

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。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。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，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。

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

美国商务部数据显示，美国 1 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，高于市场预期 4.3%；环比升幅为 0.6%，创去年 8 月以来最大增幅，预期为升 0.4%。另外，个人消费支出环比上升 1.8%，也高于预期的 1.4%。美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值为 67，创 2022 年 1 月以来新高，预期 66.4，前值 66.4。美国 1 月新屋销售总数年化 67 万户，创 2022 年 3 月以来新高，预期 62 万户，前值由 61.6 万户修正至 62.5 万户。

(2) 美国 2 月 Markit 制造业及服务业 PMI 好于预期

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8，创 4 个月新高，预期 47.1，前值 46.9；服务业 PMI 初值 50.5，创 8 个月新高，预期 47.5，前值 46.8；综合 PMI 初值 50.2，预期 47.1，前值 46.8。美国 1 月成屋销售总数年化 400 万户，创 2010 年 10 月以来新低，预期 410 万户，前值由 402 万户修正至 403 万户。

(3) 海外央行观察

世界银行行长：全球央行需要考虑除加息以外能抑制通胀的方法。

日本央行委员田村直树表示，去年 12 月扩大国债收益率区间并非为了收紧货币政策；需要在某个时候重新审视通胀目标，存在通胀可能超出预期的风险；长期、大规模的宽松政策可能对市场机制有抑制作用。当被问及日本央行是否需要在 3 月会议上采取更多措施时，日本央行委员田村直树表示，将考虑政策的收益和成本。

新西兰联储加息 50 个基点至 4.75%，符合预期。新西兰联储表示，仍需继续提高官方现金利率（OCR）；预计 2023 年第二季度平均官方现金利率为 5.14%，第四季度平均 OCR 为 5.5%。

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

【免责声明】

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处：华融融达期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。