

## 中国 25 日未开展逆回购操作，流动性暂时稳定

### 全球宏观事件

1. 美国 API 报告显示，美国上周原油库存减少 790 万桶至 4.441 亿桶；美国上周原油进口减少 33.1 万桶/日至 640 万桶/日。
2. 日本 11 月企业服务价格指数环比升 0.2%，前值升 1.9%；同比升 2.1%，前值升 2.1%
3. 中国华储网发布 12 月 27 日中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知，出库投放竞价交易 2 万吨。
4. 中国央行数据显示，三季度末支小再贷款余额达 2634 亿元，比上年末增加 462 亿元，比上年同期增加 1358 亿元；再贴现余额达到 4427 亿元，比上年末增加 1137 亿元，比上年同期增加 2265 亿元。

### 特别关注

12 月 25 日为圣诞节，美国与欧洲多国圣诞节休市。

### 宏观流动性

中国央行 25 日未展开逆回购操作，认为市场流动性暂时充裕。同时当日有 500 亿元逆回购到期，实现净回笼 500 亿元。货币市场利率部分受此影响走高，SHIBOR 隔夜利率继续下行趋势、1 周利率小幅走高，1 个月与一年利率不变，6 个月利率略有下滑。银存间质押式回购隔夜、14 天利率小幅下行，但 1 周利率大幅上升，重回 2.0% 以上水平。国债利差与前一日保持平稳，总体流动性充裕。26 日还有 300 亿元逆回购到期，持续关注央行政策动态。

### 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

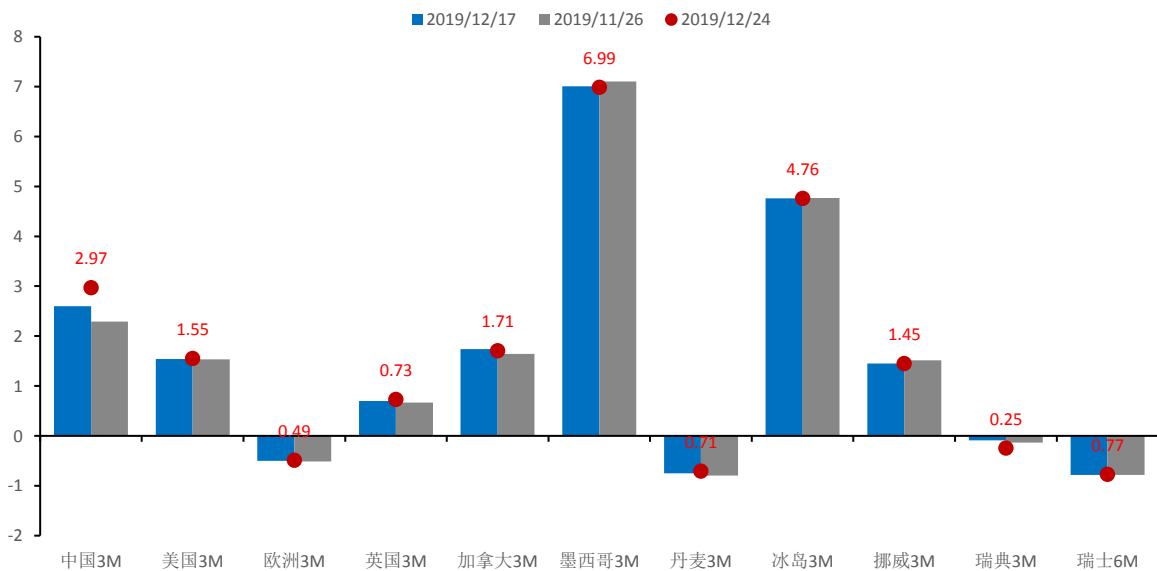
## 全球主要经济指标评价

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25日	97.69	-	↑	基本平稳	
美元国债 3M 收益率	12月25日	1.577%	↓	↑	小幅下降	
SHIBOR 7 天利率	12月25日	2.55%	↑	↓	小幅波动，基本持平	
DR007 加权平均	12月25日	2.43%	↑	↑	出现回升	
R007 成交量 (亿元)	12月25日	4125.36	↑	↑	出现大幅回升	

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

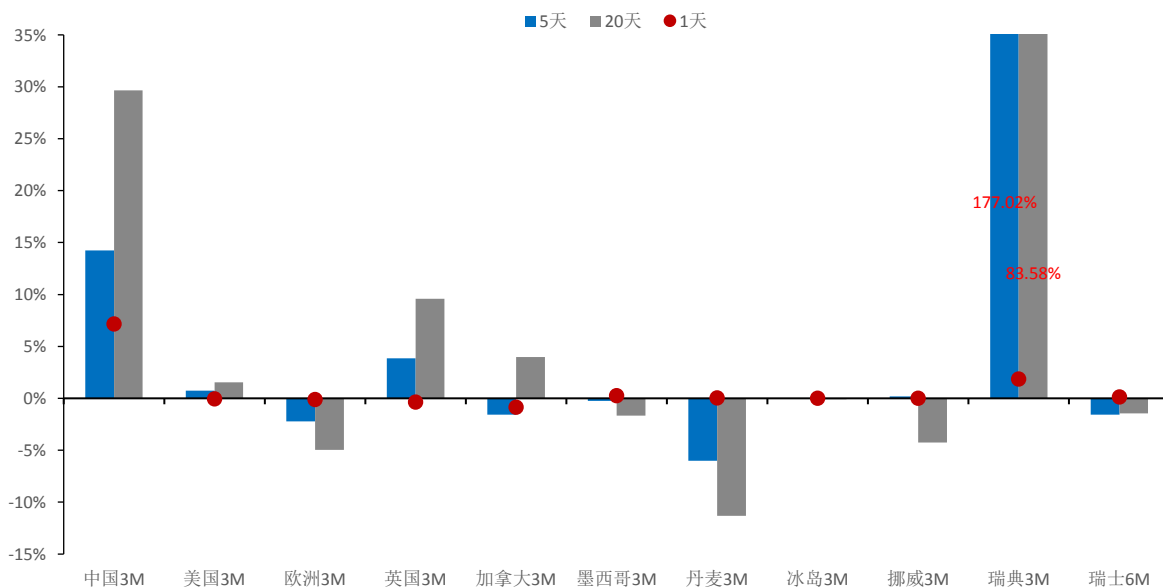
## 全球利率预期跟踪

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

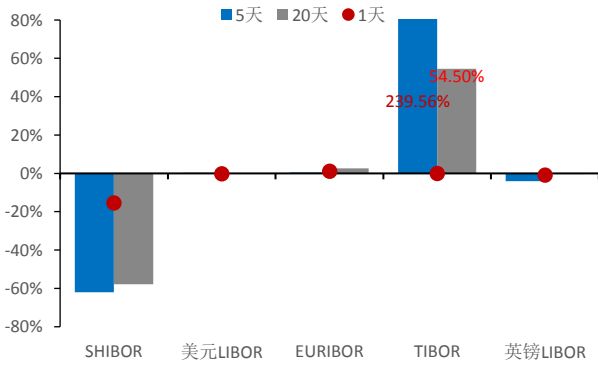
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

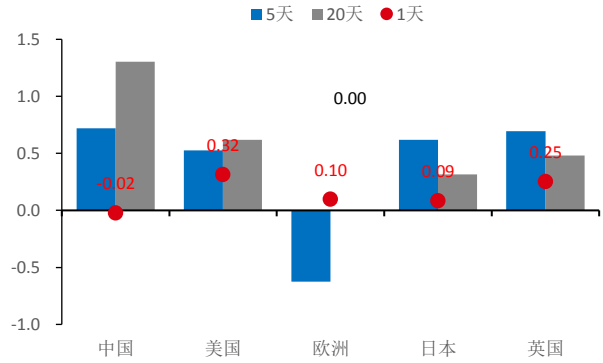
### 全球宏观流动性跟踪

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

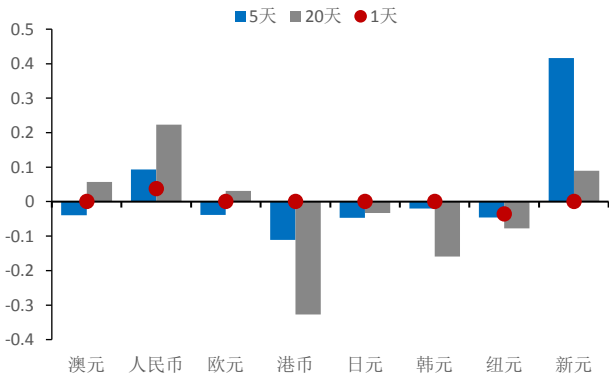
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

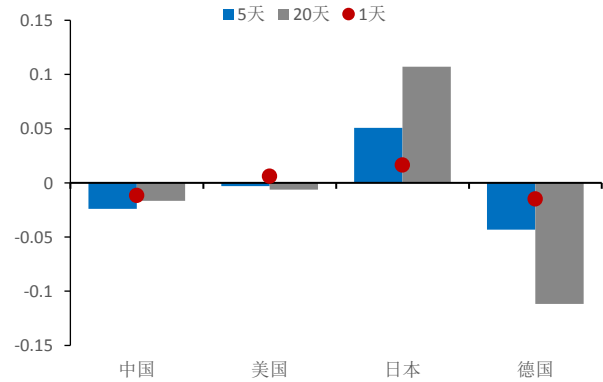
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.58	1.61	1.53	1.64	1.72	1.90
中国	2.20	2.34	2.48	2.77	2.92	3.15
欧盟	-0.69	-0.69	-0.68	-0.62	-0.51	-0.18
英国					0.56	0.85
日本			-0.11	-0.10	-0.09	0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

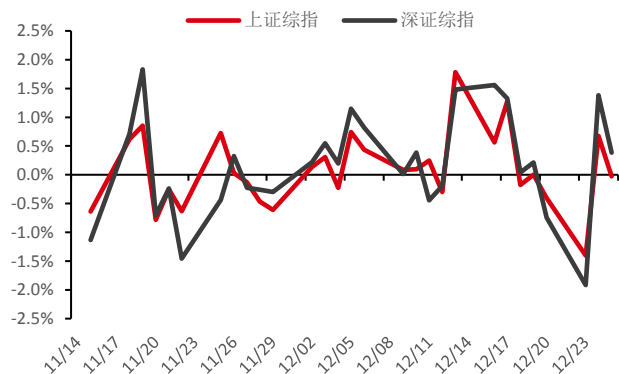
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-62.89	62.50	0.00	-179.64	-171.43	-155.44
中国	-500.95	-147.18	-79.97	24.62	-17.75	-22.83
欧盟	363.58	315.11	242.02	135.10	151.71	471.7
英国					-552.3	-204.03
日本			-826.4	0.0	833.3	0.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

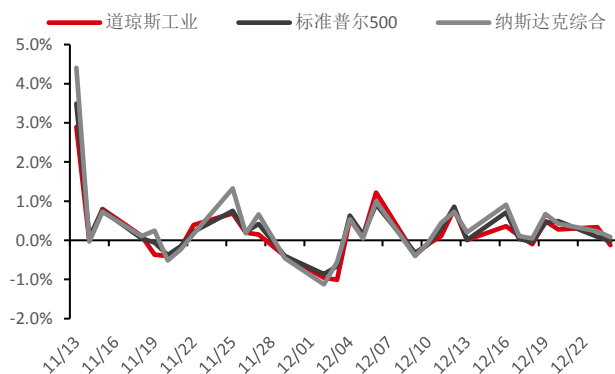
## 全球经济周期跟踪

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

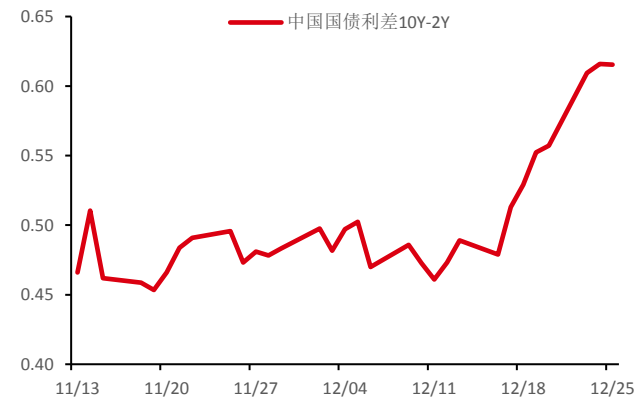
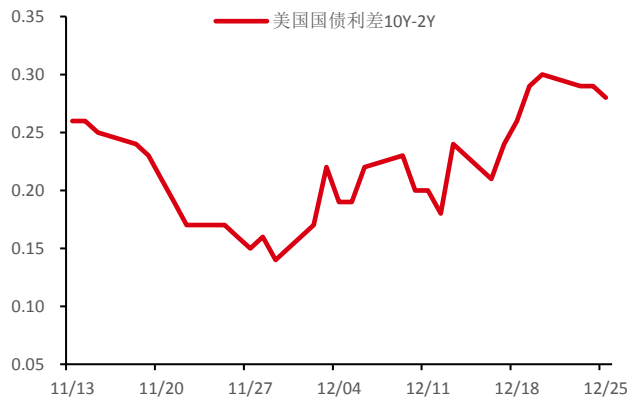


图 12: 美国国债利差趋势图



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\\_8154](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8154)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn