

中国流动性充裕，纽约联储回购再现不足认购

全球宏观事件

1. 美国 11 月批发库存环比持平，预期增 0.2%，前值增 0.1%。
2. 美国 12 月芝加哥 PMI 48.9，预期 48，前值 46.3。
3. 中国香港 11 月贸易帐逆差 262 亿港元，预期逆差 327 亿港元，前值逆差 306 亿港元。11 月进口同比降 5.8%，预期降 8.4%，前值降 11.5%；出口同比降 1.4%，预期降 5.5%，前值降 9.2%。
4. 瑞士 12 月 KOF 经济领先指标为 96.4，预期为 94.5，前值为 93。

特别关注

31 日多国受元旦影响休市。中国将公布官方制造业 PMI 值，需持续关注。

宏观流动性

由于年末财政支出力度加大，中国央行 30 日继续不展开逆回购操作，认为市场流动性暂时充裕。同时当日无逆回购到期，央行实现零投放和零回笼。SHIBOR 隔夜利率略有回升重返 1 以上、7 天利率小幅下行波动，14 天利率下行，1 个月、6 个月与一年利率基本稳定但也略有下行。银存间质押式回购隔夜、7 天利率上行回升，14 天利率继续下行，国债利差持续走宽，跨年流动性总体宽裕，等待降准开启。受美国经济持续低迷，美国大选年到来，市场信心持续不足的影响，美元指数上周五承压下跌后持续跌势，跌破 97 关口。30 日，纽约联储 15 天期回购操作中认购额度小于 350 亿美元的上限，这已经是定期回购中第四次认购不足，表明交易商的资产负债表已经到达极限。但这并不能表示年底资金压力已经消失，仍需持续关注。

策略

中国经济增长弱回暖，流动性短期充足

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：

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

全球经济缺乏增长动能，受政策影响有望弱回稳——宏观流动性观察 17

2019-12-09

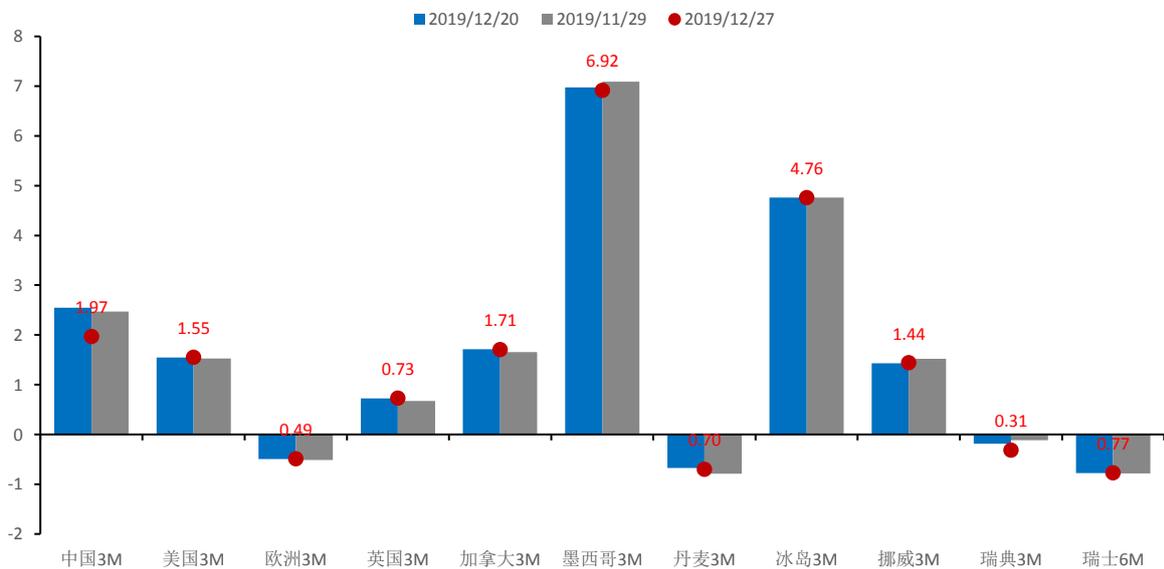
全球主要经济指标评价

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11日	0.084%	↑	↓	出现较大回升
美国 ISM 制造业 PMI	11月	48.1	↓	↓	继续下降，仍显低迷
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	11月	50.2	↑	↓	6个月后，重回荣枯线上
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	12月30日	96.77	↓	↓	大幅下跌
美元国债 3M 收益率	12月30日	1.561%	↓	↓	小幅下降
SHIBOR 7 天利率	12月27日	1.07%	↑	↓	维持低位
(银存间) DR007 加权平均	12月30日	2.65%	↑	↑	逐渐回升
(银行间) R007 加权平均	12月30日	2.98%	↑	↑	继续回升趋势

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

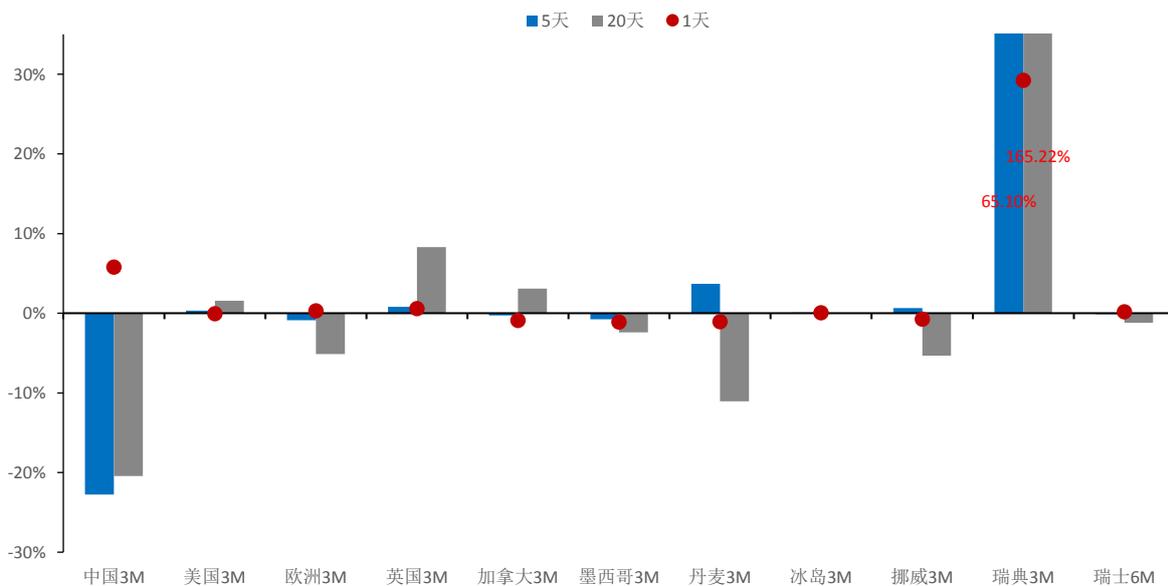
全球利率预期跟踪

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

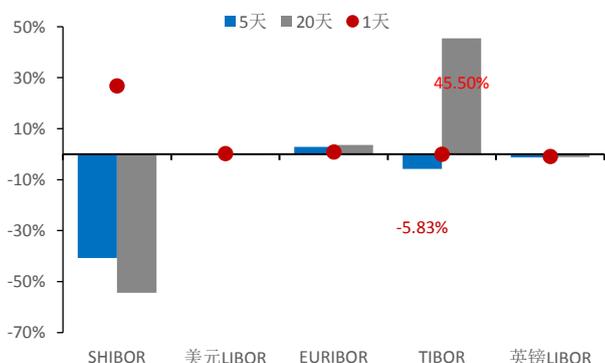
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

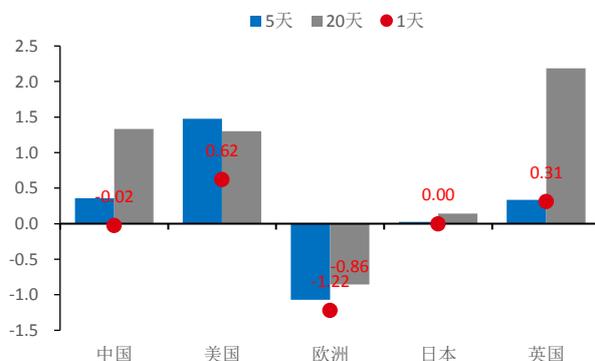
全球宏观流动性跟踪

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

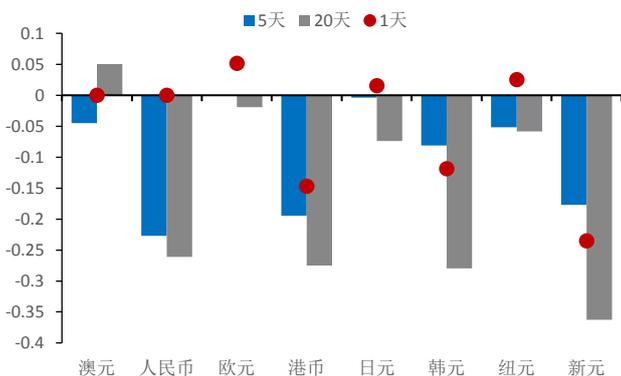
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

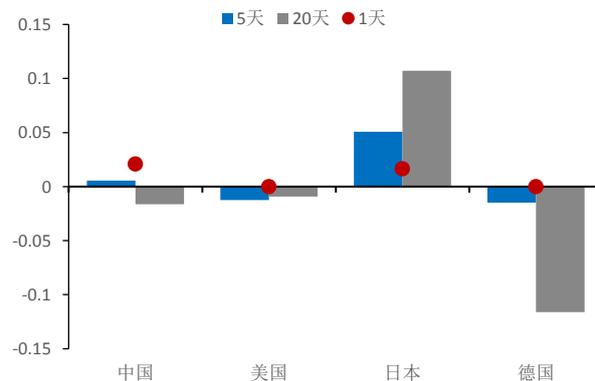
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.51	1.60	1.68	1.88
中国	2.01	2.13	2.36	2.75	2.89	3.13
欧盟	-0.69	-0.69	-0.68	-0.62	-0.51	-0.18
英国					0.55	0.84
日本			-0.12	-0.12	-0.11	-0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

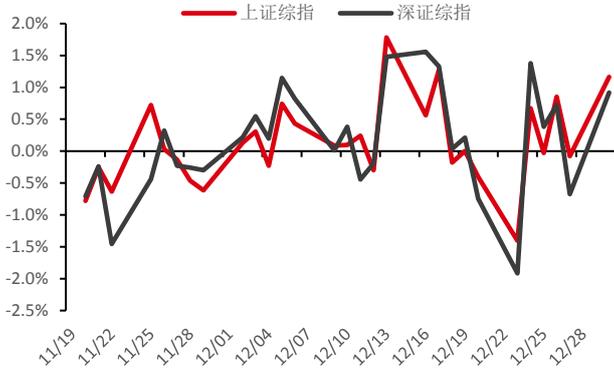
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-63.29	-124.22	-130.72	-303.03	-232.56	-105.26
中国	-326.72	-190.04	-69.36	10.19	7.28	9.59
欧盟	363.58	315.11	242.02	135.10	151.71	471.7
英国					108.3	373.87
日本			630.6	1346.2	2197.8	-2375.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

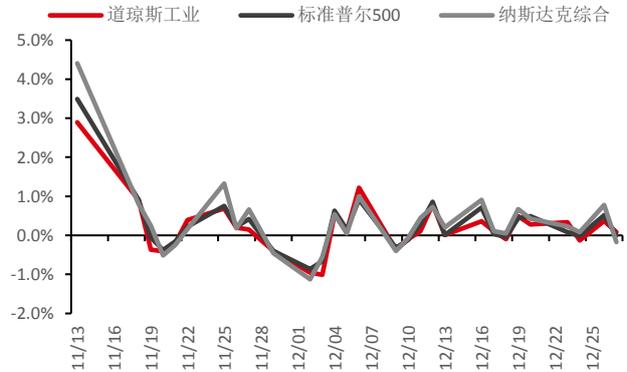
全球经济周期跟踪

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



图 12: 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_8086

