84
日本			0.0	-678.0	-880.5	-3265.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

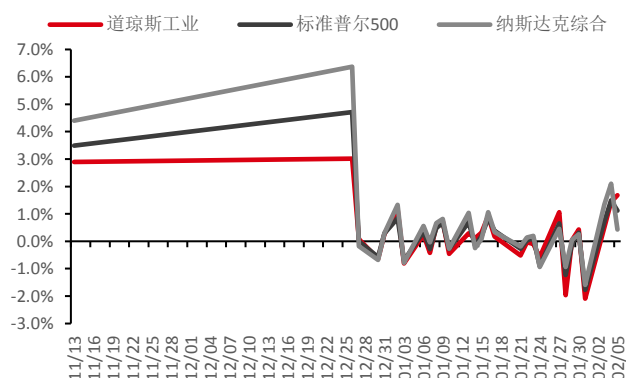
全球经济周期跟踪

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

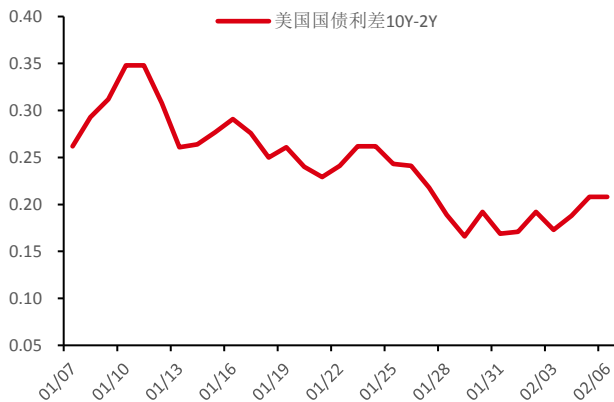
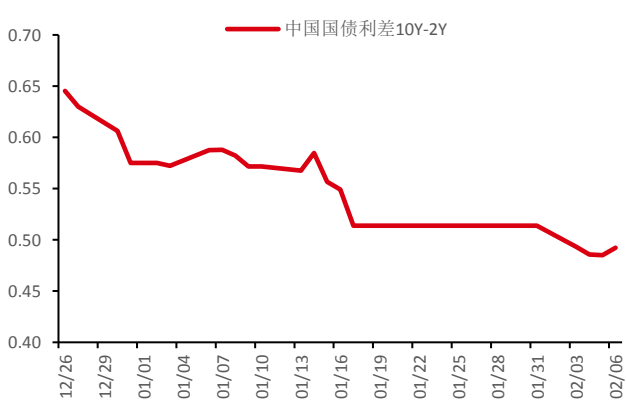


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7389

