

LPR 维持不变，持续释放流动性

全球宏观事件

1. IMF：预计 2019 年全球经济增速为 2.9%，此前预期为 3%；预计 2020 年全球经济增速为 3.3%，此前预期为 3.4%；预计 2021 年全球经济增速为 3.4%，此前预期为 3.6%；经济下行风险仍突出，但没有那么显著了。
2. IMF：预计 2020 年美国经济增长速率为 2.0%，此前预期为 2.1%；预计 2020 年英国经济增长速率为 1.4%，此前预期为 1.4%；预计 2020 年欧元区经济增长速率为 1.3%，此前预期为 1.4%；预计 2020 年中国经济增速为 6%。
3. 德国 2019 年 12 月 PPI 同比降 0.2%，预期降 0.2%，前值降 0.7%；环比升 0.1%，预期持平，前值持平。
4. 中国香港 2019 年至 12 月三个月失业率为 3.3%，预期 3.3%，前值 3.2%。

特别关注

1 月 21 日日本将公布利率决议，市场普遍预期利率不变。同时 21 日美国参议院将对特朗普弹劾案进行首次弹劾审讯。

宏观流动性

1 月 20 日，中国央行 LPR 报价与上月相同维持不变，1 年期 LPR 为 4.15%，5 年期以上 LPR 为 4.80%。此前市场普遍预期降低 5BP，与预期有差。同时，央行连续 4 个工作日展开逆回购操作，当日进行 2500 亿元 14 天逆回购，维护春节前银行体系流动性充裕合理。截止目前，1 月央行共投放 2 万亿多元流动性，目前流动性缺口仅剩数千亿元。受持续逆回购操作影响，短期货币市场利率均出现下降，SHIBOR、银行间、银存间隔夜与 7 天利率均呈现下降趋势，但 1 个月利率仍然小幅走高，表明市场对春节后流动性仍显担忧。美联储继续回购操作，回购利率与 LIBOR 利率波动不大，流动性总体较为稳定。

策略

中国经济增长边际回暖，春节前后流动性压力减小；美国流动性短期稳定。

风险点

宏观政策不及预期，中东地缘政治局势变化

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：

[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

[等待中国降准对冲跨年流动性压力——宏观流动性观察 20](#)

2019-12-29

[中国央行三“放水”维护年末流动性稳定，英国于明年初正式脱欧——](#)

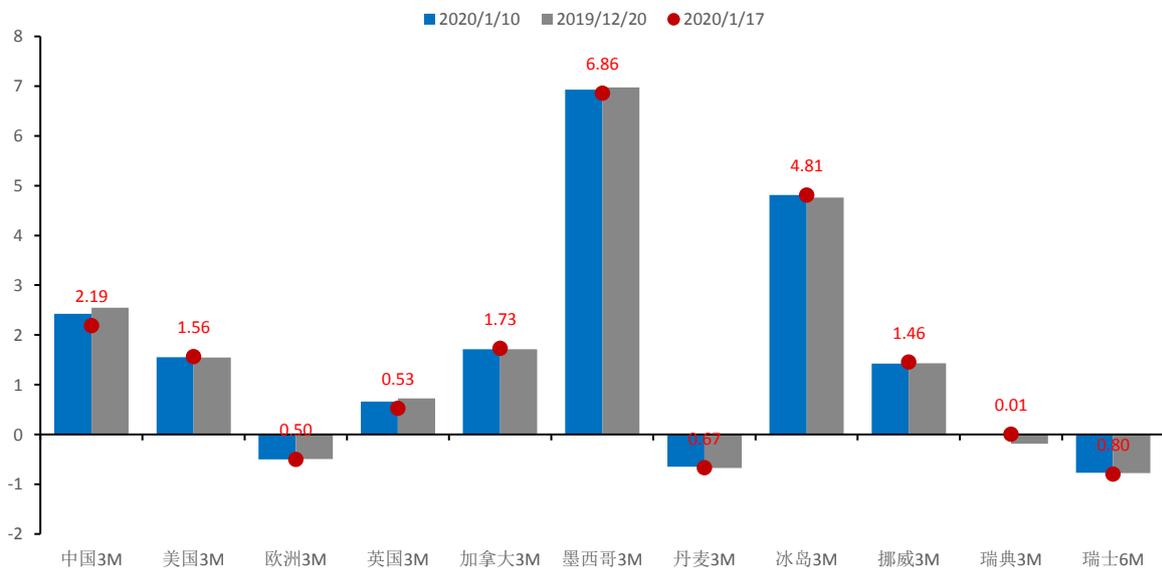
全球主要经济指标评价

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01日	-0.109%	↓	↓	近一个月持续下行趋势
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	12月	50.2	-	↓	与上月持平, 继续荣枯线上
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	01月20日	97.18	↓	↑	97 高位震荡
美元国债 3M 收益率	01月20日	1.556%	-	↑	波动不大
7天美元回购利率	01月20日	1.585%	-	↓	基本平稳, 保持不变
7天美元 LIBOR 利率	01月20日	1.556%	-	↓	基本平稳, 保持不变
SHIBOR 7天利率	01月20日	2.607%	↓	↑	下降趋势明显
DR007 加权平均	01月20日	2.571%	↓	↓	下降趋势明显
R007 加权平均	01月20日	2.691%	↑	↑	整体震荡中下降

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

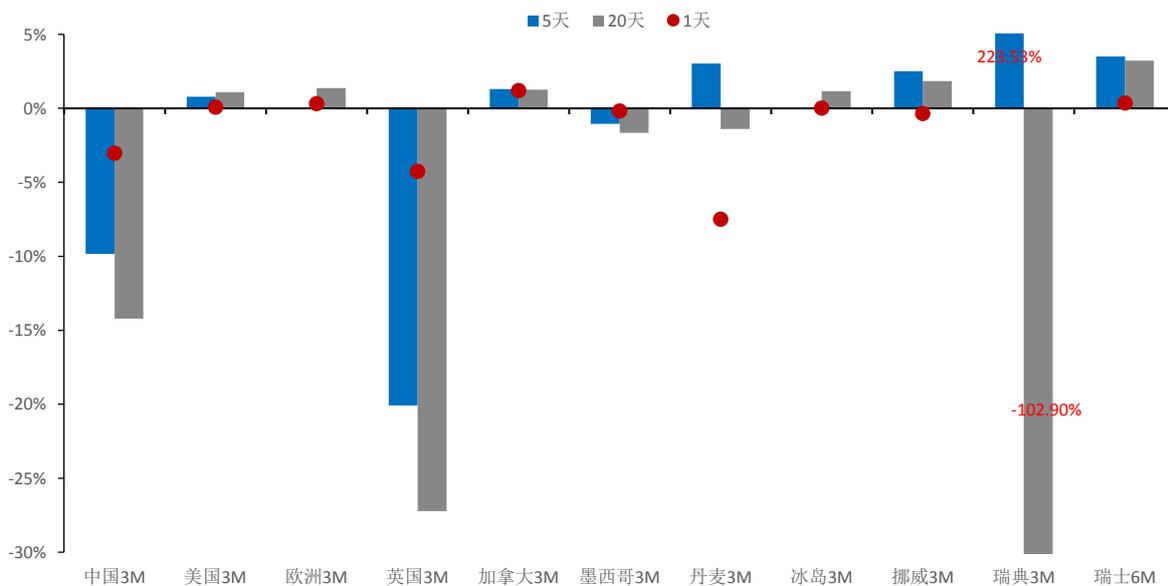
全球利率预期跟踪

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

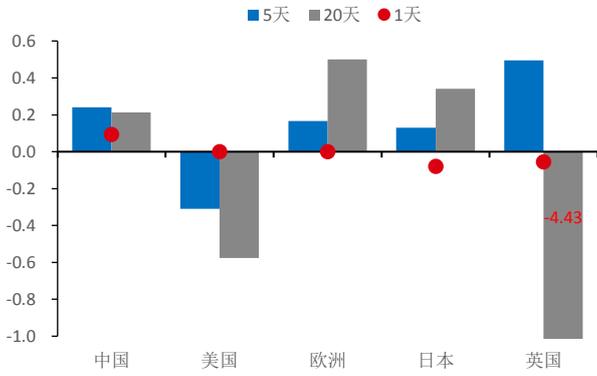
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

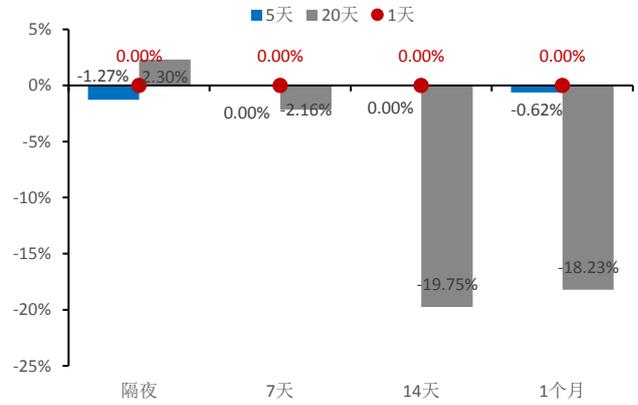
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



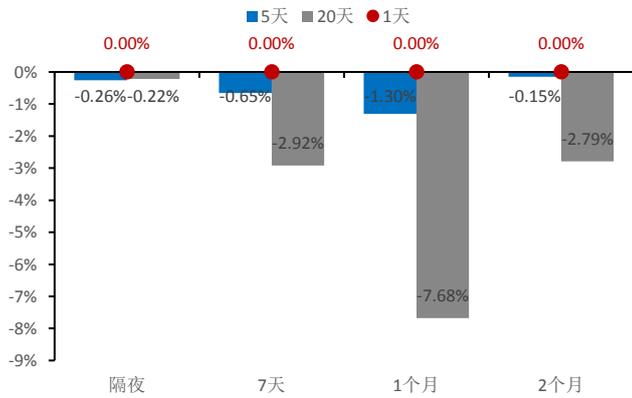
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



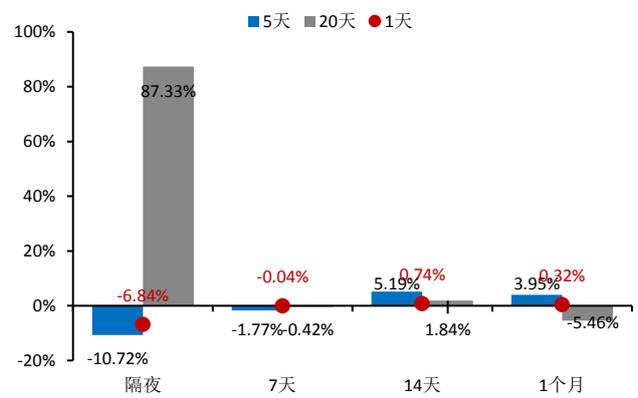
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



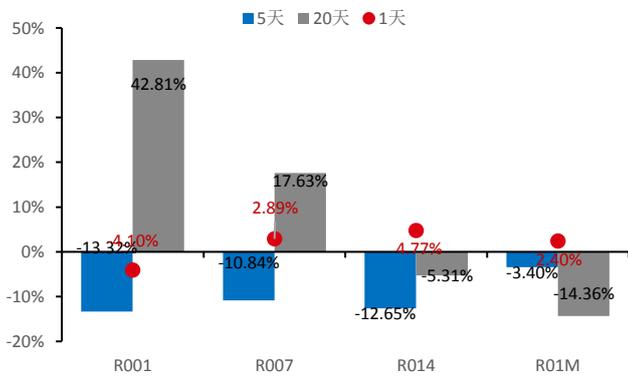
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



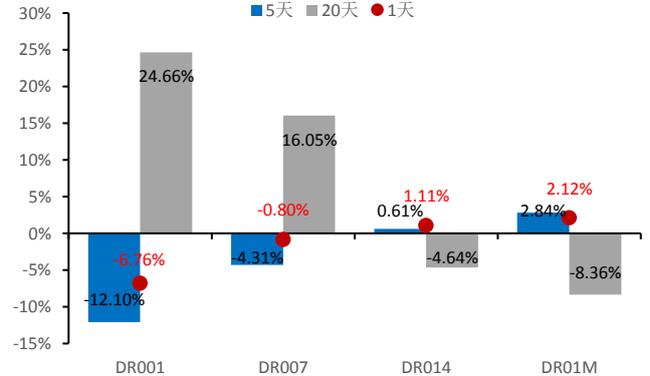
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



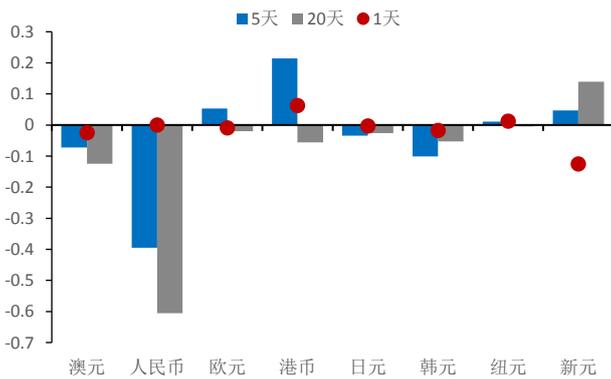
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



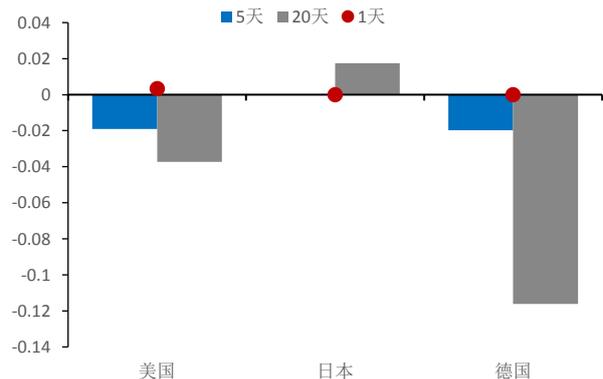
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.55	1.57	1.62	1.82
中国	2.06	2.17	2.20	2.62	2.86	3.08
欧盟	-0.59	-0.60	-0.61	-0.58	-0.49	-0.20
英国					0.40	0.70
日本			-0.13	-0.13	-0.10	0.00

数据来源: Wind 华泰期货研究院

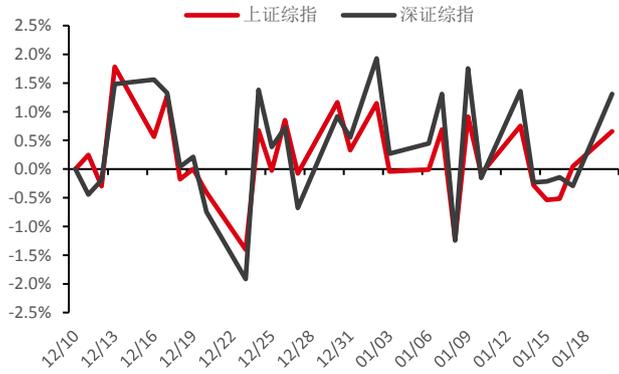
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	64.68	6.41	143.88	-175.22	-181.82	-135.35
中国	-0.97	-68.97	-365.36	-295.93	-103.15	-39.16
欧盟	-31.80	-74.21	-121.11	-55.80	169.10	1454.7
英国					-3251.3	-1984.9
日本			1304.3	-149.25	-1034.4	-3333

数据来源: Wind 华泰期货研究院

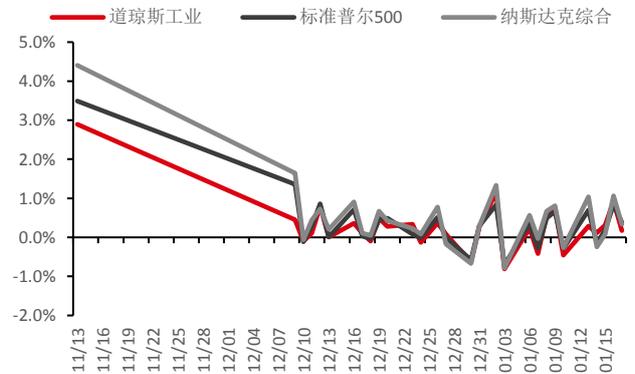
全球经济周期跟踪

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

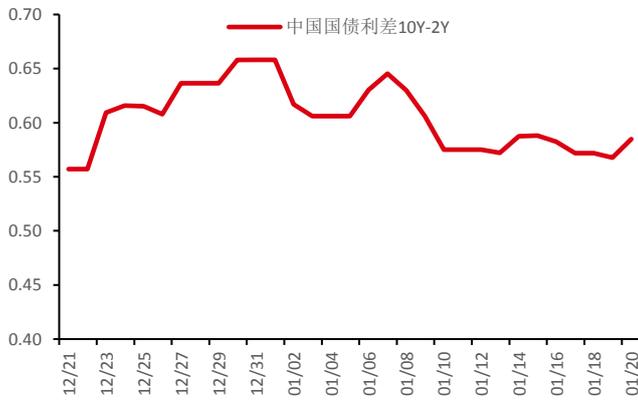


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7606

