

受美联储终端利率预期上升的影响，人民币汇率跌破 6.9

2月16日当周，海外迎来重磅数据——美国1月PCE及个人消费支持、2月PMI及消费者信心指数纷纷超市场预期，强劲的美国经济数据令市场继续修正之前对利率下行过度乐观的预期，从CME数据观察看，美国联邦基金终端利率将于今年6月提升至5.5%，此利率有望持续至年底，在此背景下，美债收益率受到提振，美股及大宗商品再度承压，后续需继续关注美国就业市场变动。国内，央行发布第四季度货币政策执行报告指出，将精准有力实施好稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，本周央行公开市场净回笼1220亿元。受美联储终端利率预期上升的影响，人民币汇率跌破6.9，人民币短期或仍偏弱势。本周重点关注两会政策发布。

周度要点关注

一、国内：

1、国内流动性观察：本周央行公开市场净回笼1220亿元

2、房地产市场观察

(1) 央行：牢牢坚持“房住不炒”定位

(2) 各地因城施策刺激地产需求端

二、海外：

(1) 美国1月PCE、个人消费支持及2月消费者信心指数纷纷超预期

(2) 美国2月Markit制造业及服务业PMI好于预期

(3) 海外央行观察

三、未来一周要点关注

2月27日 美国1月季调后成屋签约销售指数月率(%)

2月28日 中国2月官方制造业PMI

3月01日 欧元区及美国2月Markit制造业PMI终值

3月02日 欧元区2月调和CPI年率-未季调初值(%)

3月03日 美国2月ISM非制造业PMI

信息咨询及数据来源：wind

宏观研究中心

邮箱：

Hual@Hrrdqh.com

从业资格号：

F3025671

总结：

2月16日当周，海外迎来重磅数据——美国1月PCE及个人消费支持、2月PMI及消费者信心指数纷纷超市场预期，强劲的美国经济数据令市场继续修正之前对利率下行过度乐观的预期，从CME数据观察看，美国联邦基金终端利率将于今年6月提升至5.5%，此利率有望持续至年底，在此背景下，美债收益率受到提振，美股及大宗商品再度承压，后续需继续关注美国就业市场变动。国内，央行发布第四季度货币政策执行报告指出，将精准有力实施好稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，本周央行公开市场净回笼1220亿元。受美联储终端利率预期上升的影响，人民币汇率跌破6.9，人民币短期或仍偏弱势。本周重点关注两会政策发布。

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
2023/3/22	0.0%	73.0%	27.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2023/5/3	0.0%	0.0%	69.3%	29.3%	1.4%	0.0%	0.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	21.7%	56.8%	20.5%	0.9%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	14.7%	45.5%	32.2%	7.3%	0.3%
2023/9/20	0.0%	0.0%	14.7%	45.5%	32.2%	7.3%	0.3%
2023/11/1	0.0%	2.0%	19.0%	43.7%	28.8%	6.3%	0.3%
2023/12/13	0.7%	8.2%	27.9%	38.3%	20.6%	4.1%	0.2%

周度要点关注

一、国内：

1、国内流动性观察：本周央行公开市场净回笼1220亿元

央行2月24日开展4700亿元7天期逆回购操作，当日有8350亿元逆回购到期，因此净回笼3650亿元，本周央行公开市场全口径净回笼1220亿元。Wind数据显示，下周央行公开市场将有14900亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期2700亿元、1500亿元、3000亿元、3000亿元、4700亿元。

周五在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9442，较上一交易日跌524个基点，本周累跌624个基点。人民币兑美元中间价报6.8942，调升86个基点，本周累计调贬283个基点。在岸人民币兑美元夜盘收报6.9630。交易员指出，考虑到通胀压力不会快速下降，美联储升息动机持续，人民币短期或仍偏弱势，关注人民币在跌破6.9之后的表现。

央行发布第四季度货币政策执行报告指出，将精准有力实施好稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，保持货币信贷合理增长，引导综合融资成本稳中有降，发挥好结构性货币政策工具的激励引导作用。密切关注通胀

走势变化，支持能源和粮食等保供稳价，保持物价水平基本稳定。展望 2023 年，我国经济运行有望总体回升，经济循环将更为顺畅；预计通胀水平总体保持温和，也要警惕未来通胀反弹压力。

2、房地产市场观察

(1) 央行：牢牢坚持“房住不炒”定位

央行表示，牢牢坚持“房住不炒”定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，改善优质头部房企资产负债状况，因城施策支持刚性和改善性住房需求，做好新市民、青年人等住房金融服务，确保房地产市场平稳发展。

针对房贷提前还款困难问题，近期银保监会又召开专题会议，要求银行加快处理积压申请，做好提前还款服务。提前还款办结数量已明显增长，办理时限有所缩短，提前还款困难的问题已逐步缓解。银保监会将加大对违规使用经营贷、消费贷违规流入房地产领域监管。

(2) 各地因城施策刺激地产需求端

江苏扬州出台楼市新政，取消限购政策，对购买的新房不再执行限售规定，首套房商业贷款利率由 LPR-20BP 调整为 LPR-50BP，公积金贷款额度最高上调 20%。同时，延长购房补贴、契税补贴。

据每日经济新闻，春节过后，武汉楼市开始“暖”起来了。据武汉住建局公开数据，截至 2 月 22 日，武汉 2 月新房成交 9902 套，日均成交量达到 450 套，同比去年整个 2 月（7322 套）上涨 35%。从 58 安居客研究院监测数据来看，节后南京楼市现回暖迹象，截至 2 月 22 日，今年南京楼市认购新房 5263 套，成交 7225 套，与 2022 年末相比去化量上涨超 3 成。尤其 2 月还剩一周时间，去化量已与 1 月份持平。

贝壳研究院监测显示，2 月份，符合首套利率动态调整的 38 城市中，石家庄、哈尔滨、长春、福州等 17 个城市首套房贷利率回调至 4% 以内。贝壳研究院监测的 103 个重点城市中，共 23 个城市下调了首套房贷款利率，首套利率低于房贷利率下限（4.1%）的城市增加至 34 城市。

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_52706

