

中国下调逆回购利率 5BP

全球宏观事件

1. 美国总统特朗普与美联储主席鲍威尔会面，谈及了利率、负利率、低通胀、宽松货币政策、美元走强、及美元对制造业和贸易的影响。
2. 中国 10 月 FDI 为 692 亿元,同比增长 7.4%;1-10 月 FDI 为 7524.1 亿元,同比增长 6.6%。
3. 英国 11 月 Rightmove 平均房屋要价指数同比升 0.3%，前值降 0.2%；环比降 1.3%，前值升 0.6%。
4. 美国 11 月 NAHB 房产市场指数 70，预期 71，前值 71。

特别关注

11 月 18 日，中国央行公开市场开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率下调至 2.5%，上次为 2.55%。央行继续“OMO+MLF”政策组合，加强逆周期调控。

宏观流动性

中国央行继 5 日下调 MLF 利率，15 日超预期展开 2000 亿 MLF 操作后，18 日又下调逆回购利率五个基点。这都是央行加强逆周期调节的表现，同时稳定银行间流动性，防止流动性紧缩预期实现。受 15 日和 18 日央行操作影响，拆借利率全面下降，保证流动性充裕合理，维持流动性稳定。美元指数缺少新推高动能，出现回落趋势，美国经济未见明显企稳，欧洲仍显低迷，中美贸易战未有实质进展。美联储在隔夜操作中接纳了 610 亿美元的债券，拆借利率与国债收益率变化不大，流动性稳定。

策略

经济增长低位波动，流动性改善

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：

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

英脱欧一波三折，欧洲趋势待明——宏观流动性观察 12

2019-10-27

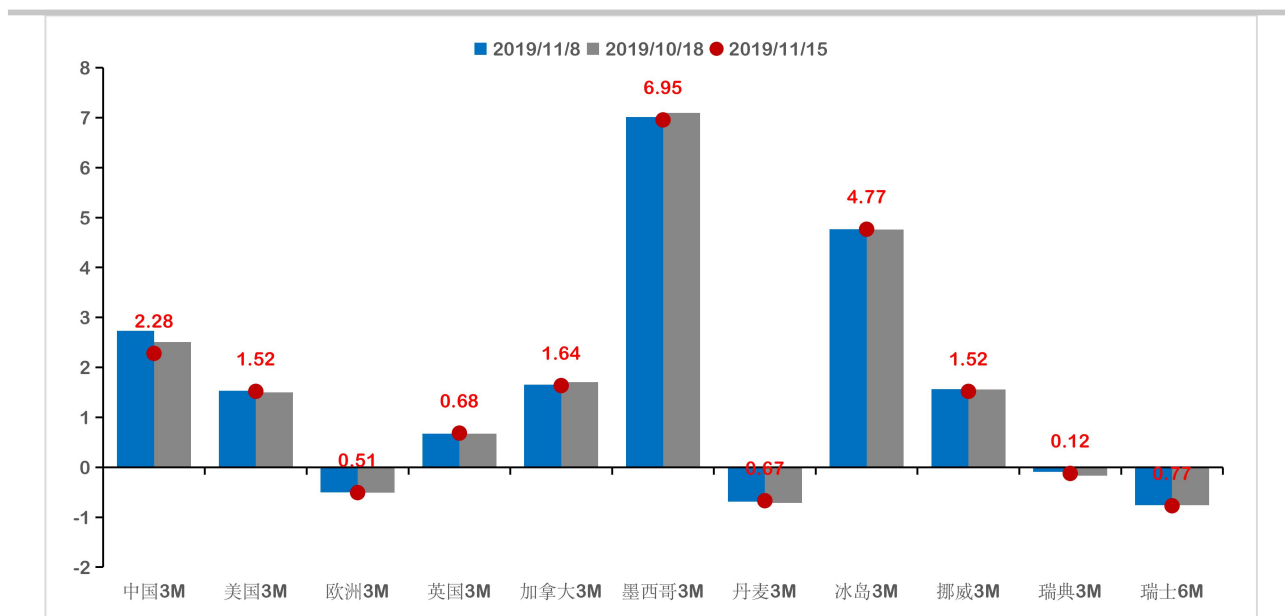
全球主要经济指标评价

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 06 日	0.036%	↓	↓	持续下降，仍面临一定压力
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 日	近 1 周	
美元指数	11 月 18 日	97.90	↓	↓	跌破 98
美元国债 3M 收益率	11 月 15 日	1.57%	-	↑	略有波动
SHIBOR 7 天利率	11 月 18 日	2.728%	↓	↑	连续上升后开始出现下降

数据来源：Wind 华泰期货研究院

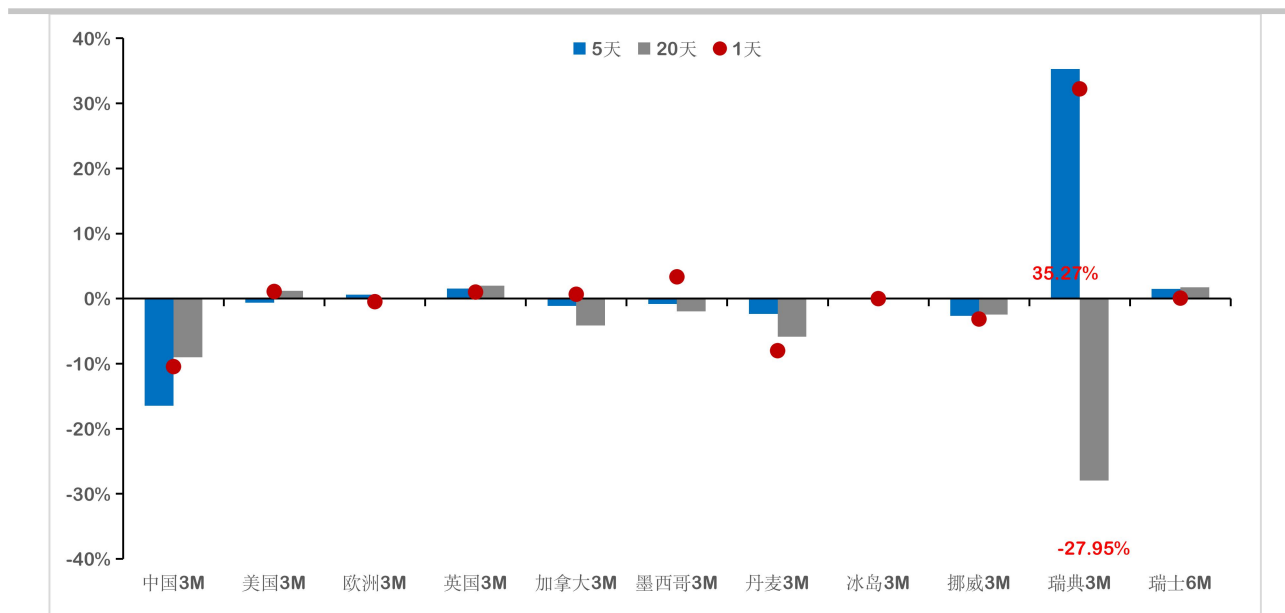
全球利率预期跟踪

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

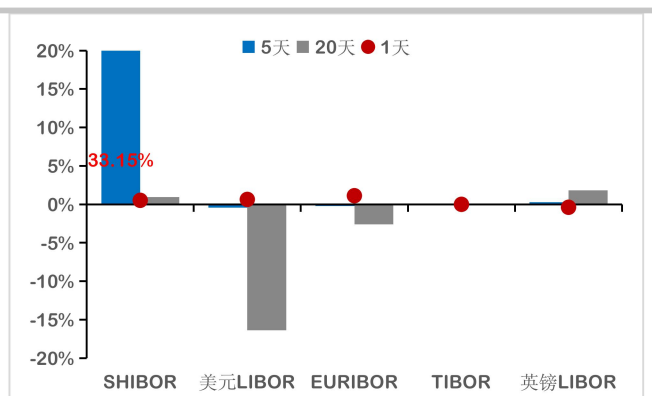
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

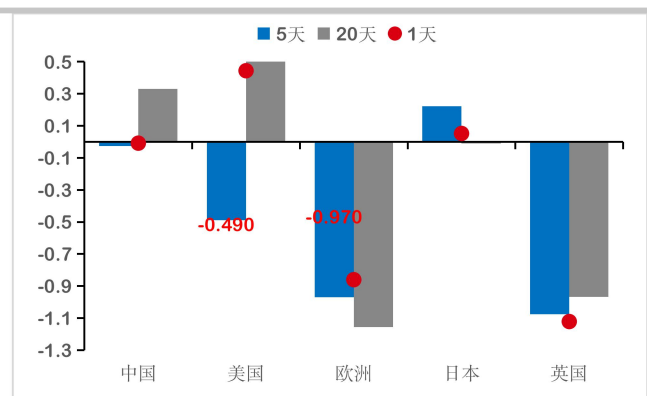
全球宏观流动性跟踪

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

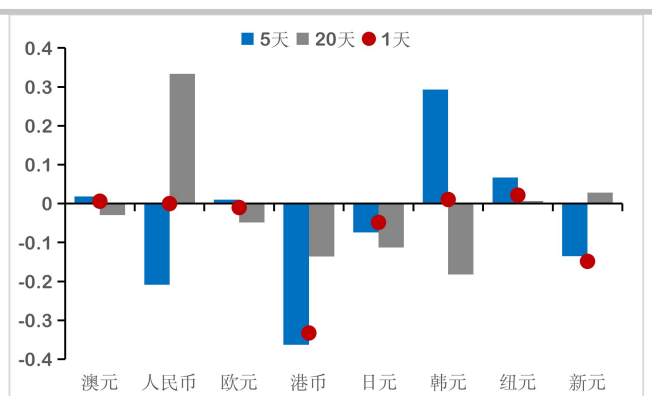
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

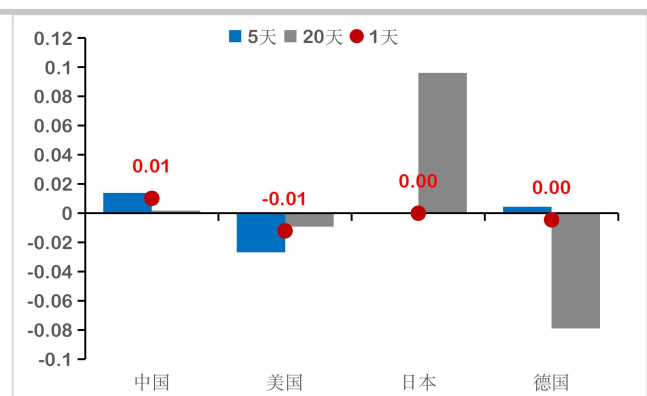
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.59	1.54	1.61	1.65	1.84
中国	2.52	2.65	2.69	2.89	3.05	3.24
欧盟	-0.63	-0.64	-0.65	-0.65	-0.57	-0.29
英国					0.51	0.79
日本			-0.20	-0.19	-0.19	-0.07

数据来源：Wind 华泰期货研究院

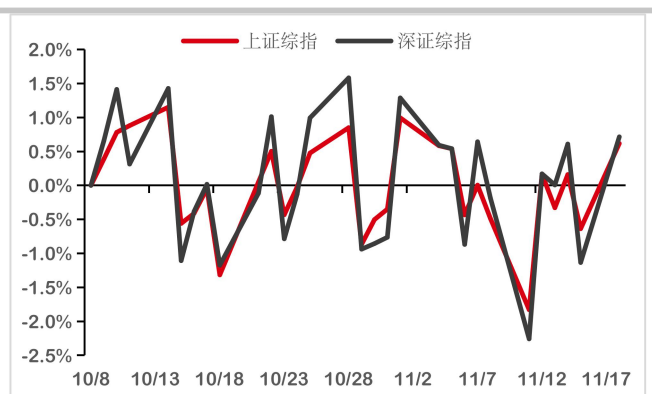
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	63.3	-64.5	125.8	122.7	109.9
中国	-22.2	-1.1	22.0	-44.5	-41.8	-61.4
欧盟	342.3	288.2	222.2	236.3	420.4	1402.3
英国					-465.2	-342.0
日本			50.5	-350.0	-408.2	-149.3

数据来源：Wind 华泰期货研究院

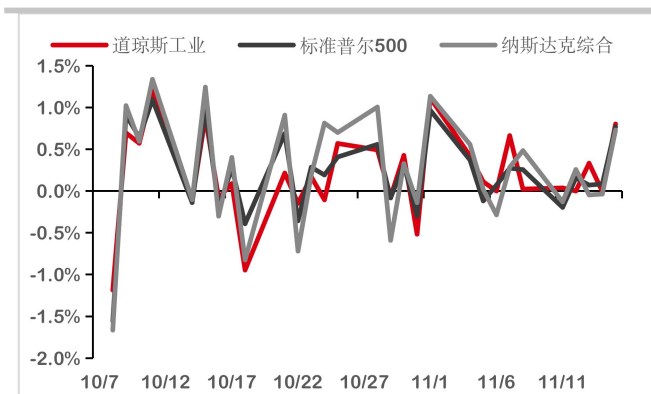
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



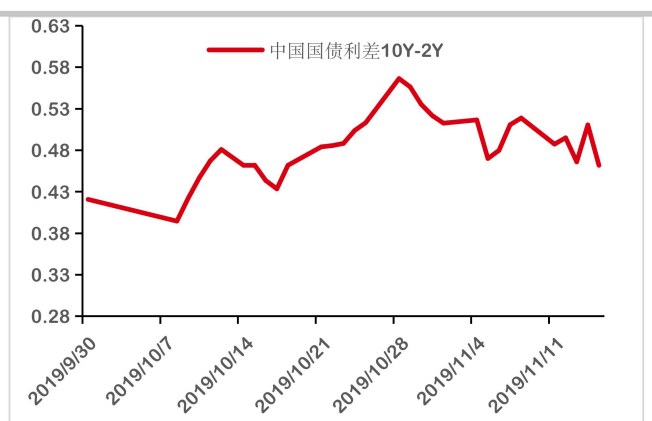
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 美国股指价格趋势图（环比）



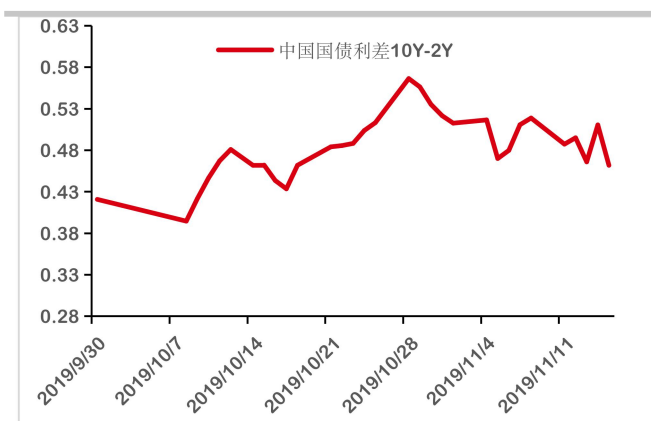
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8902

