

美元指数突破 99.4，流动性基本平稳

全球宏观事件

1. 美国 2 月纽约联储制造业指数为 12.9，预期 5，前值 4.8；制造业物价获得指数 16.7，前值 14.4；新订单指数为 22.1，前值 6.6；就业指数为 6.6，前值 9。
2. 英国 2019 年至 12 月三个月 ILO 失业率为 3.8%，预期 3.8%，前值 3.8%；就业人数增加 18 万人，预期增 14.5 万人，前值增 20.8 万人
3. 中国国务院表示，为抓好疫情防控促进经济发展，决定阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策，多措并举稳企业稳就业。

特别关注

18 日中国国务院关税税则委员会发布公告开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。根据公告，自 2020 年 3 月 2 日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我国对美 301 措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。

宏观流动性

2 月 18 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，同时又 2200 亿元逆回购到期。央行前一日虽进行 MLF 降息操作降低货币市场价格，但降价同时未进行加量操作向市场注入流动性。料央行仍以稳健中宽松的货币政策为主。当日货币市场各期限利率小幅上涨，但流动性总体仍处于平稳。美国纽约联储调查指数向好推动下，美元指数升至 2019 年 10 月 1 日以来的四个半月高点 99.41，非美货币继续承压，由于欧元区经济衰退风险加剧，欧元刷新近三年来低位触及 1.0794 目前流动性市场基本平稳，但美元流动性未来仍存在紧缺隐患，需持续关注。

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

全球主要经济指标评价

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

[1 月中美流动性均显中性——宏观流动性观察 21](#)

2020-01-06

指标名称	对应日期	指标数值	指标走势
------	------	------	------

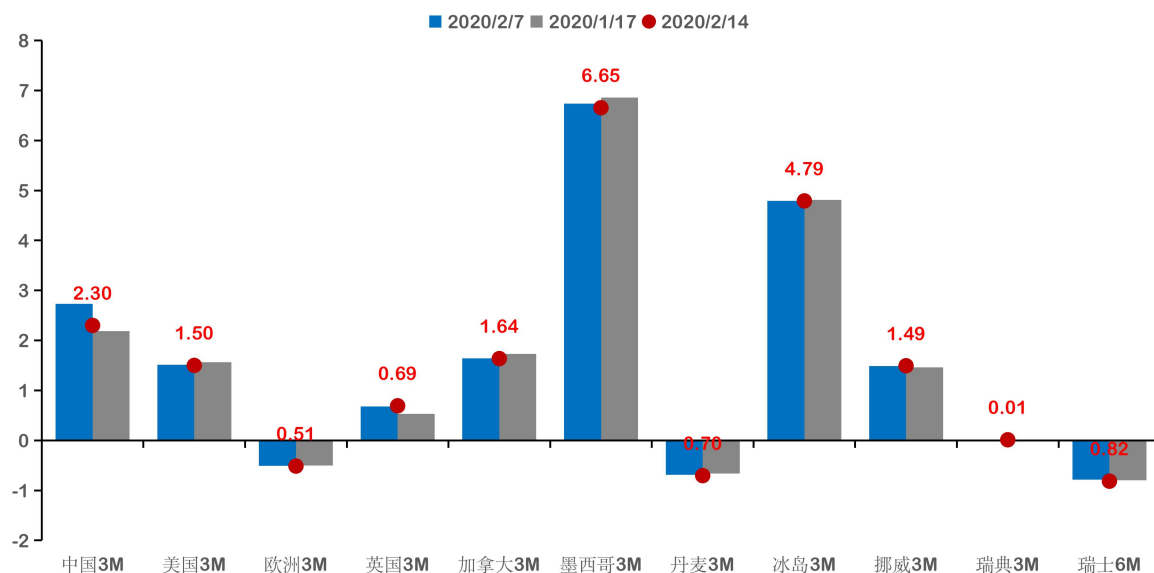
指标评价

			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 周	
美元指数	02 月 18 日	99.41	↑	↑	维持 99 高位，小幅上涨
美国国债 3M 收益率	02 月 18 日	1.705%	↑	↑	短期收益率略有上升
7 天美元回购利率	02 月 18 日	1.635%	-	↑	基本平稳
7 天美元 LIBOR 利率	02 月 18 日	1.580%	-	↑	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	02 月 18 日	2.293%	↑	↓	小幅震荡
DR007 加权平均	02 月 18 日	2.207%	↑	↓	略有上升
R007 加权平均	02 月 18 日	2.357%	↑	↓	略有上升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

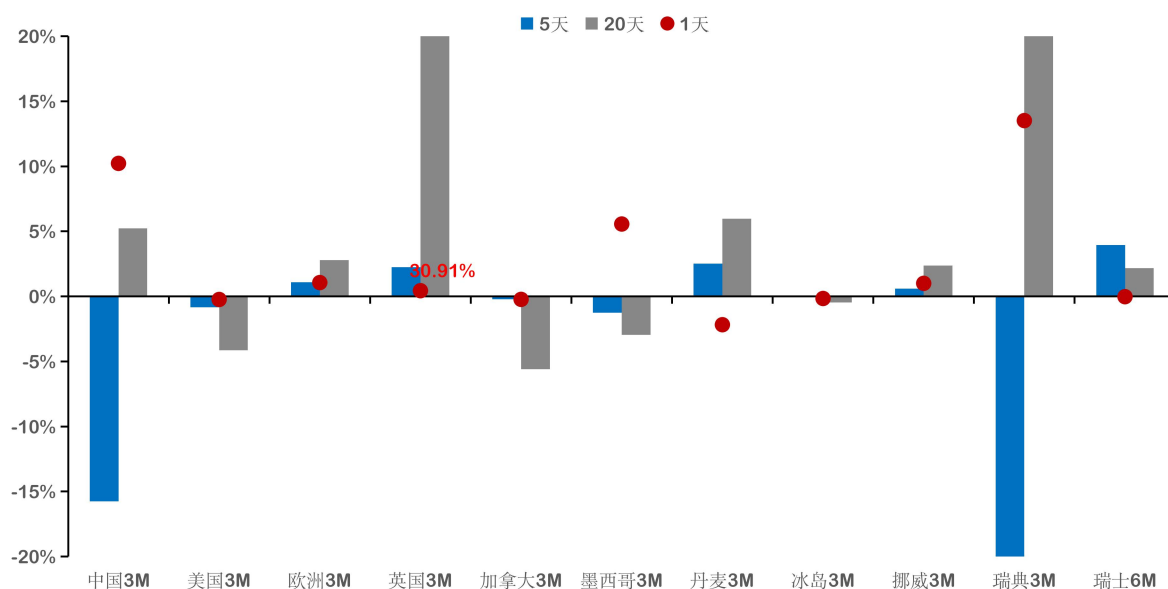
全球利率预期跟踪

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

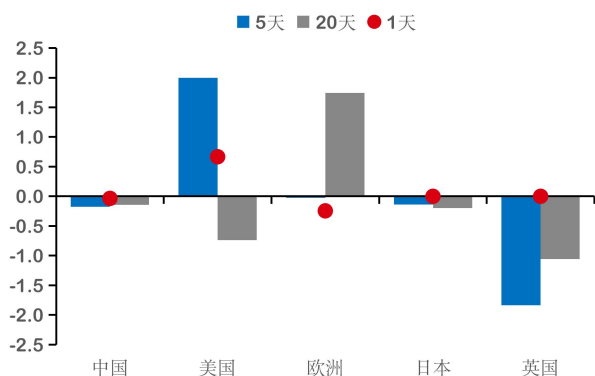
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

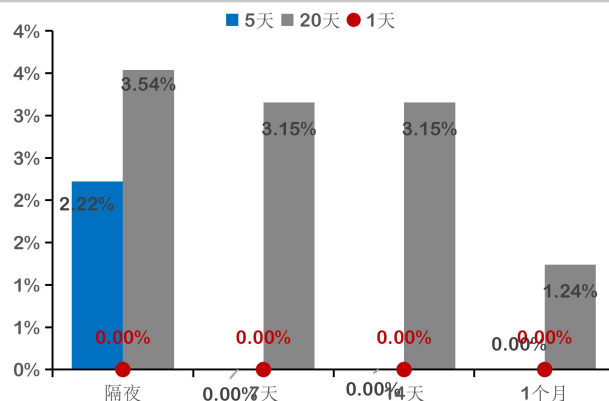
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



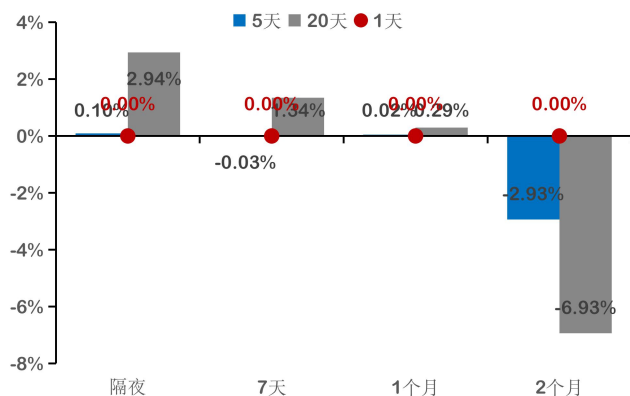
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化 (%)



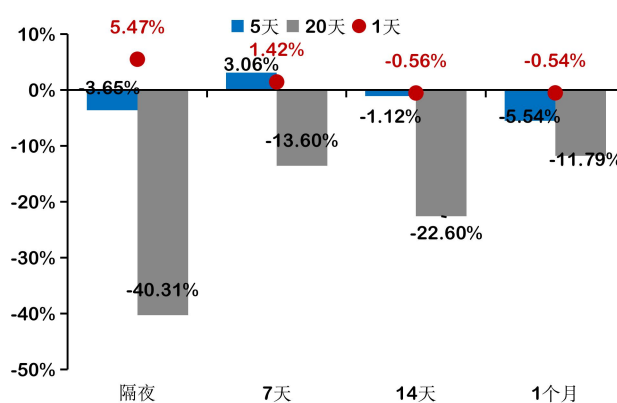
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



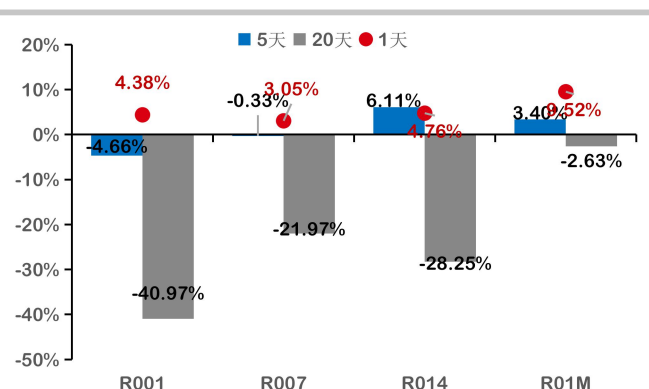
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



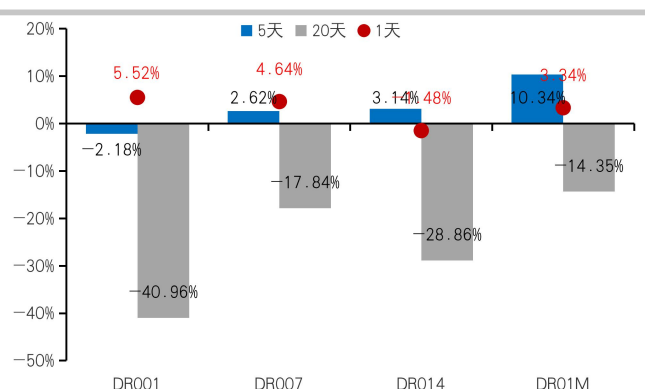
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



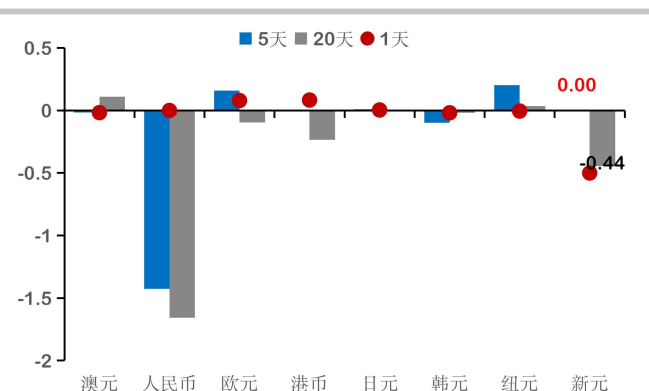
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



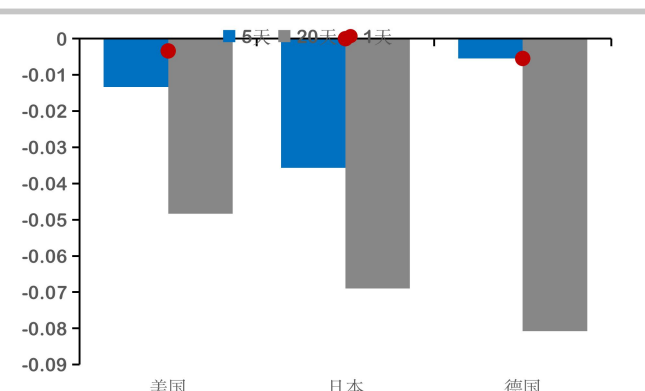
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	1.55	1.48	1.40	1.42	1.59
中国	1.71	1.82	1.94	2.44	2.65	2.89
欧盟	-0.62	-0.62	-0.63	-0.65	-0.61	-0.35
英国					0.48	0.71
日本			-0.15	-0.15	-0.13	-0.03

数据来源：Wind 华泰期货研究院

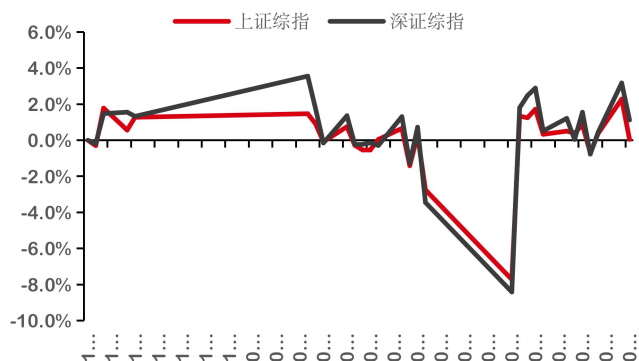
图 12： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	102.76	19.42	61.31	145.14	201.58	101.85
中国	289.68	647.66	-272.36	68.53	183.37	210.00
欧盟	242.60	236.19	220.13	218.05	342.67	1153.3
英国					1603.2	799.39
日本			419.6	0.00	560.00	11429

数据来源：Wind 华泰期货研究院

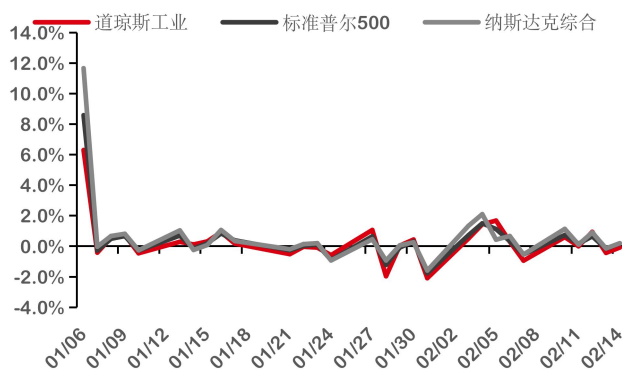
全球经济周期跟踪

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

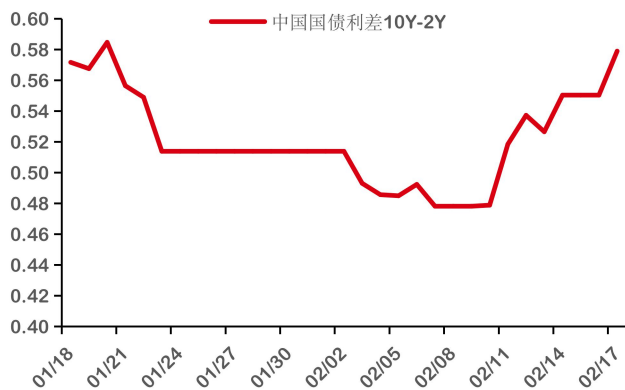
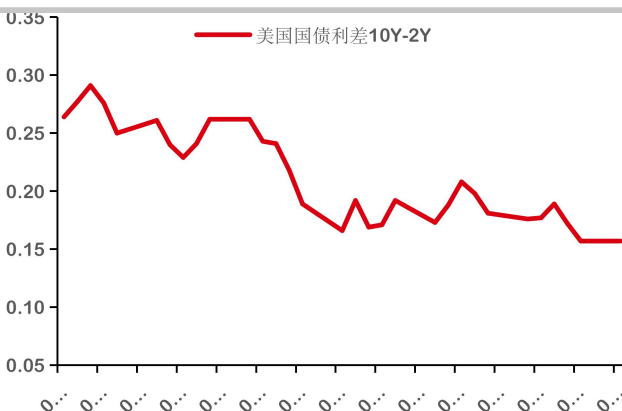


图 16： 美国国债利差趋势图



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_7169

