

关注新兴肺炎疫情对中国经济影响

全球宏观事件

1. 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数录得 25.6，前值 11.2；ZEW 经济现况指数录得-9.9，前值-14.7。
2. 英国 2019 年至 11 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 20.8 万人，预期增 10.4 万人，前值增 2.4 万人；12 月失业率为 3.5%，前值 3.5%，失业金申请人数增 1.49 万人，预期增 2.26 万人，前值增 2.88 万人。
3. 中国香港 2019 年 12 月综合 CPI 同比升 2.9%，预期升 3.0%，前值升 3.0%。
4. 中国台湾 2019 年第四季度 GDP 初值同比升 3.38%，预期升 2.78%，前值升 2.99%。

特别关注

日本公布利率决议，维持基准利率在-0.1%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0%附近不变，维持资产购买规模不变，符合预期。同时日本央行行长黑田东彦：会继续维持倾向于宽松的政策立场，需要继续密切关注来自于海外的风险。

宏观流动性

1 月 21 日，中国央行继续开展逆回购操作，这已经是第六个工作日连续逆回购向市场投放流动性。当日进行 1000 亿元 14 天逆回购，维护春节前银行体系流动性充裕合理。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，本周中 1 月 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，货币市场利率均出现下降，SHIBOR、银行间、银存间隔夜利率下降较为明显，约降低 15%左右。7 天、14 天与一个月利率小幅下降，基本平稳。流动性中性偏紧，需持续关注本周央行新操作。同时，中国爆发冠状病毒疫情的担忧导致全球风险情绪出现逆转，21 日 A 股普跌，避险情绪温和提振传统避险资产。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：

[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——](#)

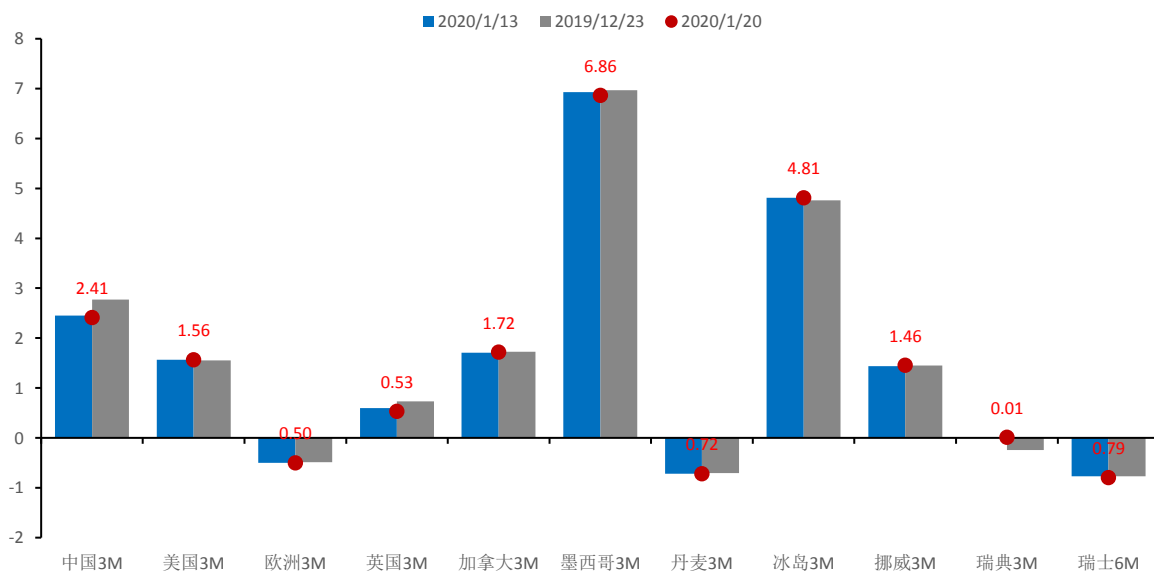
全球主要经济指标评价

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 21 日	97.46	↑	↑	97 高位震荡
美国国债 3M 收益率	01 月 21 日	1.551%	↓	↑	波动不大
7 天美元回购利率	01 月 21 日	1.585%	-	↓	基本平稳，保持不变
7 天美元 LIBOR 利率	01 月 21 日	1.556%	-	↓	基本平稳，保持不变
SHIBOR 7 天利率	01 月 21 日	2.601%	↓	↑	下降趋势明显
DR007 加权平均	01 月 21 日	2.200%	↓	↓	下降趋势明显
R007 加权平均	01 月 21 日	2.688%	↓	↑	下降趋势明显

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

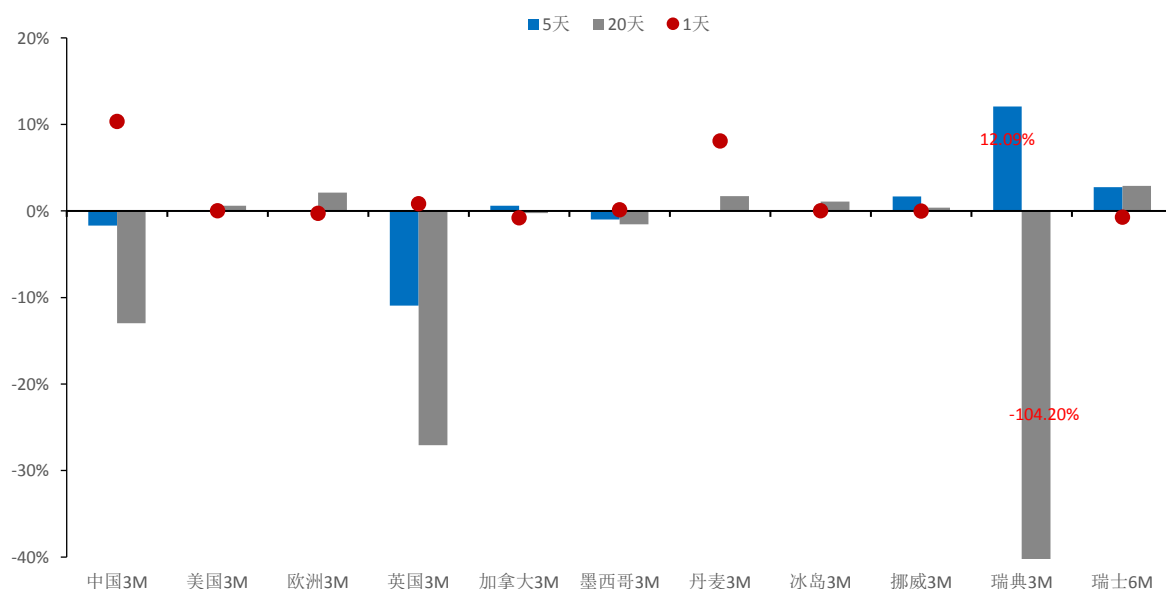
全球利率预期跟踪

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

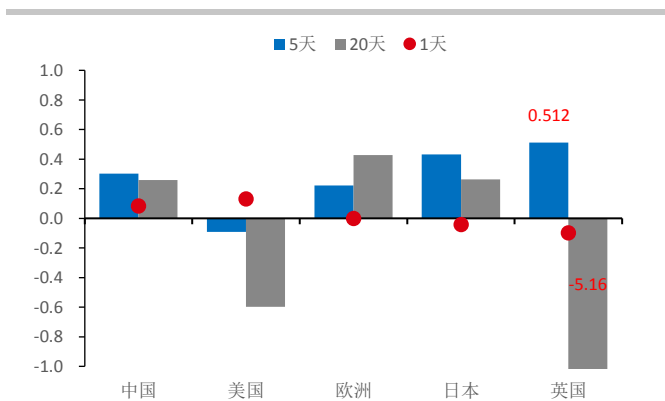
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

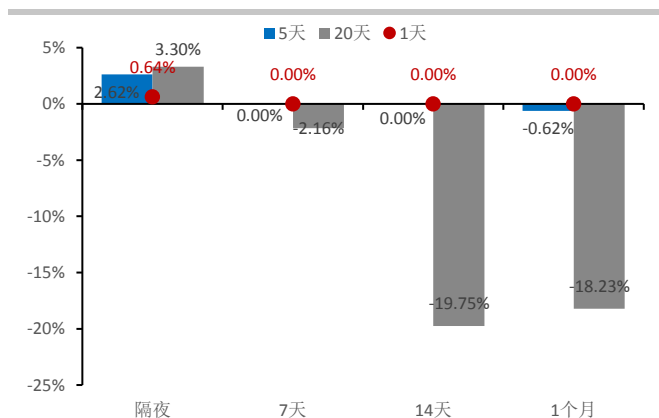
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



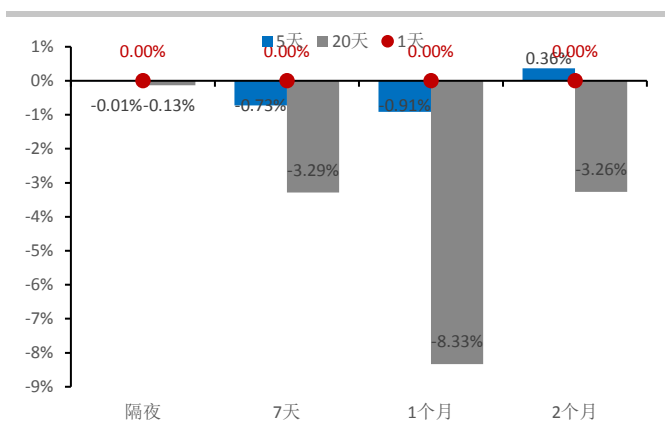
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



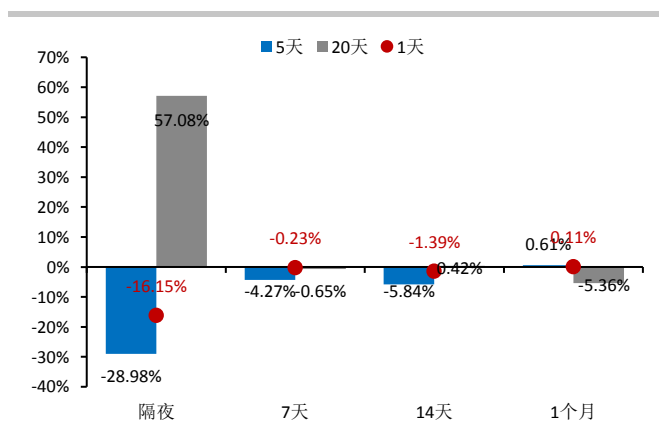
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



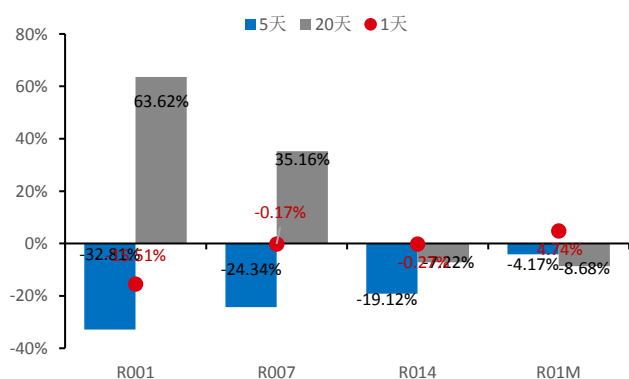
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



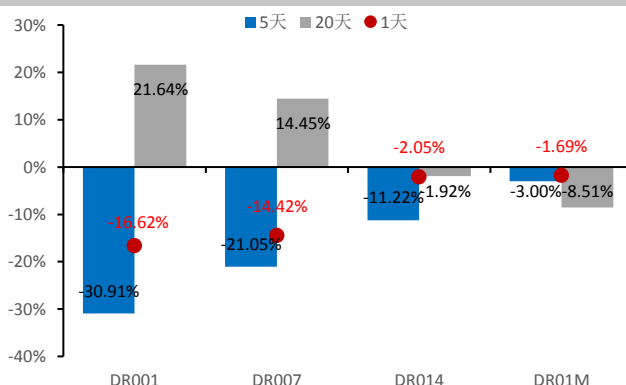
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



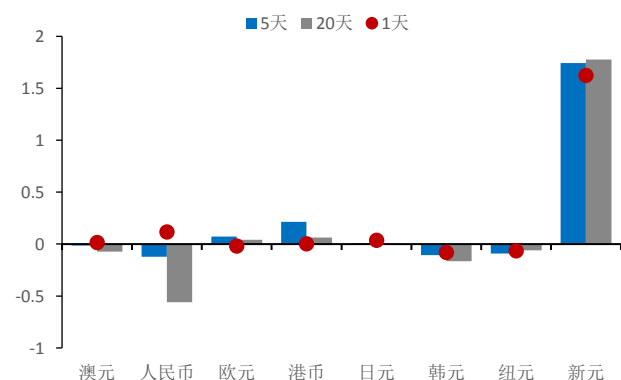
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



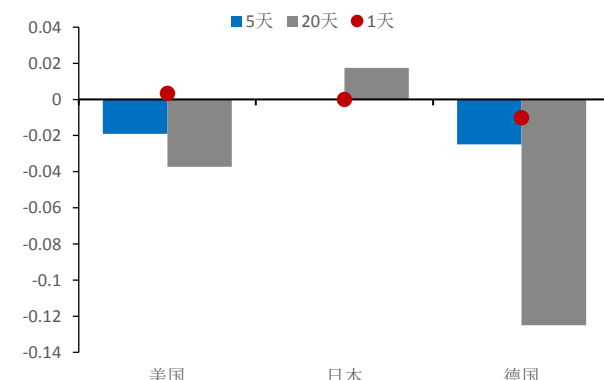
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.55	1.55	1.54	1.56	1.60	1.80
中国	2.05	2.11	2.21	2.61	2.82	3.03
欧盟	-0.59	-0.60	-0.61	-0.58	-0.49	-0.19
英国					0.40	0.70
日本			-0.12	-0.13	-0.10	0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

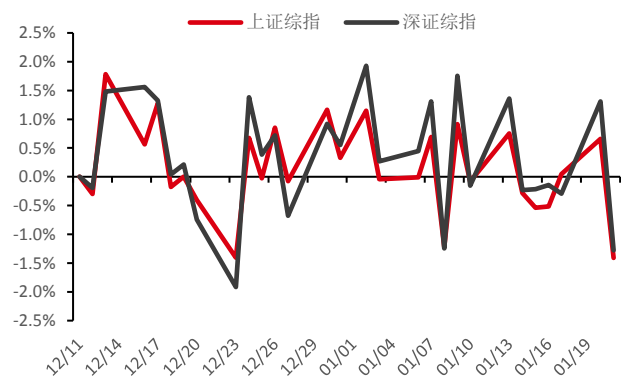
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-32.13	-57.66	-77.37	-76.43	-98.77	-115.26
中国	-7.78	-316.44	17.71	-38.12	-146.19	-142.64
欧盟	-53.85	-38.56	-18.16	-11.26	-58.25	-390.3
英国					-99.1	-130.57
日本			-615.4	-303.0	-576.9	-50000

数据来源: Wind 华泰期货研究院

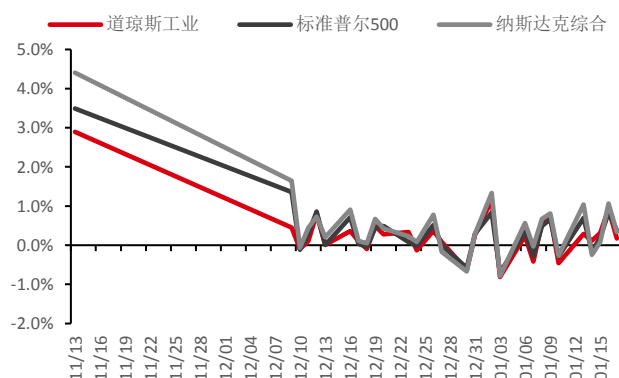
全球经济周期跟踪

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

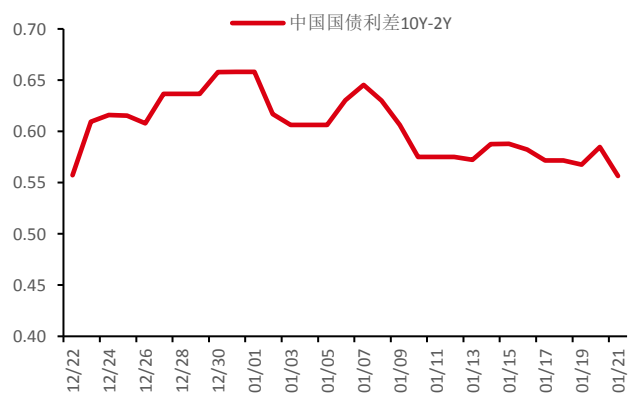
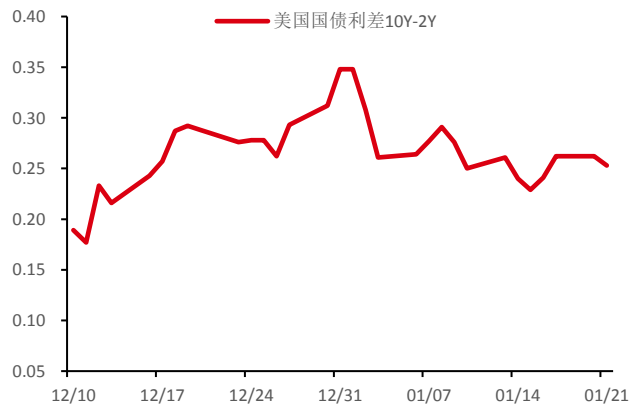


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7593

