

美国市场动荡，显悲观预期

全球宏观事件：

1. 澳洲联储维持现金利率在 0.75% 的几率低位不变，符合预期。
2. 欧元区 11 月 CPI 同比减 1.9%，预期减 1.9%，前值减 1.2%；环比增 0.1%，预期持平，前值增 0.1%。
3. 纽约联储在隔夜回购操作中接纳了价值 778 亿美元证券，14 天回购操作中接纳 177.57 亿美元的证券。
4. 美国至 11 月 30 日当周红皮书商业零售销售同比增 7.9%，前值增 4.3%；环比增 0.4%，前值减 0.4%。

特别关注

中美贸易局势未明，美国总统特朗普表示最好等到 2020 年美国大选后再签订协议，需关注后续谈判走向。

宏观流动性

由于美国制造业数据不佳，建筑支出意外下滑，市场对美国经济显示悲观预期。中美贸易局势再现动荡，美法贸易出现贸易冲突，美元指数跌破 98 关口且暂无回升趋势。美股受数据影响低开低走，三大股指跌幅超过 1%，恐慌指数 VIX 创 7 周新高。需关注本周其它重要美国经济数据。同时受贸易局势影响，3 日离岸人民币对美元与在岸人民币兑美元双双跳水，创近日新低。3 日，中国央行连续第十个交易日不展开逆回购操作，无逆回购到期。目前流动性仍处于相对宽裕的区间，SHIBOR 利率决议多数下行，国债利差平稳。

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

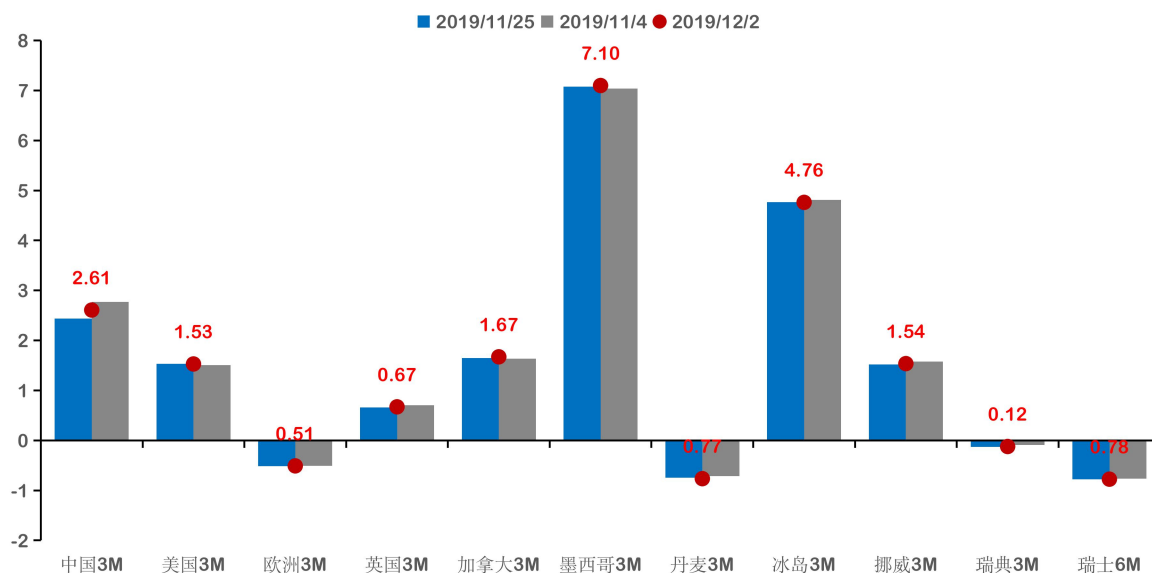
全球主要经济指标评价

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 13 日	0.16%	↑	↓	略有波动总体平稳
美国 ISM 制造业 PMI	10 月	48.3%	↑	↓	略有回升，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 3 日	97.78	↓	↓	受制造业数据低迷影响，继续下挫
美元国债 3M 收益率	12 月 3 日	1.60%	↑	↑	较为稳定，略有上升
SHIBOR 7 天利率	12 月 3 日	2.34%	↓	↓	继续回落

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

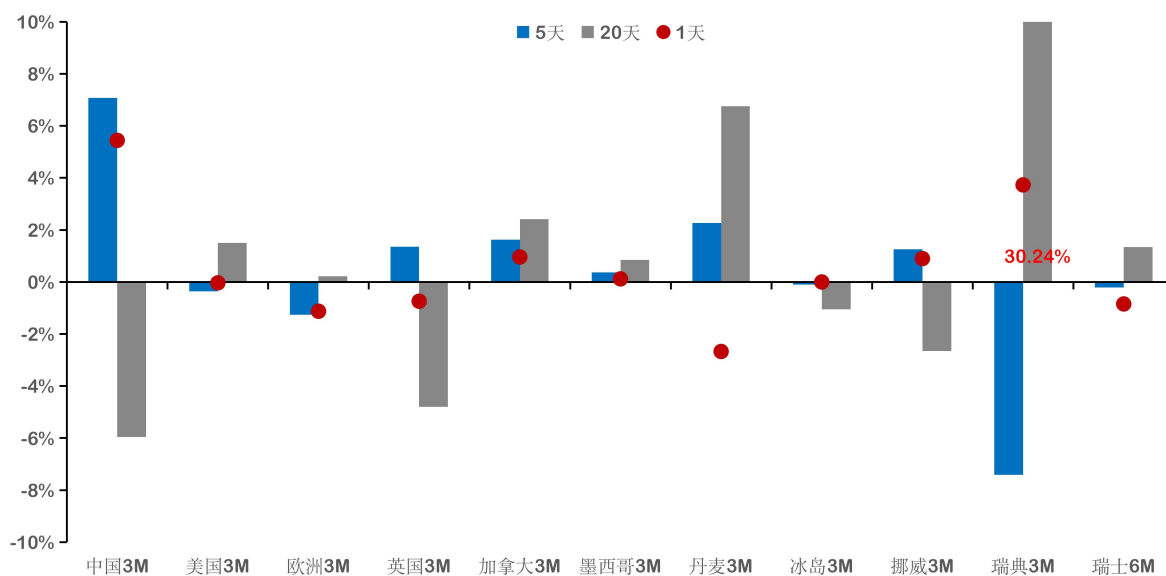
全球利率预期跟踪

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

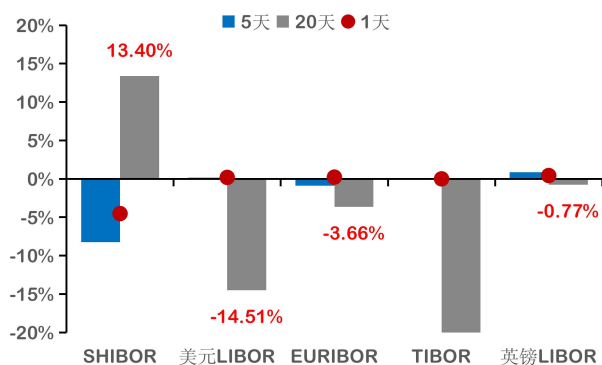
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

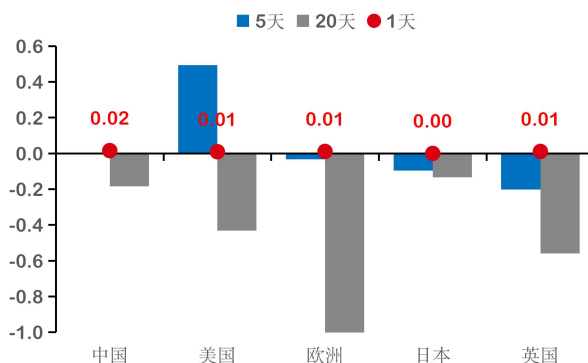
全球宏观流动性跟踪

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

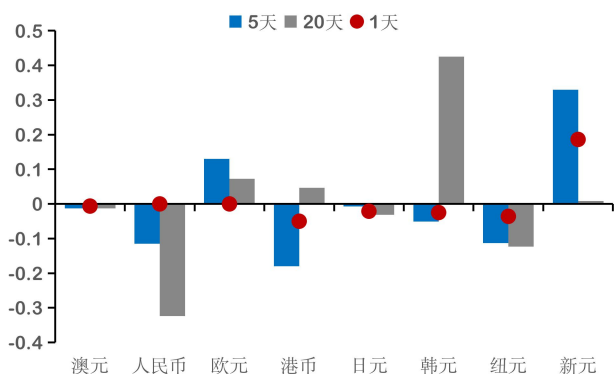
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

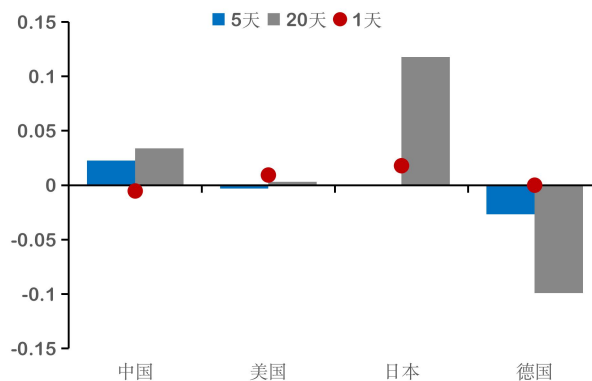
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.60	1.62	1.60	1.63	1.65	1.83
中国	2.41	2.55	2.65	2.85	3.01	3.21
欧盟	-0.61	-0.62	-0.63	-0.64	-0.57	-0.30
英国					0.46	0.72
日本			-0.16	-0.20	-0.16	-0.04

数据来源：Wind 华泰期货研究院

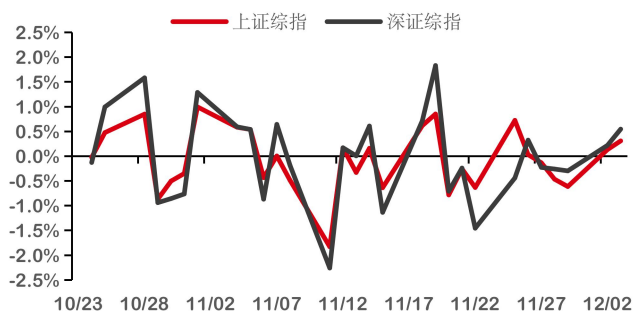
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	62.89	-61.35	0.00	124.22	185.19	280.90
中国	-97.80	67.92	28.38	64.97	104.18	130.17
欧盟	-106.75	-122.21	-144.69	-186.46	-219.12	-421.38
英国					10.80	-66.18
日本			126.58	-622.01	-1497	-4800

数据来源：Wind 华泰期货研究院

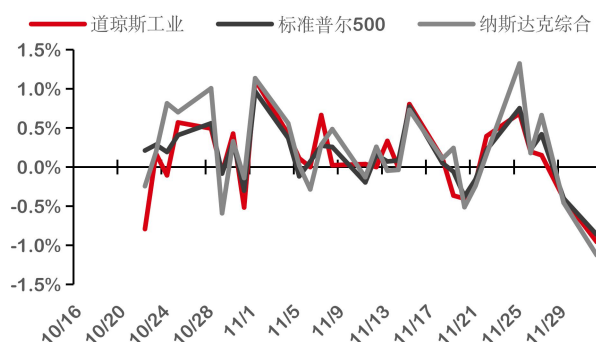
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



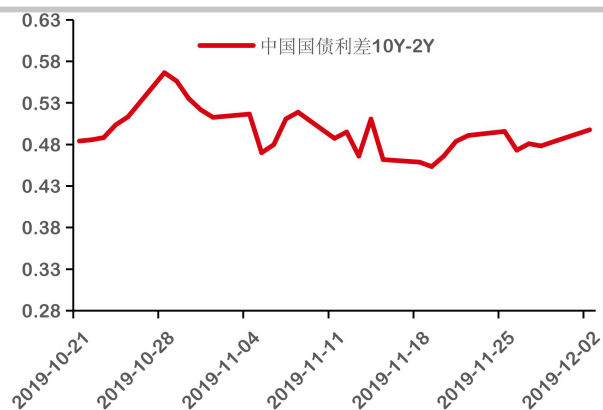
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 美国股指价格趋势图（环比）



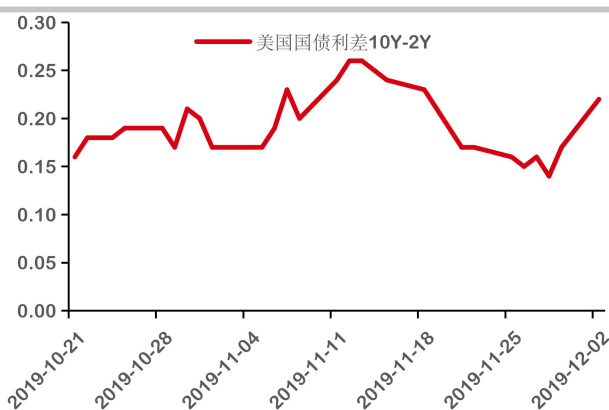
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8645

