

美联储或将逐步放弃回购措施

全球宏观事件

1. 美国至 2 月 8 日当周红皮书商业零售销售环比减 0.7%，前值增 0.2%；同比增 4.8%，前值增 5.7%。
2. 美国截至 2 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比增 2.2%，前值增 3.1%；周环比持平，前值增 0.7%。
3. 中国央行日前设立的 3000 亿元专项再贷款首批已于 10 日发放，多家银行正发放贷款，为疫情防控重点企业提供信贷支持。企业实际利率不超过 1.6%。
4. 英国 2019 年第四季度 GDP 初值同比增 1.1%，预期增 0.8%，前值增 1.1%；环比持平，预期持平，前值增 0.4%。至 2019 年 12 月三个月 GDP 月环比持平，预期持平，前值增 0.1%；2019 年 12 月 GDP 同比增 1.2%，预期增 1.1%，前值增 0.6%。

特别关注

美联储主席鲍威尔表示美联储倾向于逐步放弃对回购措施的积极使用；美联储预计未来几个月通胀将接近 2%；美国面临着长期挑战，如劳动力参与率低于其他发达经济体；寻求提高劳动力参与率和生产率的方法仍应是国家的优先任务。

宏观流动性

2 月 11 日，中国央行公告为对冲公开市场逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展了 7 天 1000 亿元逆回购操作，利率与此前持平。同时当日有 3800 亿元逆回购到期，当日净回笼 2800 亿元。货币市场利率涨跌不一，变化幅度较小。其中隔夜利率普遍呈现跌势，而 7 天利率基本小幅上涨。回购利率与 LIBOR 利率继续缓慢上升，但总体平稳。今日美联储主席鲍威尔表示将逐步放弃回购措施，但仍未找到更好的长期机制维护流动性市场稳定，后续需关注美元流动性走势。

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：

[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 021](#)

2020-01-06

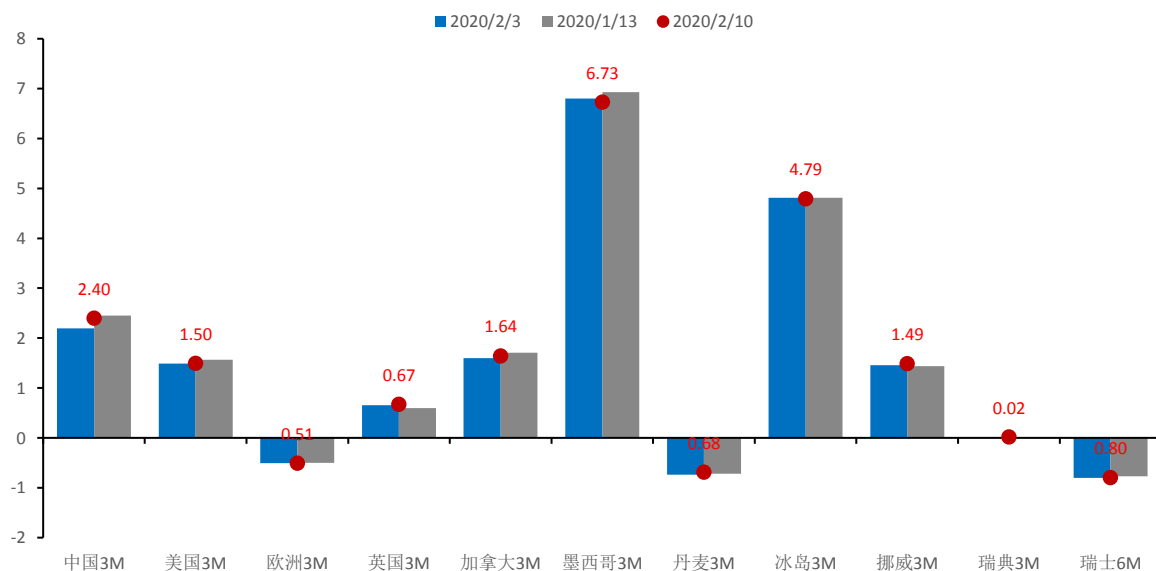
全球主要经济指标评价

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 29 日	0.134%	↑	↑	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	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 11 日	98.77	↑	↑	98 高位徘徊
美国国债 3M 收益率	02 月 11 日	1.563%	↑	↑	小幅波动，基本平稳
7 天美元回购利率	02 月 11 日	1.635%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
7 天美元 LIBOR 利率	02 月 11 日	1.580%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
SHIBOR 7 天利率	02 月 11 日	2.225%	↓	↓	继续小幅下降
DR007 加权平均	02 月 11 日	2.15%	↓	↓	继续小幅下降
R007 加权平均	02 月 11 日	2.364%	↑	↓	小幅上升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

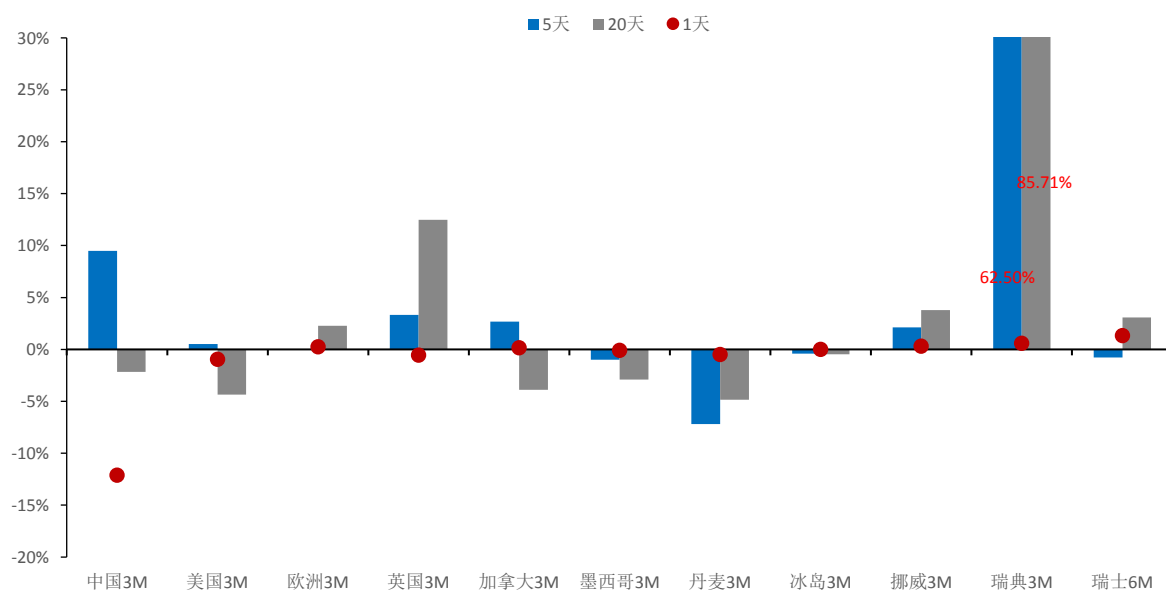
全球利率预期跟踪

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

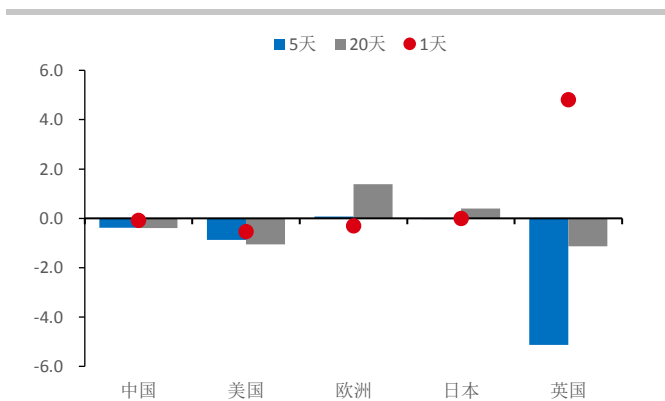
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

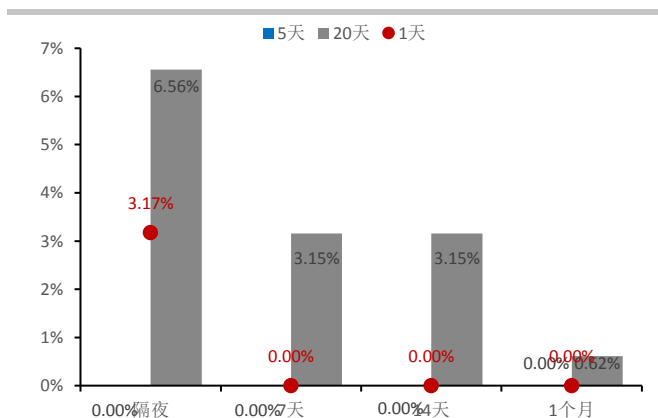
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



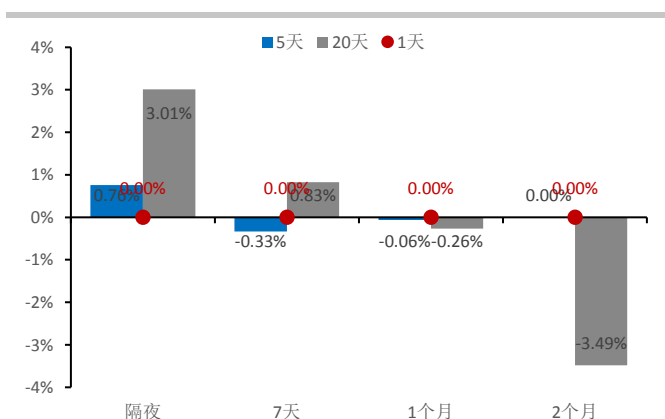
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



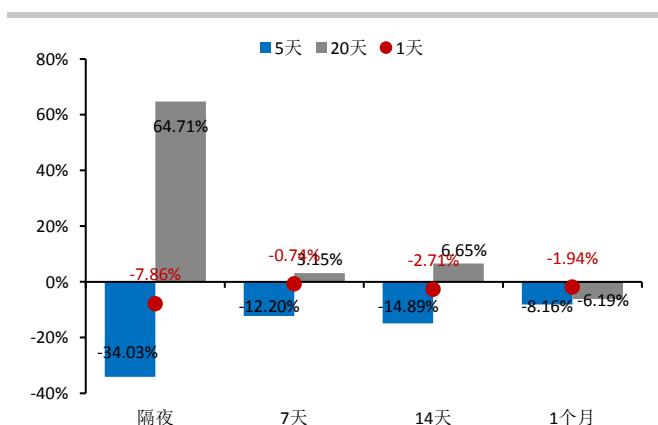
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



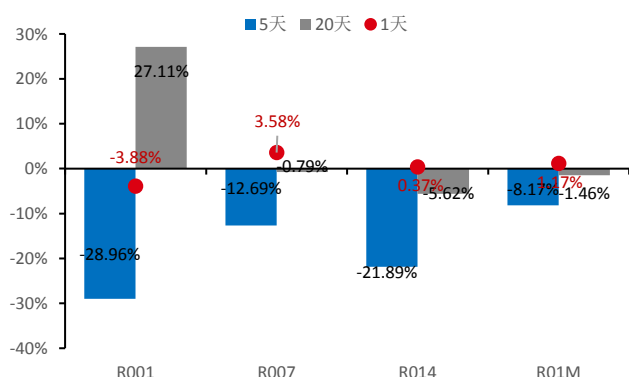
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



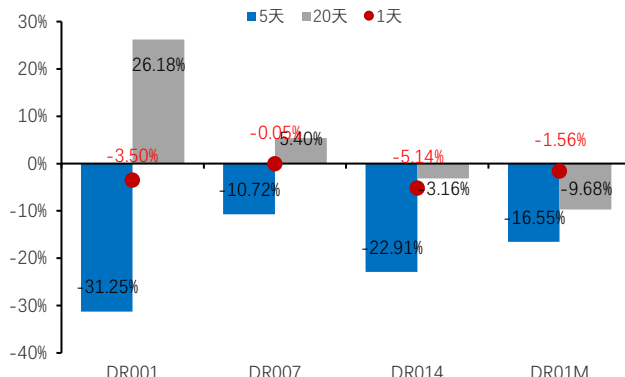
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



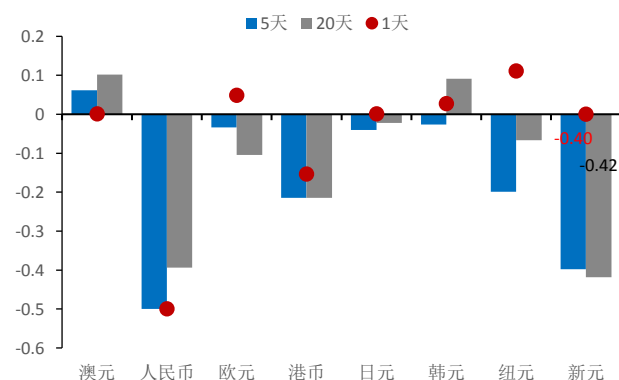
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



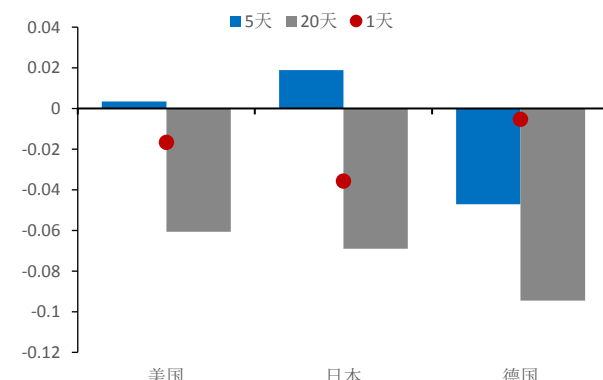
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.56	1.54	1.47	1.40	1.41	1.59
中国	1.63	1.68	1.99	2.42	2.60	2.83
欧盟	-0.61	-0.62	-0.63	-0.66	-0.62	-0.36
英国					0.40	0.64
日本			-0.15	-0.16	-0.14	-0.04

数据来源: Wind 华泰期货研究院

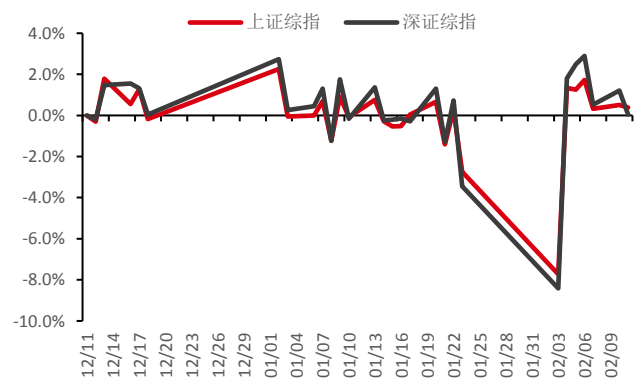
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	38.54	-6.47	27.25	137.88	165.59	127.31
中国	-5.53	119.58	-50.00	126.62	122.46	167.91
欧盟	86.21	118.89	173.82	337.01	517.14	1428.7
英国					-332.2	-313.07
日本			769.2	649.4	1280.0	15000

数据来源: Wind 华泰期货研究院

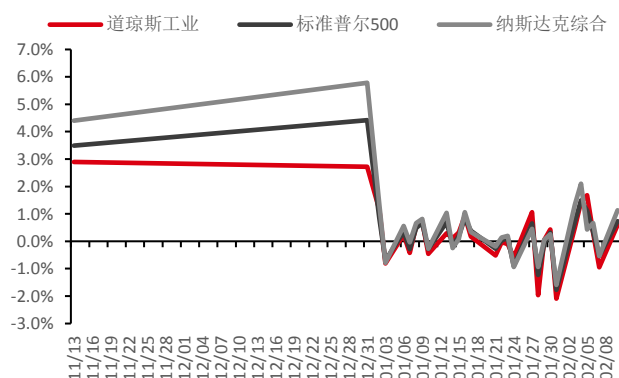
全球经济周期跟踪

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

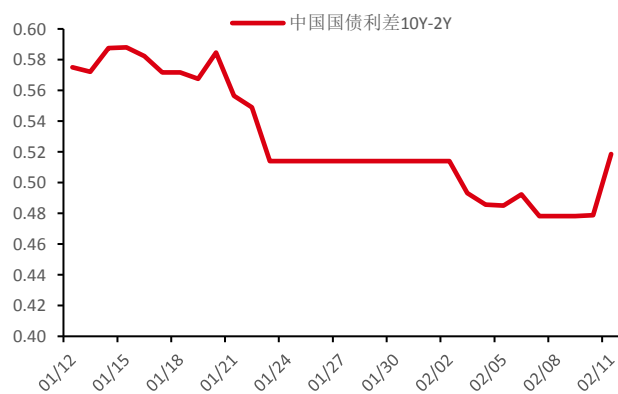
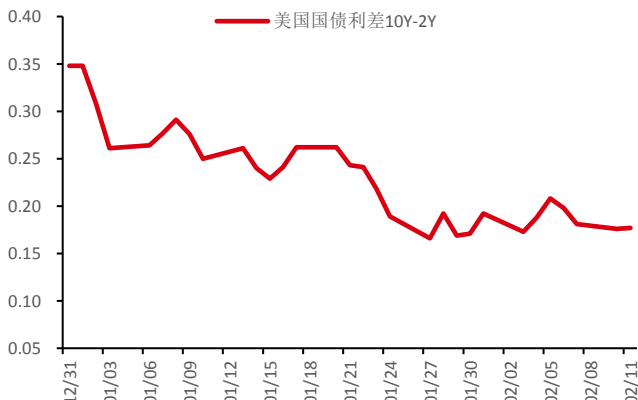


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7292

