

## 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——](#)

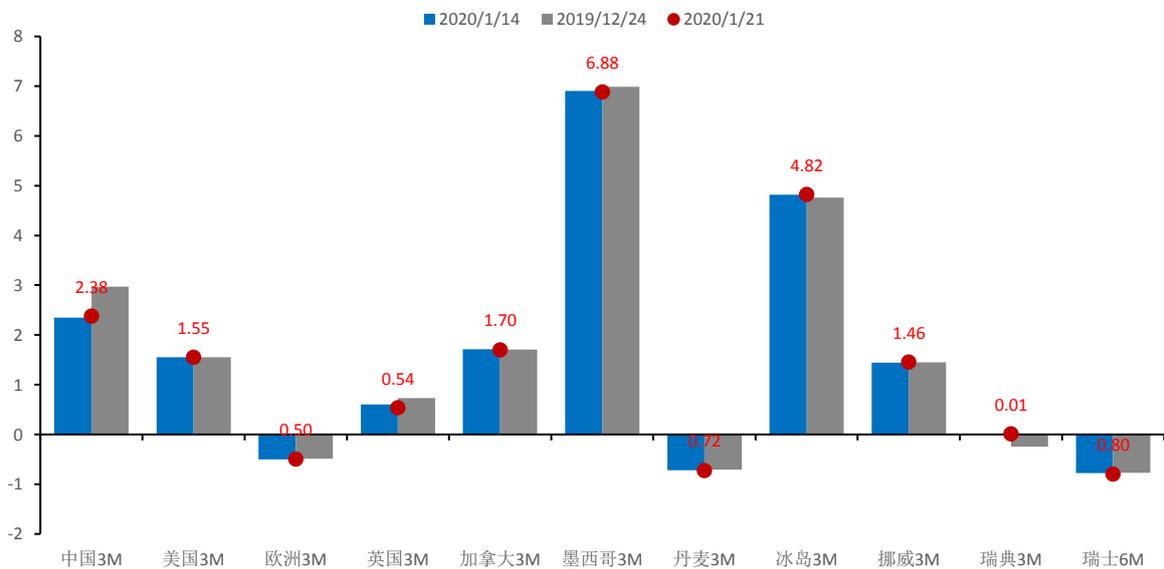
## 全球主要经济指标评价

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周	
美元指数	01月22日	97.51	↑	↑	97 高位震荡
美元国债 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

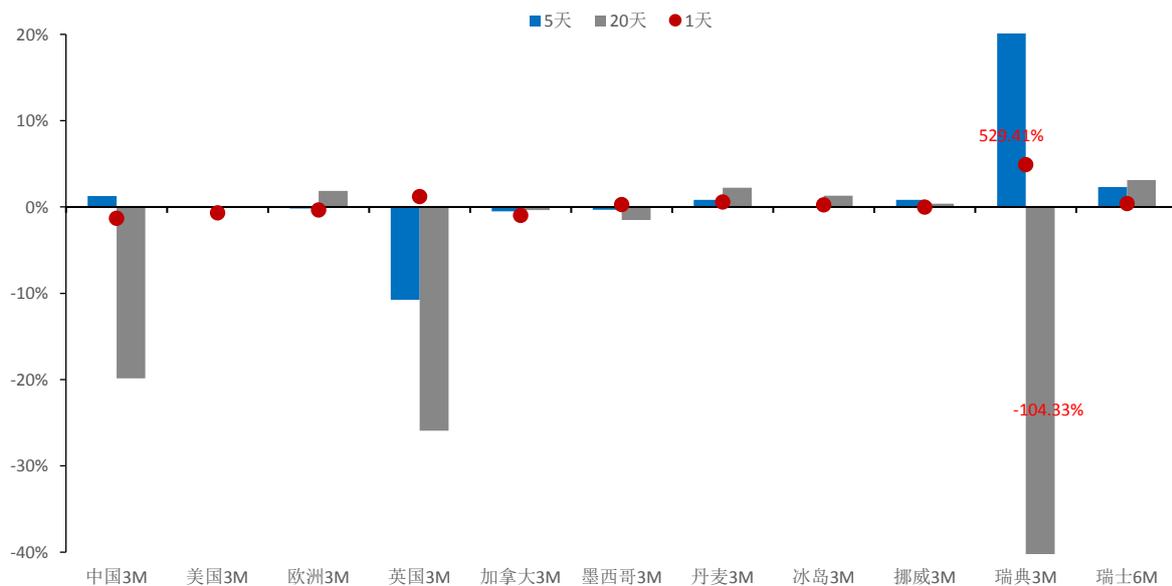
## 全球利率预期跟踪

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

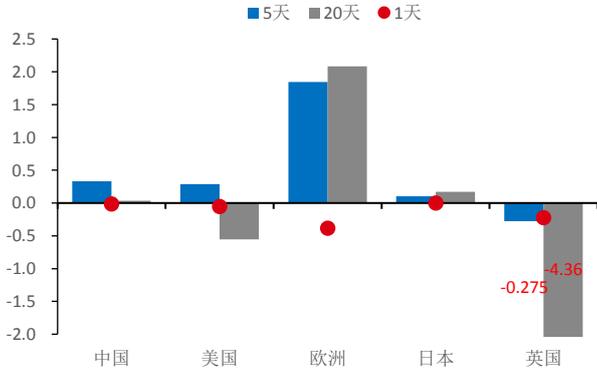
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

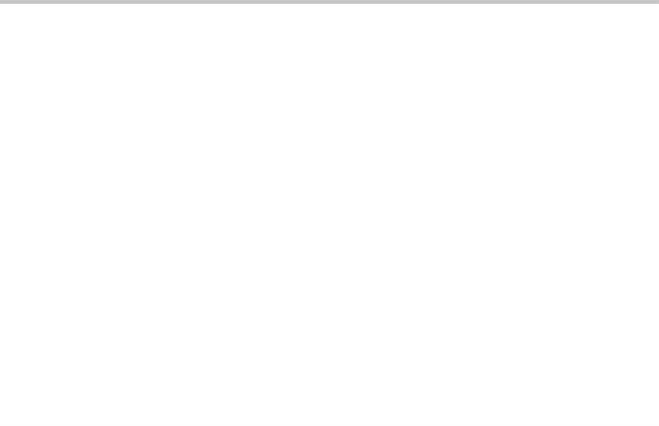
### 全球宏观流动性跟踪

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 (%)



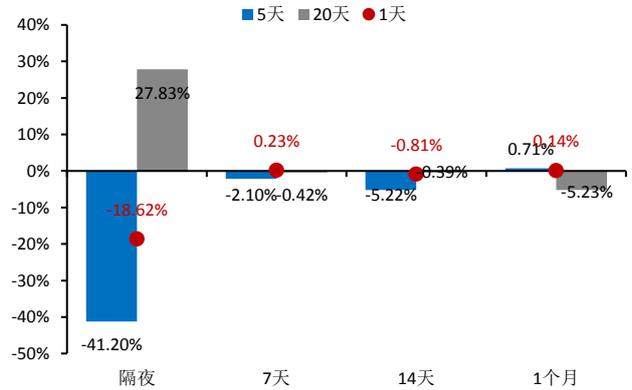
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



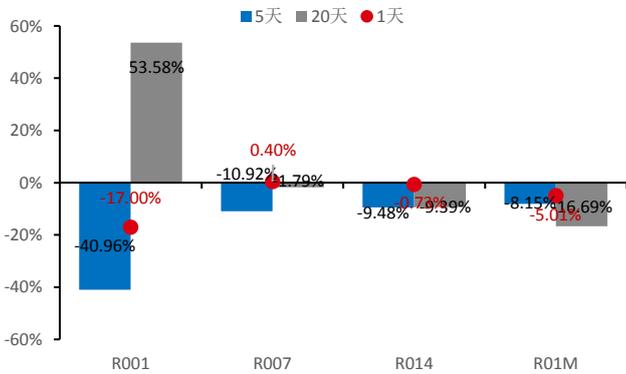
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



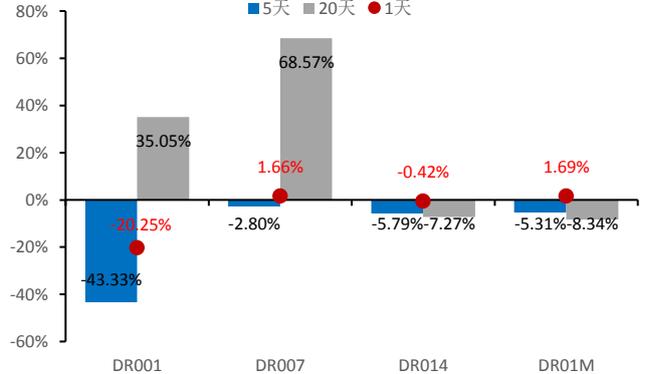
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



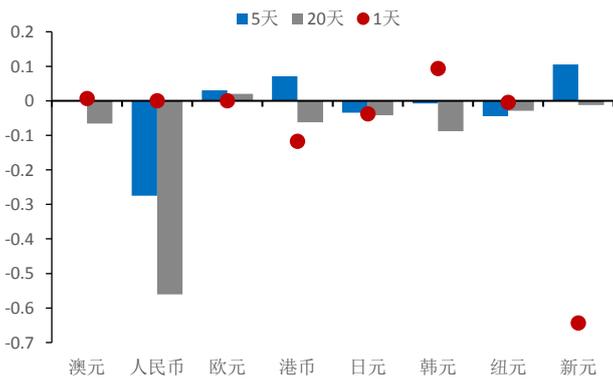
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



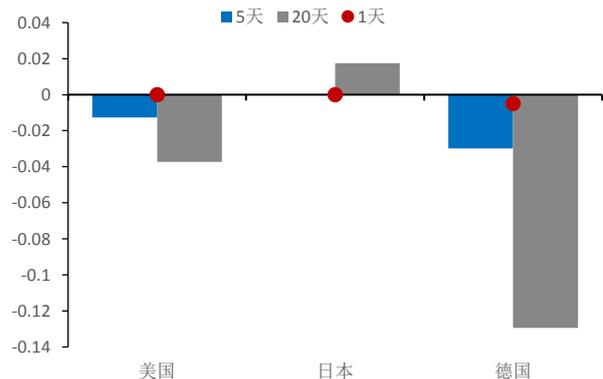
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.56	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

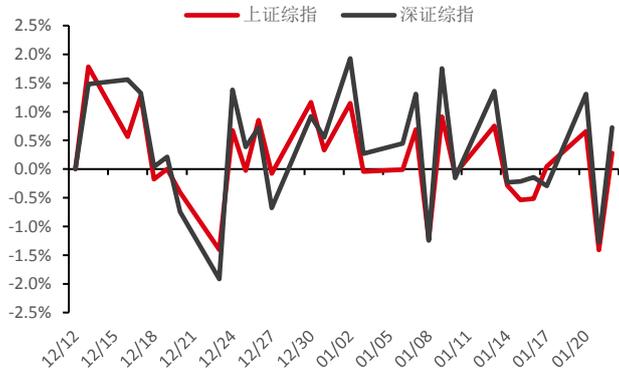
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

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	-1875.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

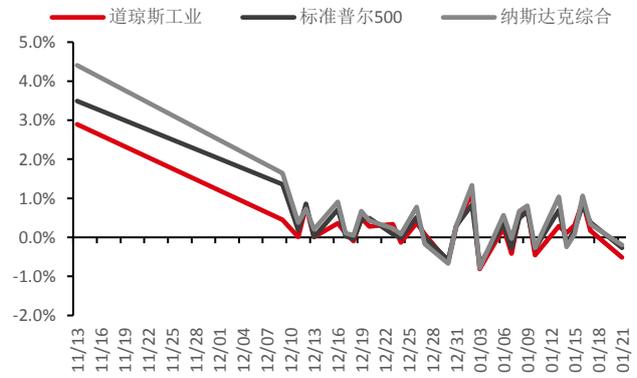
全球经济周期跟踪

图 13: 中国股指价格趋势图 (环比)



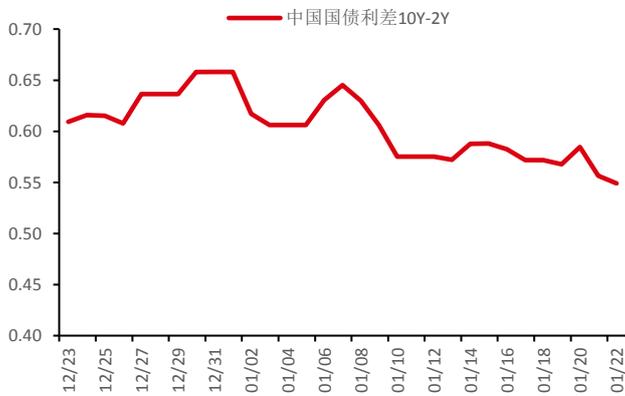
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



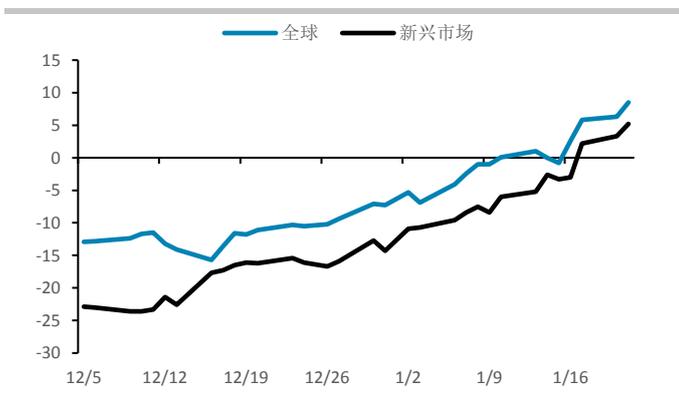
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 美国国债利差趋势图



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 花旗经济意外指数



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 花旗经济意外指数

	美国	中国	欧洲	英国	日本
当日值	10.4	46.3	45.1	-49.6	-12.6
1 天变化	0.000	0.002	0.168	-0.140	0.000
5 天变化	-2.79	0.715	0.087	0.595	-0.568
20 天变化	-2.368	0.290	1.767	0.272	-0.263

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

### 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)