

宏观周报

2023年02月04日

## 美元短期上行，国内复工向好

——每周热点与高频数据

核心内容：美元指数短期上行，国内节后复工生产向好

分析师

- **海外经济：**美联储放缓加息至25BP，维持QT不变，信号偏鸽。预计在3月加息25BP悬念不大，但5月还不能排除加息25BP的可能，需要等待数据确认，我们倾向于美联储在一季度后停止加息。欧央行如期加息50BP，3月计划再加息50BP，欧元区超预期的经济数据与出现缓和但需要进一步确认的通胀数据均支持欧央行保持偏鹰立场。欧央行短期比美联储更鹰派。美国1月新增非农就业51.7万人，大幅超出18.5万人的市场预期，失业率从3.5%降低至3.4%的低位，是1969年以来最低水平。非农时薪同比增速4.43%，环比增速0.30%，均放缓。需要注意的是BLS在年初对非农数据的统计口径做出调整，季调因子也有变化，所以本月数据噪音较大，新数据与口径调整前数据的可比性会受到影响。短期来看，非农就业数据偏强会减弱投资者对美联储加快转向的乐观情绪，但我们认为美国通胀数据在上半年较快回落的趋势未发生根本性变化，美联储对劳动市场的关注核心在于薪资增速，如果就业保持强劲而薪资增速保持缓和，那么对美国经济是一个有利组合，支持我们前期美国弱衰退的判断。
- **利率利差：**本周美国10年期国债收益率收于3.53%，与上周基本持平；10年期TIPS收益率大幅上行，从1月27日的1.19%上行至2月3日的1.31%；伦敦黄金价格下行至1875美元/盎司，本周下行2.48%。本周美国10年期与1年期利差倒挂继续扩张至-126BP（12月末缩小至-83BP），中美利差扩张至-64BP（上周-55BP左右）。
- **汇率：**本周美元指数震荡上行收于103，美元对人民币即期价格为6.75，人民币微幅升值。美元长期仍处于震荡下行通道，但是短期市场对主要央行的鸽派预期、个别月份数据超预期的可能、缩表继续、美元指数前期的过快下跌都是支持小幅反弹的因素。
- **国内资产：**本周10年期国债收益率小幅下行，收于2.8990%，10年期与1年期利差+76BP，本周利差基本维持不变。本周北向资金连续5日净买入金额递减，本周累计净买入342亿元。
- **国内流动性：**本周央行公开市场净投放-10680亿元。本周DR007日平均值降至1.8679%，流动性合理充裕。
- **总需求高频：**本周百度全国迁徙指数和百城交通拥堵延时指数好于19年农历同期；飞常准国内航班执行数春节后继续上升。春运累计至今共28天（1月7日-2月3日）全国客运量恢复至2019年50.2%的水平。出行数据显示节后复工程度较好，有利于生产恢复。受节日影响春节当周30大中城市商品房成交套数均值为190套，成交低迷；乘联会发布2023年1月新能源乘用车市场预判，预估1月乘联会新能源乘用车厂商批发销量41万辆，环比12月约下降45%，同比去年1月基本持平。CCFI继续回落，出口仍承压。
- **消费品价格：**节后一周，猪肉蔬菜水果价格回落，农产品200价格指数受节日因素影响环比上周下行1.83%。短期通胀无忧。

风险提示：美国通胀回落不及预期，国内地产销售持续低迷

高明

☎：18510969619

✉：gaoming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522110001

特别鸣谢：于金潼

## 宏观周历

日期	事件或数据
2月6日 周一	
2月7日 周二	1. 中国1月外汇储备(亿美元)
2月8日 周三	1. 美联储主席鲍威尔发表讲话
2月9日 周四	1. 中国1月社会融资规模 2. 中国1月M2货币供应年率(%)
2月10日 周五	1. 中国1月人民币各项贷款余额年率(%) 2. 中国1月PPI、CPI年率(%) 3. 美国2月密歇根大学消费者信心指数初值
2月11日 周六	
2月12日 周日	

## 目 录

1. 利率、汇率、流动性 .....	3
2. 终端需求 .....	4
3. 工业生产与工业品价格 .....	5
4. 消费品价格 .....	6

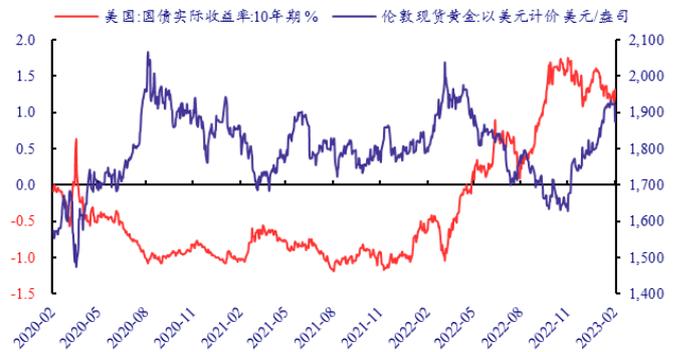
1. 利率、汇率、流动性

图 1: 美国 10 年期、1 年期国债名义收益率



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 2: 美国 10 年期通胀保值国债 (TIPS) 收益率与黄金价格



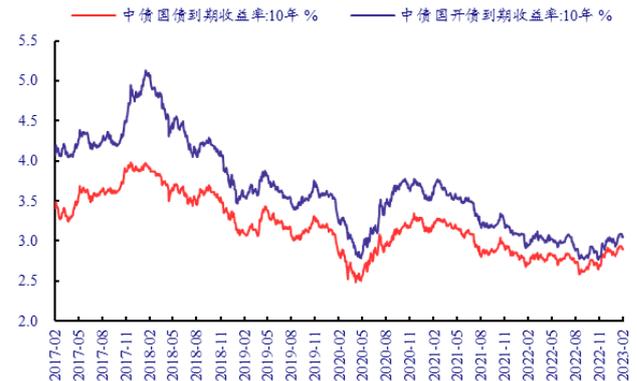
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 3: 美元指数与 USDCNY 即期汇率



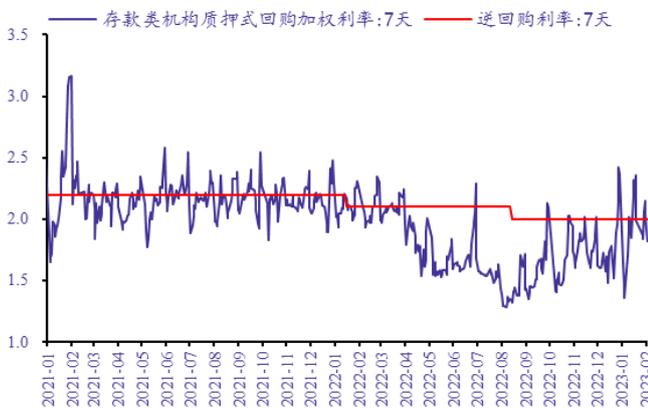
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 4: 中国 10 年期国债、国开债到期收益率



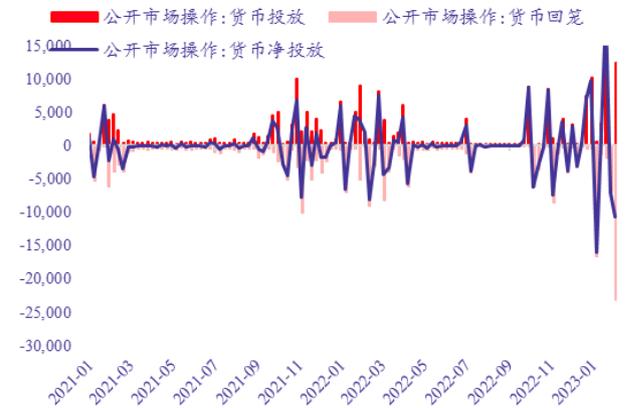
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 5: 7 天逆回购利率 (DR007)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

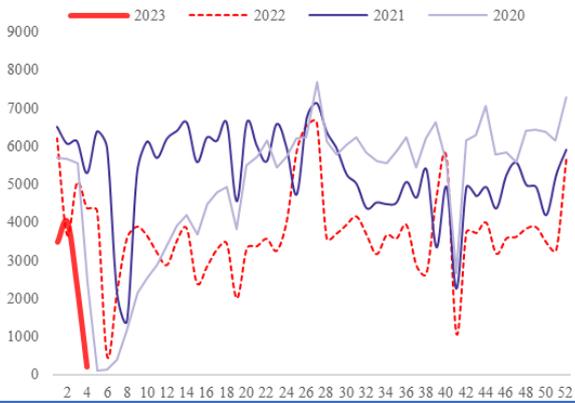
图 6: 央行公开市场业务投放回笼 (亿)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

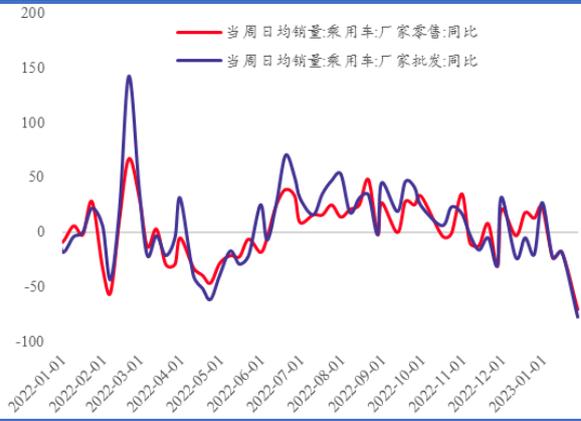
2. 终端需求

图 7：30 大中城市商品房成交（套/日）



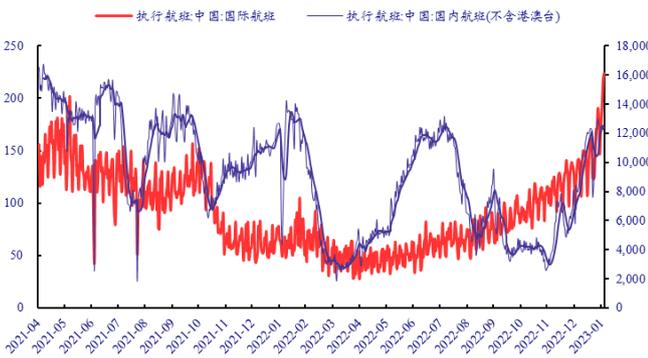
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 8：乘用车日均销量同比（%）



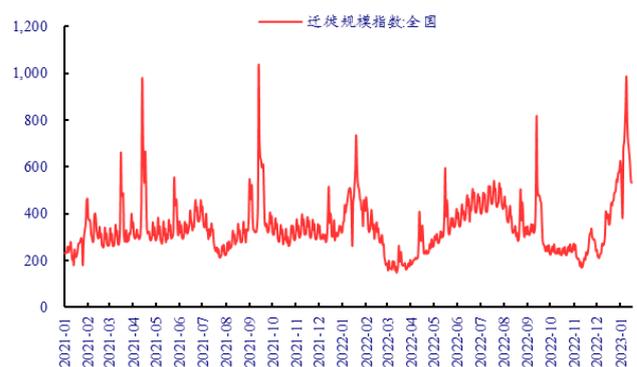
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 9：飞常准：全国国内航班、国际航班执行航班数



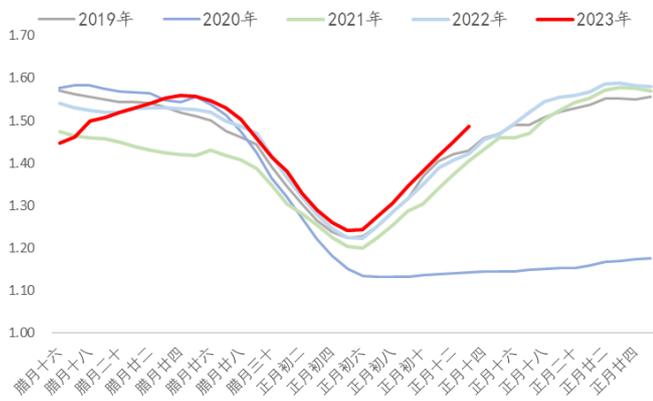
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 10：百度：全国迁徙规模指数



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 11：高德：百城拥堵延时指数：7 天移动平均



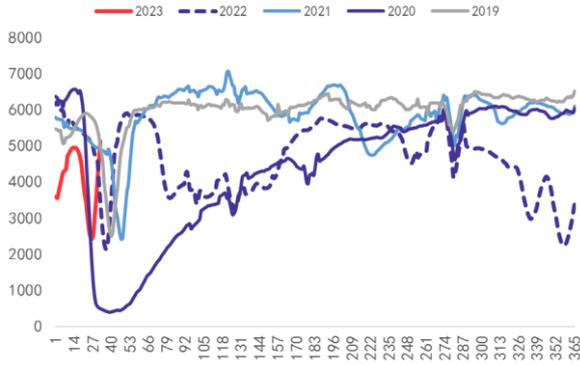
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 12：春运全国日客运量（万人次，%）



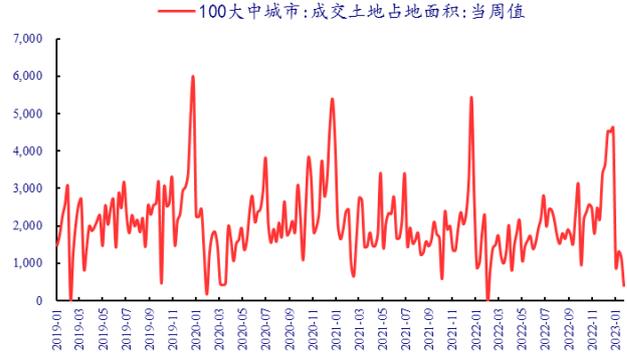
资料来源：交通运输部，中国银河证券研究院

图 13: 全国重要城市地铁客运量 (万人次/日): 7 天移动平均



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

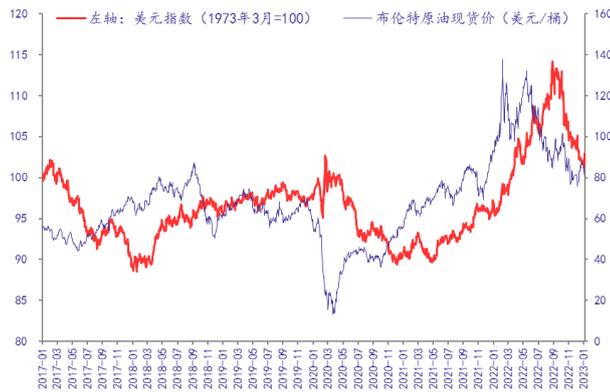
图 14: 100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万平方米)



资料来源: 国家电影局, wind, 中国银河证券研究院

3. 工业生产与工业品价格

图 15: 布伦特原油现货价与美元指数



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 16: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 17: 上期所螺纹钢和热卷价格 (元/吨)

图 18: 焦煤、焦炭、动力煤价格 (元/吨)

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\\_51917](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51917)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn