

美国经济仍未企稳

全球宏观事件

1. 德国 10 月季调后制造业订单环比减 0.4%，预期增 0.3%，前值增 1.5%；工作日调整后制造业订单同比减 5.5%，预期减 4.7%，前值减 5.4%。
2. 欧元区 10 月零售销售环比减 0.6%，预期减 0.3%，前值从增 0.1%修正为减 0.2%；同比增 1.4%，预期增 2.2%，前值从增 3.1%修正为增 2.7%。
3. 美国 10 月贸易帐录得逆差 472 亿美元，预期逆差 487 亿美元，前值逆差 511 亿美元；10 月进口 2543.2 亿美元，前值 2586.5 亿美元；出口 2071.2 亿美元，前值 2075.5 亿美元。
4. 美国至 11 月 30 日当周初请失业金人数为 20.3 万人，预期 21.5 万人，前值 21.3 万人；续请失业金人数为 169.3 万人，预期 165 万人，前值 164 万人；至 11 月 30 日当周初请失业金人数四周均值为 21.775 万人，前值 21.975 万人。
5. 美国 10 月工厂订单环比 0.3%，预期 0.3%，前值-0.6%。

特别关注

俄罗斯能源部长诺瓦克表示欧佩克会议决定将减产协议全面执行，直至明年 4 月 1 日；具体减产额度需持续关注会议。

宏观流动性

美国拆借利率维持平稳，LIBOR 减 OIS 利率略有上升，美股盘前市场恢复平稳情绪，略有回升，短期美债收益率下降，美元流动性暂时稳定。美元指数连续 5 日走弱，在 97 徘徊，由于昨日美国经济数据不及预期，英镑走高导致。中国央行 5 日称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，可吸收金融机构缴存法定存款准备金和政府债券发行缴款等因素的影响，今日不开展逆回购操作，同时无逆回购到期。央行虽然持续不展开逆回购操作，但货币市场资金面仍然平稳，隔夜和 1 周 SHIBOR 利率基本维持不变，国债利差平稳，流动性稳定。

策略

经济增长低位波动，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：

[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

[宽松政策下略有回暖——宏观流动性观察 14](#)

2019-11-10

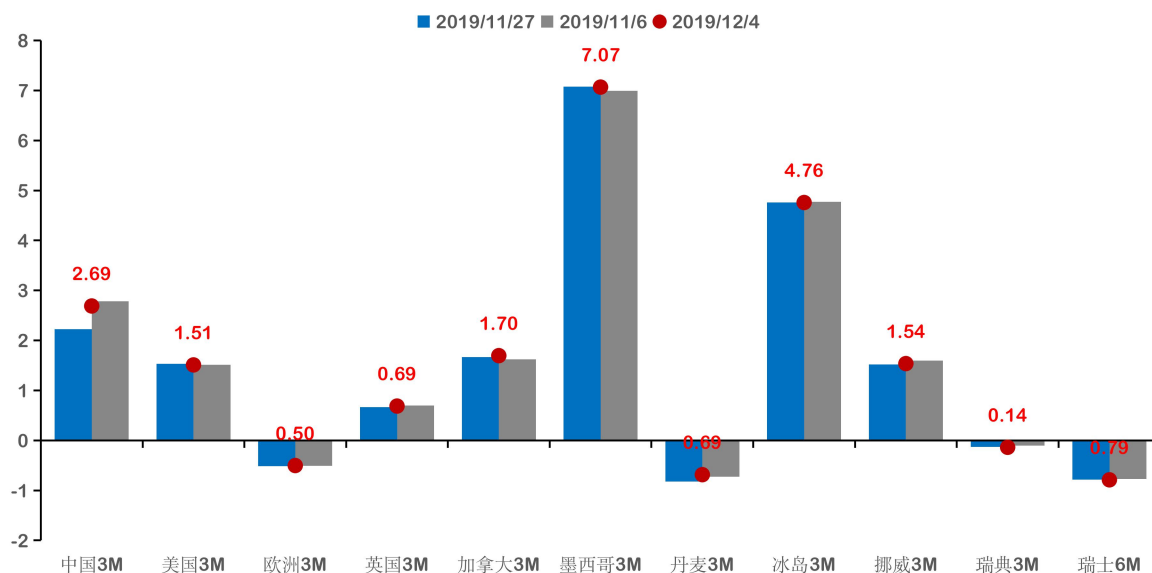
全球主要经济指标评价

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	10 月	0.20%	↓	↓	略有下降
中国 M2 同比增速	10 月	8.4%	-	↓	略有回升
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	10 月	3.8%	↑	↑	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 5 日	97.47	↓	↓	美国经济下行压力大，继续下降
美元国债 3M 收益率	12 月 5 日	1.55%	↓	↓	美债收益率下降
SHIBOR 7 天利率	12 月 5 日	2.43%	-	↓	小幅波动，基本平稳

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

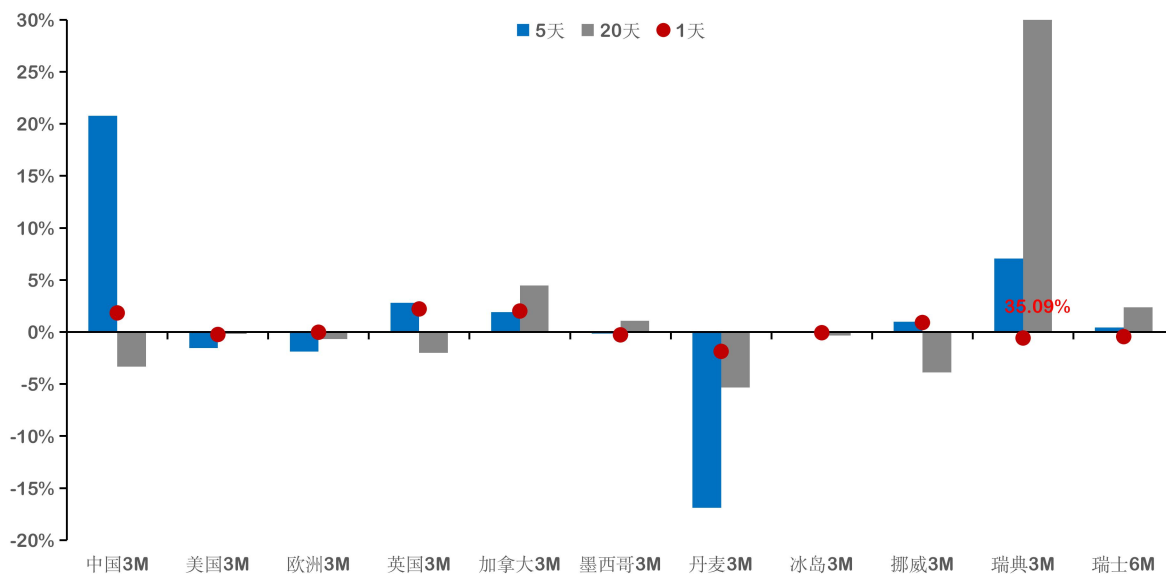
全球利率预期跟踪

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

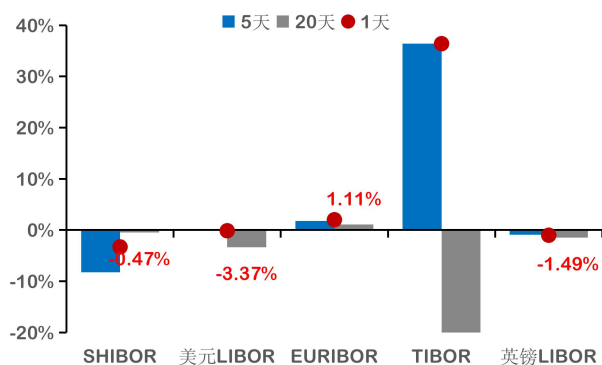
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

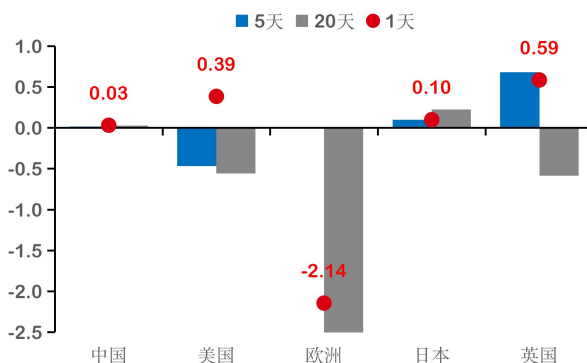
全球宏观流动性跟踪

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

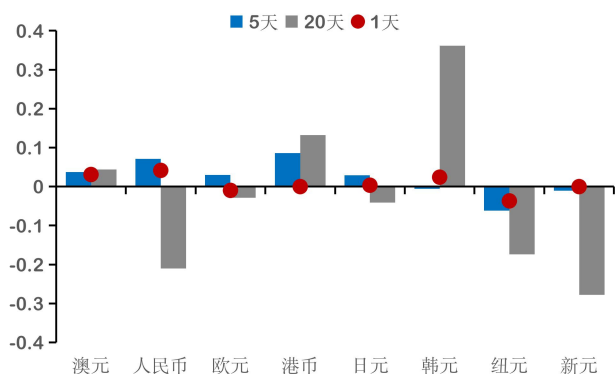
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

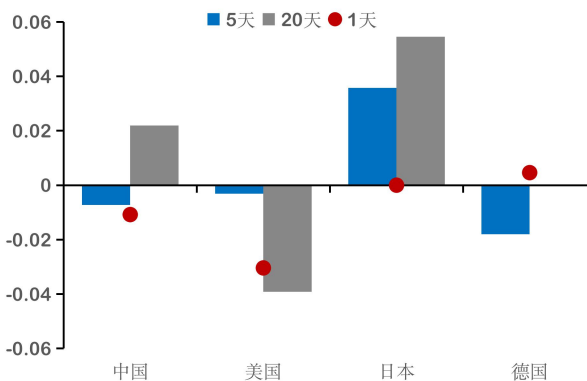
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.55	1.56	1.56	1.58	1.60	1.77
中国	2.46	2.54	2.62	2.84	2.98	3.18
欧盟	-0.66	-0.66	-0.66	-0.64	-0.57	-0.27
英国					0.53	0.79
日本			-0.15	-0.19	-0.15	-0.03

数据来源：Wind 华泰期货研究院

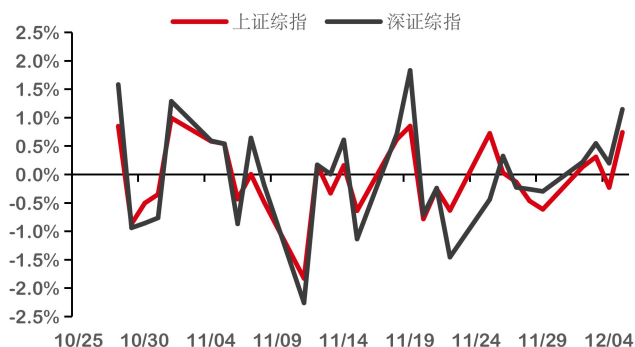
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-127.39	-63.69	-63.69	259.74	389.61	290.70
中国	81.44	-93.98	-49.31	-24.27	-92.52	1.58
欧盟	752.35	568.26	378.15	549.57	945.41	2127.4
英国					757.91	660.62
日本			66.67	388.89	1185.2	10714

数据来源：Wind 华泰期货研究院

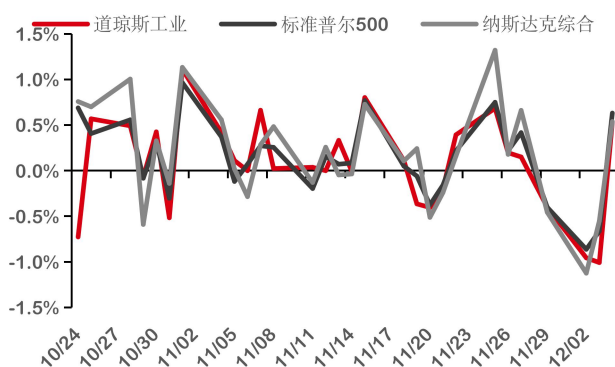
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



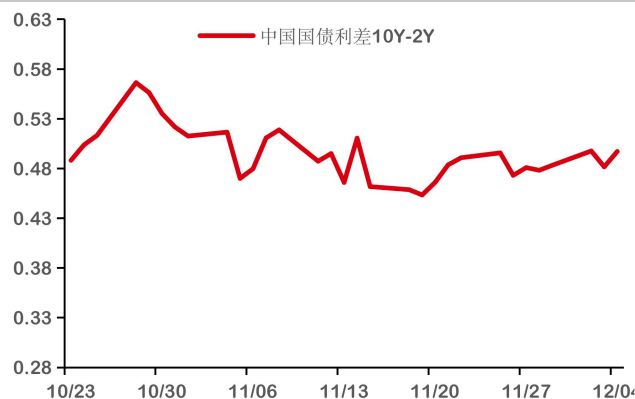
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 美国股指价格趋势图（环比）



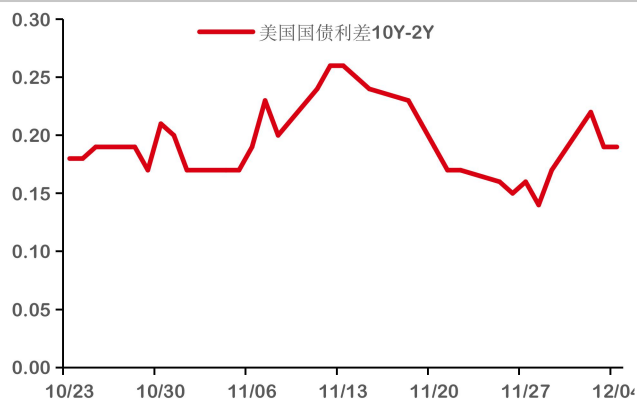
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8617

