

美国贸易帐赤字降至3年低位

全球宏观事件

1. 中国 2019 年 12 月外汇储备为 31079.24 亿美元，环比增加 123.33 亿美元，前值 30955.91 亿美元。
2. 欧元区 12 月 CPI 初值同比升 1.3%，预期升 1.3%，前值升 1%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值降 0.3%。
3. 欧元区 11 月零售销售同比升增 2.2%，预期增 1.3%，前值增 1.4%；环比增 1%，预期增 0.6%，前值减 0.6%。
4. 美国 11 月贸易帐逆差 431 亿美元，逆差降至 3 年低位，预期逆差 438 亿美元，前值逆差 472 亿美元；出口 2086.3 亿美元，前值为 2071.2 亿美元；进口 2517.2 亿美元，前值为 2543.2 亿美元。
5. 加拿大 11 月贸易帐逆差 10.9 亿加元，预期逆差 11.5 亿加元，前值逆差 10.8 亿加元。

特别关注

为进一步完善备付金集中存管政策，中国人民银行已决定将第三方支付机构的备付金以 0.35% 的年利率按季结息，并从中计提 10% 作为非银行支付行业保障基金。

宏观流动性

1 月 7 日由于银行体系流动性总量处于较高水平，中国央行当日不开展逆回购操作，同时无逆回购到期，实现零净投放零回笼。由于前一日降准导致货币市场利率全线下跌，今日货币市场利率总体略有上升。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。由于晚间公布的美国服务业 PMI 好于预期同时美国贸易帐赤字缩小，美元指数略有升势，一度突破 97。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

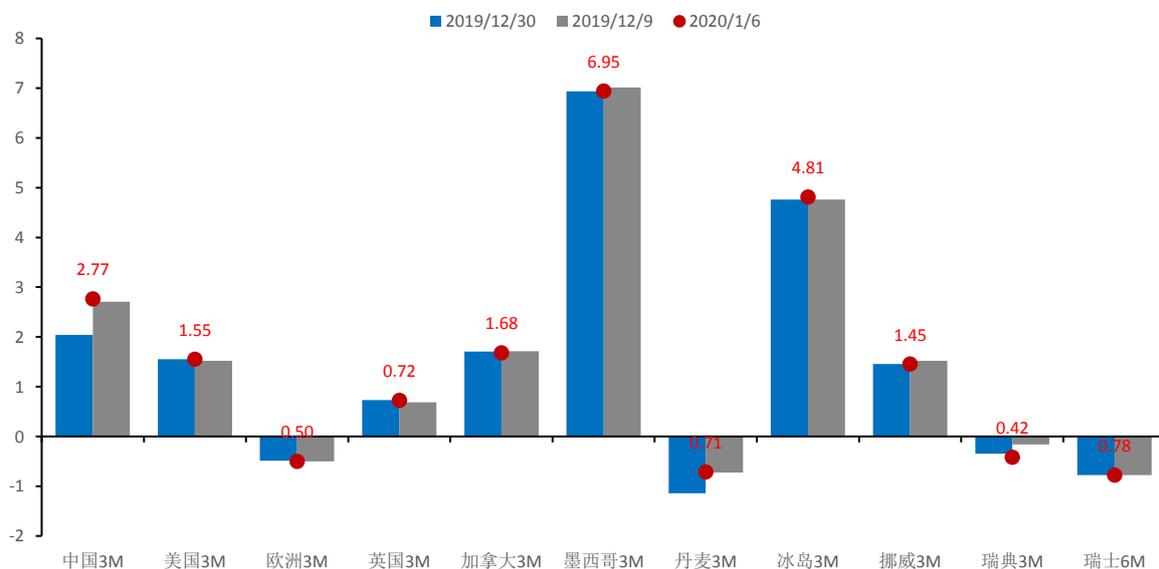
全球主要经济指标评价

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周	
美元指数	01月07日	96.93	↑	↓	仍在低位震荡
美元国债3M收益率	01月07日	1.531%	↑	↓	小幅波动，变化不大
7天美元回购利率	01月07日	1.575%	-	↓	略有下降
7天美元LIBOR利率	01月07日	1.589%	-	↓	呈现下降趋势
SHIBOR 7天利率	01月07日	2.259%	↑	↓	较前一日略有上升
DR007 加权平均	01月07日	2.047%	↑	↓	较前一日略有上升
R007 加权平均	01月07日	2.383%	↑	↓	较前一日略有上升

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

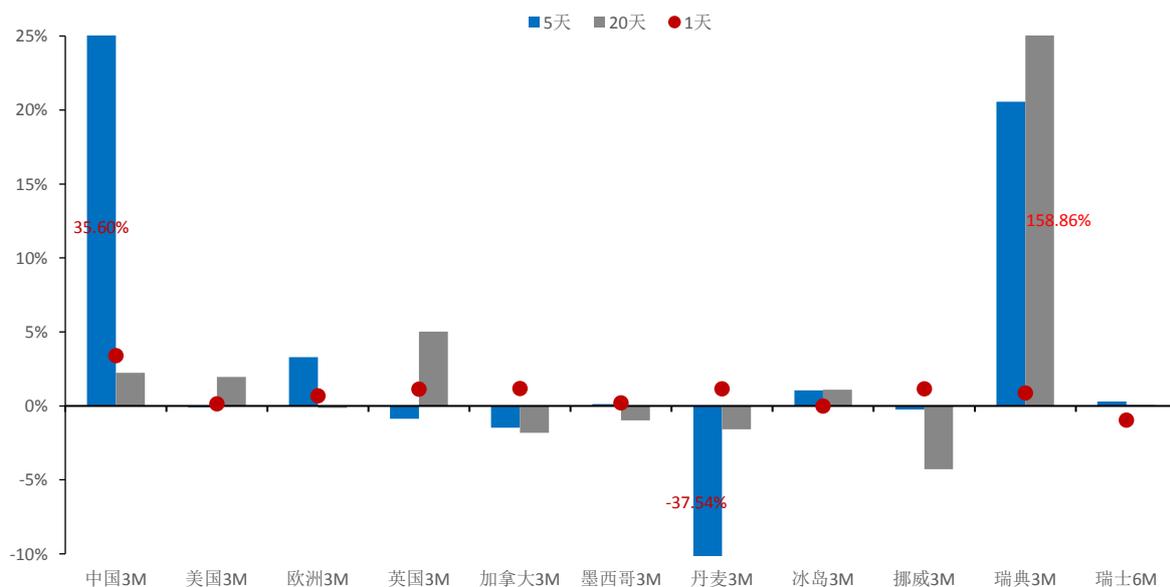
全球利率预期跟踪

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

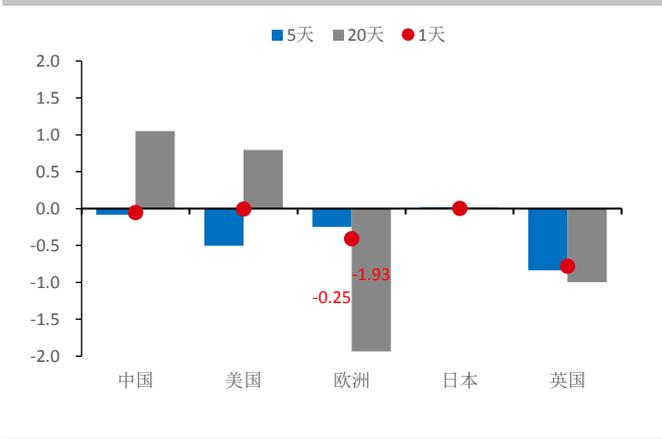
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

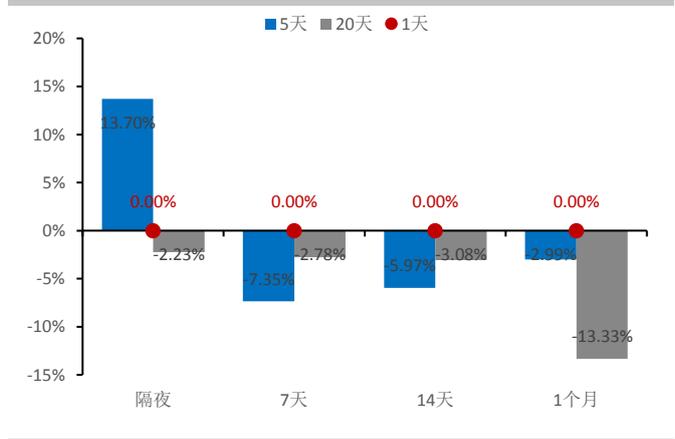
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



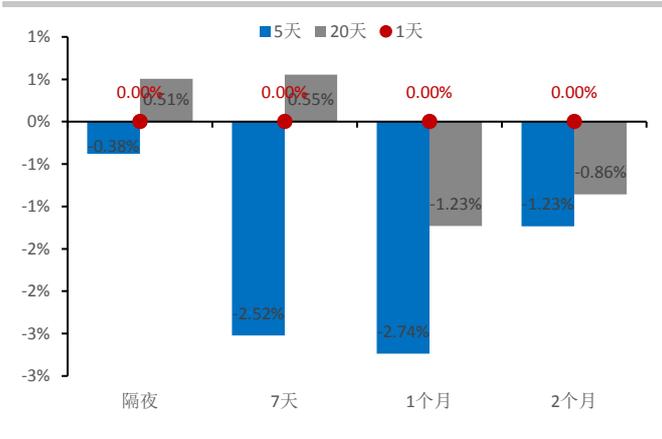
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



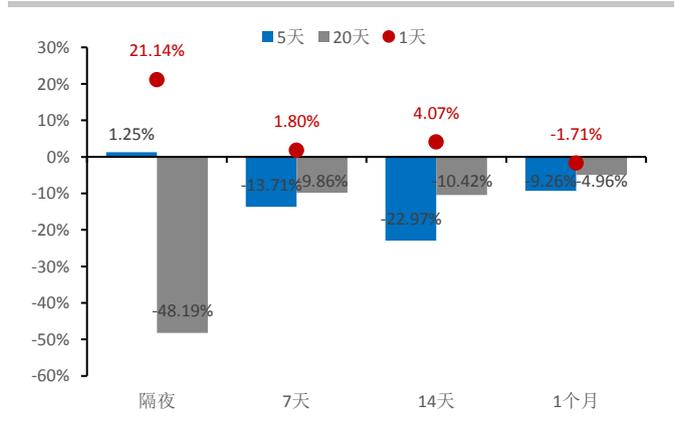
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



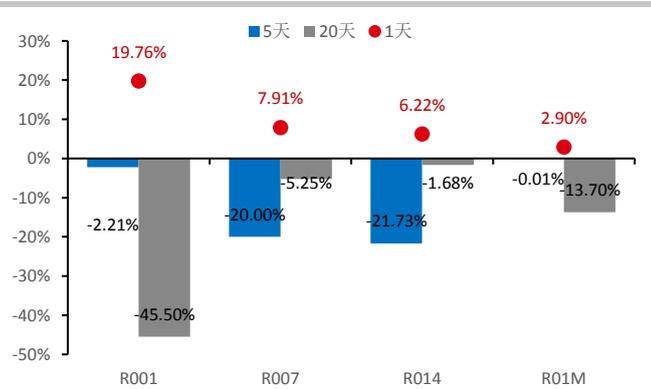
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



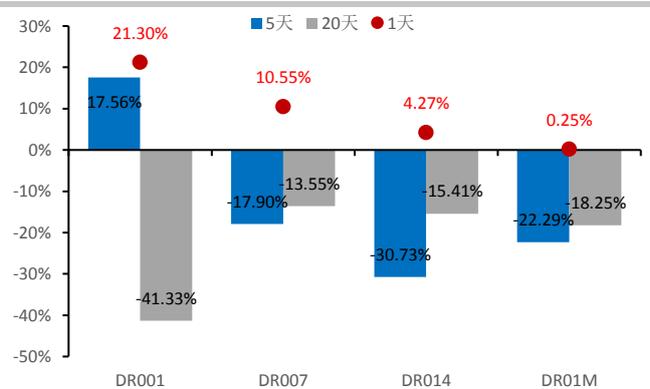
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



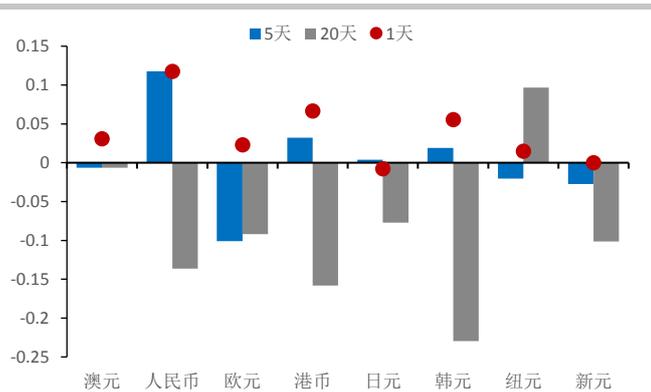
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



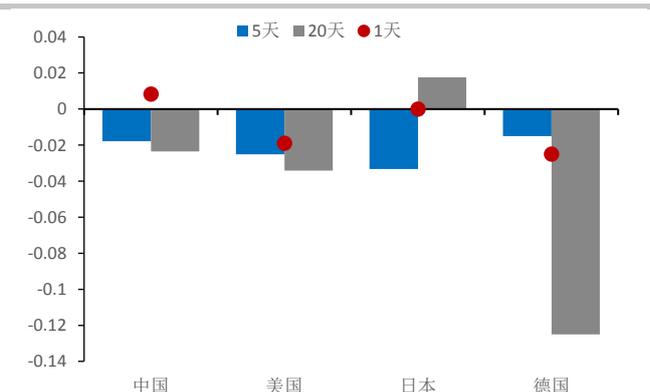
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	1.53	1.56	1.62	1.82
中国	2.06	2.11	2.41	2.72	2.91	3.14
欧盟	-0.60	-0.61	-0.63	-0.62	-0.52	-0.22
英国					0.55	0.85
日本			-0.12	-0.15	-0.14	-0.03

数据来源: Wind 华泰期货研究院

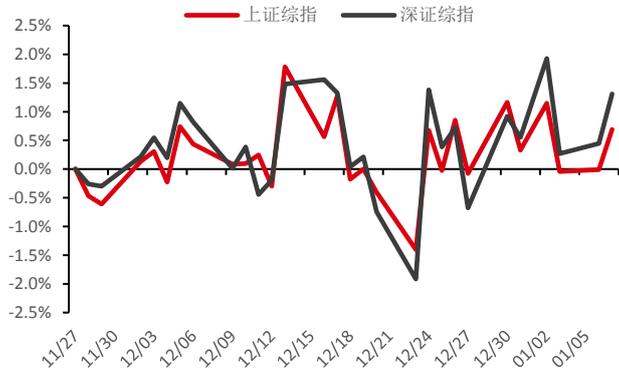
图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	19.63	0.00	-19.53	32.09	49.78	27.62
中国	265.61	228.28	-97.71	-150.39	-100.16	-24.18
欧盟	-447.20	-304.40	-71.20	494.62	873.12	2812.2
英国					-971.7	-417.14
日本			-387.6	431.7	769.2	6666.7

数据来源: Wind 华泰期货研究院

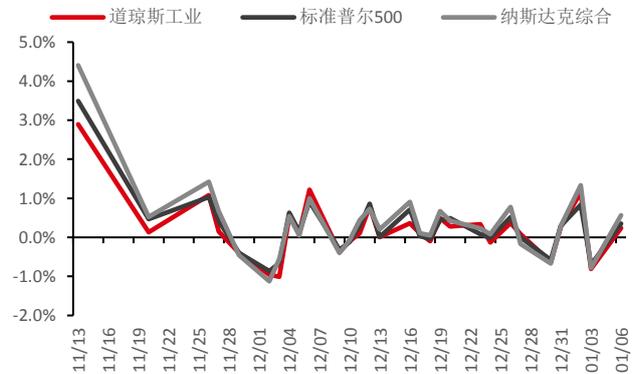
全球经济周期跟踪

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_7944

