

流动性暂稳，美国小非农就业略超预期

全球宏观事件

1. 美国 12 月 ADP 就业人数为 20.2 万人，预期为 16 万人，前值为 6.7 万人。
2. API 报告：美国上周原油进口减少 2.3 万桶/日至 590 万桶/日；美国上周原油库存增加减少 590 万桶至 4.30 亿桶。
3. 欧元区 12 月消费者信心指数终值-8.1，预期-8.1，前值为-7.2；12 月经济景气指数 101.5，预期 101.4，前值为 101.2；12 月工业景气指数-9.3，预期-9，前值为-9.1。
4. 法国 11 月贸易帐为逆差 55.8 亿欧元，预期逆差 50 亿欧元，前值由逆差 47.3 亿欧元修正为逆差 49.1 亿欧元。法国 11 月经常帐录得盈余 5 亿欧元，前值由赤字 24 亿欧元修正为赤字 21 亿欧元。

特别关注

欧盟委员会主席冯德莱恩表示英国脱欧后欧盟和英国仍将是最好的朋友和伙伴。欧盟想要与英国建立没有关税、没有配额、没有倾销的新伙伴关系；双方必须建立共同安全伙伴关系。同时表示英国脱欧的过渡期十分紧张，基本不可能完成所有事情的谈判。

宏观流动性

1 月 8 日，中国央行继续不开展逆回购操作，这是央行第 11 天暂停逆回购，同时无逆回购到期，实现零净投放零回笼。今日货币市场利率总体继续呈现上升趋势。SHIBOR 隔夜利率、R001、DR001 波动最大，上浮超过 20%，其余 7 天、14 天利率略有上涨，波动不明显，市场流动性总体平稳。美伊冲突的不确定性加大，目前紧张局势似有所缓解，伊朗表示不寻求战争。8 日美元指数走高重回 97 位以上，小非农就业数据超预期，叠加之前服务业 PMI 指数向好，给美国经济和美元带来支撑。美元回购利率与 LIBOR 当天基本无变动，总体比跨年成略微下降趋势。但美联储将在 1 月中旬减小流动性注入，需时刻关注流动性风险。

策略

中国经济增长弱回暖，流动性压力减小；美国通胀未见好转，关注 1 月流动性风险。

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：

[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

[美欧维持利率不变，中美达成第一阶段贸易协议——宏观流动性观察 18](#)

2019-12-16

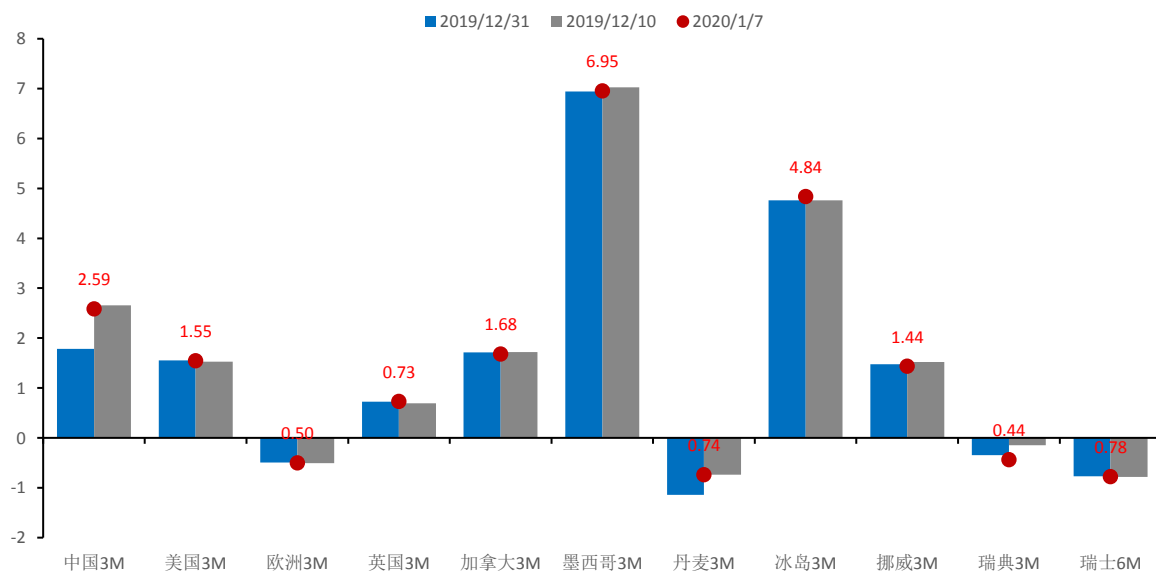
全球主要经济指标评价

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	12 月 25 日	-0.008%	↑	↓	保持稳定，仍有下行压力
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	11 月	8.2%	↓	↓	小幅超预期下降
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	11 月	4.5%	↑	↑	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	01 月 08 日	97.228	↑	↑	重回 97 位，略有上升
美国国债 3M 收益率	01 月 08 日	1.526 %	↓	↓	小幅波动，变化不大
7 天美元回购利率	01 月 08 日	1.575%	-	↓	基本平稳，保持不变
7 天美元 LIBOR 利率	01 月 08 日	1.578%	-	↓	基本平稳，保持不变
SHIBOR 7 天利率	01 月 08 日	2.320%	↑	↓	较前一日略有上升
DR007 加权平均	01 月 08 日	2.1147%	↑	↓	较前一日略有上升
R007 加权平均	01 月 08 日	2.383%	↑	↓	较前一日略有上升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

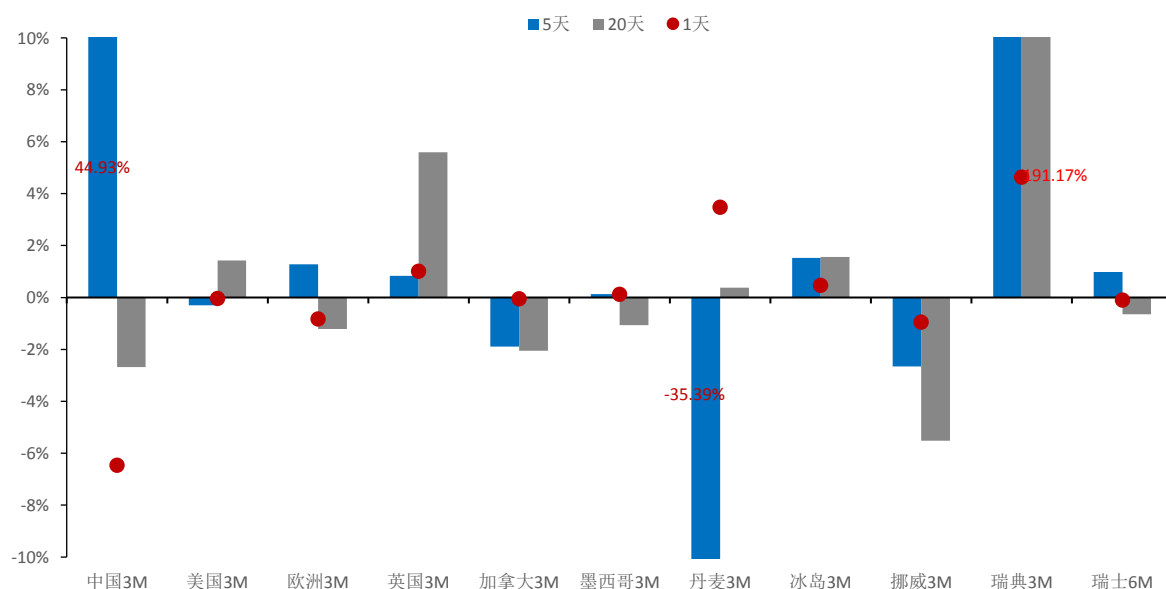
全球利率预期跟踪

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

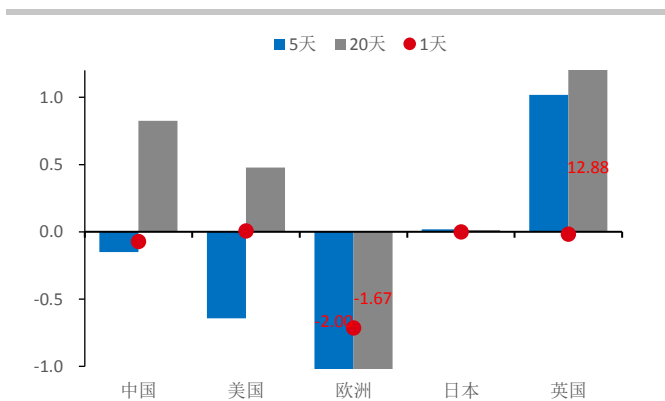
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

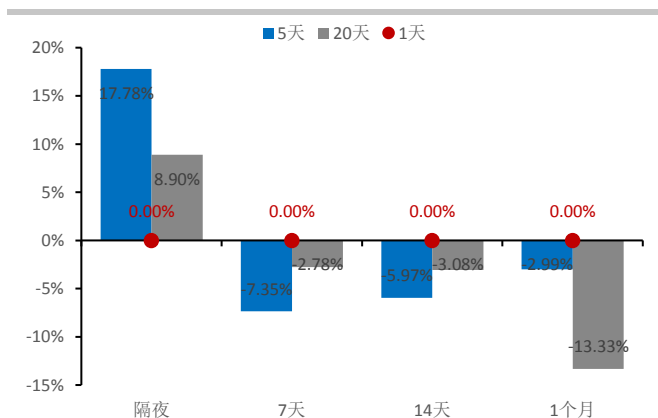
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



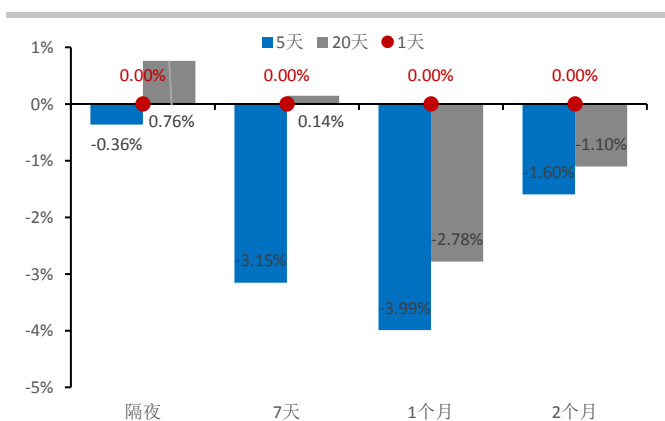
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



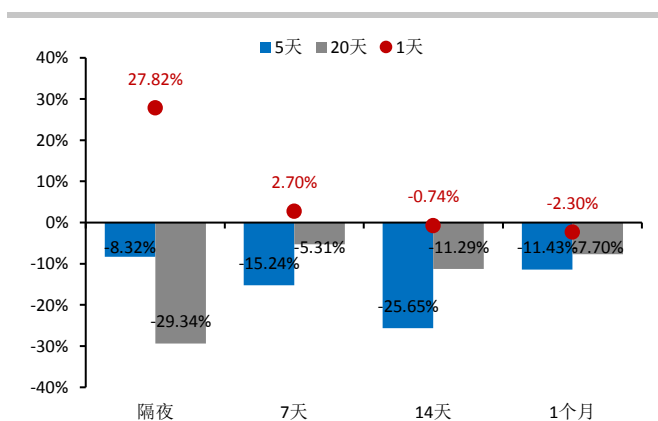
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



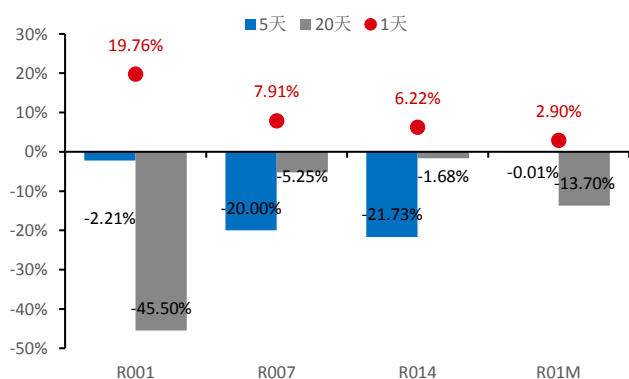
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



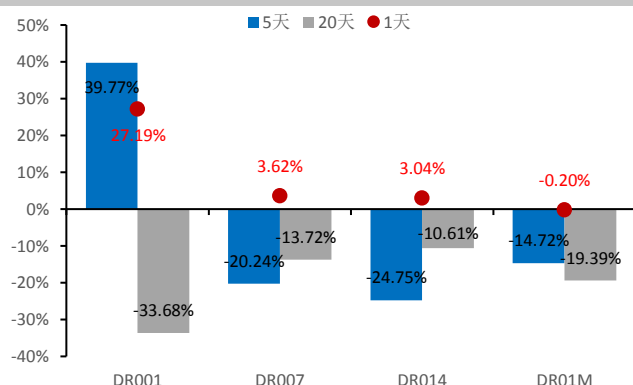
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



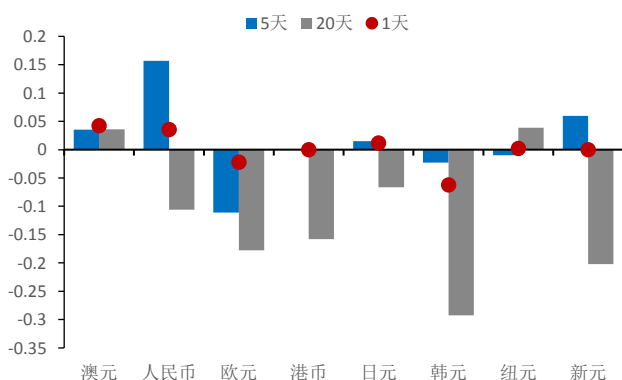
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



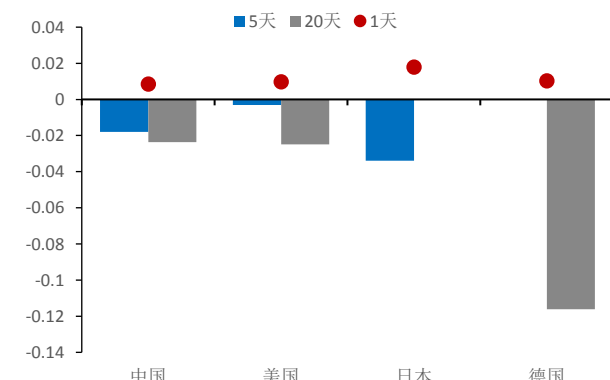
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 四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	1.53	1.54	1.51	1.54	1.59	1.79
中国	2.04	2.10	2.43	2.70	2.92	3.14
欧盟	-0.60	-0.61	-0.64	-0.63	-0.54	-0.25
英国					0.53	0.81
日本			-0.11	-0.12	-0.12	-0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

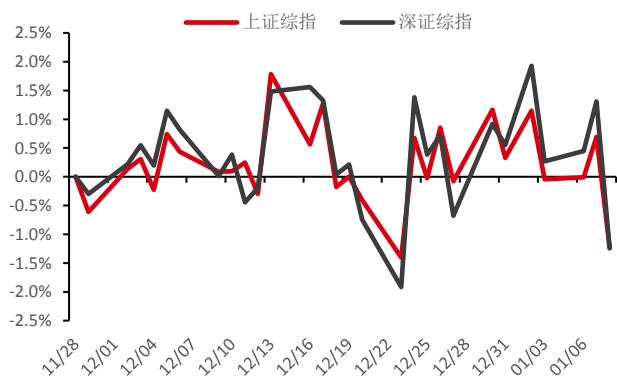
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-26.14	-58.29	-92.11	-109.11	-173.59	-164.93
中国	-118.93	-6.17	62.60	-55.56	41.30	8.61
欧盟	31.02	62.13	115.12	270.32	410.52	1099.0
英国					-308.0	-503.34
日本			-887.1	-1448.3	-1785.7	-6800.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

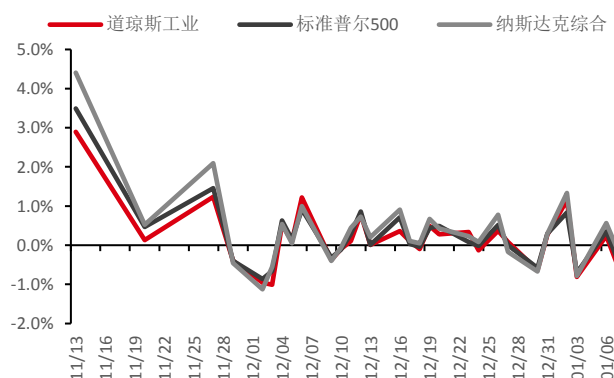
全球经济周期跟踪

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_7918

