

中美贸易发出向好讯号，欧央行维持利率不变

全球宏观事件

1. 美国 11 月 PPI 环比持平，预期升 0.2%，前值升 0.4%；同比升 1.1%，预期升 1.2%，前值升 1.1%。核心 PPI 环比降 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 1.3%，预期升 1.6%，前值升 1.6%。
2. 日本 10 月核心机械订单环比降 6%，为连续第四个月下跌，录得 2009 年 1 月以来的最长连跌周期，预期为升 0.9%，前值降 2.9%；同比降 6.1%，预期降 1.8%，前值升 5.1%。
3. 德国 11 月 CPI 终值环比降 0.8%，预期降 0.8%，初值降 0.8%；同比升 1.1%，预期升 1.1%，初值升 1.1%。调和 CPI 终值环比降 0.8%，预期降 0.8%，初值降 0.8%；同比升 1.2%，预期升 1.2%，初值升 1.2%。
4. 欧元区 10 月工业产出环比减 0.5%，预期减 0.5%，前值增 0.1%；同比减 2.2%，预期减 2.3%，前值减 1.7%。
5. 美国至 12 月 7 日当周初请失业金人数为 25.2 万人，升至逾两年新高，预期 21.3 万人，前值 20.3 万人；初请失业金人数四周均值为 22.4 万人，前值 21.775 万人。

特别关注

欧洲央行召开利率会议宣布维持存款利率-0.5%、主要再融资利率 0.00%、边际贷款利率为 0.25% 不变，并预计利率会保持目前或较低的水平，直到通胀前景可以稳定地转变为大约 2% 的水平同时拉加德称经济增速呈现初步稳定迹象。

宏观流动性

12 日，由于美国 11 月 PPI 数据低于预期，美股小幅低开，但稍晚些美国总统川普发布中美贸易的向好消息，美国三大股指全线走高，创历史新高。美债 10 年期收益率飙升，国债利差扩大。美元指数也从 97.1 飙升至 97.3 附近。全球贸易局势对各国经济有重要影响，后续去密切关注 15 日中美贸易协定签订情况。12 日美联储议息会议后 Libor 拆借利率变化较小，流动性基本稳定。中国央行继续不展开逆回购操作，当日无逆回购到期。SHIBOR 隔夜、一周拆借利率小幅下降，国债利差缩小，银行间流动性合理充裕。欧洲央行召开利率会议维持利率不变，上修 GDP 和通胀预期，同时将继续以每月 200 亿欧元的规模购债，为市场带来流动性。

策略

经济增长弱回暖，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：

[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

[经济下行压力仍在——宏观流动性观察 15](#)

2019-11-18

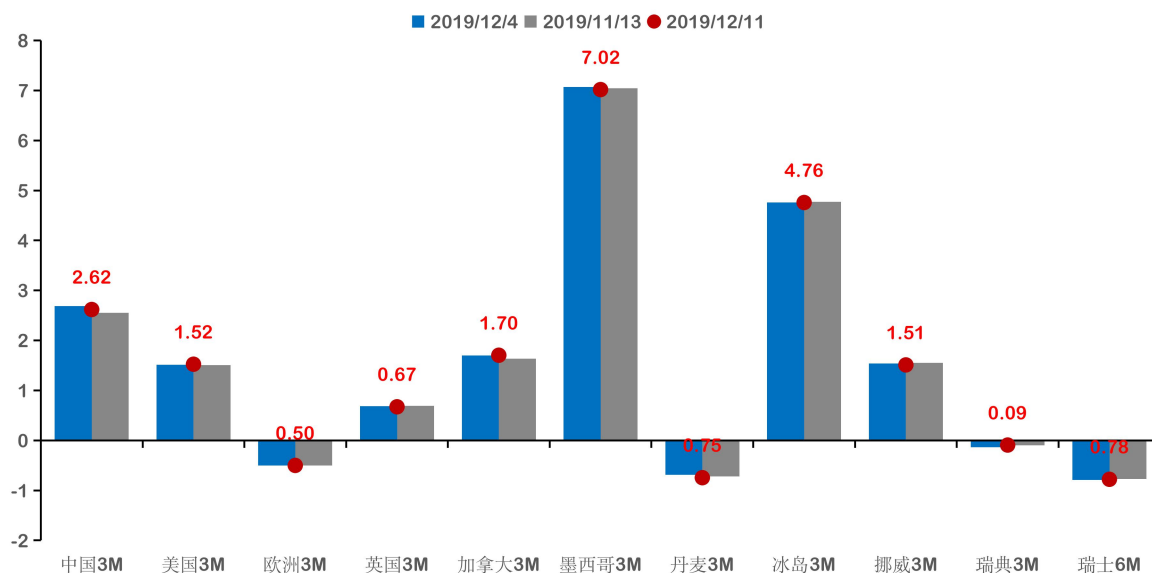
全球主要经济指标评价

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	11 月 20 日	0.05%	↓	↓	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%	↑	↑	略有上升
中国 M2 同比增速	11 月	8.2%	↓	↓	小幅下降
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 12 日	97.30	↑	↓	小幅震荡后走高
美元国债 3M 收益率	12 月 12 日	1.57%	↑	↑	开始上升
SHIBOR 7 天利率	12 月 12 日	2.43%	↓	↓	小幅波动，基本平稳

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

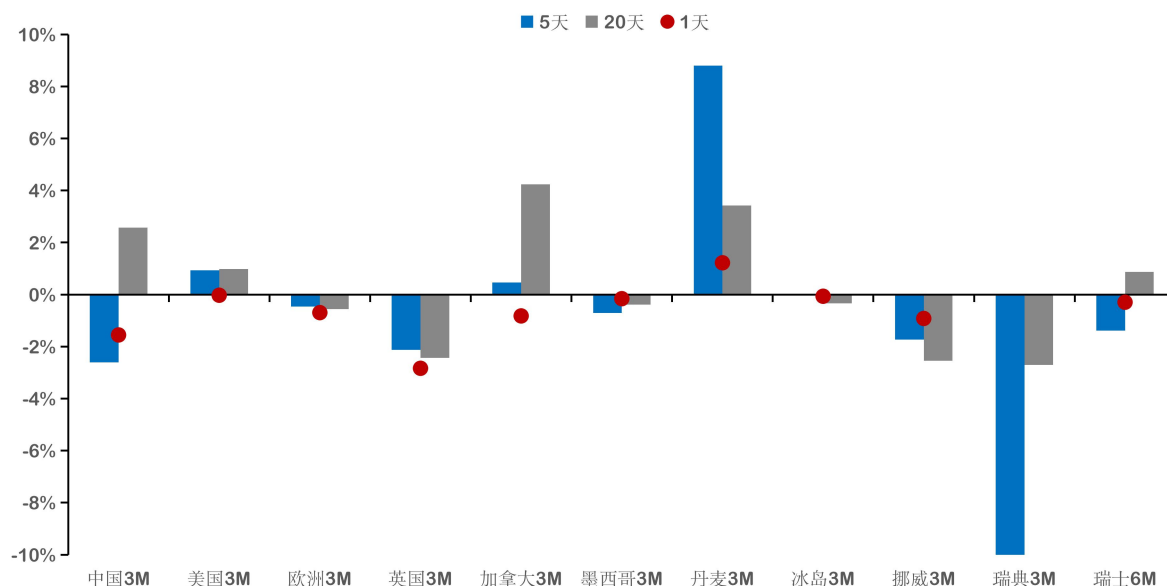
全球利率预期跟踪

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

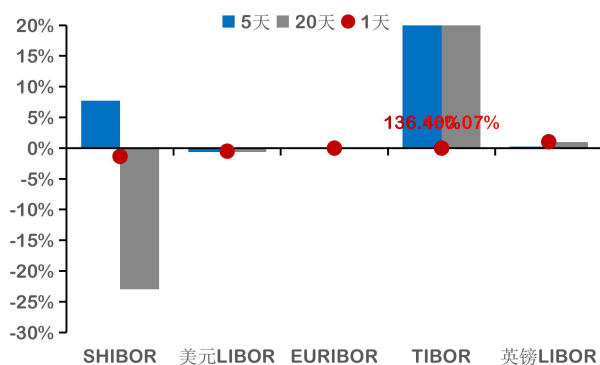
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

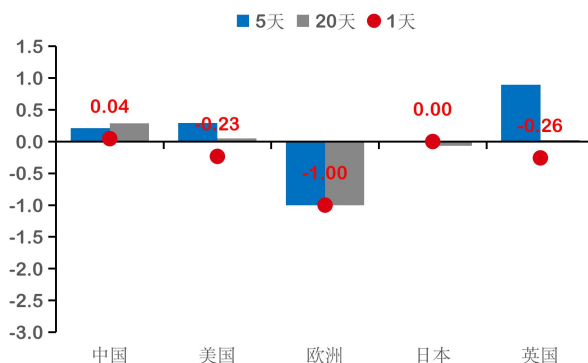
全球宏观流动性跟踪

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

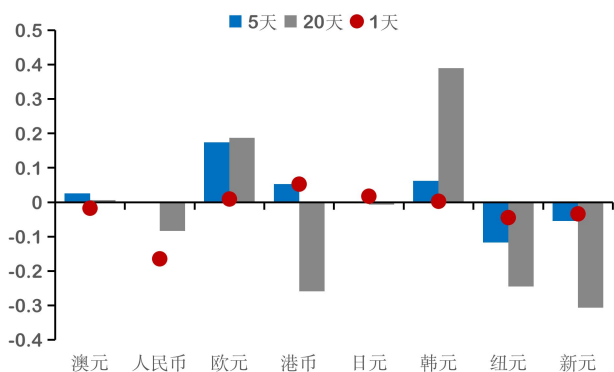
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

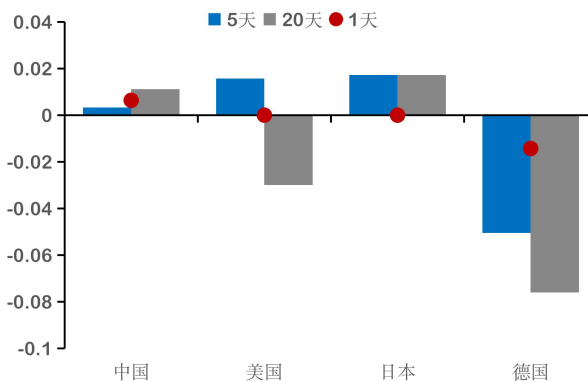
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.55	1.62	1.64	1.79
中国	2.44	2.57	2.61	2.83	2.99	3.17
欧盟	-0.66	-0.66	-0.66	-0.64	-0.55	-0.23
英国					0.55	0.81
日本			-0.13	-0.14	-0.10	0.00

数据来源：Wind 华泰期货研究院

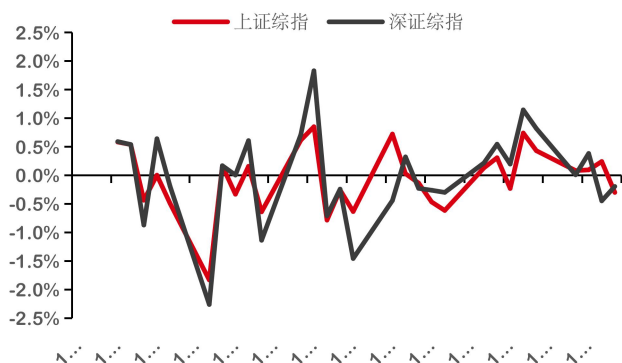
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	64.10	63.69	-64.10	-299.40	-238.10	-324.32
中国	-84.93	19.53	-97.12	-28.92	-50.94	-23.29
欧盟	102.24	128.61	146.33	17.42	-161.76	-683.5
英国					148.7	499.29
日本			-526.3	-416.7	-991.0	-12500

数据来源：Wind 华泰期货研究院

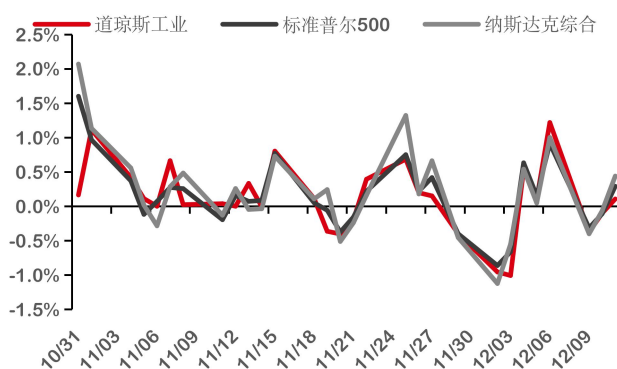
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



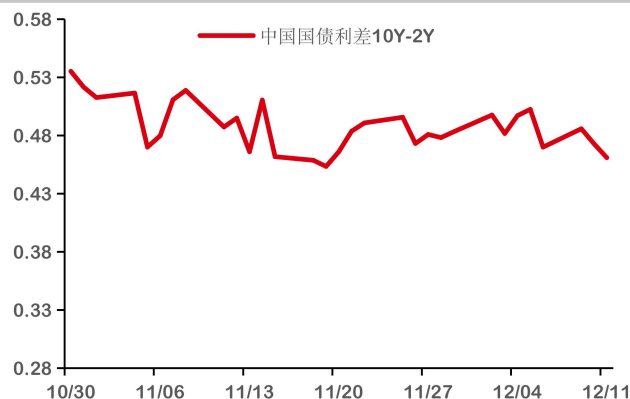
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 美国国债利差趋势图



数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8398

