

中国进出口超预期，美联储定期回购再现超额认购

全球宏观事件

1. 美国 2019 年 12 月未季调 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.3%，前值升 2.1%；12 月季调后 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。
2. 日本 2019 年 11 月经常帐盈余 14368 亿日元，预期 14233 亿日元，前值 18168 亿日元。多于预期。11 月贸易帐逆差 25 亿日元，预期顺差 1015 亿日元，前值顺差 2540 亿日元。
3. 中国 2019 年 12 月出口（以美元计）同比增长 7.6%，预期增 4.9%，前值降 1.1%；进口增 16.3%，预期增 10%，前值增 0.3%；贸易顺差 467.9 亿美元，前值 376.2 亿美元。
4. 英国 11 月 GDP 月率（%）公布值为-0.3，前值为 0，预期值为 0；英国 11 月三个月滚动 GDP 月率（%）公布值为-0.1，前值为 0，预期值为-0.1。
5. 美国 2019 年 12 月实际收入环比降 0.1%，前值持平。

特别关注

美国财政部 13 日发表半年度汇率政策报告，取消去年 8 月对中国“汇率操纵国”的认定。中国外交部回应称，中国本来就不是“汇率操纵国”，美方的最新结论，应该说符合事实，也符合国际社会的共识。

宏观流动性

1 月 14 日，中国央行继续不开展逆回购操作，同时无逆回购到期，实现零净投放零回笼。本月央行持续未开展逆回购操作，货币市场利率全线上升。SHIBOR 隔夜利率、DR001、R001 上升趋势仍然明显，约上升 20%左右，且均在 2.6%附近徘徊，处于高位。其余 7 天，14 天与 1 个月利率也呈现不同程度上涨，流动性目前中性偏紧，各类型货币利率都处在较高位置，但与往年同时段比较仍然平稳。我们认为央行有必要在春节前再做逆回购操作对冲春节期间流动性紧张。总体而言，中国 1 月流动性将不会出现巨大波动。美元指数延续了上周后半段的高位震荡，同时由于波士顿联储主席对美国经济的乐观发言，英国 GDP 月率创新低，美元指数继续涨势。同时，由于持续回购操作，美元回购与 LIBOR 利率波动较小。但 14 日美联储回购再现超额认购，流动性需求增加。

策略

中国经济增长弱回暖，流动性压力减小。

风险点

宏观刺激政策超预期

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：

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——宏观流动性观察 19

2019-12-23

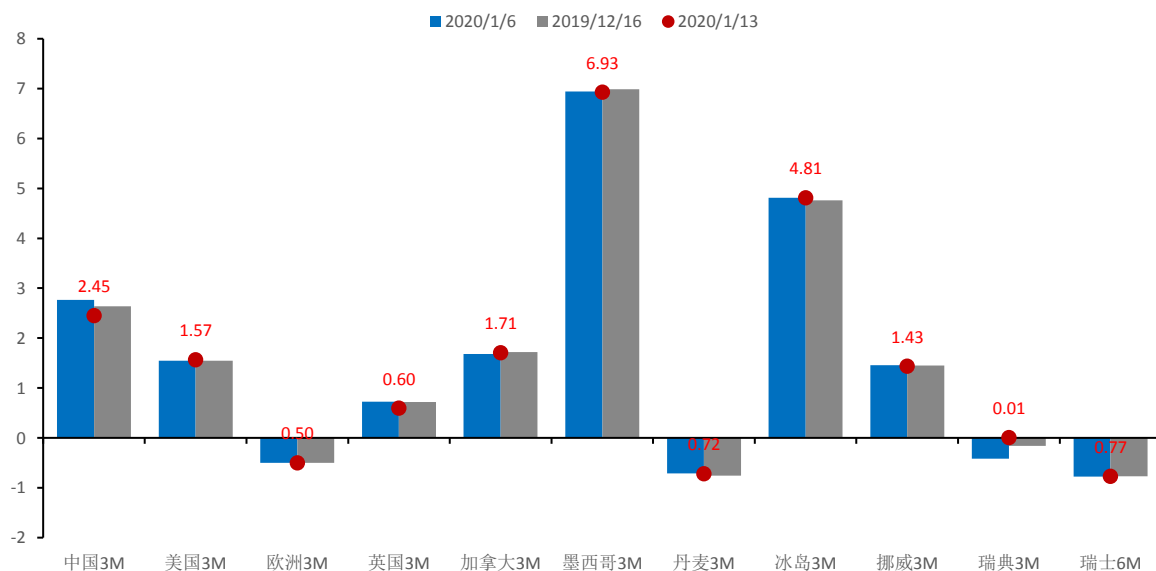
全球主要经济指标评价

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	11 月	0.24%	↑	↑	小幅震荡，略有上升
中国 M2 同比增速	11 月	8.2%	↓	↓	小幅超预期下降
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 14 日	97.56	↑	↑	继续小幅上升
美国国债 3M 收益率	01 月 14 日	1.555%	↑	↑	出现小幅上升
7 天美元回购利率	01 月 14 日	1.575%	-	↓	基本平稳，保持不变
7 天美元 LIBOR 利率	01 月 14 日	1.578%	-	↓	基本平稳，保持不变
SHIBOR 7 天利率	01 月 14 日	2.654%	↑	↓	继续上升趋势
DR007 加权平均	01 月 14 日	2.687%	↑	↓	继续上升趋势
R007 加权平均	01 月 14 日	3.02%	↑	↓	继续上升趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

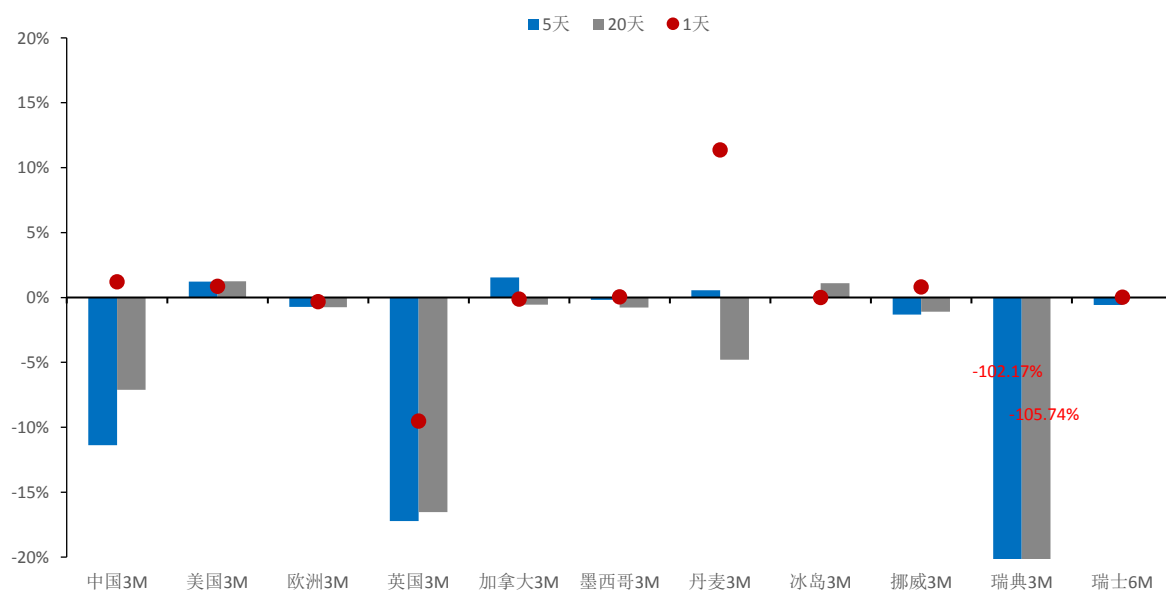
全球利率预期跟踪

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

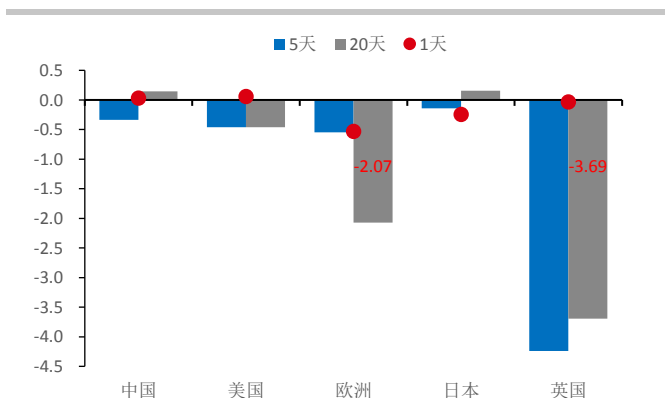
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

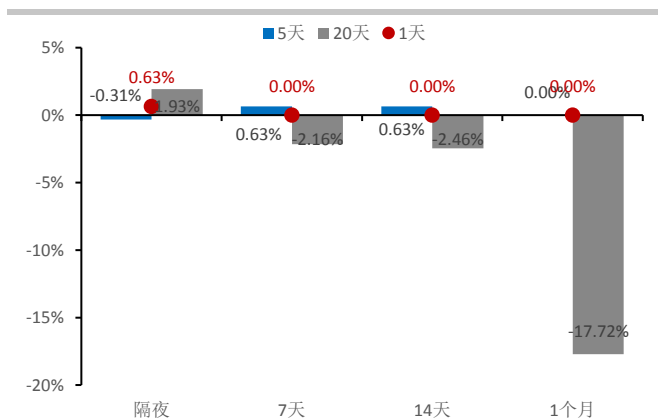
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



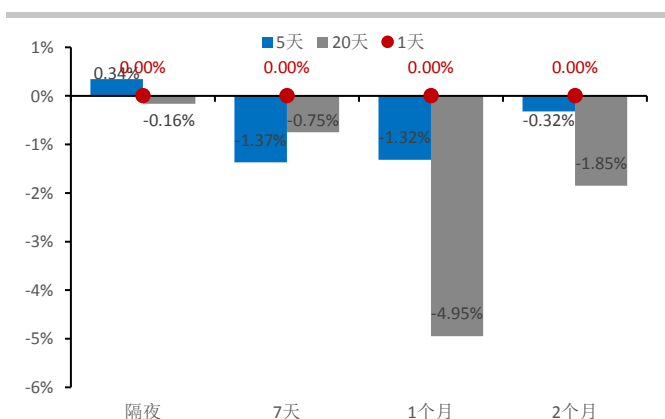
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



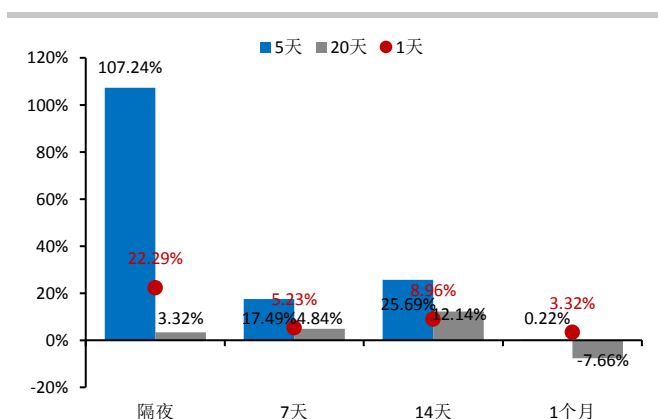
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



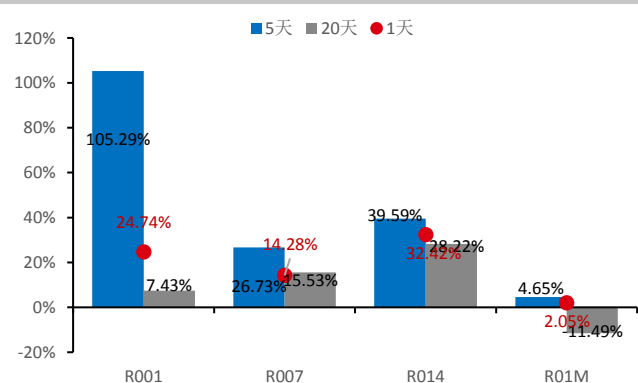
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



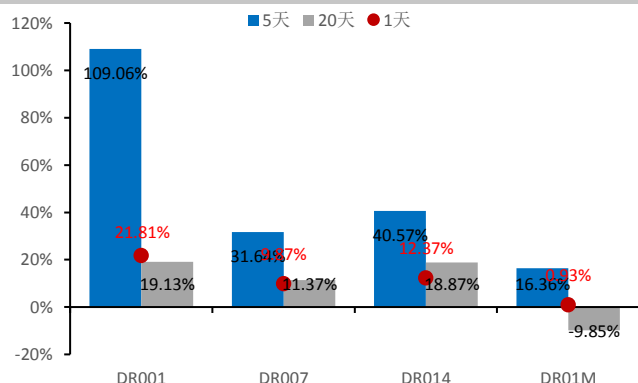
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



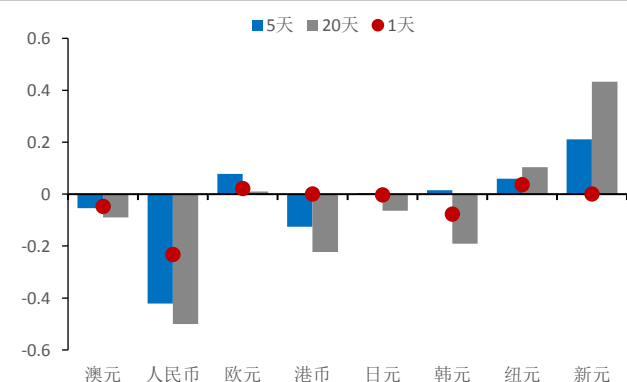
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



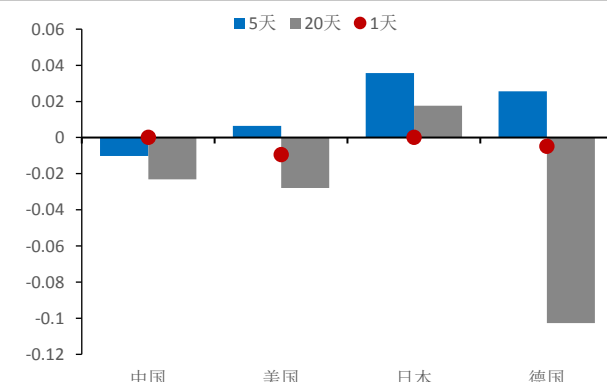
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 四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	1.56	1.52	1.59	1.64	1.84
中国	2.01	2.14	2.30	2.71	2.89	3.10
欧盟	-0.60	-0.60	-0.61	-0.58	-0.48	-0.17
英国					0.50	0.83
日本			-0.12	-0.14	-0.11	0.00

数据来源: Wind 华泰期货研究院

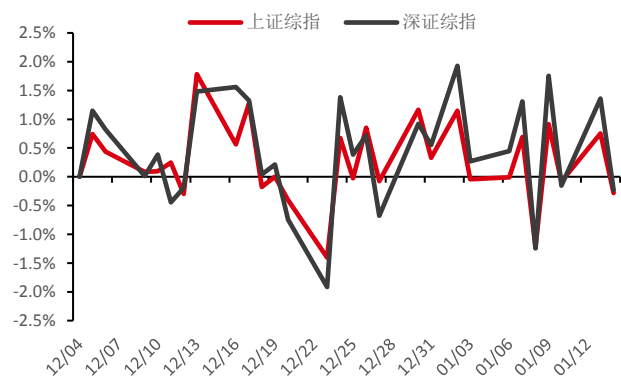
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	58.21	6.41	-32.70	-37.55	-60.61	-59.56
中国	144.11	55.39	88.57	60.99	81.18	49.94
欧盟	2.40	-33.83	-82.54	-122.27	-79.77	67.7
英国					-1567.2	-602.89
日本			260.9	223.9	-603.4	0.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

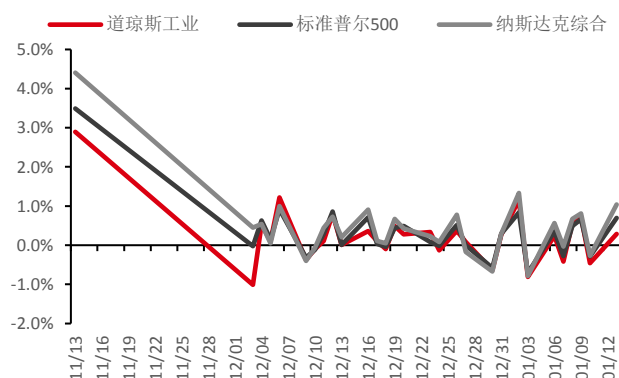
全球经济周期跟踪

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

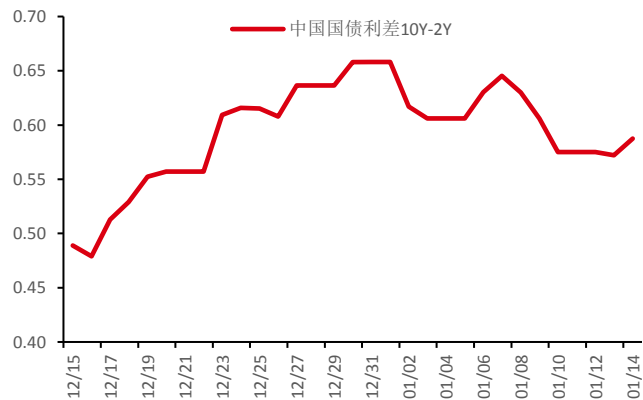


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7790

