

中国工业利润跌幅增大， 美国第三季度 GDP 增速超预期

全球宏观事件

1. 中国统计局数据显示 10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元，同比下降 9.9%，降幅比 9 月份扩大 4.6 个百分点。1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%，降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。
2. 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值为 2.1%，预期为 1.9%，初值为 1.9%；第三季度 GDP 平减指数修正值为 1.8%，预期为 1.7%，初值为 1.7%。
3. 美国至 11 月 22 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数为 2282.2，前值 2190.6；购买指数为 267.1，前值 270.4；申请活动指数为 564.1，前值 556；30 年期固定抵押贷款利率为 3.97%，前值 3.99%。
4. 欧洲议会投票通过了以冯德莱恩为主席的新一届欧盟委员会人选。
5. 美国 10 月成屋签约销售指数为 106.7，前值 108.7，预期值 108.7。

特别关注

中国 10 月数据显示工业企业利润降幅扩大，主要由于出厂价格降低，生产销售增长放缓导致。但是同时高技术新兴产业利润增长加快，新经济行业维持高增长。

宏观流动性

27 日中国央行为了提高银行永续债流动性，开展了 2019 年第六期央行票据互换操作，操作量 60 亿元，期限 3 个月，费率 0.1%。同时当日未展开逆回购操作。SHIBOR1 天、一周利率小幅下降，同时银行质押式回购 1 天、7 天品种利率均有所下跌。短期国债收益率也略有下跌。银行间市场流动性稳定偏宽松。美国第三季度 GDP 修正值好于预期，三大股指全线开涨，第三季度经济增长略有回升。同时美元指数受此数据影响小幅走高。但由于商业投资与消费者支出数据下滑，市场对第四季度经济仍显悲观。

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：

[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

[11 月预现中美流动性分化——宏观流动性观察 013](#)

2019-11-04

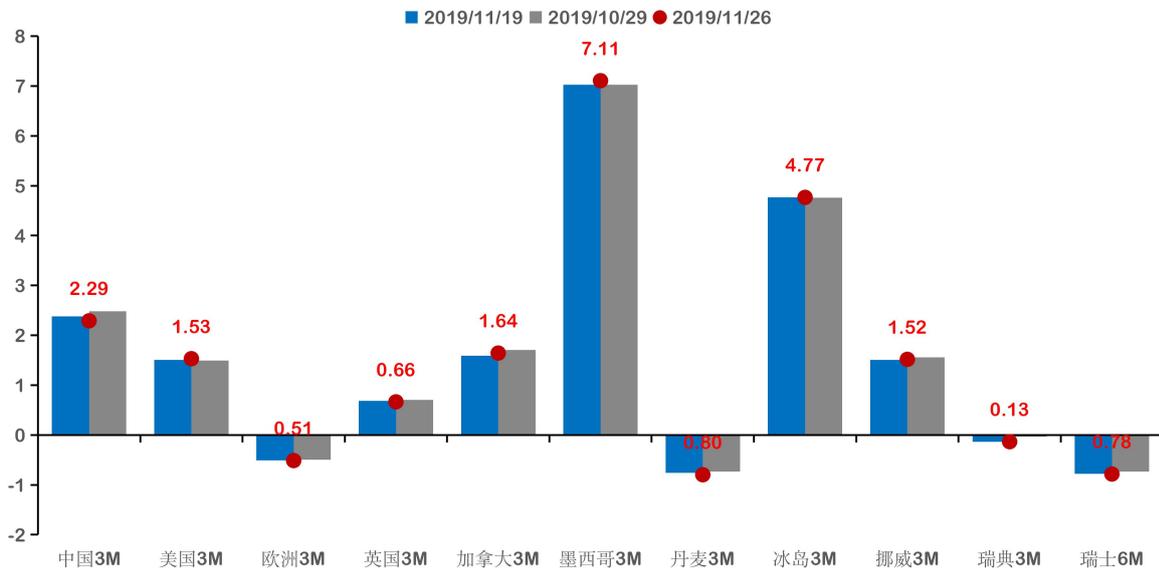
全球主要经济指标评价

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	10 月	49.3	↓	↓	大幅回落，仍低于荣枯线
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 周	
美元指数	11 月 27 日	98.40	↑	↓	出现上升，在 98 上方波动
美元国债 3M 收益率	11 月 27 日	1.62%	↑	↑	略有上升
SHIBOR 7 天利率	11 月 27 日	2.59%	↓	↓	小幅波动

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

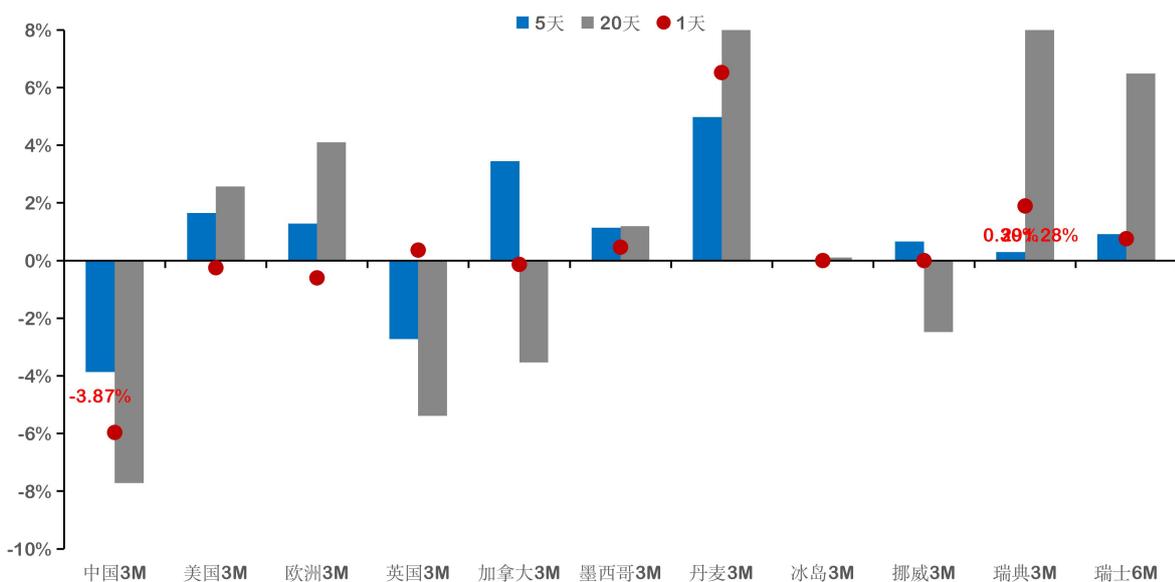
全球利率预期跟踪

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

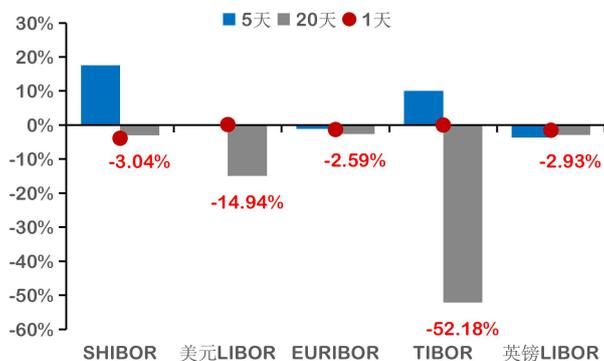
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

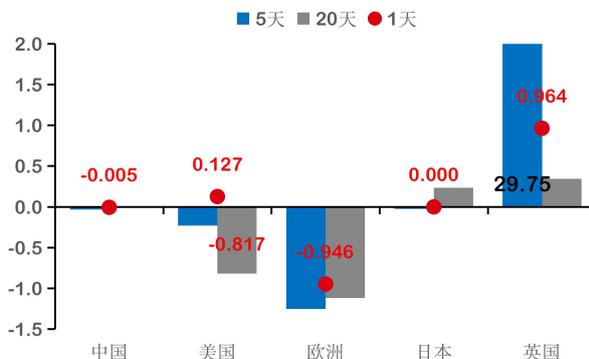
全球宏观流动性跟踪

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

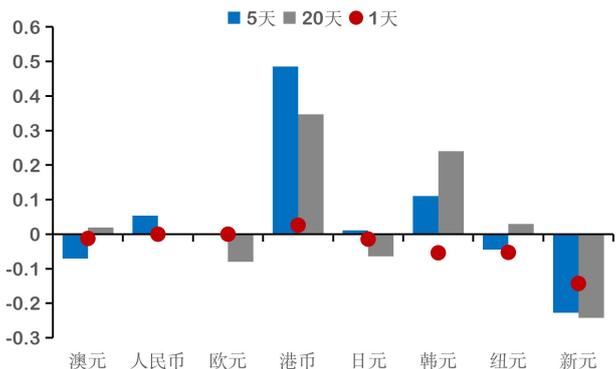
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

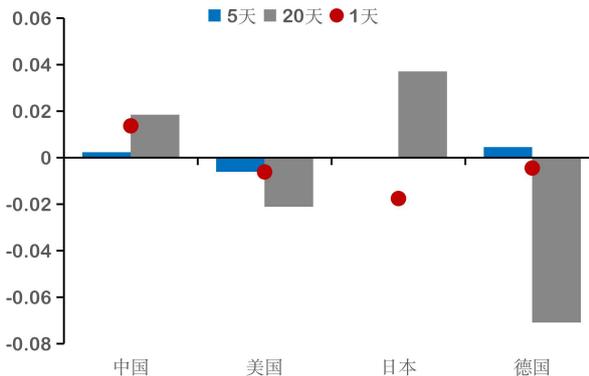
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.59	1.58	1.58	1.74
中国	2.45	2.55	2.65	2.84	2.98	3.17
欧盟	-0.62	-0.63	-0.65	-0.65	-0.58	-0.31
英国					0.53	0.80
日本			-0.18	-0.20	-0.20	-0.09

数据来源：Wind 华泰期货研究院

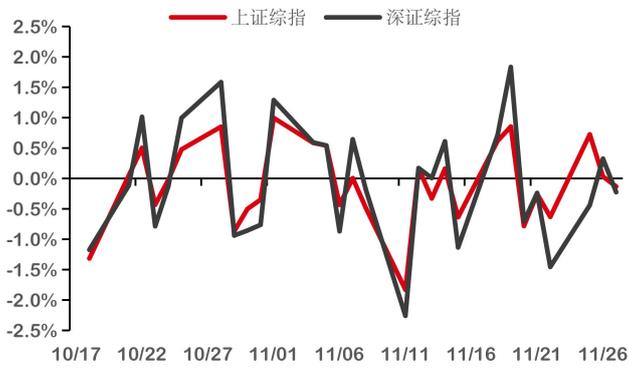
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-62.11	62.11	63.29	-125.0	-246.9	-113.64
中国	-79.73	-5.48	16.62	1.41	-49.42	-62.75
欧盟	-119.66	-114.42	-88.3	105.2	340.1	1227.2
英国					0.0	0.0
日本			-378.4	150.0	255.1	1358.0

数据来源：Wind 华泰期货研究院

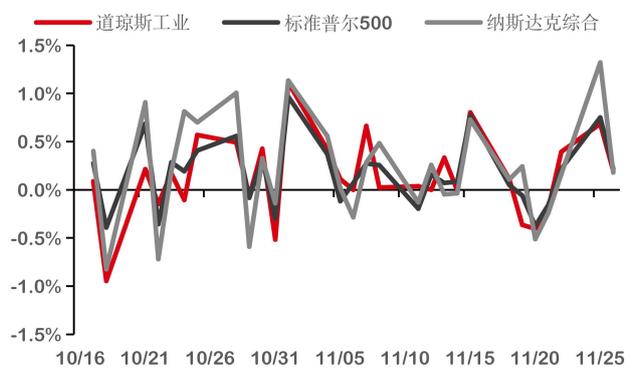
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



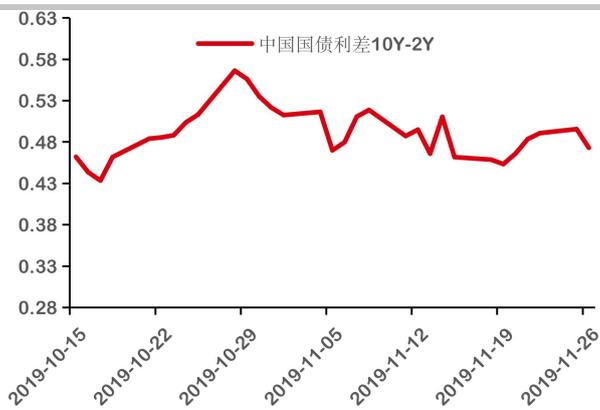
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 美国股指价格趋势图（环比）



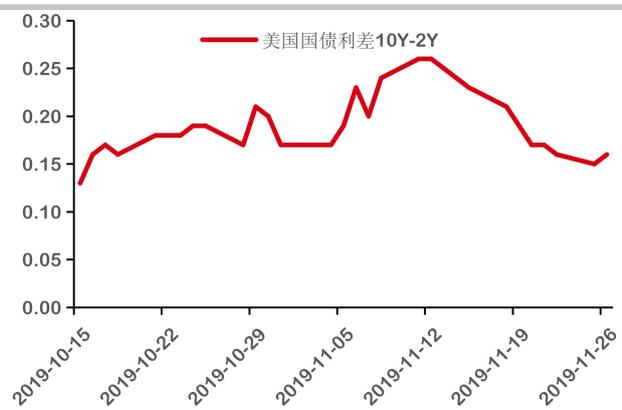
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8759



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>