

中国节前流动性较为稳定

全球宏观事件

1. 美国至 1 月 18 日当周红皮书商业零售销售环比持平，前值减 0.2%；同比增 5.3%，前值增 5%。
2. 美国 2019 年 11 月 FHFA 房价指数环比增 0.2%，预期增 0.3%，前值增 0.2%；同比增 4.9%，前值增 5%。
3. 加拿大 2019 年 12 月 CPI 同比升 2.2%，预期升 2.2%，前值升 2.2%；环比持平，预期升 0.1%，前值降 0.1%。核心 CPI 同比升 1.7%，前值升 1.9%；环比降 0.4%，前值降 0.2%。
4. 英国 1 月 CBI 工业订单差值为-22，预期-23，前值-28；物价预期差值为 2，预期 5，前值 6；出口订单差值-21，前值-35；产出预期差值 4，前值-7。

特别关注

1 月 22 日美国参议院确定了对特朗普弹劾审理的规则，将参议院共和党领袖麦康奈尔提议的规则设定为特朗普弹劾审判的规则。同时欧盟正计划在与英国的贸易谈判中给出严苛的条款，比与日本、加拿大等其他主要贸易伙伴的协议条款更加严苛。

宏观流动性

1 月 22 日，中国央行连续第七个工作日逆回购操作向市场投放流动性。当日进行 300 亿元 14 天逆回购，维护春节前银行体系流动性充裕合理，同日无逆回购到期。本周为春节前最后一周，春节期间现金投放增加，对资金面造成压力。此外，23 日将有 2575 亿元 TMLF 到期，无逆回购到期。受央行连续逆回购影响，货币市场利率较为稳定，SHIBOR、银行间、银存间隔夜利率下降较为明显，约降低 18% 左右。7 天、14 天与一个月利率有升有降，但总体波动不大。流动性偏中性，需持续关注本周央行新操作。纽约联储在隔夜回购操作中接纳了 498.26 亿美元的证券，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，中国疫情不确定性影响经济

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——](#)

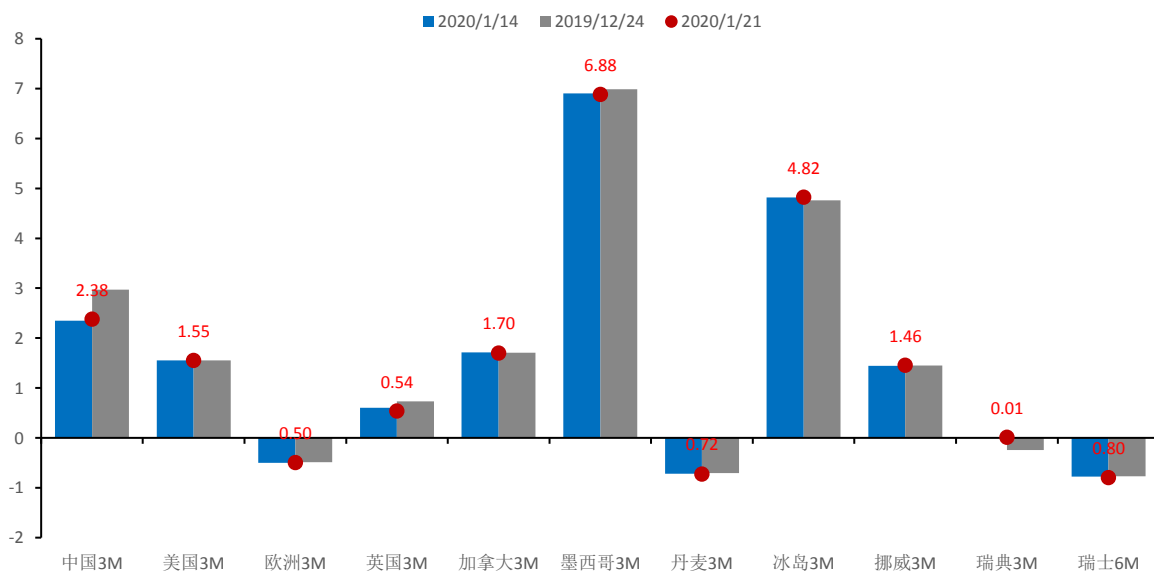
全球主要经济指标评价

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 日	近 1 周	
美元指数	01 月 22 日	97.51	↑	↑	97 高位震荡
美国国债 3M 收益率	01 月 22 日	1.55%	↓	↑	波动不大
7 天美元回购利率	01 月 22 日	1.585%	-	↓	基本平稳，保持不变
7 天美元 LIBOR 利率	01 月 22 日	1.556%	-	↓	基本平稳，保持不变
SHIBOR 7 天利率	01 月 22 日	2.607%	↑	↓	震荡中下降
DR007 加权平均	01 月 22 日	2.615%	↑	↓	小幅震荡
R007 加权平均	01 月 22 日	2.699%	↑	↓	震荡中下降

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

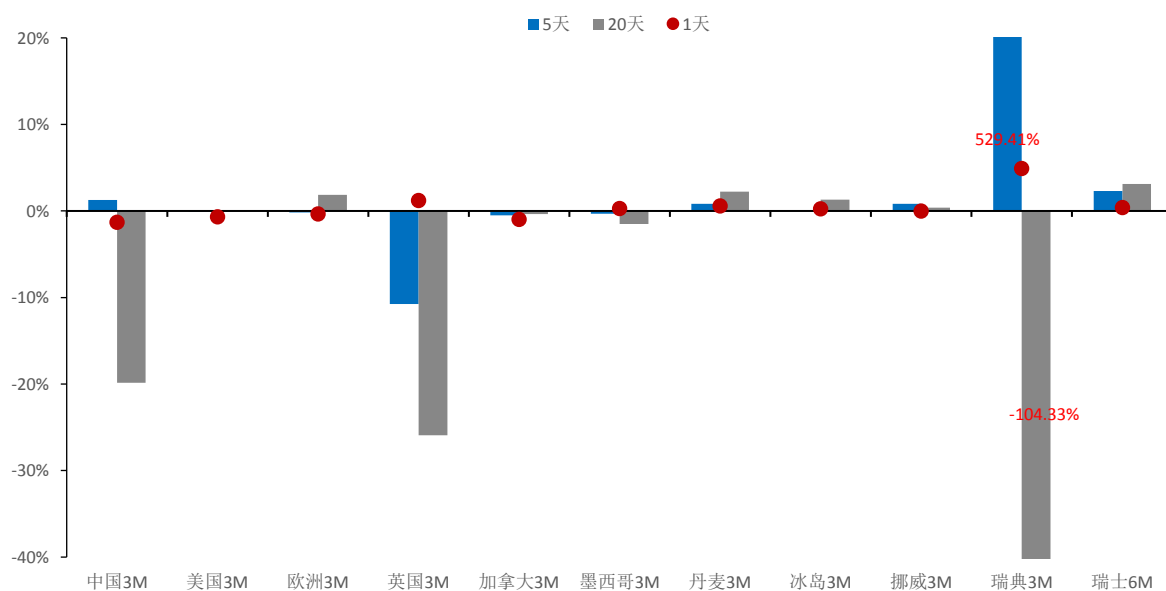
全球利率预期跟踪

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

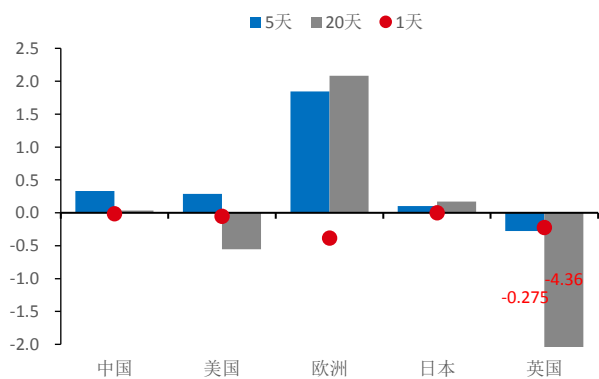
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

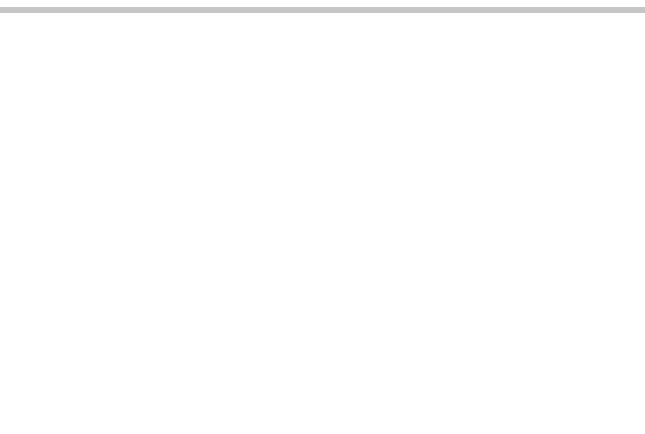
全球宏观流动性跟踪

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

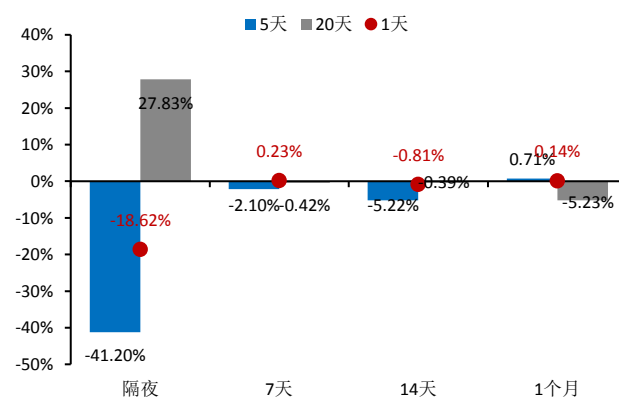
图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)

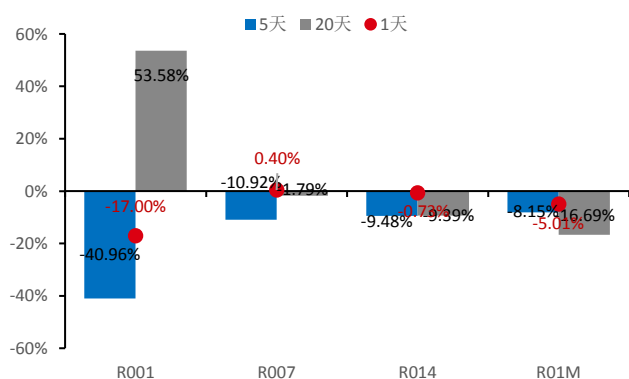
图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

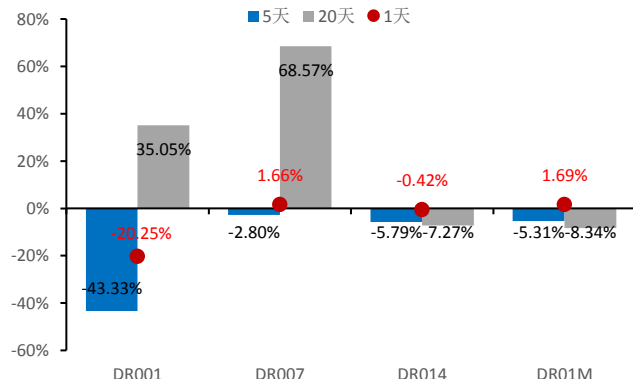
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



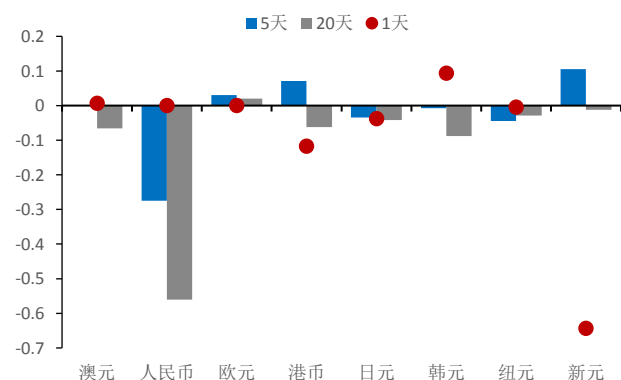
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



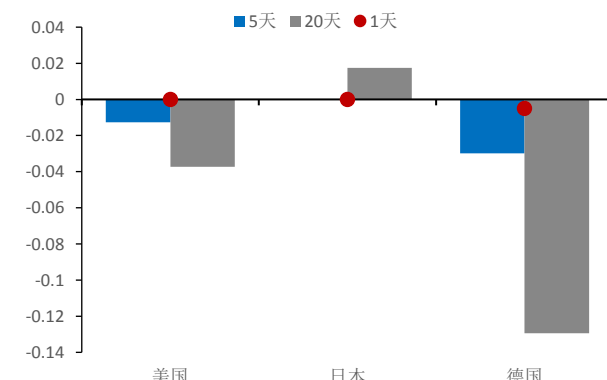
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.55	1.56	1.53	1.53	1.58	1.78
中国	2.05	2.09	2.18	2.60	2.82	3.03
欧盟	-0.57	-0.58	-0.60	-0.58	-0.49	-0.20
英国					0.43	0.72
日本			-0.12	-0.14	-0.11	-0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

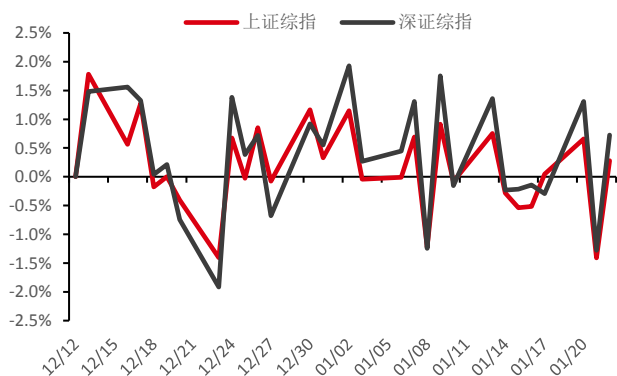
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	84.58	45.22	6.52	0.00	19.04	0.00
中国	-6.82	-86.44	-112.43	-47.83	24.14	-18.13
欧盟	-370.70	-311.32	-216.14	-5.85	100.19	450.2
英国					653.3	290.48
日本			82.0	546.9	1122.4	-18750

数据来源: Wind 华泰期货研究院

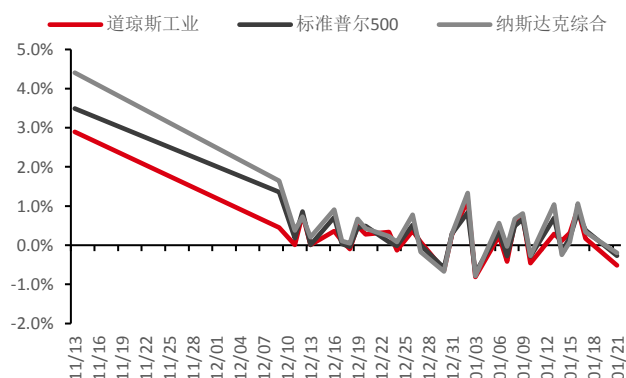
全球经济周期跟踪

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

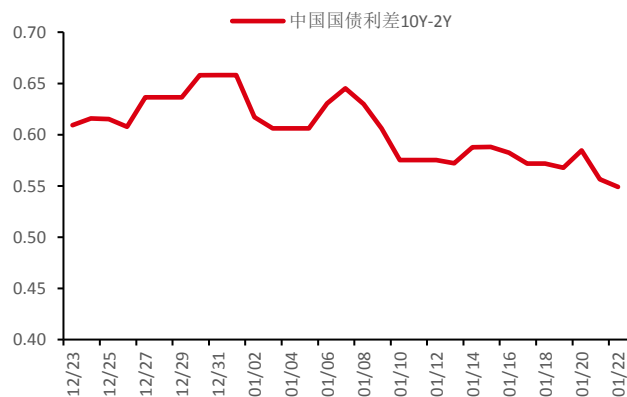
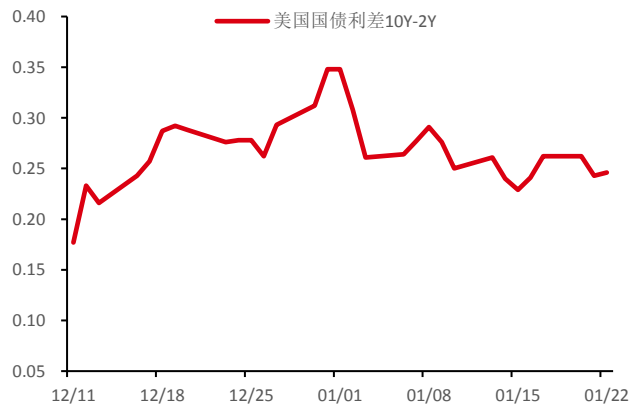


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7573

