

## 货币市场小幅波动，基本平稳

### 全球宏观事件

1. 欧盟表示维持欧元区 2020 年和 2021 年经济增速预期在 1.2% 不变；新冠病毒对经济增长前景构成主要下行风险；下调法国 2020 年 GDP 增速至 1.1%，2021 年维持在 1.2% 不变；将 2020 年和 2021 年德国 GDP 增速预期上调至 1.1%。
2. 中国汽车工业协会发布的数据显示，中国 1 月份汽车销量 194.1 万辆，同比下降 18%，预计中国 1 月份乘用车销量 161 万辆，同比下降 20.2%。
3. 美国截至 2 月 8 日当周初请失业金人数为 20.5 万人，预期 21 万人，前值从 20.2 万人修正为 20.3 万人；初请失业金人数四周均值为 21.2 万人，前值 21.175 万人。
4. 美国 1 月季调后 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；未季调 CPI 同比升 2.5%，预期升 2.4%，前值升 2.3%。

### 特别关注

美联储主席鲍威尔对美国前景表示乐观，目前经济仍然向好。且由于英国脱欧产生的影响正在逐渐发酵，欧元受到了比较明显的打压。另一方面则是受到疫情影响，中国的经济出现了减速，导致美元指数进一步走高，一度突破 99 上方。

### 宏观流动性

2 月 13 日，中国央行公告目前银行体系流动性总量处于较高水平，当日继续不开展逆回购操作，同时无逆回购到期。货币市场利率涨跌不一，但总体表现较为平稳。其中 SHIBOR 隔夜、R001、DR001 利率仍呈现小幅下降，降幅 3% 左右。而 7 天和 14 天和一个月利率涨跌不一，但变化不大。目前流动性总体平稳，但仍需持续监测疫情变化对流动性带来的影响。13 日纽约联储在 14 天回购操作中接纳 300 亿美元的证券。近期回购利率与 LIBOR 利率较为平稳，变化不大，后续需关注美元流动性走势。

### 策略

中美流动性均总体呈现平稳。

### 风险点

中国疫情持续扩散，宏观宽松政策不及预期

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：

[周期尾部扰动，前景待明——宏观流动性观察 25](#)

2020-02-09

[黑天鹅事件冲击中国流动性，美元流动性逐渐稳定——宏观流动性观察 24](#)

2020-02-02

[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

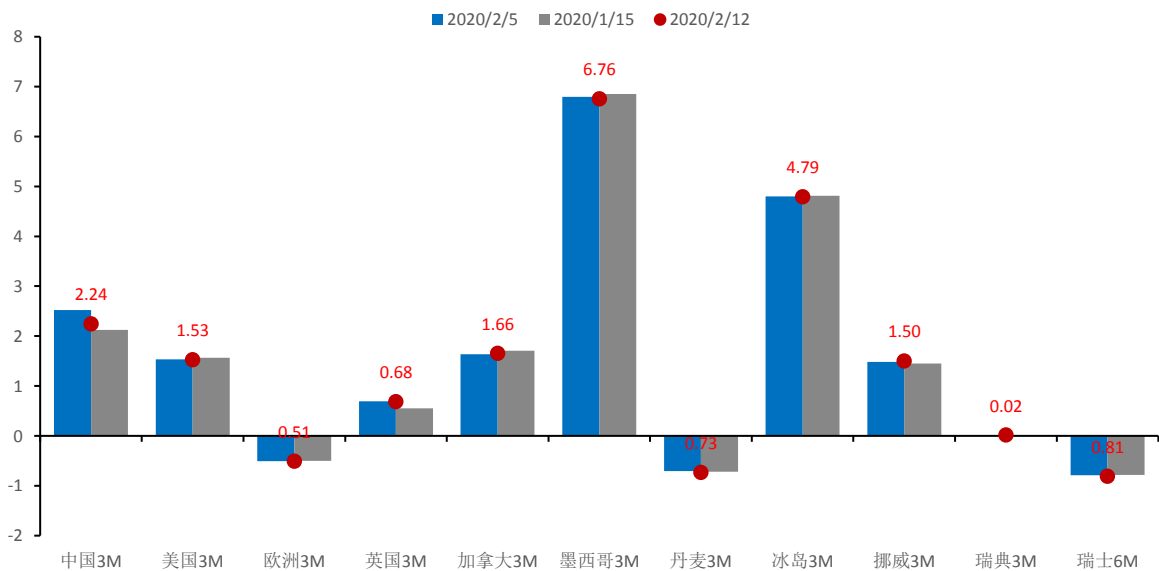
## 全球主要经济指标评价

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29日	0.134%	↑	↑	小幅回升
美国 ISM 制造业 PMI	1月	50.9	↑	↑	超预期回升
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	1月	50.0	↓	↑	小幅回落，与荣枯线持平
中国 CPI 月度同比	1月	5.4%	↑	↑	春节叠加疫情影响，通胀走高
			近1日	近1周	
美元指数	02月13日	98.97	↑	↑	一度突破 99 高位
美元国债 3M 收益率	02月13日	1.569%	↓	↑	小幅波动，基本平稳
7 天美元回购利率	02月13日	1.635%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
7 天美元 LIBOR 利率	02月13日	1.580%	-	↑	呈现缓慢上升趋势
SHIBOR 7 天利率	02月13日	2.324%	↑	↑	小幅上升
DR007 加权平均	02月13日	2.113%	↓	↓	震荡中回落
R007 加权平均	02月13日	2.336%	↓	↓	小幅震荡

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

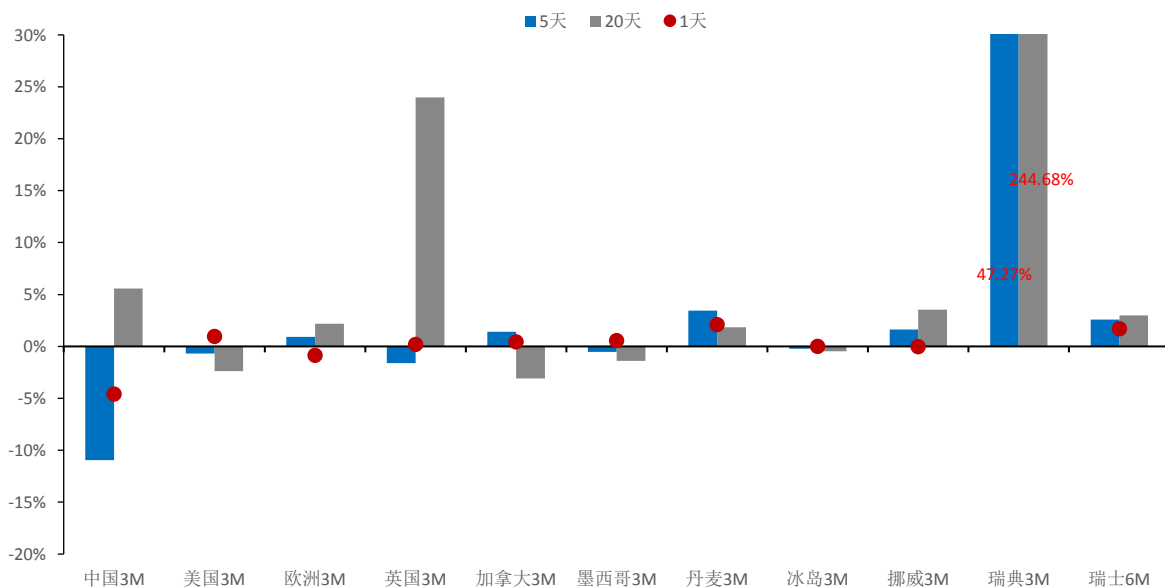
## 全球利率预期跟踪

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

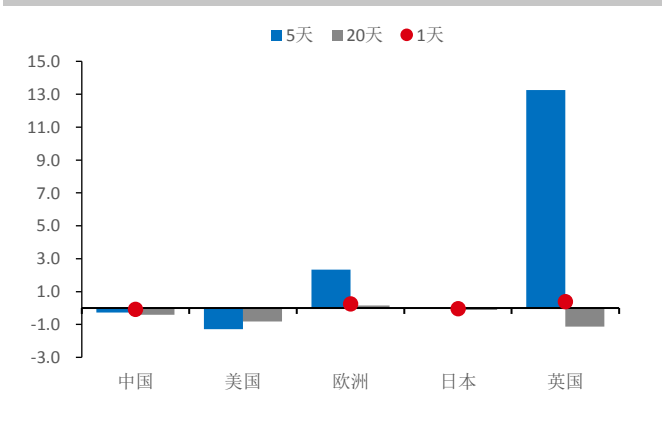
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

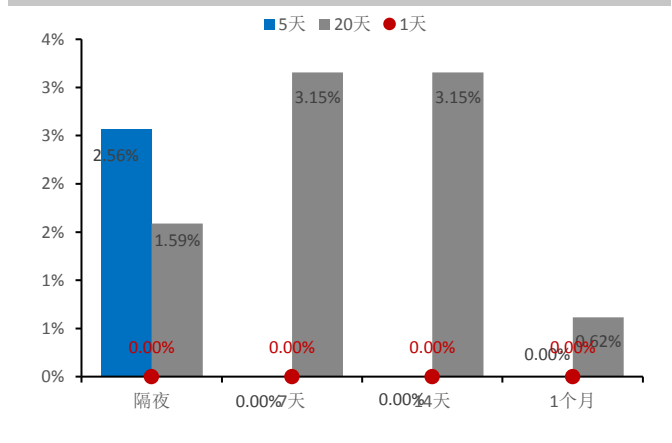
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



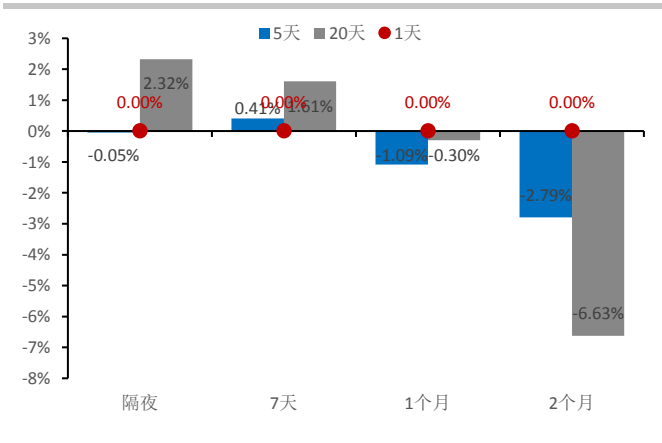
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



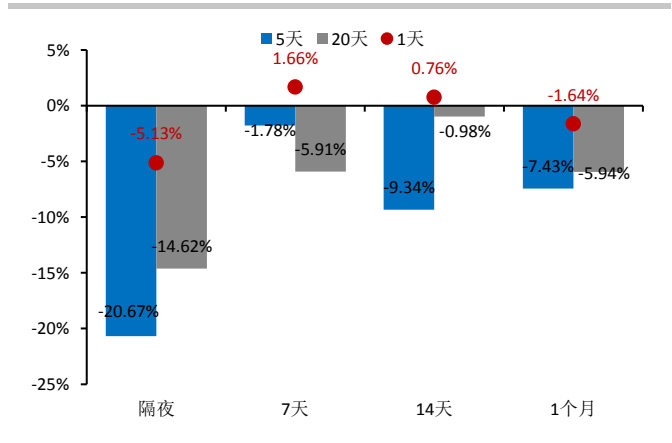
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



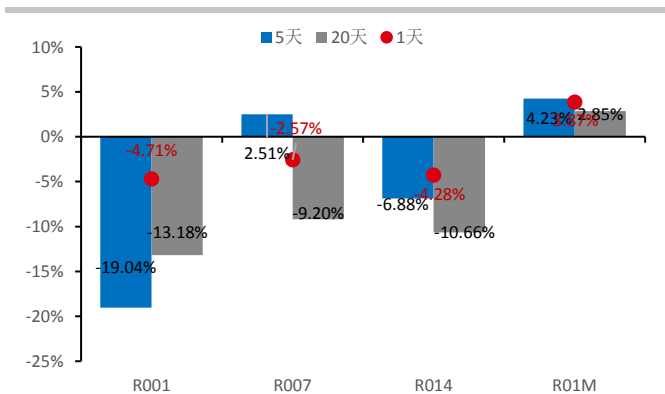
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



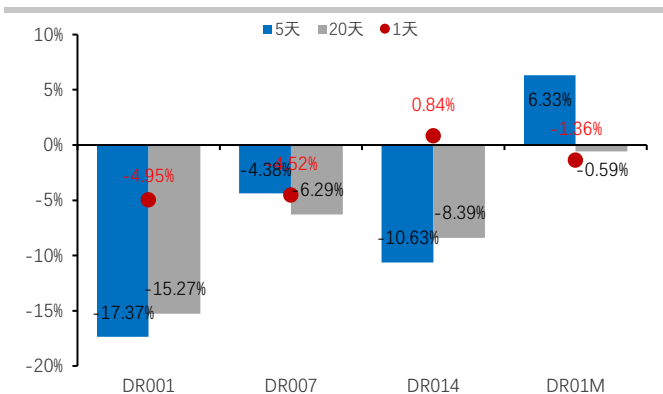
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



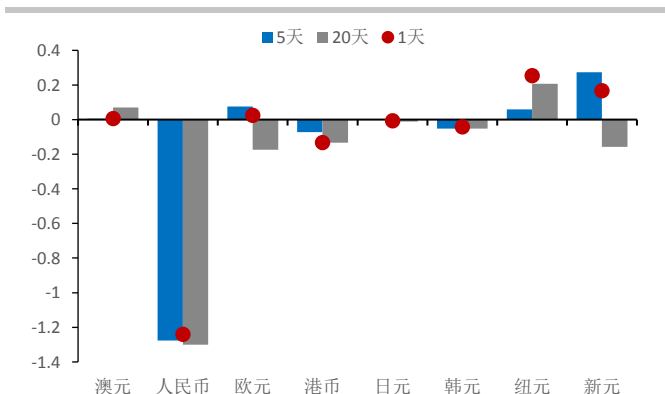
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



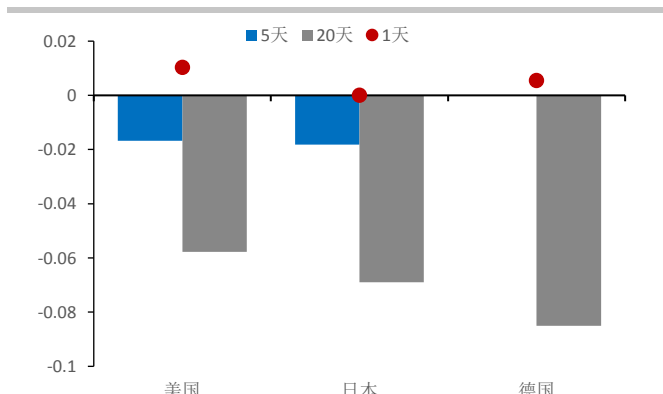
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.57	1.54	1.47	1.39	1.41	1.59
中国	1.63	1.74	1.98	2.42	2.61	2.82
欧盟	-0.62	-0.62	-0.63	-0.66	-0.62	-0.36
英国					0.41	0.63
日本			-0.16	-0.16	-0.14	-0.04

数据来源: Wind 华泰期货研究院

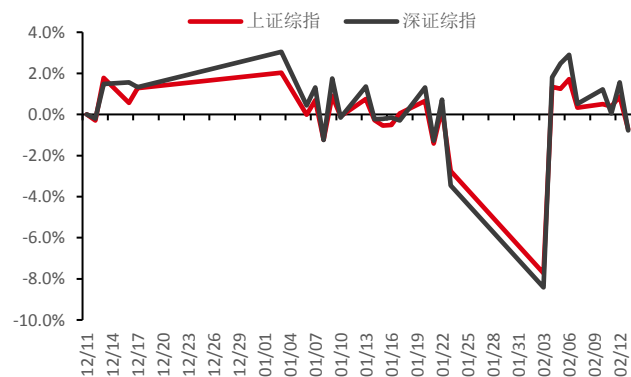
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-44.42	-51.61	-140.94	-246.13	-268.78	-244.80
中国	-147.86	187.73	-45.23	-2.06	3.45	-46.59
欧盟	92.63	87.66	78.54	52.98	32.88	-66.1
英国					595.5	179.60
日本			64.1	-578.0	-897.4	-2727.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

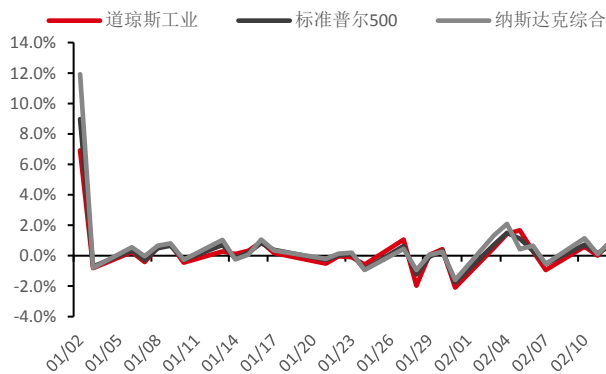
## 全球经济周期跟踪

图 13: 中国股指价格趋势图 (环比)



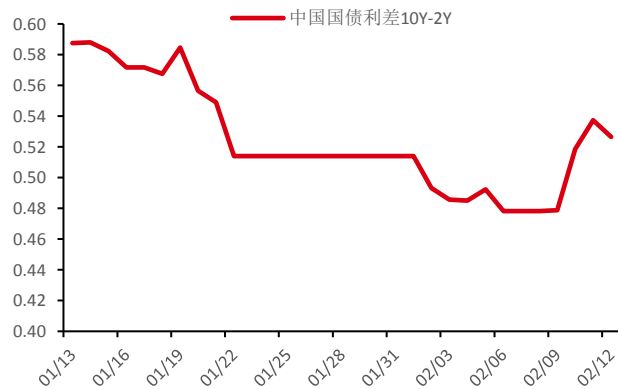
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 美国股指价格趋势图 (环比)



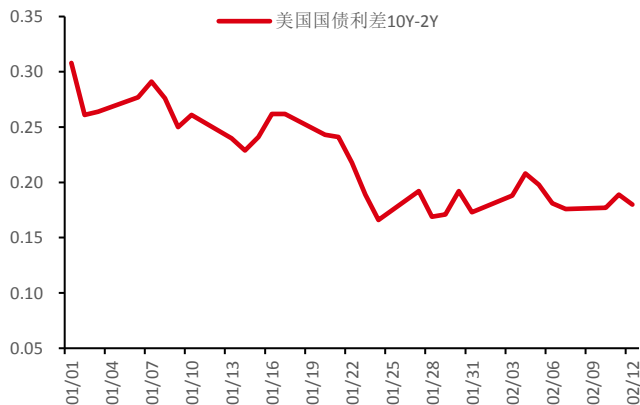
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 中国国债利差趋势图



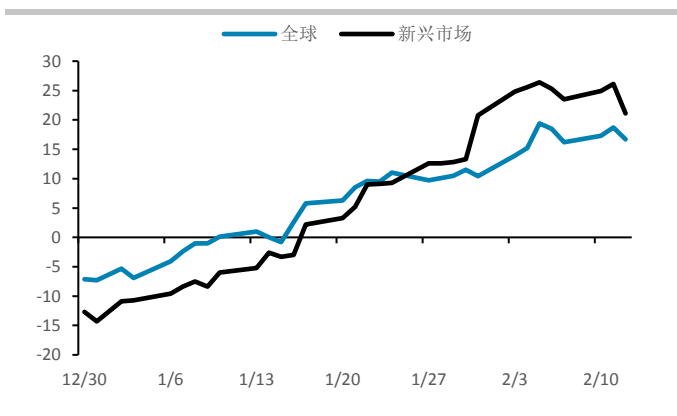
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	46.3	65.5	-19.3	23.1	-8
1 天变化	0.024	-0.011	0.109	0.009	-0.070
5 天变化	0.24	0.09	-2.38	-2.19	-0.55
20 天变化	-9.57	1.36	-1.48	-1.54	-0.72

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理行独立判断。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)