

## 中国降准如期而至维护流动性

### 全球宏观事件

1. 中国国家统计局发布 12 月份制造业 PMI，为 50.2%，与上月持平，预期 50.1。
2. 中国央行公告，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。
3. 美国上周原油库存减少 780 万桶至 4.36 亿桶；美国上周原油进口减少 44.7 万桶/日至 597 万桶/日。
4. 2019 年韩国出口为 5424.1 亿美元，较前一年减少 10.3%，2009 年 (-13.9%) 以来首次出现两位数减幅。韩国去年进口为 5032.3 亿美元，由此贸易收支实现 391.9 亿美元顺差，连续 11 年实现顺差。韩国贸易规模连续 3 年突破 1 万亿美元。

### 特别关注

1 月 2 日欧洲多国（德、法、英、意等）将公布制造业 PMI 终值，需持续关注。

### 宏观流动性

12 月 31 日，中国央行继续不展开逆回购操作，认为银行体系流动性总体处于较高水平。当日 SHIBOR 隔夜，一周利率均有所上升，DR007，R007 利率同步上升，流动性偏紧。但接着 2020 年 1 月 1 日，中国央行决定全面降准 0.5%，于 1 月 6 日开始实行，对冲 1 月流动性紧缩压力，符合市场预期。此举约释放长期资金 8000 多亿元，体现了逆周期调节，支持实体经济回暖。同时 12 月 31 日当日美国隔夜回购利率突然飙升至 1.9% 附近，超出美联储目标利率范围，但随后在美股开市后迅速跌至 1.4%。此异常波动表明回购市场弹性巨大，美联储可能仍将继续回购操作维持流动性稳定。

### 策略

中国经济增长弱回暖，受降准影响流动性稳定

### 风险点

宏观刺激政策超预期

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：

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——宏观流动性观察 19

2019-12-23

美欧维持利率不变，中美达成第一阶段贸易协议——宏观流动性观察 18

2019-12-16

全球经济缺乏增长动能，受政策影响有望弱回稳——宏观流动性观察 17

2019-12-09

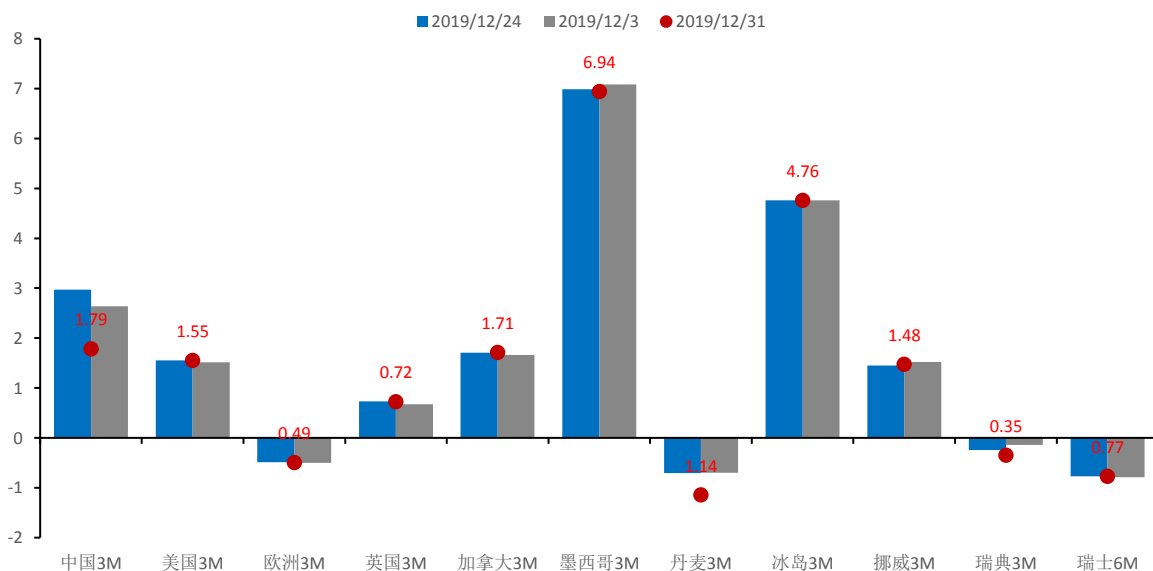
## 全球主要经济指标评价

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	12月18日	-0.36%	↓	↓	明显回落，波动较大	
美国 ISM 制造业 PMI	11月	48.1	↓	↓	继续下降，仍显低迷	
美国克利夫兰通胀中值环比	11月	0.24%	↑	↑	小幅震荡，略有上升	
中国 M2 同比增速	11月	8.2%	↓	↓	小幅超预期下降	
中国制造业 PMI	12月	50.2	-	↓	继续在荣枯线上，保持稳定	
中国 CPI 月度同比	11月	4.5%	↑	↑	猪肉价格上升带动持续上升	
			近1日	近1周		
美元指数	12月31日	96.45	↓	↓	持续下跌	
美元国债 3M 收益率	12月31日	1.55%	↓	↓	小幅下降	
SHIBOR 7 天利率	12月31日	2.74%	↑	↑	开始快速回升	
(银存间) DR007 加权平均	12月31日	2.81%	↑	↑	逐渐回升	
(银行间) R007 加权平均	12月31日	3.07%	↑	↑	继续回升趋势	

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

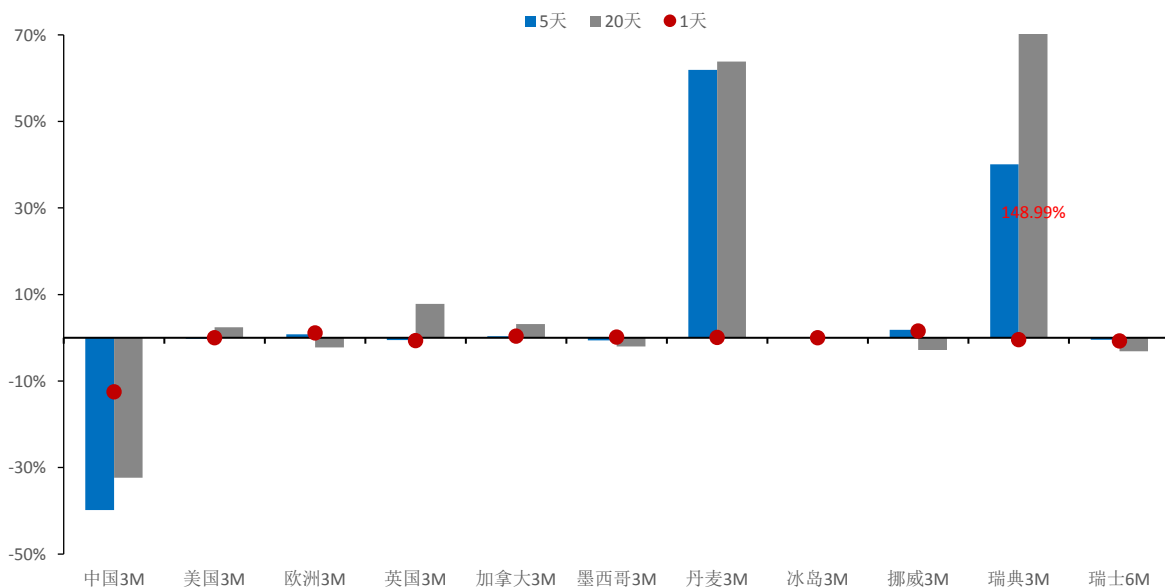
## 全球利率预期跟踪

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

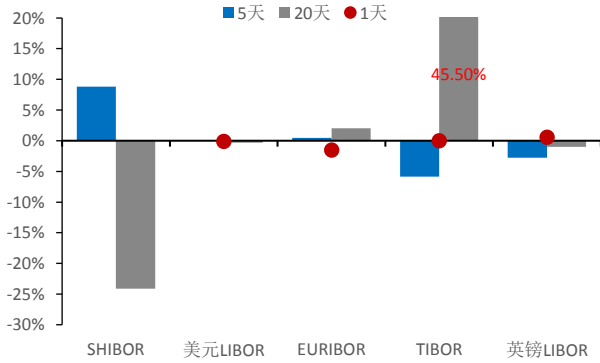
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

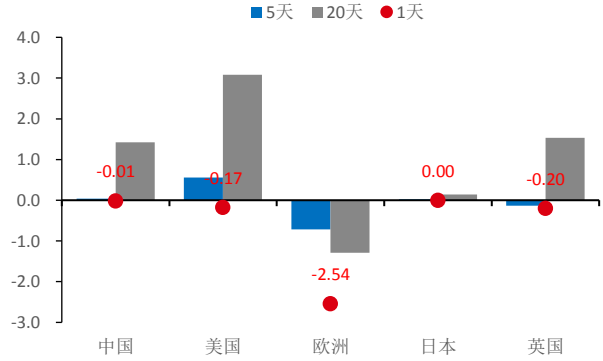
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国隔夜拆借利率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

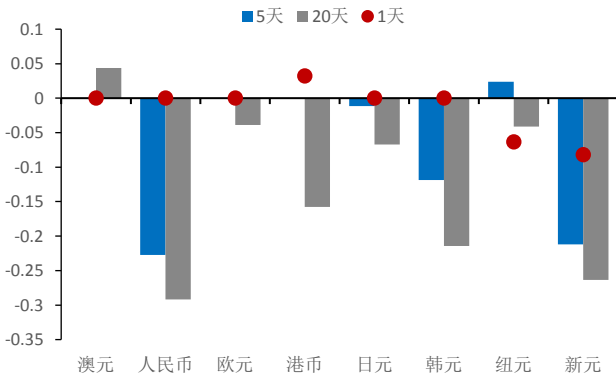
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

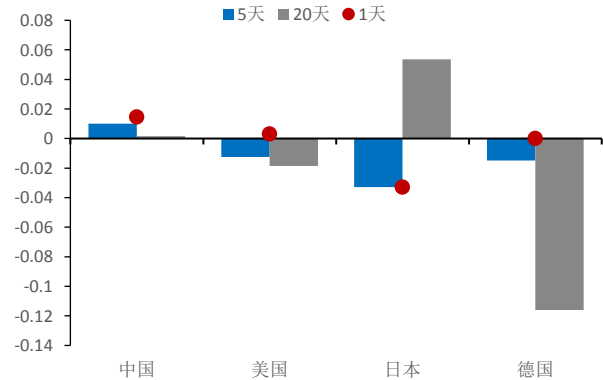
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

图 5: 八国外汇预期走势变化 (%) (1Y1y)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 四国企业债到期收益率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 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	1.60	1.59	1.62	1.69	1.92
中国	2.01	2.17	2.36	2.73	2.89	3.14
欧盟	-0.69	-0.69	-0.68	-0.61	-0.50	-0.19
英国					0.55	0.81
日本			-0.12	-0.12	-0.11	-0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

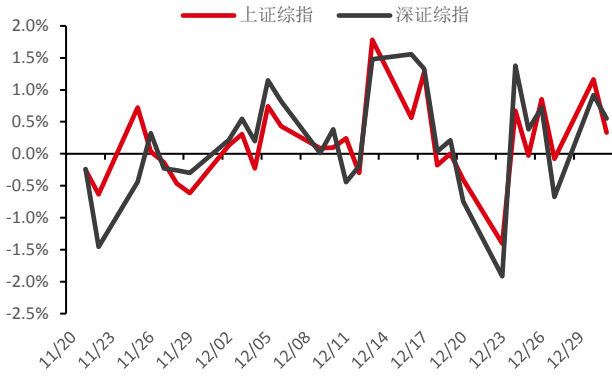
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-127.39	0.00	127.39	188.68	59.52	105.26
中国	0.00	184.31	3.39	-70.15	8.66	13.73
欧盟	-43.19	-11.72	-7.85	-178.81	-172.89	403.8
英国					21.8	-244.25
日本			630.6	1346.2	2197.8	-2375.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

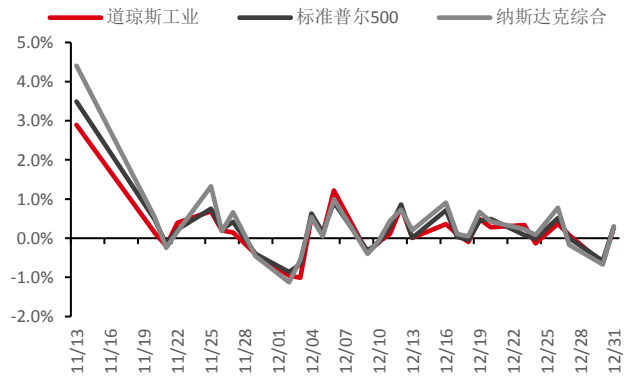
### 全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中国国债利差趋势图



图 12: 美国国债利差趋势图



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\\_8048](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8048)

