

uifa 中国央行继续“放水”维护流动性，众议院通过 川普弹劾法案

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

全球宏观事件

1. 美国至12月14日当周初请失业金人数为23.4万人，预期22.5万人，前值25.2万人；初请失业金人数四周均值为22.55万人，前值22.4万人。
2. 中国结算发布数据显示，11月新增投资者数82.65万，环比增加4.12%。
3. 英国公布利率决议，以7:2的票数维持基准利率在0.75%不变，一致同意维持4350亿英镑资产购买规模不变，一致同意维持100亿英镑非金融投资级企业债购买规模不变。
4. 日本公布利率决议，央行维持基准利率于-0.1%不变，维持0%的10年期国债收益率目标不变，维持资产购买规模不变。
5. 瑞典公布利率决议，央行加息25个基点至0%，结束了实行近五年的负利率政策。瑞典央行预计未来几年基准利率保持在零。

特别关注

19日，美国国会众议院表决通过第一项针对总统特朗普的弹劾条款，正式指控他滥用职权。特朗普成为美国历史上第三位遭众议院弹劾的总统。后续等待下一步参议院投票表决总统弹劾条款，若有2/3赞成，则总统将被迫下台，需持续关注。

宏观流动性

19日，中国央行继续展开逆回购操作，且当日无逆回购到期，净投放2800亿。其中300亿元7天期和2500亿元14天期逆回购，操作利率分别为2.5%、2.65%，均与前次相同。央行两日净投放5000亿元流动性，维持年末流动性稳定。SHIBOR隔夜与一周利率均出现下降，短期流动性稳定；但一个月利率继续小幅上升，六个月与一年利率基本保持不变，市场对明年年初流动性问题仍显担忧。国债利差大幅走阔，花旗经济意外指数略有好转。美国方面纽约联储继续回购操作，LIBOR利率基本平稳，流动性较为稳定。

策略

经济增长弱回暖，流动性压力减小

风险点

宏观刺激政策超预期

相关研究：

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

PMI超预期回升，经济企稳仍需时日——宏观流动性观察 16

2019-12-02

宏观年报：夕阳无限好

2019-11-25

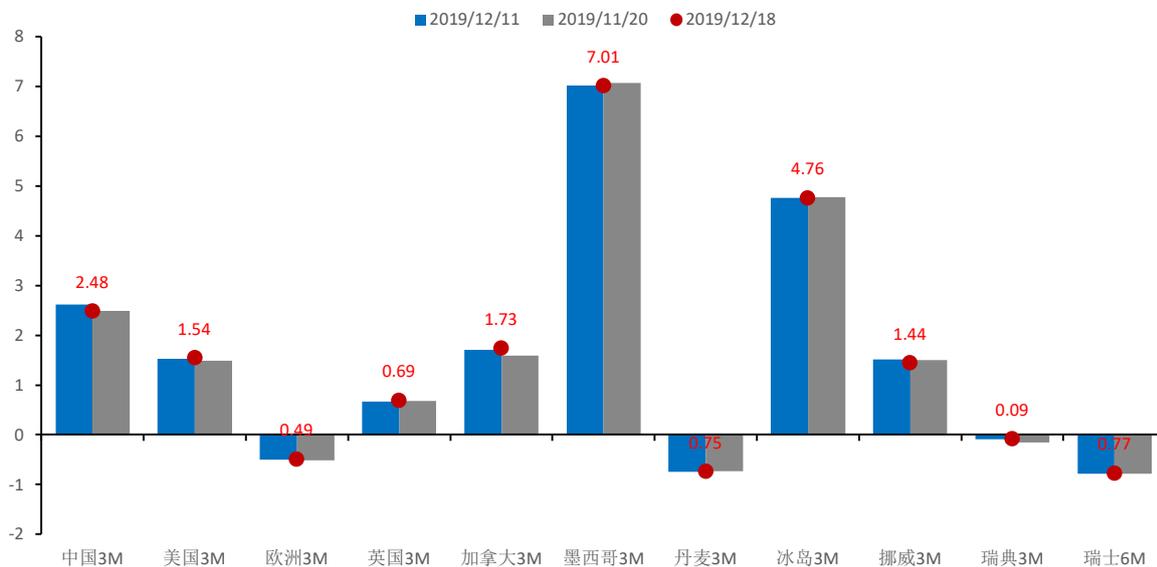
全球主要经济指标评价

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 04 日	0.027%	↓	↓	仍有下行压力	
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 19 日	97.39	-	↓	基本平稳，变化不大	
美元国债 3M 收益率	12 月 19 日	1.564%	↑	↓	波动不大	
SHIBOR 7 天利率	12 月 19 日	2.56%	↓	↑	继续下降趋势	
DR007 加权平均	12 月 19 日	2.35%	↓	↑	出现下降	
R007 成交量 (亿元)	12 月 19 日	2450.51	↓	↓	震荡波动中出现下降	

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

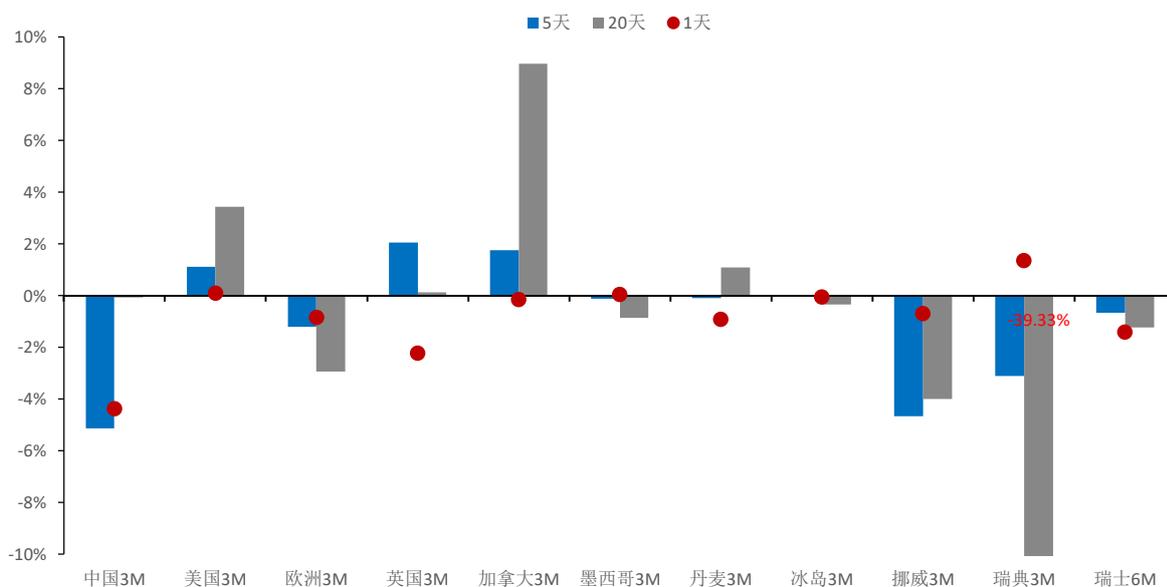
全球利率预期跟踪

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

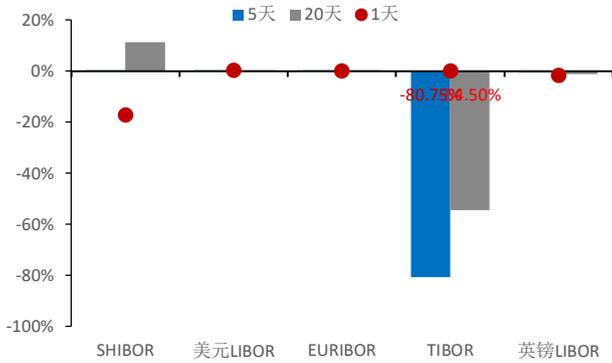
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

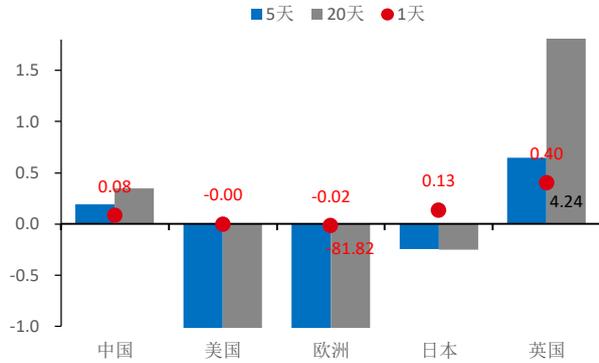
全球宏观流动性跟踪

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

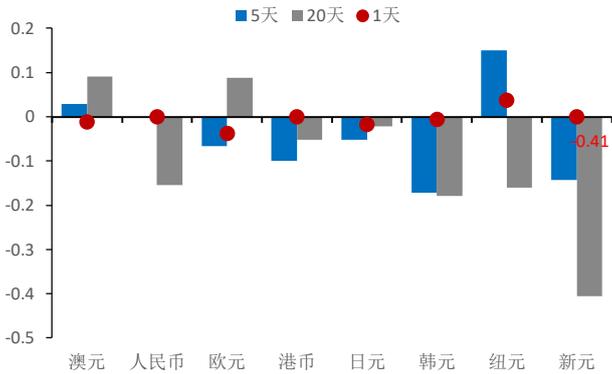
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

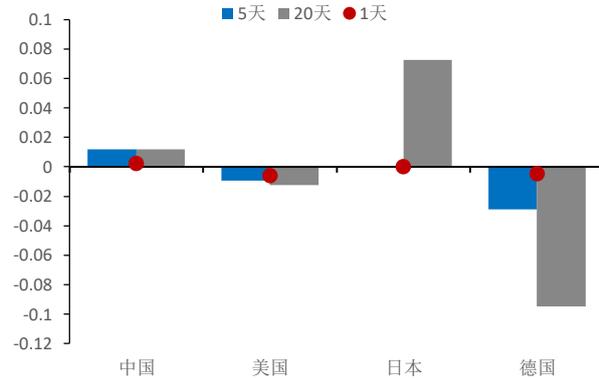
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.56	1.58	1.54	1.67	1.74	1.92
中国	2.42	2.55	2.62	2.81	3.01	3.21
欧盟	-0.67	-0.67	-0.67	-0.63	-0.53	-0.23
英国	-	-	-	-	0.63	0.90
日本	-	-	-0.14	-0.14	-0.11	-0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

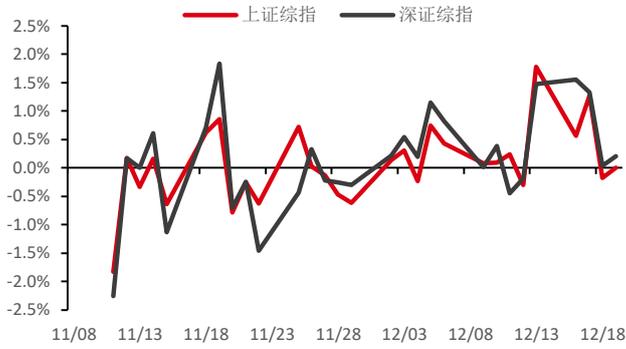
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.00	0.00	65.36	60.24	175.44	158.73
中国	26.51	67.46	-46.00	-106.85	-1.99	1.87
欧盟	96.82	108.71	110.99	9.66	-100.54	-308.7
英国	-	-	-	-	1008.9	447.95
日本	-	-	-285.7	-274.0	0.0	12500.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

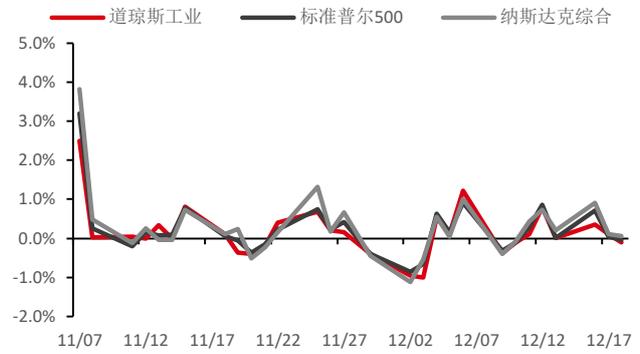
全球经济周期跟踪

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_8238



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>