

中国央行逆回购与 MLF 双管齐下

全球宏观事件

1. 英国 12 月 CPI 同比升 1.3%，预期升 1.5%，前值升 1.5%；环比持平，预期升 0.2%，前值升 0.2%。
2. 法国 2019 年 12 月 CPI 终值同比升 1.5%，预期升 1.4%，初值升 1.4%；环比升 0.5%，预期升 0.4%，初值升 0.4%；调和 CPI 终值同比升 1.6%，预期升 1.6%，初值升 1.6%；环比升 0.5%，预期升 0.5%，初值升 0.5%。
3. 美国财政部发布数据显示，2019 年自然年美国预算赤字达到 1.02 万亿美元，较 2018 年增长了 17.1%，而预算本身已经比上一年增长了 28.2%。
4. 针对美国总统特朗普的弹劾案将进入新的阶段，美国众议院 1 月 15 日将就是否将弹劾条款送交参议院进行投票。

特别关注

1 月 15 日，中美第一阶段经贸协议正式签署。第一阶段协议包括九个章节，涉及知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估与争端解决等议题。此协议诞生促进了中美两国的经济与贸易发展，并对全球境界产生正面影响。

宏观流动性

1 月 15 日，中国央行为对冲税期高峰、现金投放等因素的影响，恢复逆回购操作。开展 3000 亿元 MLF 操作和 1000 亿元 14 天逆回购操作，1 年期 MLF 中标利率 3.25%，14 天期逆回购中标利率 2.65%，均与上次持平。货币市场利率总体继续小幅上升，仍在高位。SHIBOR 隔夜、R001、DR001 利率小幅波动，7 天与 14 天利率略有上升，总体流动性平稳。纽约联储宣布从 1 月 16 日至 2 月 13 日的新一轮回购操作计划。首先将继续每日向市场提供至多 1,200 亿美元流动性，同时将 2 月份 14 天定期回购上限从 350 亿美元下调至 300 亿美元。此外，保持美国国债购买规模不变，每月购买 600 亿美元的美国国库券。美联储虽略有下调回购操作规模，但继续延长回购操作至 2 月中旬以稳定美元市场流动性。

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：

[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——宏观流动性观察 19](#)

2019-12-23

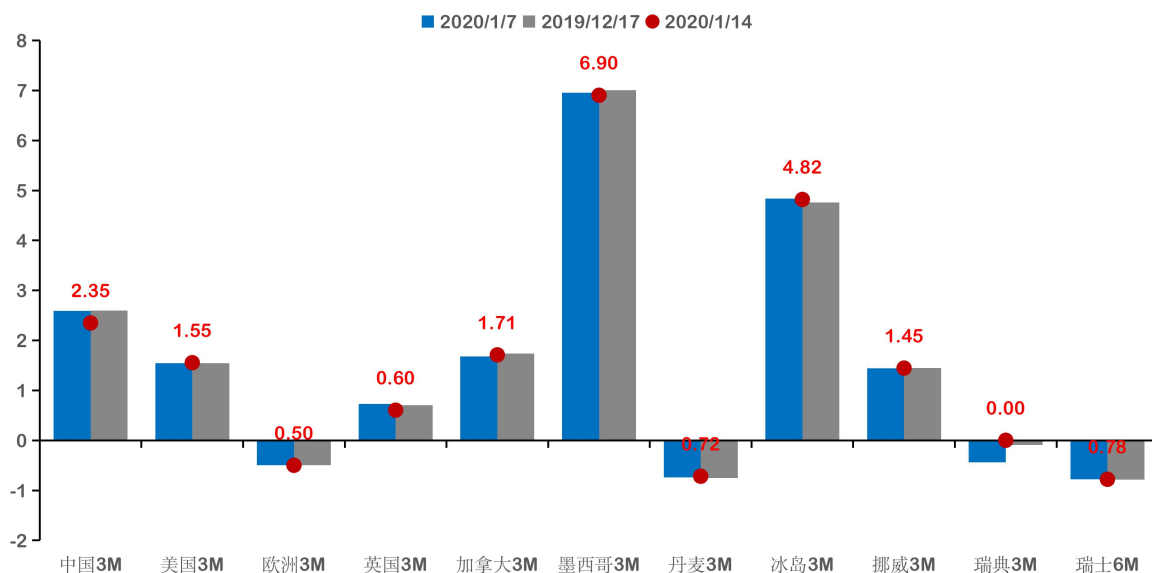
全球主要经济指标评价

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	11 月	0.24%	↑	↑	小幅震荡，略有上升
中国 M2 同比增速	11 月	8.2%	↓	↓	小幅超预期下降
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 日	近 1 周	
美元指数	01 月 15 日	97.30	↓	↑	97 高位震荡
美国国债 3M 收益率	01 月 15 日	1.564%	↑	↑	出现小幅上升
7 天美元回购利率	01 月 15 日	1.575%	-	↓	基本平稳，保持不变
7 天美元 LIBOR 利率	01 月 15 日	1.578%	-	↓	基本平稳，保持不变
SHIBOR 7 天利率	01 月 15 日	2.717%	↑	↓	继续上升趋势
DR007 加权平均	01 月 15 日	2.787%	↑	↓	继续上升趋势
R007 加权平均	01 月 15 日	3.553%	↑	↓	继续上升趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

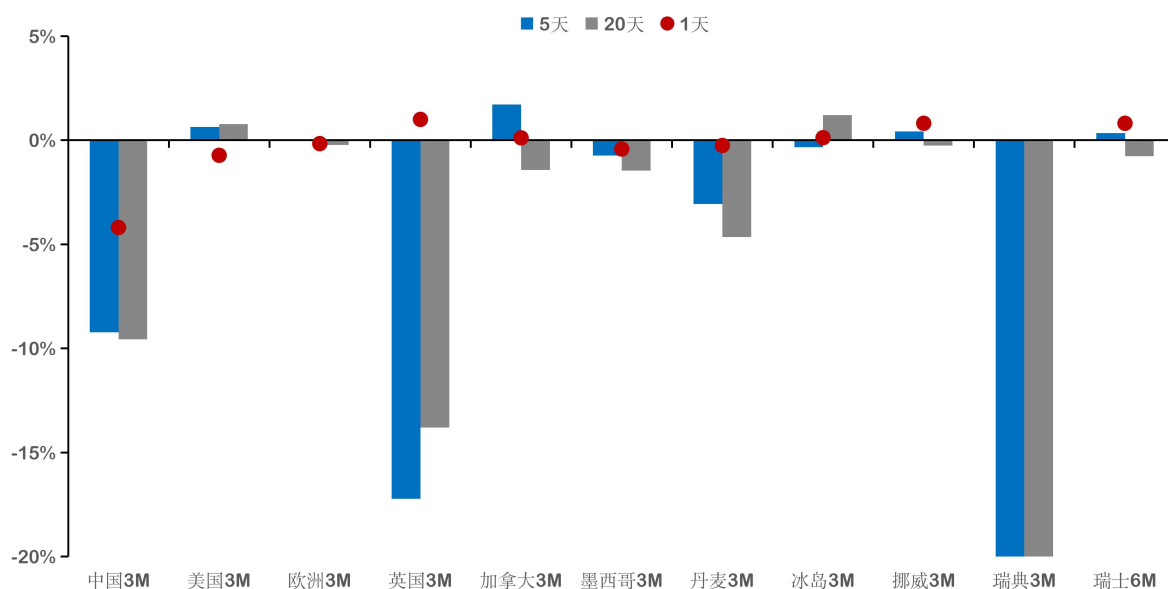
全球利率预期跟踪

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

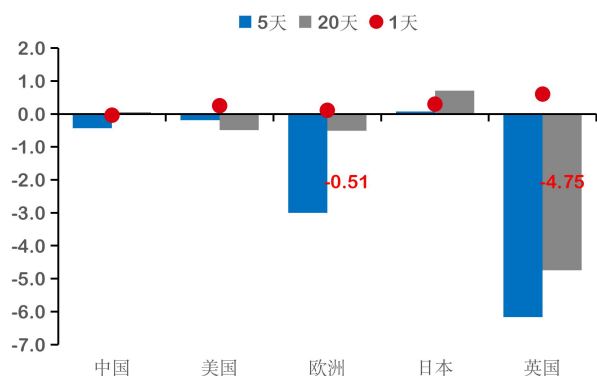
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

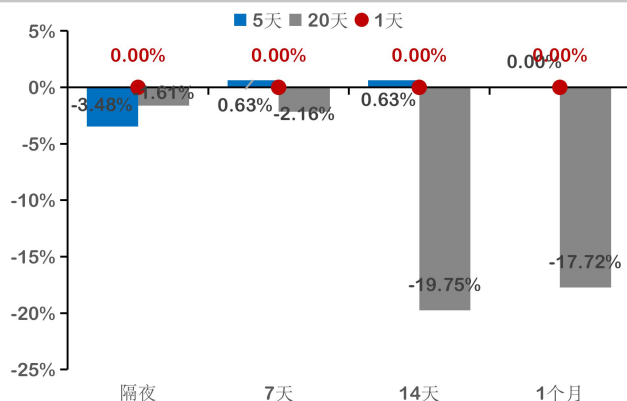
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



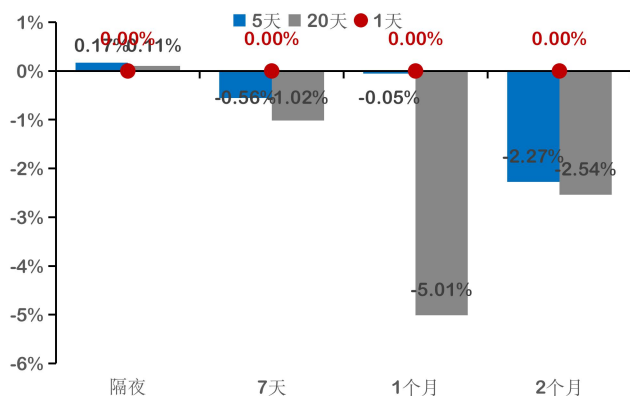
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化 (%)



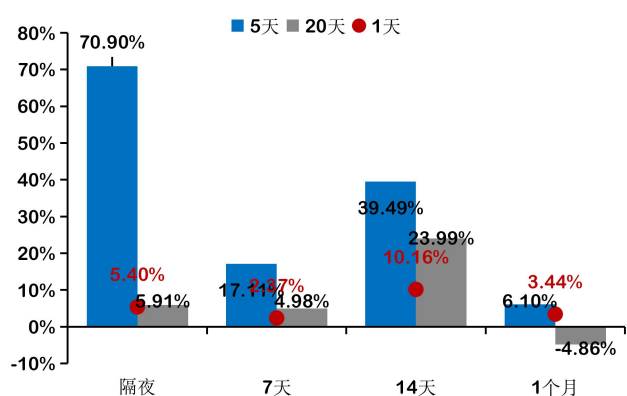
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



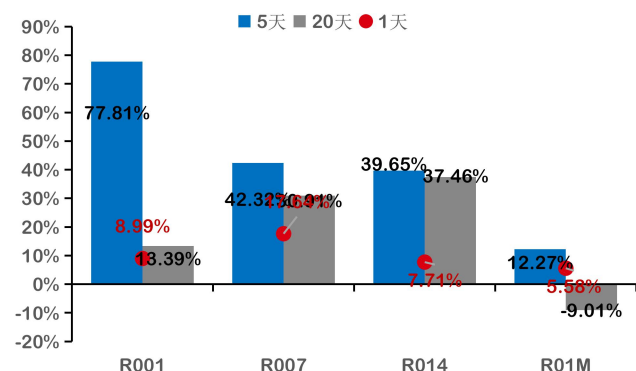
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



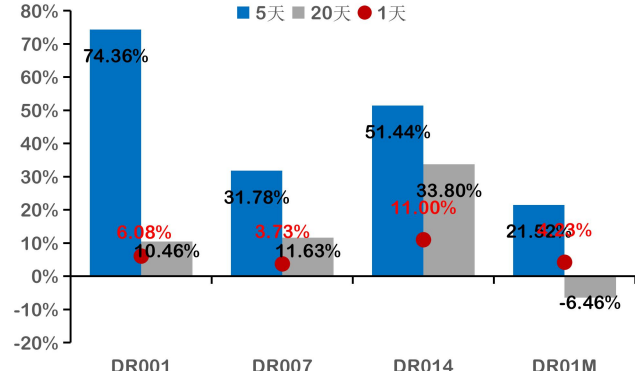
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



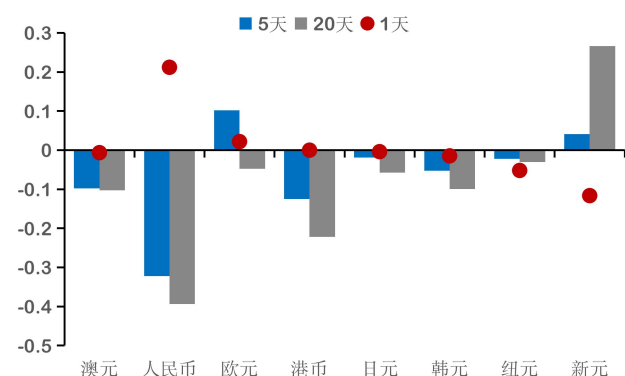
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



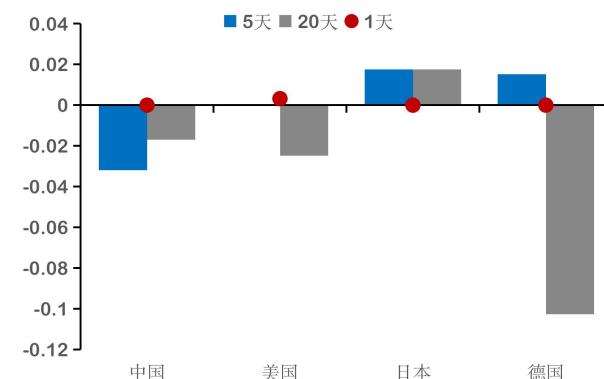
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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： 四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	1.57	1.52	1.57	1.60	1.79
中国	2.06	2.19	2.29	2.70	2.89	3.09
欧盟	-0.57	-0.58	-0.60	-0.57	-0.46	-0.14
英国					0.51	0.81
日本			-0.12	-0.12	-0.09	0.01

数据来源：Wind 华泰期货研究院

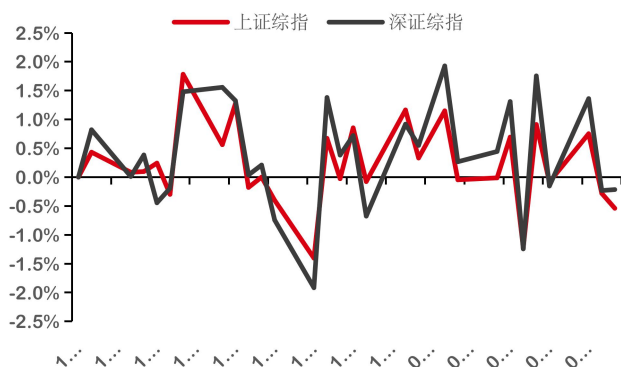
图 12： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	12.80	-19.12	-45.81	-82.33	-104.87	-115.89
中国	212.60	220.34	-67.36	-7.39	-15.90	-31.30
欧盟	-357.29	-304.53	-233.06	-199.05	-360.91	-1804.0
英国					152.7	-214.26
日本			0.0	-1021.9	-2018.3	-50000

数据来源：Wind 华泰期货研究院

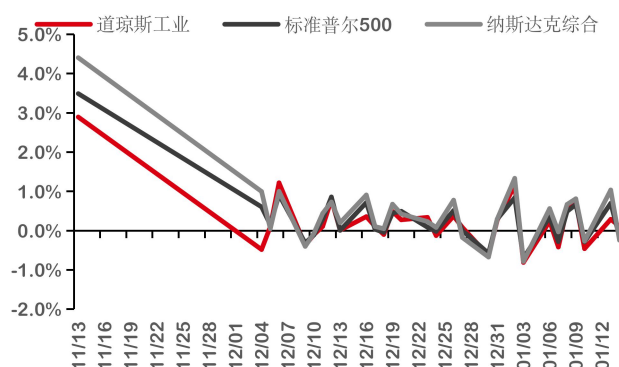
全球经济周期跟踪

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

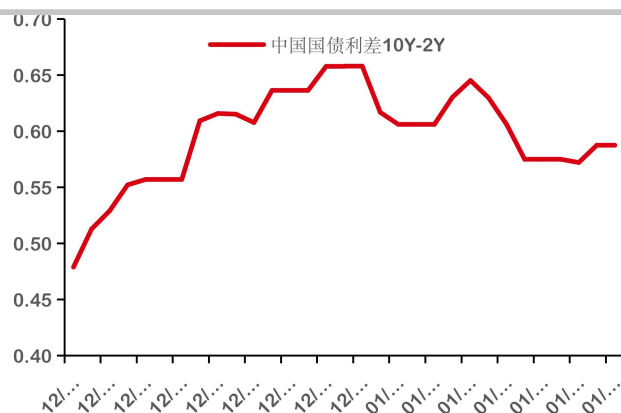
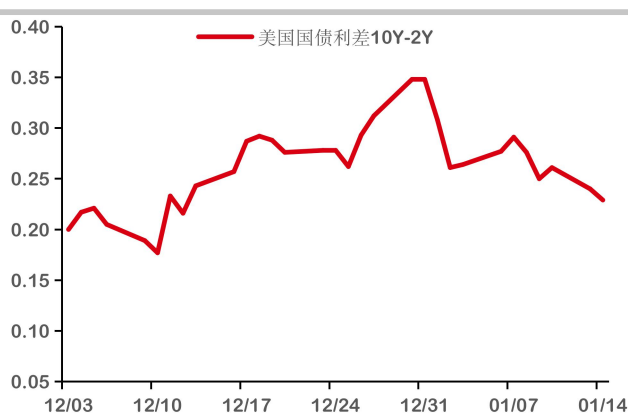


图 16： 美国国债利差趋势图



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_7765

