

中国货币宽松信号频出，跨年流动性仍然充裕

全球宏观事件

1. 日本 11 月新屋开工同比减少 12.7%，预期减少 7.8%，前值减少 7.4%；新屋开工年化总数 83.4 万户，预期为 88.1 万户，前值为 87.9 万户；11 月营建订单同比减少 1.2%，前值增加 6.4%。
2. 美国至 12 月 20 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数为 1859，前值 1958.7；购买指数为 250.1，前值 262.6；申请活动指数为 478.7，前值 505.3；MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.99%，前值 3.98%。
3. 中国 11 月服务贸易收入 199 亿美元，支出 382 亿美元，逆差 184 亿美元。
4. 美国至 12 月 21 日当周初请失业金人数为 22.2 万人，预期 22.4 万人，前值从 23.4 万人修正为 23.5 万人；初请失业金人数四周均值为 22.8 万人，前值 22.55 万人。

全球宏观：中国货币宽松信号频出，跨年流动性仍然充裕

特别关注

27 日日本央行将公布 12 月 18-19 日政策会议中的会议意见摘要；同时欧洲央行将公布经济公报。

宏观流动性

中国央行 26 日继续不展开逆回购操作，认为市场流动性暂时充裕。同时当日有 300 亿元逆回购到期，央行实现净回笼 300 亿元。SHIBOR 隔夜利率继续下行趋势、7 天利率小幅回升，14 天利率下行，1 个月、6 个月与一年利率基本维持不变。银存间质押式回购隔夜、7 天、14 天利率均出现下行，但 1 个月利率小幅回升。国债利差略有收缩，总体保持稳定。货币宽松信号频出，跨年流动性仍然充裕。

策略

中国经济增长弱回暖，流动性短期充足

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

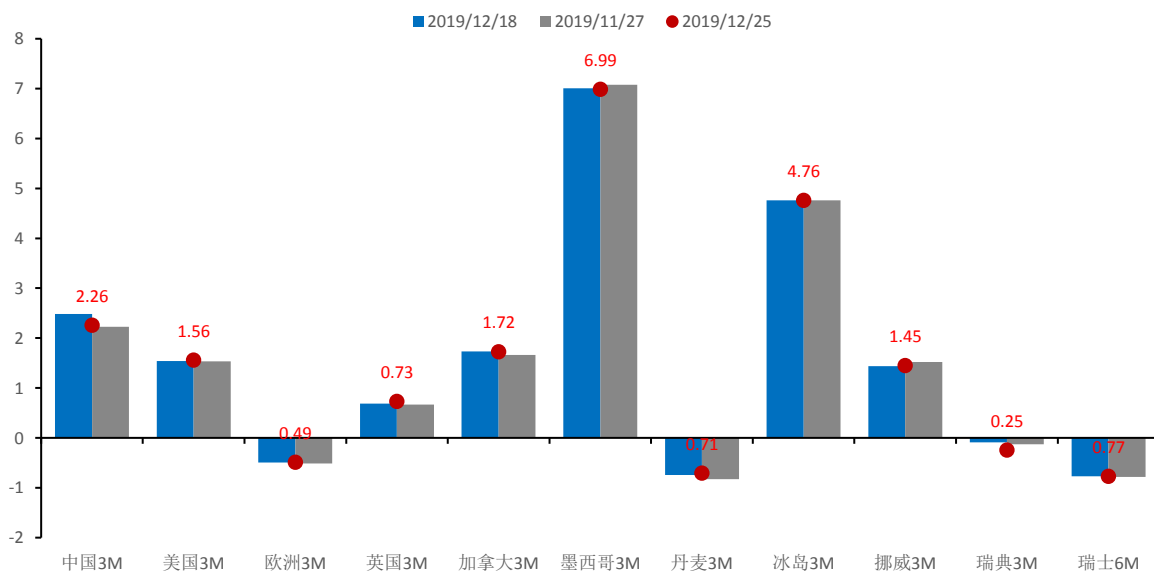
全球主要经济指标评价

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 11 日	0.084%	↑	↓	出现较大回升
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	11 月	50.2	↑	↓	6 个月后，重回荣枯线上
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 日	近 1 周	
美元指数	12 月 26 日	97.69	-	↑	基本平稳
美元国债 3M 收益率	12 月 26 日	1.577%	↓	↑	小幅下降
SHIBOR 7 天利率	12 月 26 日	2.61%	↑	↑	持续小幅回升
(银存间) DR007 加权平均	12 月 26 日	2.35%	↓	↑	小幅波动，变化不大
(银行间) R007 加权平均	12 月 26 日	2.80%	↑	↑	继续回升趋势

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

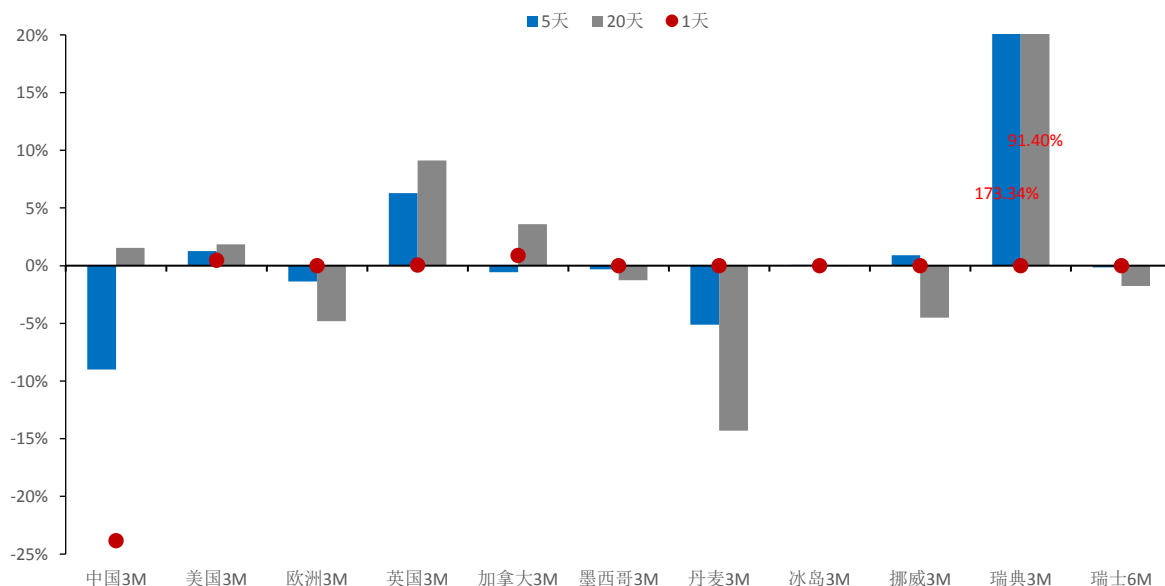
全球利率预期跟踪

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

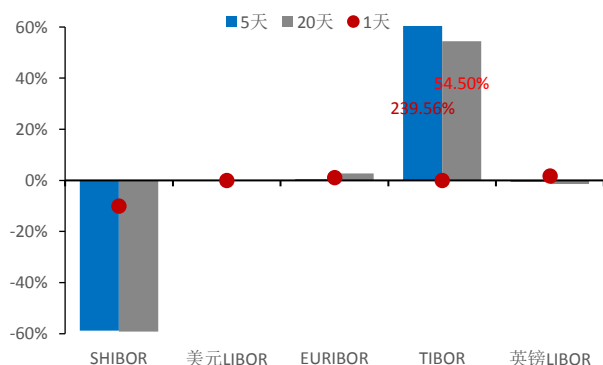
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

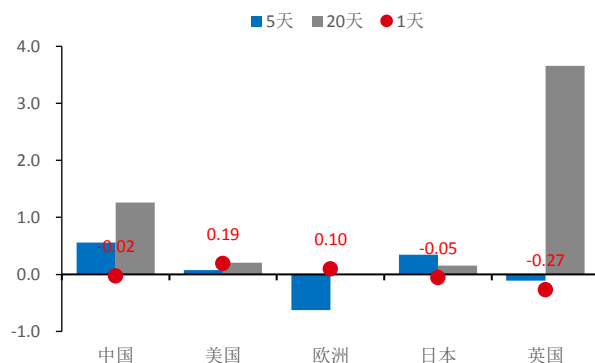
全球宏观流动性跟踪

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

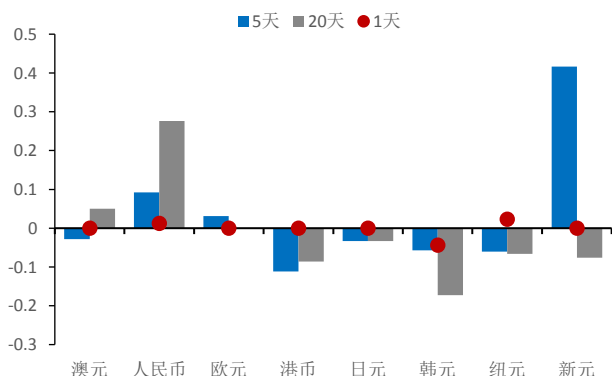
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

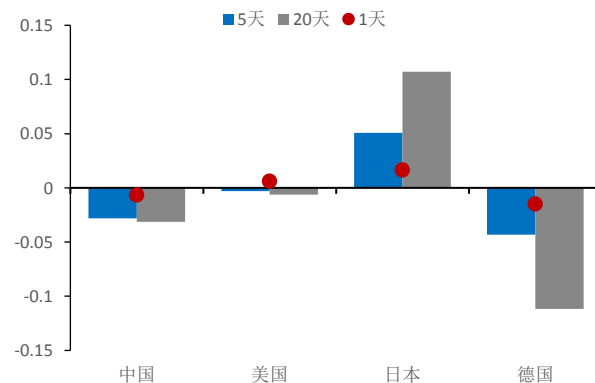
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.58	1.61	1.53	1.64	1.72	1.90
中国	2.20	2.26	2.39	2.75	2.89	3.11
欧盟	-0.69	-0.69	-0.68	-0.62	-0.51	-0.18
英国					0.56	0.85
日本			-0.12	-0.12	-0.11	-0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

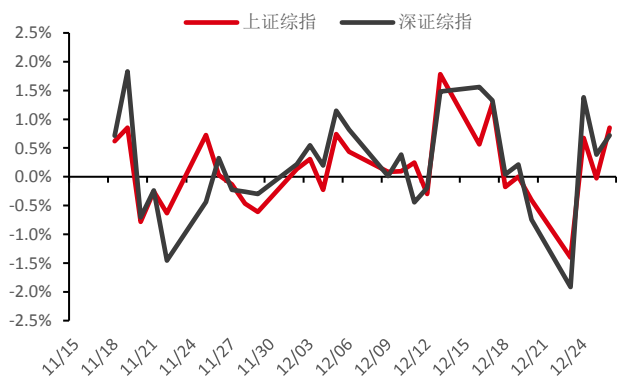
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-62.89	62.50	0.00	-179.64	-171.43	-155.44
中国	-5.91	-372.16	-358.76	-84.16	-121.43	-103.61
欧盟	363.58	315.11	242.02	135.10	151.71	471.7
英国					-552.3	-204.03
日本			630.6	1346.2	2197.8	-23750

数据来源: Wind 华泰期货研究院

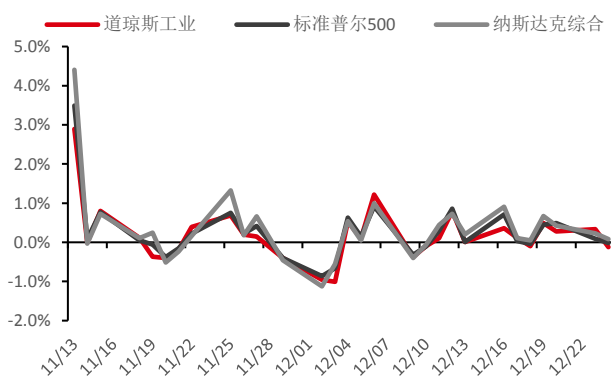
全球经济周期跟踪

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

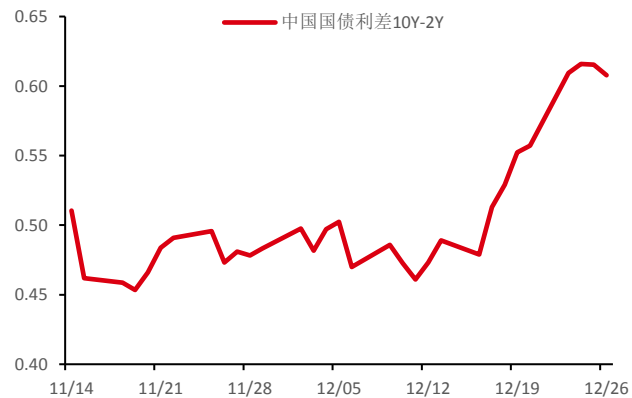
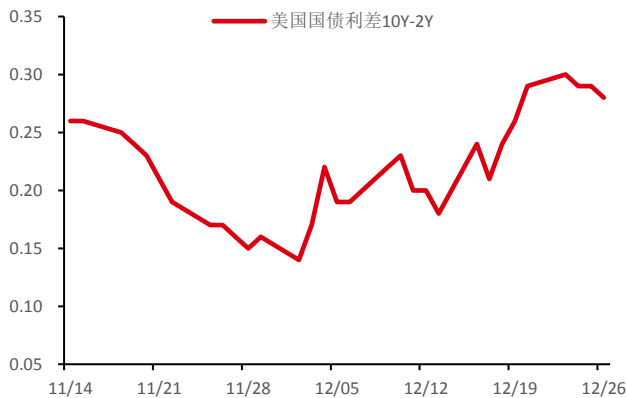


图 12: 美国国债利差趋势图



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_8145

