

12月中国金融数据超预期，央行再做逆回购

全球宏观事件

1. 中国19年社融增量累计25.58万亿元，比上年多3.08万亿元。人民币贷款增加16.88万亿元，同比多增1.21万亿元。12月社融增量为2.1万亿元，比上年同期多1719亿元。
2. 中国2019年12月M2同比增8.7%，预期8.4%，前值8.2%。12月末人民币贷款余额153.11万亿元，同比升12.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.2个百分点。
3. 美国1月11日初请失业金人数为20.4万人，预期21.6万人，前值21.4万人；初请失业金人数四周均值为21.625万人，前值22.4万人。美国1月4日续请失业金人数为176.7万人，预期172万人，前值从180.3万人修正为180.4万人。
4. 土耳其央行将基准回购利率下调75个基点至11.25%，市场预期为下调50个基点。
5. 欧洲央行会议纪要表示：潜在通胀的上行趋势稳固，工业下行趋势可能在溢出效应产生前就已触底反弹；数据显示经济增长动能疲软但较为稳定，地缘政治风险不利于降低不确定性；欧洲央行对银行盈利能力的总体影响仍较为积极；随着贸易情况缓和，经济信心改善。

特别关注

中国12月金融数据超预期，新增信贷1.14万亿、社融2.1万亿，存量同比10.7%，M2同比8.4%。其中企业中长期贷款继续改善，居民中长期贷款大幅增长。社融口径再次调整，但新旧口径下社融同比均有所增长。

宏观流动性

1月16日，中国央行再次开展逆回购操作，进行3000亿元14天逆回购，维护春节前银行体系流动性充裕合理。货币市场利率总体呈现下降趋势，但降幅不大。SHIBOR隔夜，7天，14天，1个月全面下降，但总体仍在高位。R007与R014下降超过10%，DR01M利率仍小幅上升。春节前后流动性压力仍然较大，央行需持续逆回购操作对冲流动性缺口维持流动性稳定。美联储继续回购操作，回购利率与LIBOR利率波动不大，流动性总体较为稳定。

策略

中国经济增长边际回暖，春节前后流动性压力减小；美国流动性短期稳定。

风险点

宏观政策不及预期，中东地缘政治局势变化

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：

[中国经济短期显企稳迹象，中东地缘政治不确定性增加——宏观流动性观察 22](#)

2020-01-13

[1月中美流动性均显中性——宏观流动性观察 021](#)

2020-01-06

[等待中国降准对冲跨年流动性压力——宏观流动性观察 20](#)

2019-12-29

[中国央行三“放水”维护年末流动性稳定，英国于明年初正式脱欧——宏观流动性观察 19](#)

2019-12-23

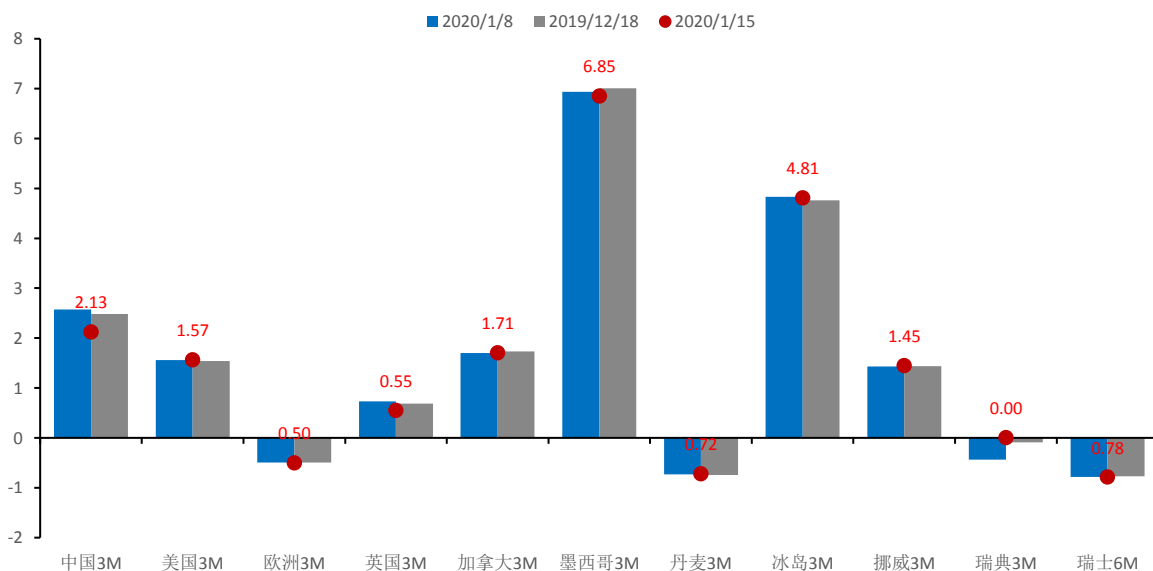
全球主要经济指标评价

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	01月01日	-0.109%	↓	↓	近一个月持续下行趋势
美国 ISM 制造业 PMI	12月	47.2	↓	↓	继续下降, 至十年最低值
美国克利夫兰通胀中值环比	11月	0.24%	↑	↑	小幅震荡, 略有上升
中国 M2 同比增速	12月	8.7%	↑	↑	超预期上升
中国制造业 PMI	12月	50.2	-	↓	与上月持平, 继续荣枯线上
中国 CPI 月度同比	12月	4.5%	-	↑	与上月持平, 结构性通胀好转
			近1日	近1周	
美元指数	01月16日	97.18	↓	↑	97 高位震荡
美元国债 3M 收益率	01月16日	1.559%	↓	↑	波动不大
7天美元回购利率	01月16日	1.575%	-	↓	基本平稳, 保持不变
7天美元 LIBOR 利率	01月16日	1.578%	-	↓	基本平稳, 保持不变
SHIBOR 7天利率	01月16日	2.663%	↓	↑	略有下降趋势
DR007 加权平均	01月16日	2.691%	↓	↑	略有下降趋势
R007 加权平均	01月16日	3.030%	↓	↑	略有下降趋势

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

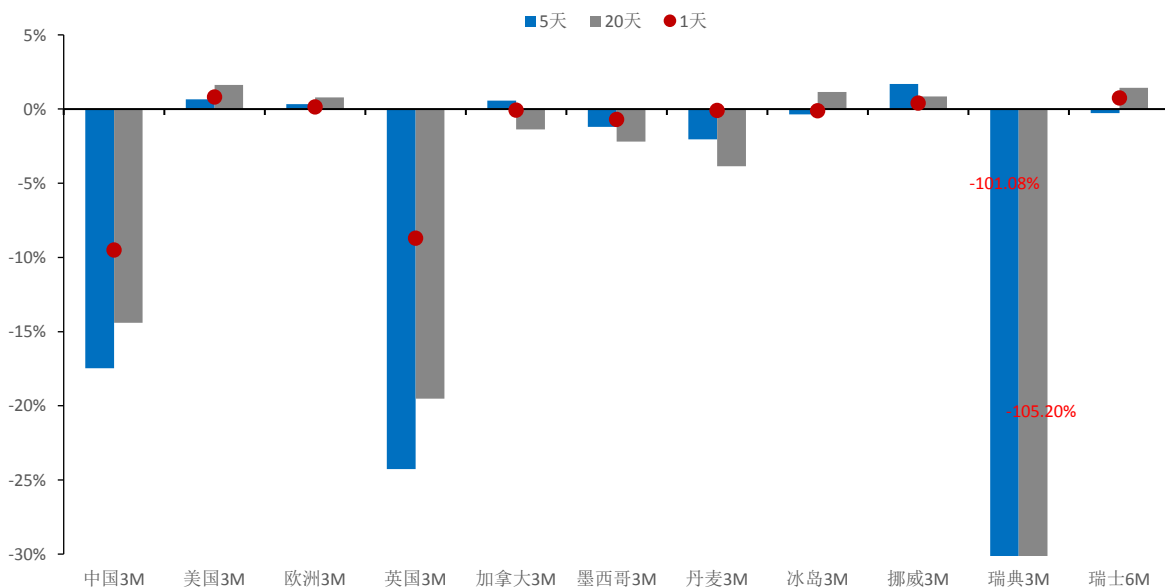
全球利率预期跟踪

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

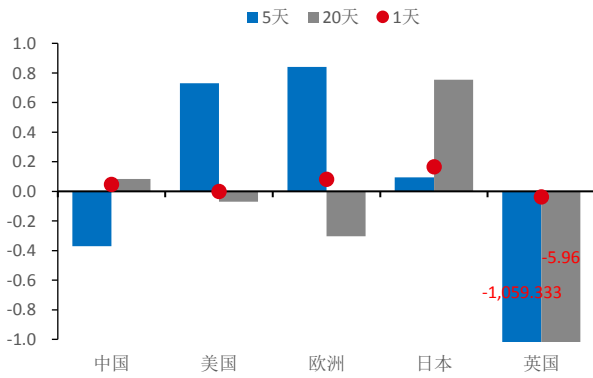
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

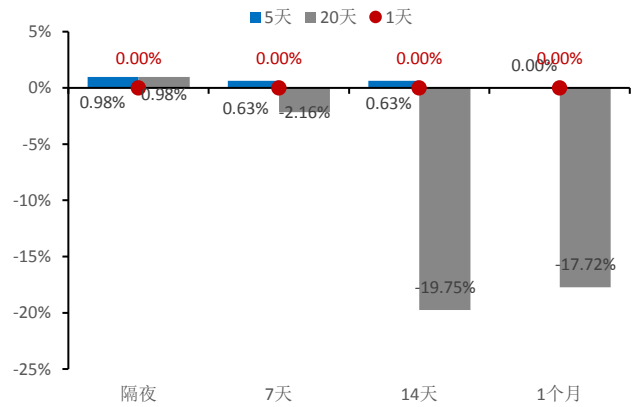
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



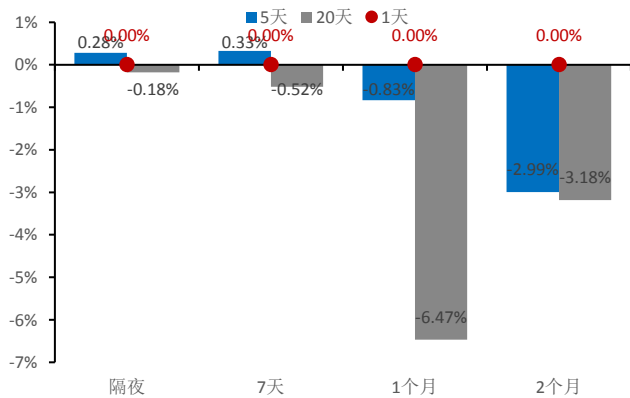
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



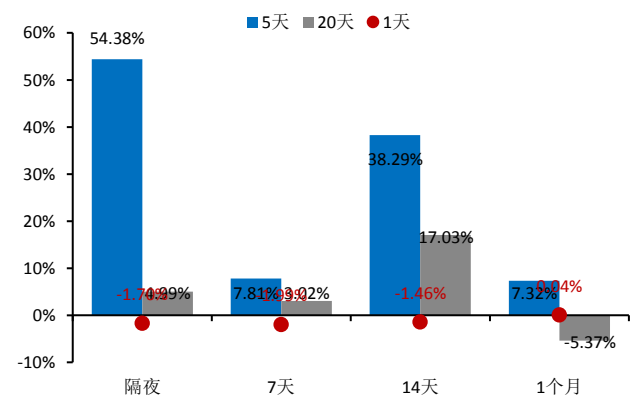
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



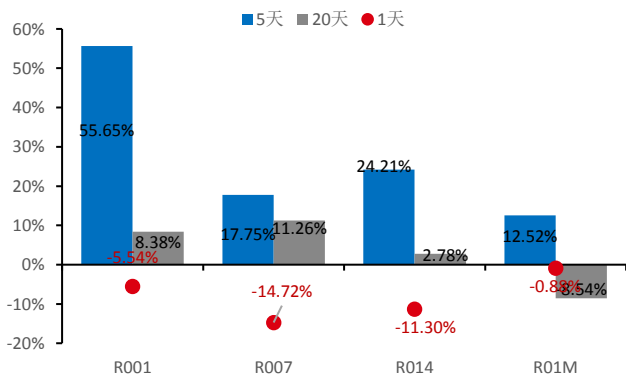
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



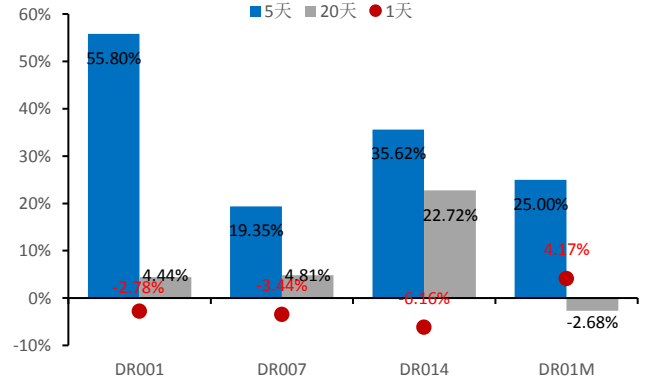
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



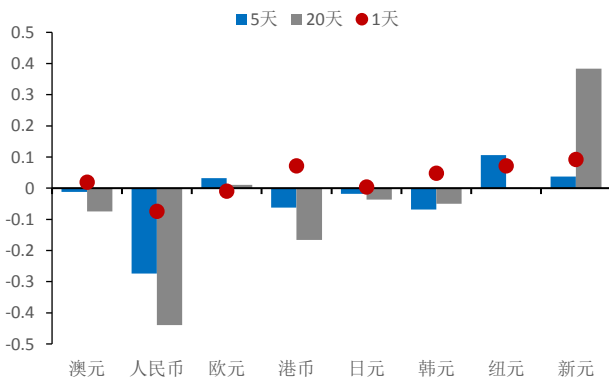
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



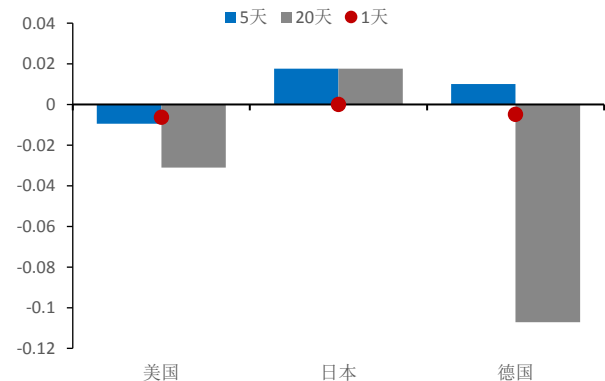
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 八国外汇预期走势变化 (%) (1Y1y)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 10: 三国企业债到期收益率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 11: 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	1.56	1.57	1.54	1.57	1.61	1.80
中国	2.06	2.19	2.29	2.70	2.89	3.09
欧盟	-0.59	-0.59	-0.60	-0.57	-0.47	-0.16
英国					0.49	0.76
日本			-0.12	-0.12	-0.09	0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

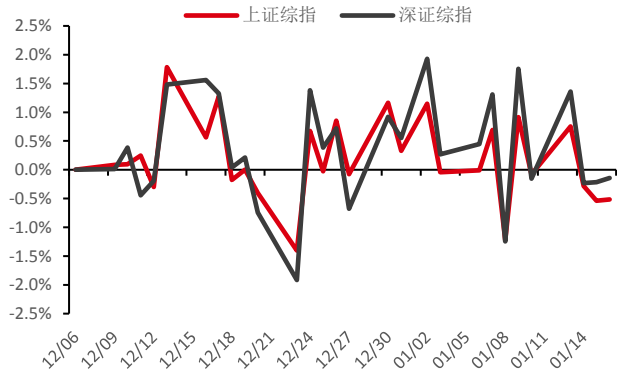
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-6.41	-19.12	-25.96	70.51	62.54	61.66
中国	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
欧盟	201.76	144.71	67.26	9.39	123.49	1242.6
英国					-406.3	-552.94
日本			84.7	81.3	344.8	-3333.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

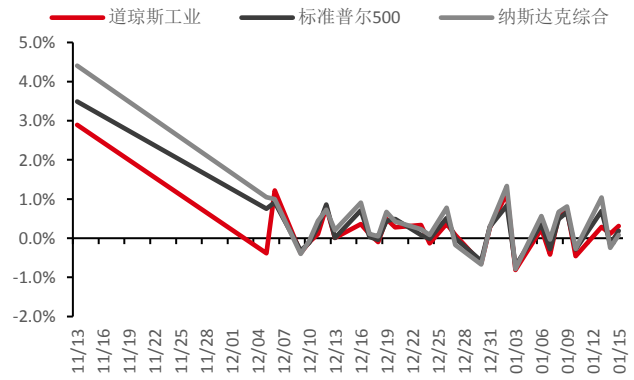
全球经济周期跟踪

图 13: 中国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 美国股指价格趋势图 (环比)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 中国国债利差趋势图

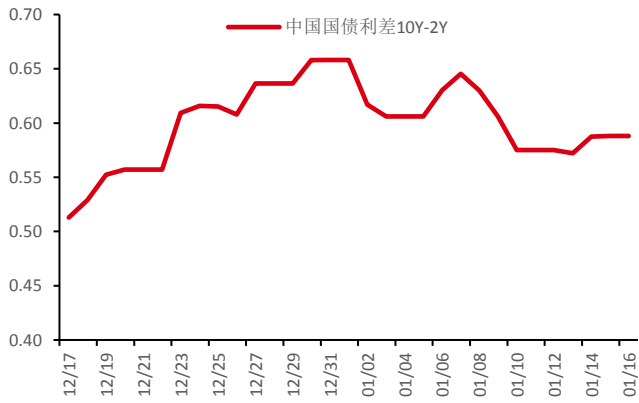
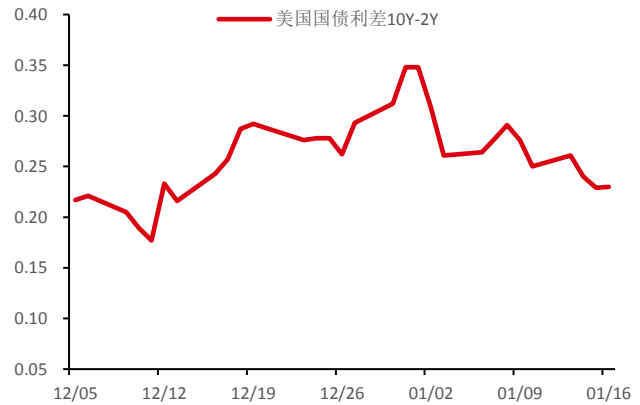


图 16: 美国国债利差趋势图



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_7738

