

流动性偏紧，但压力有限

全球宏观事件

1. 美国 11 月新屋开工总数年化 136.5 万户，预期 134.5 万户，前值从 131.4 万户修正为 132.3 万户；环比增 3.2%，预期增 2.3%，前值增 3.8%。
2. 欧元区 10 月季调后贸易帐顺差 245 亿欧元，预期顺差 200 亿欧元，前值顺差 183 亿欧元；未季调贸易帐顺差 280 亿欧元，预期顺差 170 亿欧元，前值顺差 187 亿欧元。
3. 英国至 10 月三个月 ILO 失业率为 3.8%，预期为 3.9%，前值为 3.8%；11 月失业率为 3.5%，前值为 3.4%；11 月失业金申请人数为 2.88 万人，预期为 2.45 万人，前值由 3.3 万人修正为 2.64 万人。
4. 澳洲联储发布 12 月会议纪要，联储确认将现金利率保持在 0.75% 不变是适当的，同时需要延长低利率时期以实现就业和通胀目标。他们将在 2020 年 2 月重新评估经济发展，可能做出降息决策。

特别关注

17 日中国发改委召开新闻发布会讨论宏观经济运行情况，认为目前中国经济运行总体保持平稳。PMI 6 个月后重回扩张区；CPI 虽然持续走高，但属于结构性通胀。而生猪生产也正在逐步恢复，预计明年年初后将开始逐渐回落。

宏观流动性

17 日，中国央行连续 20 日暂停逆回购操作，创年内最长停摆记录。实现零投放零回笼，但有 500 亿国库现金定存到期。SHIBOR 隔夜、一周利率继续小幅走高，DR007 加权平均利率继续上升，短期国债利率下降。虽然利率显示市场短期流动性紧张，但由于 11 月经济数据回暖，中美局势向好，除年底外无大量需求因素，而且 16 日央行已经超额续作 MLF 为中期流动性提供保障，央行认为目前流动性压力尚可。而美国 LIBOR 利率变化不大，拆借减 OIS 息差略有上升，流动性仍显偏紧局面。

策略

经济增长弱回暖，流动性略显紧缩

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：

[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

[PMI 超预期回升，经济企稳仍需时日——宏观流动性观察 16](#)

2019-12-02

[宏观年报：夕阳无限好](#)

2019-11-25

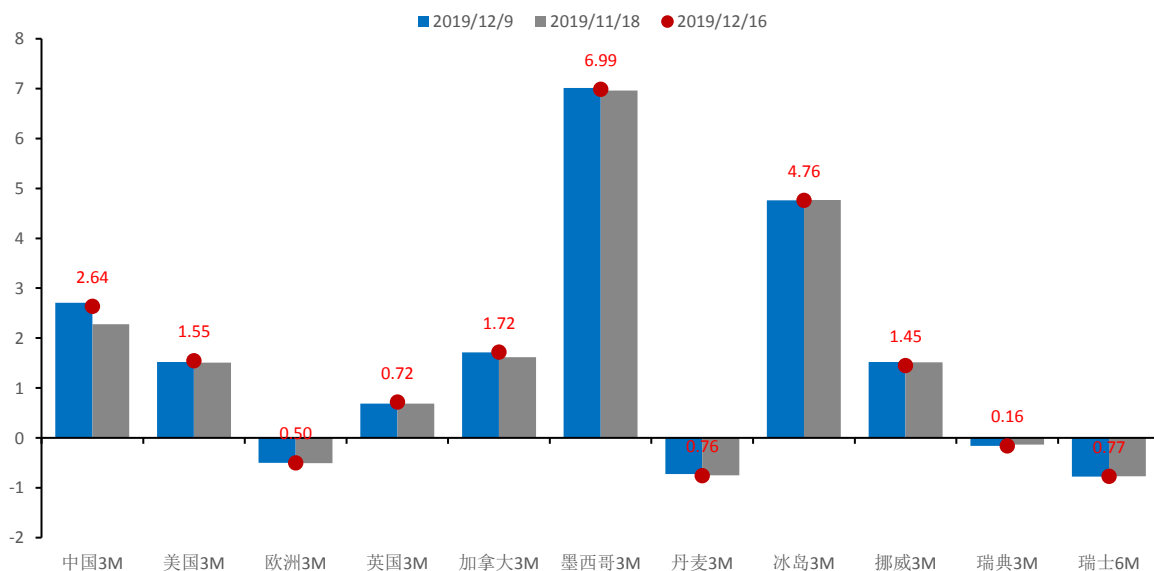
全球主要经济指标评价

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周	
美元指数	12月17日	97.18	↑	↓	略有回升，重回 97
美元国债 3M 收益率	12月17日	1.57%	↑	↓	波动不大，略有上升
SHIBOR 7 天利率	12月17日	2.59%	↑	↑	继续小幅上升
DR007 加权平均	12月17日	2.57%	↑	↑	持续上涨趋势
R007 成交量 (亿元)	12月17日	2,967.01	↑	↓	震荡波动中小幅上升

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

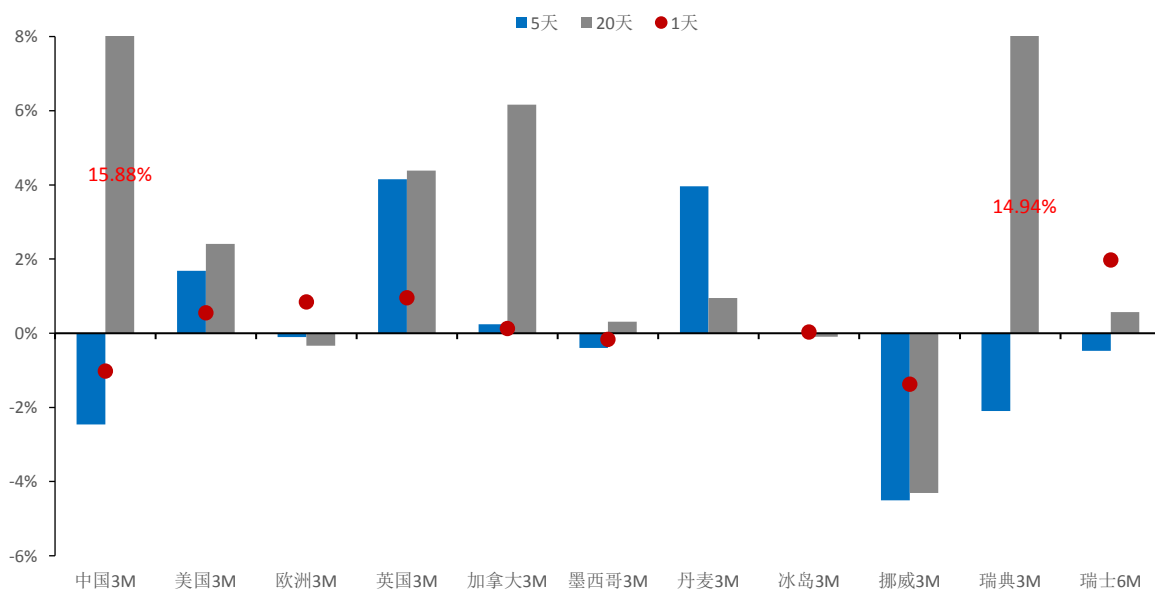
全球利率预期跟踪

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

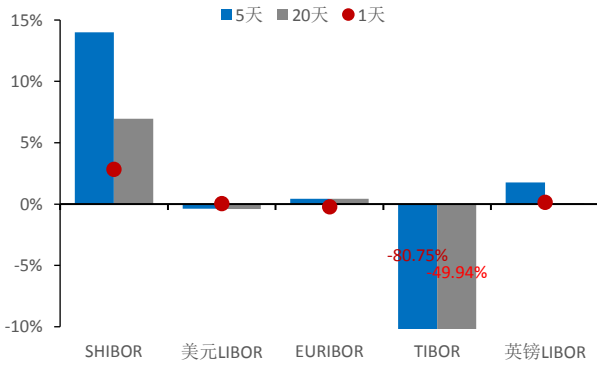
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

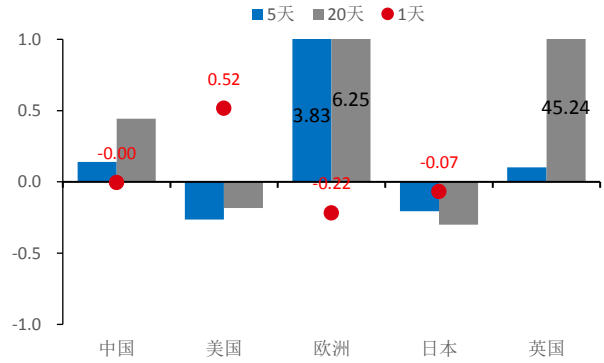
全球宏观流动性跟踪

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

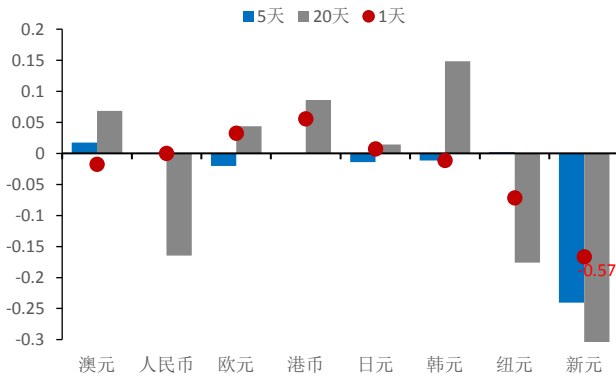
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

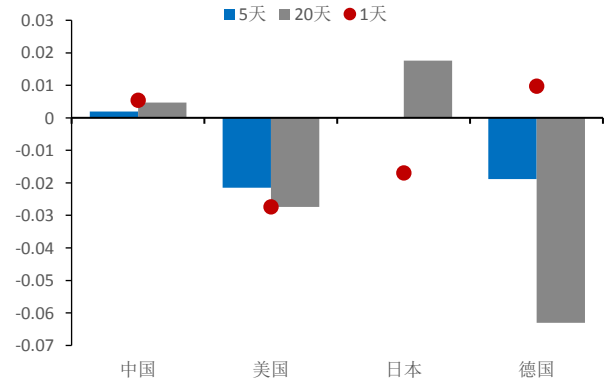
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.57	1.58	1.54	1.67	1.72	1.89
中国	2.40	2.53	2.62	2.82	2.99	3.19
欧盟	-0.66	-0.66	-0.66	-0.62	-0.52	-0.21
英国					0.61	0.91
日本			-0.15	-0.17	-0.13	-0.02

数据来源: Wind 华泰期货研究院

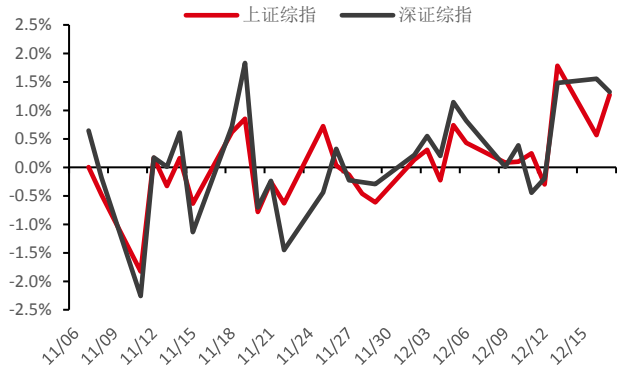
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.00	128.21	0.00	308.64	361.45	384.62
中国	-48.90	-133.22	37.50	-8.51	2.34	8.17
欧盟	-46.55	-46.47	-73.64	-297.13	-500.39	-1008.4
英国					1400.4	1198.9
日本			583.9	0.0	0.0	3571.4

数据来源: Wind 华泰期货研究院

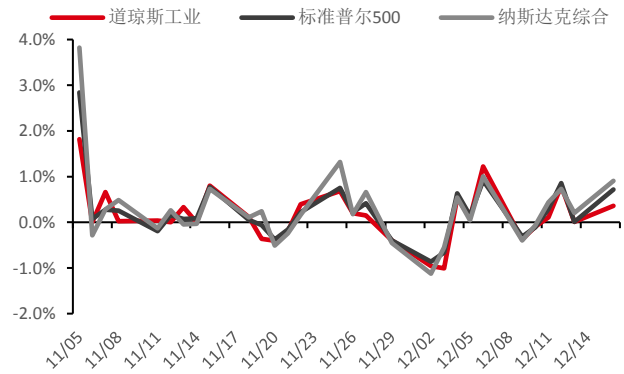
全球经济周期跟踪

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)

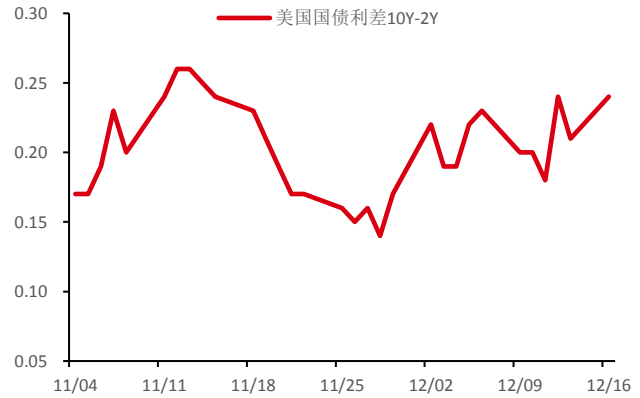


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_8275

