

中国央行维护跨年短期流动性充足

全球宏观事件

1. 美国 11 月耐用品订单环比降 2.0%，预期升 1.5%，前值升 0.5%。
2. 德国 11 月进口物价指数同比降 2.1%，预期降 2.3%，前值降 3.5%；环比升 0.5%，预期升 0.4%，前值降 0.1%；11 月出口物价指数同比降 0.1%，前值降 0.2%；环比持平，前值持平。
3. 中国 1-11 月，国有企业营业总收入 557455.3 亿元，同比增长 6.4%。其中中央企业 321649.1 亿元，同比增长 5.3%；地方国有企业 235806.2 亿元，同比增长 7.9%。
4. 加拿大 10 月 GDP 同比升 1.2%，预期升 1.4%，前值升 1.6%；环比降 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.1%。

特别关注

中国央行 23 日以利率招标方式再次开展了 500 亿元 14 天逆回购操作，操作利率为 2.65%，与前次相同。当日无逆回购到期，央行此举实现等额净投放。且本周共有 800 亿元逆回购到期，25 日、26 日分别有 500 亿元和 300 亿元 7 天逆期回购到期。

宏观流动性

中国央行自上周三起，连续多日开展 14 天逆回购操作为跨年提供充足流动性。目前货币市场多数利率出现下跌，SHIBOR 隔夜、1 周利率下跌；银存间质押式回购隔夜、1 周、14 天、1 个月利率均出现下跌。国债利差大幅走高，短期流动性充足。美国 11 月耐用品订单数据远不及预期，显示制造业仍然疲软，经济未见企稳。同时由于本周是圣诞周，流动性将愈发清淡，需要注意市场异动带来的流动性异常。

策略

中国经济增长弱回暖，流动性压力减小

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

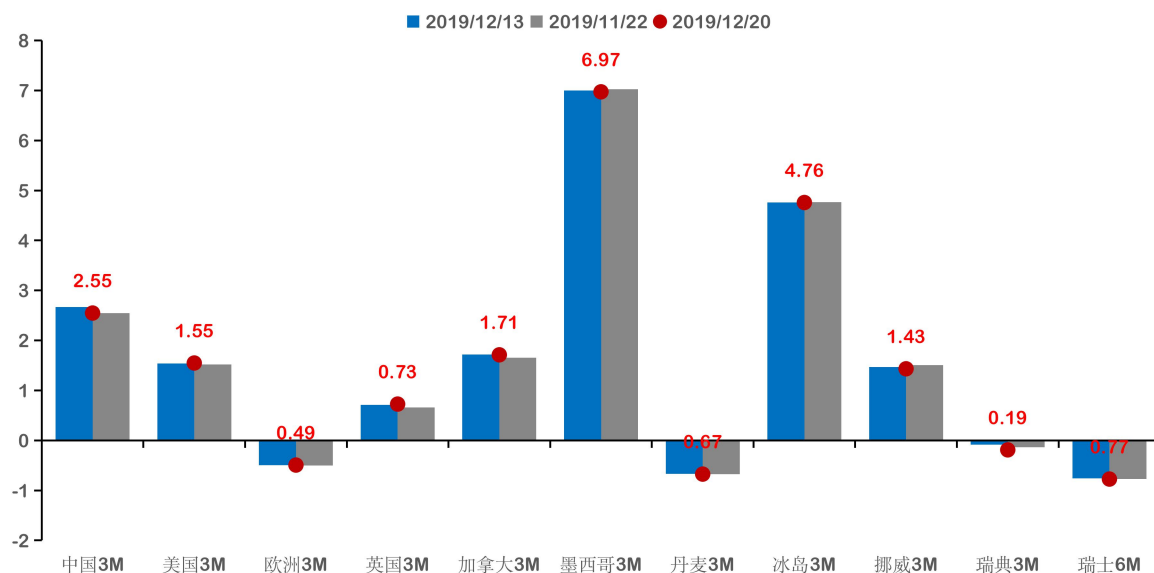
全球主要经济指标评价

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 04 日	0.027%	↓	↓	仍有下行压力
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 23 日	97.70	↑	↑	继续显著回升
美元国债 3M 收益率	12 月 23 日	1.58%	-	↑	小幅波动
SHIBOR 7 天利率	12 月 23 日	2.45%	↓	↓	出现持续下降
DR007 加权平均	12 月 23 日	1.92%	↓	↓	出现大幅下降
R007 成交量 (亿元)	12 月 23 日	1703.52	↓	↓	出现持续下降

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

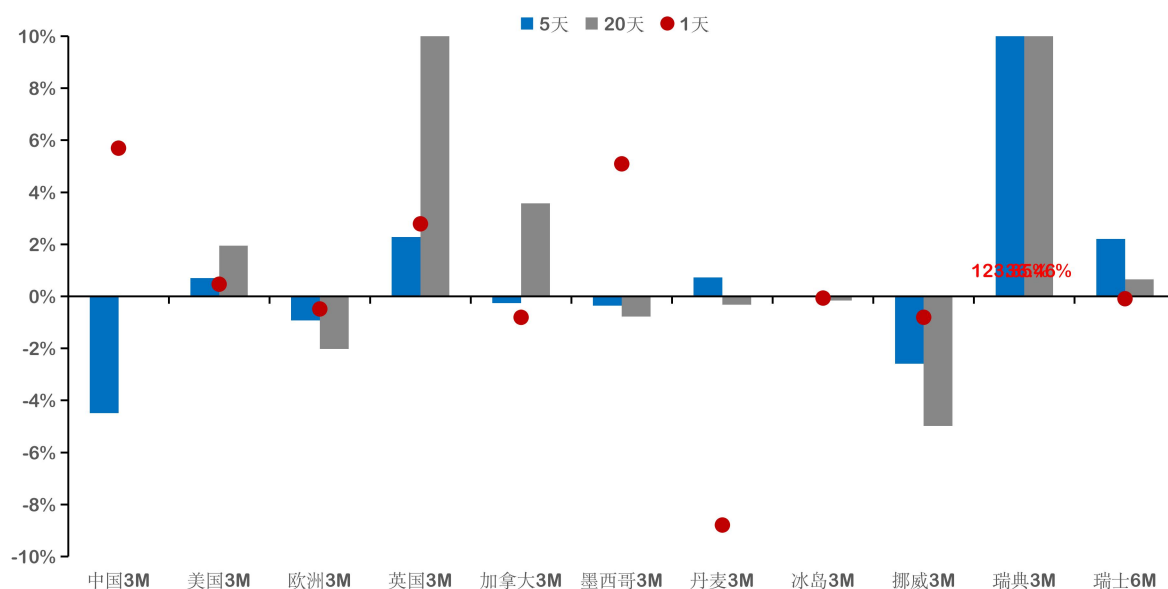
全球利率预期跟踪

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

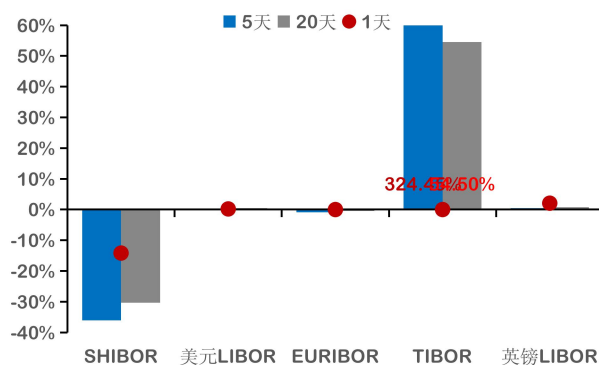
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

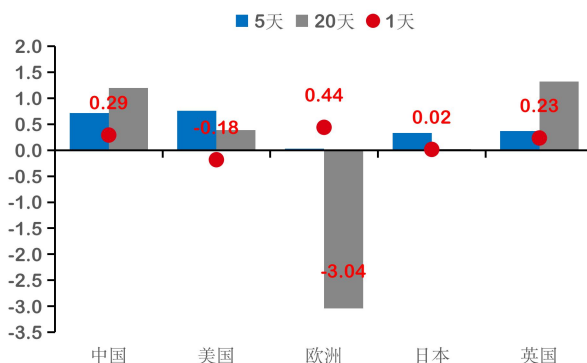
全球宏观流动性跟踪

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

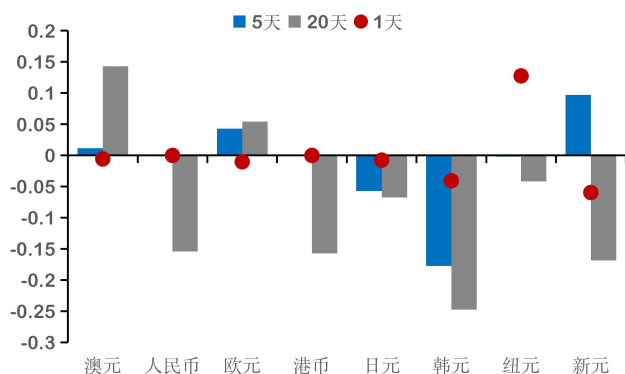
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

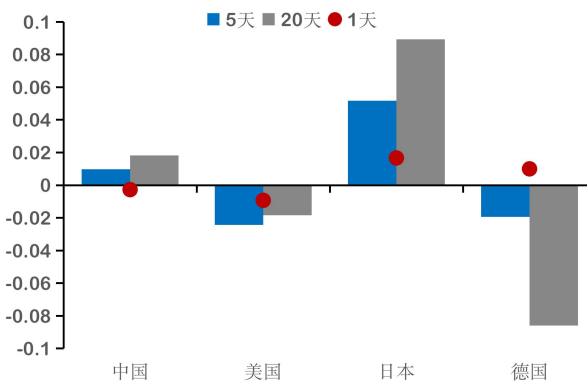
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.58	1.52	1.67	1.73	1.92
中国	2.35	2.51	2.58	2.78	2.97	3.18
欧盟	-0.68	-0.68	-0.67	-0.60	-0.49	-0.16
英国					0.54	0.81
日本			-0.12	-0.10	-0.08	0.01

数据来源：Wind 华泰期货研究院

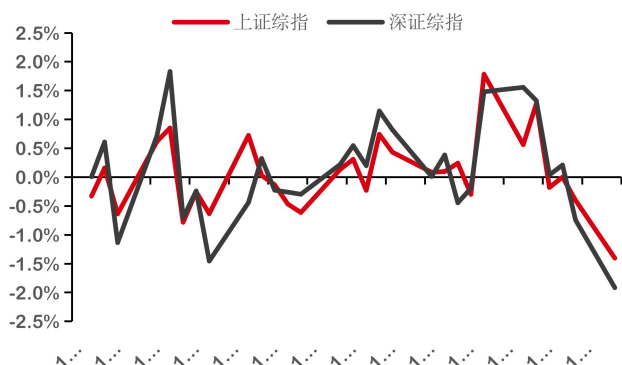
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	63.69	128.21	-129.87	308.64	421.69	549.45
中国	-259.83	-194.17	-130.09	-140.82	-80.88	-6.28
欧盟	247.56	228.24	131.79	-492.26	-1093.4	-3176.3
英国					141.53	-27.16
日本			-1167.9	-3757.6	-3893.1	-20000

数据来源：Wind 华泰期货研究院

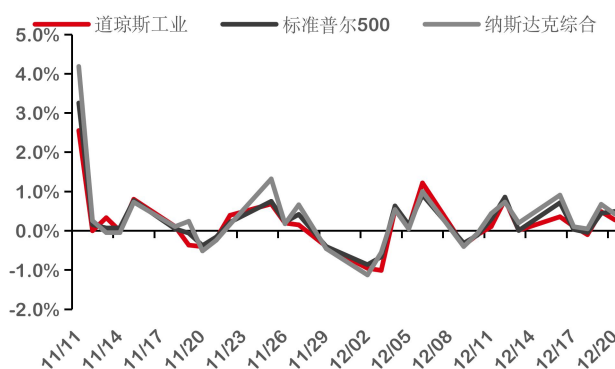
全球经济周期跟踪

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

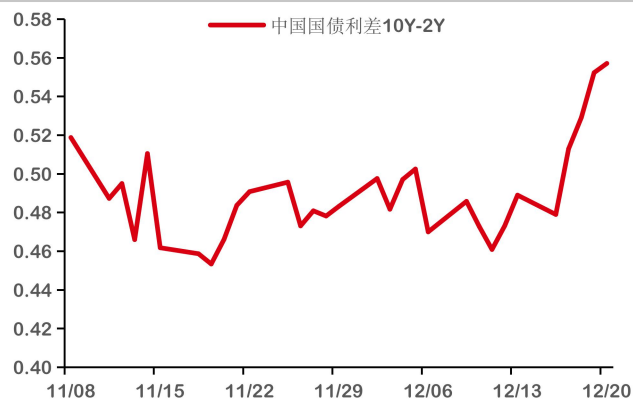


图 12： 美国国债利差趋势图



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_8182

