

中国短期逆回购操作或将缩量

全球宏观事件

1. 美国 1 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.1%，前值升 0.1%；同比升 2.1%，预期升 1.6%，前值升 1.3%。1 月核心 PPI 环比升 0.5%，；同比升 1.7%。
2. 英国 1 月 CPI 同比升 1.8%，预期升 1.6%，前值升 1.3%；环比降 0.3%，预期降 0.4%，前值持平。
3. 欧元区 2019 年 12 月末季调经常帐为盈余 512 亿欧元，前值为盈余 366 亿欧元。

特别关注

19 日中国央行发布 2019 年第四季度货币政策报告，其中强调由于物价结构性上涨特征明显，内外部风险挑战增多，经济下行压力增大，要科学稳健把握逆周期调节力度。坚决不搞“大水漫灌”，确保经济运行在合理区间。同时运用好定向降准、再贷款、再贴现、宏观审慎评估等多种货币政策工具，引导金融机构加大对小微、民营企业和制造业的信贷支持。

宏观流动性

2 月 19 日，中国央行称目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作，同时无逆回购到期，实现零净投放。同时，在当日公告中央行表示“随着央行逆回购不断到期，春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已经基本收回。”根据数据可以发现，节后投放的 2.8 万亿元逆回购已经到期回笼 2.5 万亿元。一般而言，春节后由于资金回流银行体系，流动性普遍较为充裕，央行会暂停逆回购操作。但今年受疫情影响，市场恐慌情绪加剧，央行多次释放流动性稳定市场信心，修复实体经济。目前市场情绪基本稳定，疫情似有被控制的趋势，央行的短期频繁流动性释放操作或将结束，转向对中长期经济维稳。当日货币市场利率涨跌不一，隔夜利率略有上升，其余基本平稳，流动性维持宽松。周二纽约联储 14 天回购操作再现超额认购，由于美联储 2 月初将 14 天回购操作上限缩减至 250 亿美元，市场需求依然高涨，超额认购频出。

策略

中美流动性近期仍然平稳。

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：

[货币逆周期调节政策仍将持续——宏观流动性观察 26](#)

2020-02-16

[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

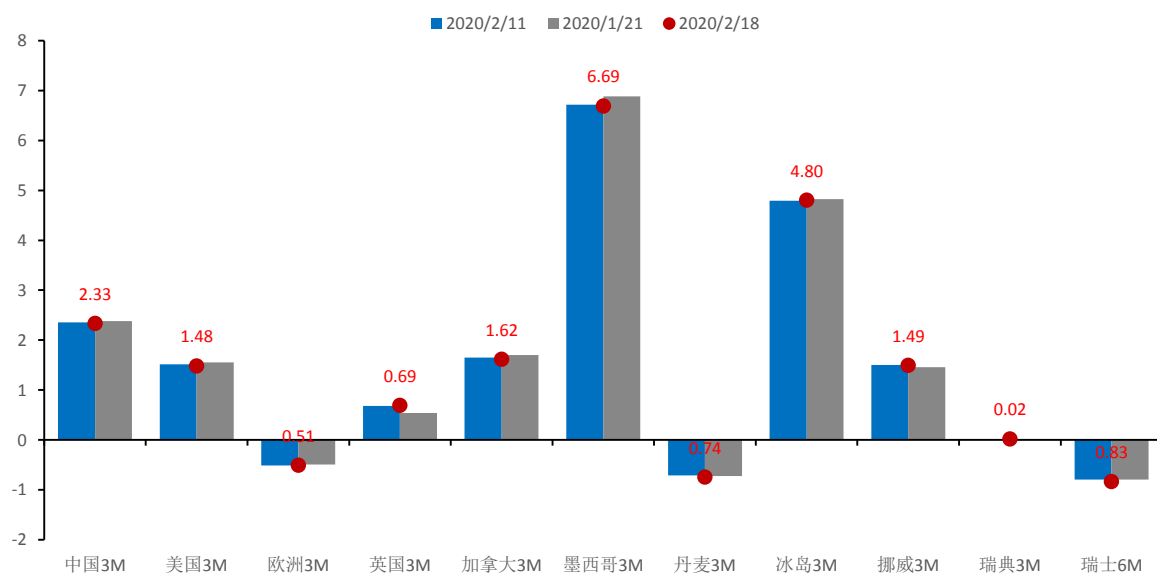
全球主要经济指标评价

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	02 月 05 日	0.153%	↑	↑	震荡中回升
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	1 月	0.29%	↑	↓	较上月略有回升
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 日	近 1 周	
美元指数	02 月 19 日	99.57	↑	↑	维持 99 高位，继续上涨
美元国债 3M 收益率	02 月 19 日	1.573%	↑	↓	小幅波动
7 天美元回购利率	02 月 19 日	1.635%	-	↑	基本平稳
7 天美元 LIBOR 利率	02 月 19 日	1.580%	-	↑	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	02 月 19 日	2.268%	↓	↓	小幅震荡
DR007 加权平均	02 月 19 日	2.115%	↓	↓	小幅波动，变化不大
R007 加权平均	02 月 19 日	2.323%	↓	↓	小幅波动，变化不大

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

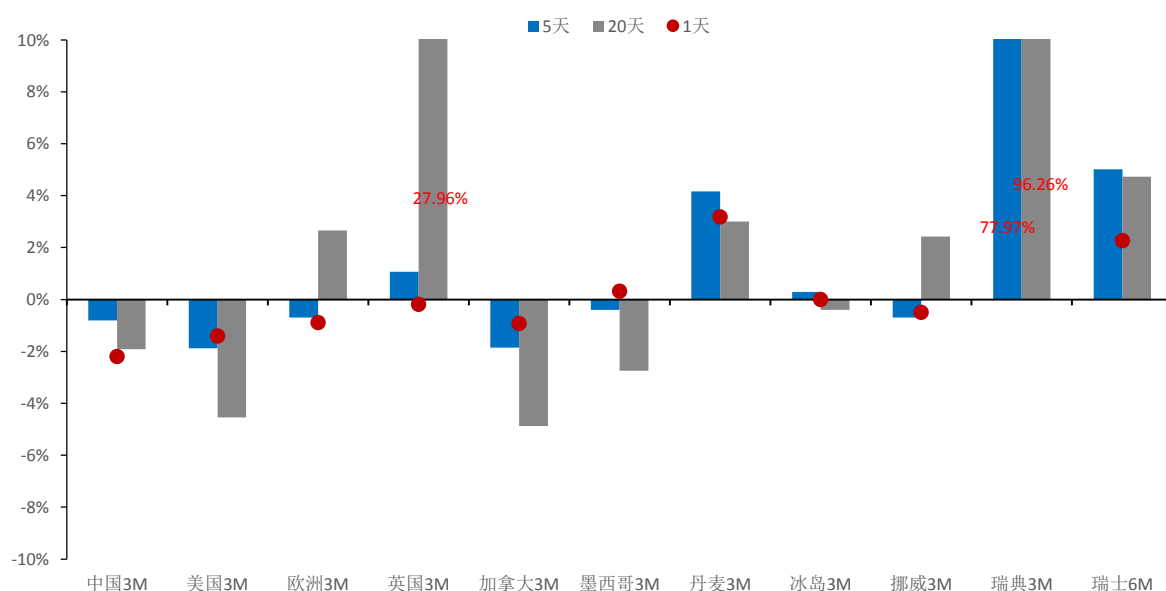
全球利率预期跟踪

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

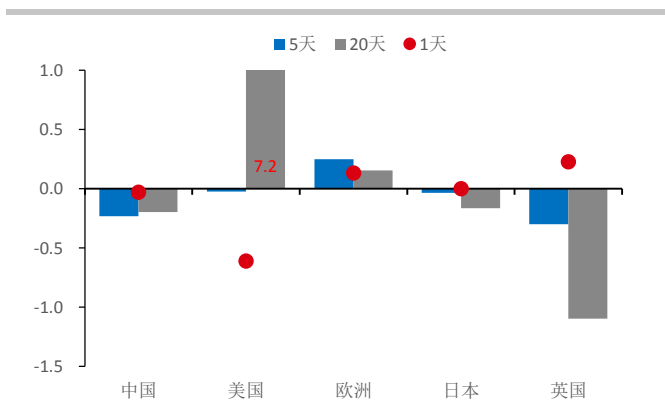
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

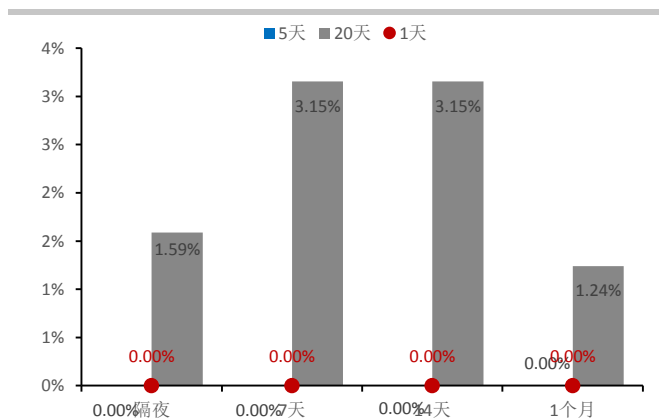
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



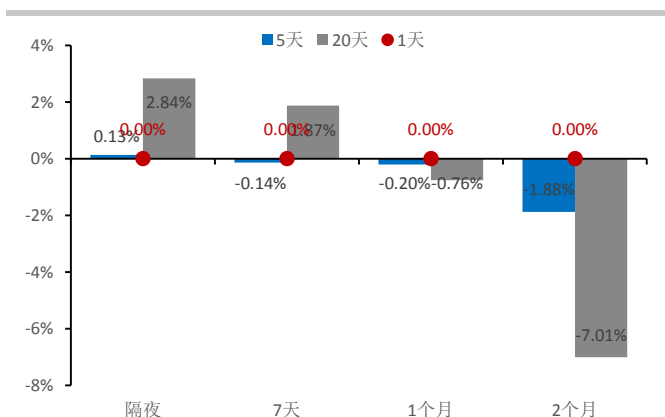
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



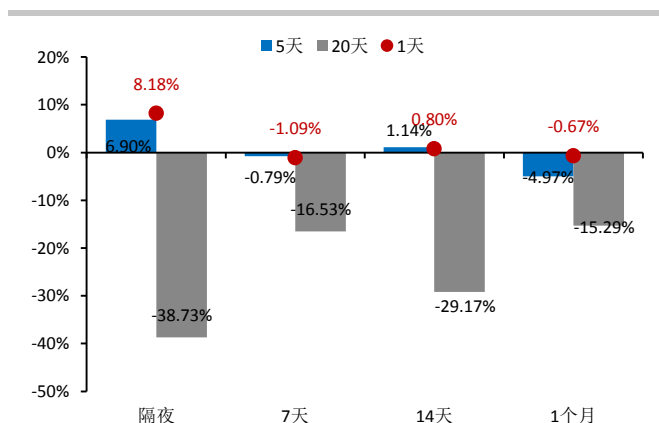
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



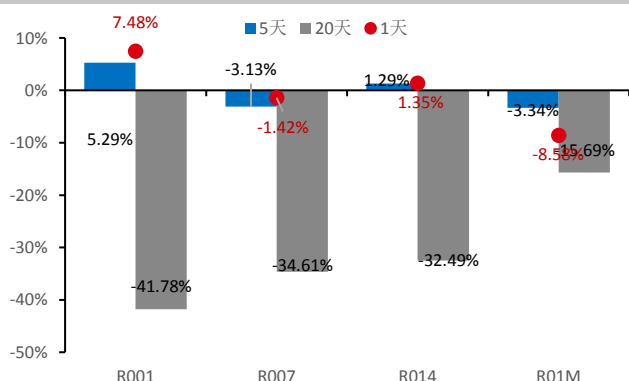
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



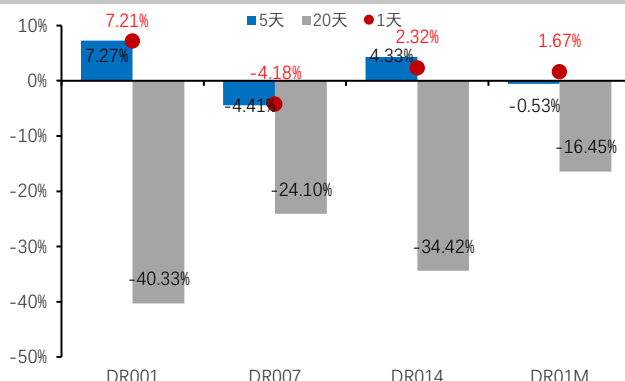
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



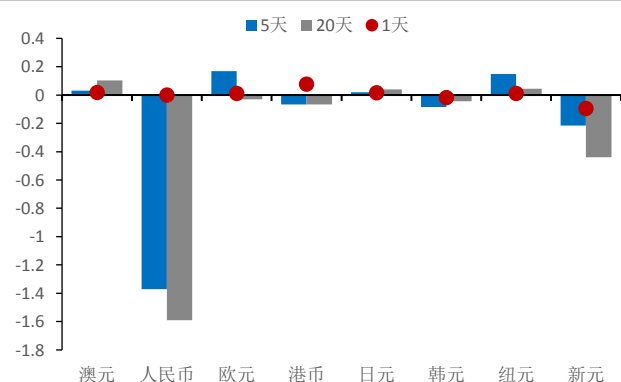
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



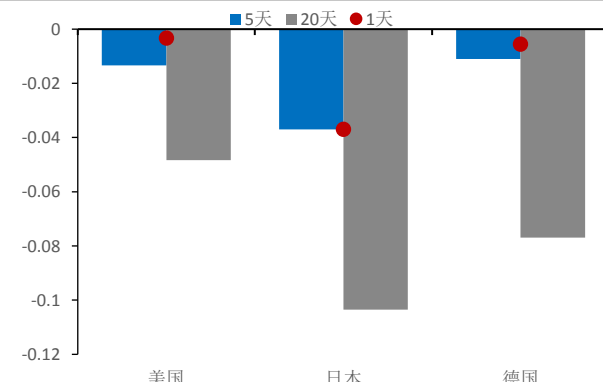
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.54	1.47	1.38	1.40	1.56
中国	1.75	1.80	1.94	2.44	2.65	2.88
欧盟	-0.61	-0.61	-0.63	-0.67	-0.63	-0.36
英国					0.49	0.71
日本			-0.15	-0.17	-0.15	-0.05

数据来源: Wind 华泰期货研究院

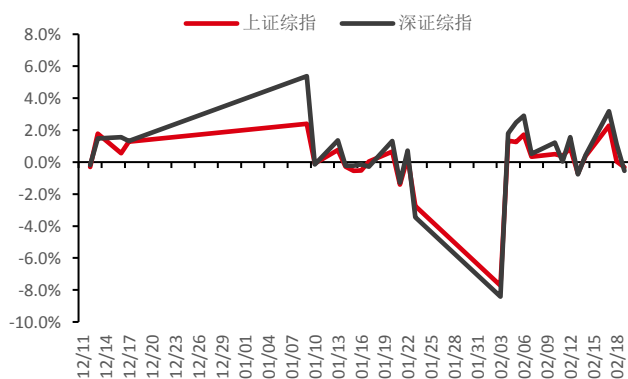
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	12.73	19.47	-6.80	21.75	-14.30	-32.01
中国	54.47	-83.74	3.62	37.86	27.20	39.07
欧盟	-181.54	-140.25	-81.13	-17.43	-42.88	-168.4
英国					407.4	362.84
日本			342.5	714.3	1094.9	4411.8

数据来源: Wind 华泰期货研究院

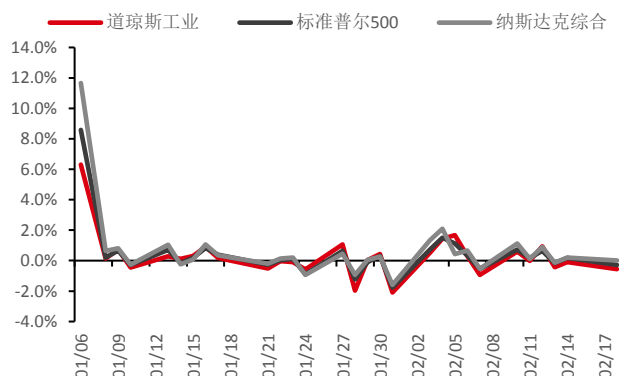
全球经济周期跟踪

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

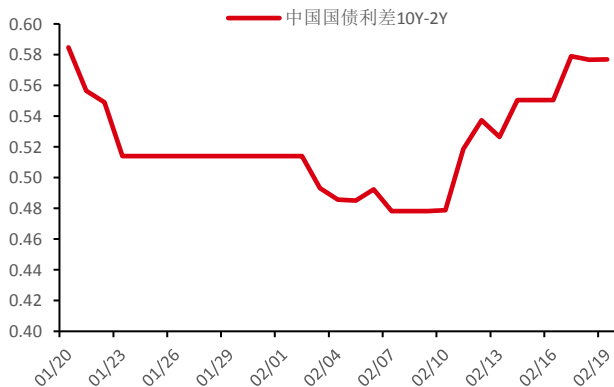
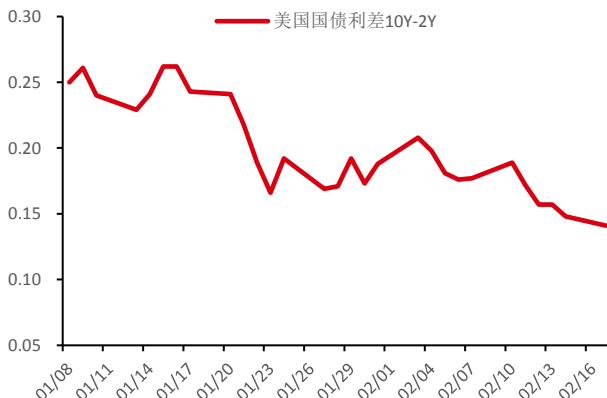


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7158

