

流动性偏紧，中国经济弱企稳

全球宏观事件

1. 中国 11 月规模以上工业增加值同比增 6.2%，预期 5.2%，前值 4.7%；1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。11 月社会消费品零售总额 38094 亿元，同比名义增长 8.0%，预期 7.8%，前值 7.2%。除汽车以外的消费品零售额 34629 亿元，增长 9.1%。
2. 中国 1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）533718 亿元，同比增长 5.2%，增速与 1—10 月份持平。从环比速度看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.42%。
3. 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，预期 52.6，前值 52.6；Markit 服务业 PMI 初值 52.2，预期 52，前值 51.6。
4. 法国 12 月制造业 PMI 初值为 50.3，预期为 51.5，前值为 51.7；服务业 PMI 初值为 52.4，预期为 52.1，前值为 52.2。
5. 德国 12 月制造业 PMI 初值为 43.4，预期为 44.5，前值为 44.1；12 月服务业 PMI 初值为 52，预期为 52，前值为 51.7；12 月综合 PMI 初值为 49.4，预期为 49.9，前值为 49.4。

特别关注

中国公布 11 月份投资、消费数据，其中固定资产投资保持平稳，工业投资增速加快，民间投资增速小幅回升。同时社零数据环比显著回升，但汽车消费仍在底部拖累。

宏观流动性

16 日，纽约联储 32 天期回购操作再获得超额认购，认购规模为 542.5 亿美元。同时当日隔夜回购利率升至 1.7%，为 10 月 30 日以来新高，上周五为 1.62%。美国年底资金面偏紧，叠加 16 日是国债发行缴款日，存在流动性紧缩可能。由于英国大选，中美签订第一阶段贸易协定，美元指数跌破 97 关口。中国央行 16 日开启超量续作 3000 亿元 MLF，利率与之前持平。当日有 2860 亿元 MLF 到期。虽有预期，但由于此次未降低 MLF 利率，对市场情绪仍有打压。由于临近年底及月中缴税高峰，资金面略为偏紧，SHIBOR 隔夜、1 周、1 个月利率全线上升，长短期国债利率均出现下行，国债利差略有收窄。预计明年年初央行会再有降息措施。

策略

经济增长弱回暖，流动性略显紧缩

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：

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

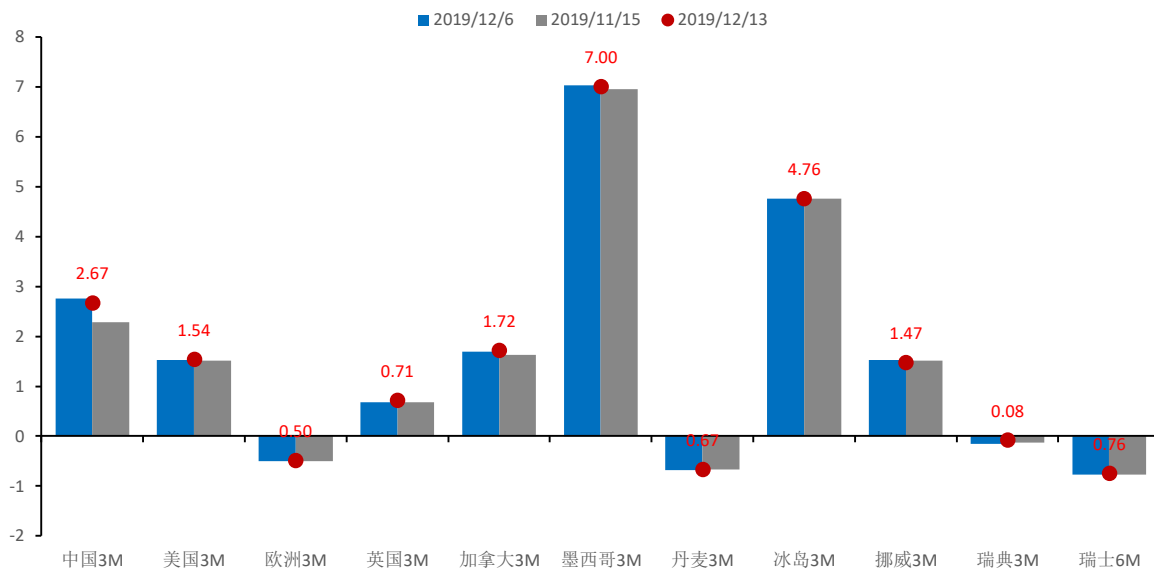
全球主要经济指标评价

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16日	96.95	↓	↓	跌破97关口	
美元国债3M收益率	12月16日	1.56%	↑	↓	波动不大	
SHIBOR 7天利率	12月16日	2.53%	↑	↑	小幅波动，出现上升	

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

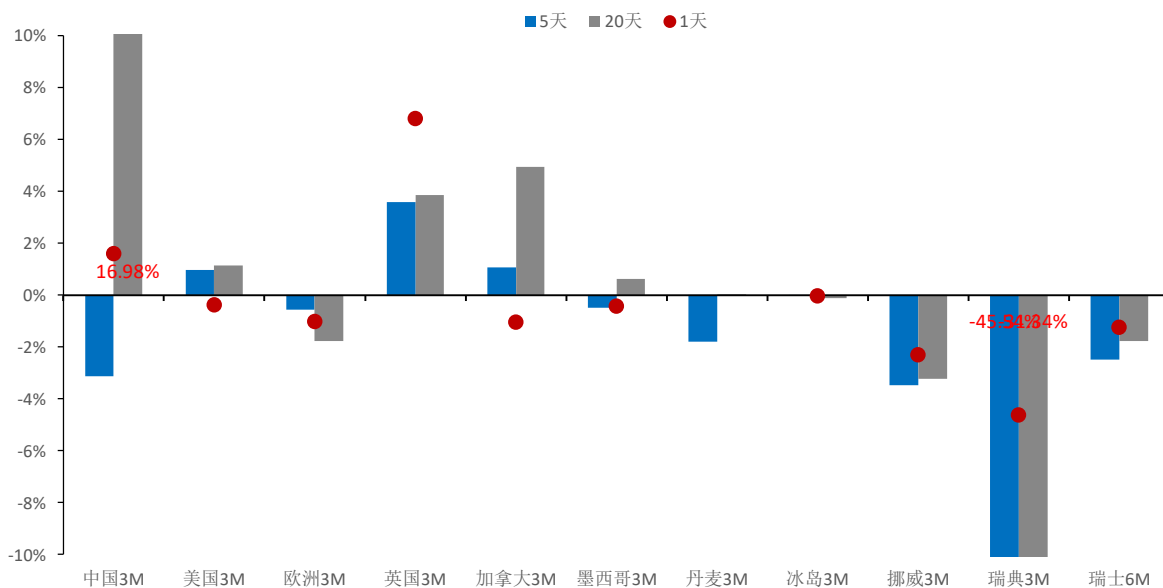
全球利率预期跟踪

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

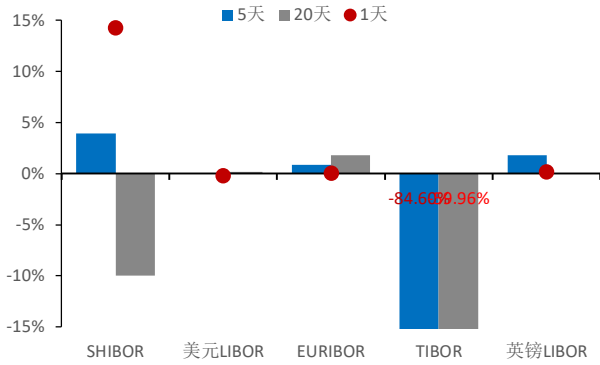
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

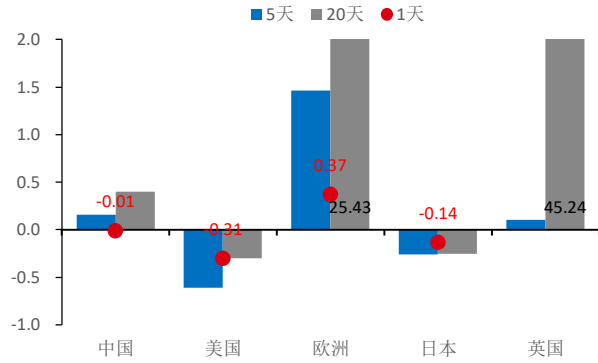
全球宏观流动性跟踪

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

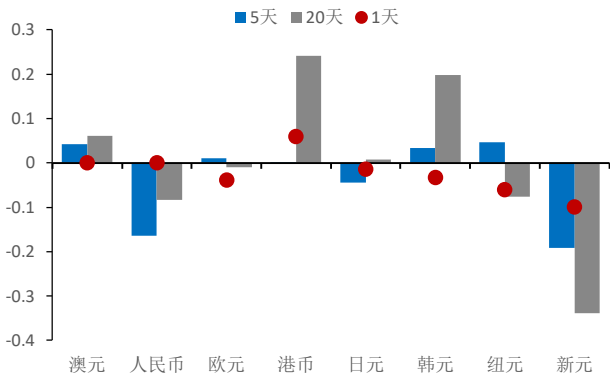
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

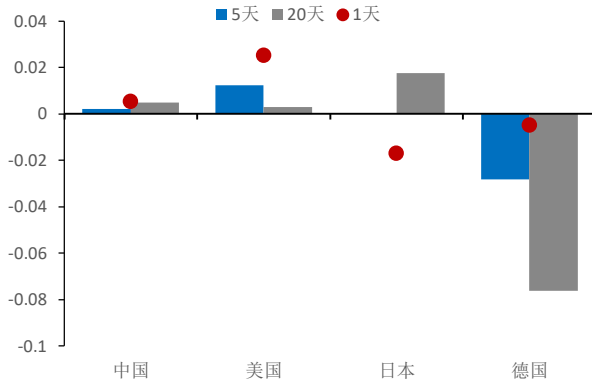
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.56	1.54	1.62	1.66	1.82
中国	2.40	2.53	2.62	2.82	2.99	3.19
欧盟	-0.67	-0.66	-0.66	-0.64	-0.55	-0.23
英国					0.61	0.91
日本			-0.14	-0.17	-0.13	-0.01

数据来源: Wind 华泰期货研究院

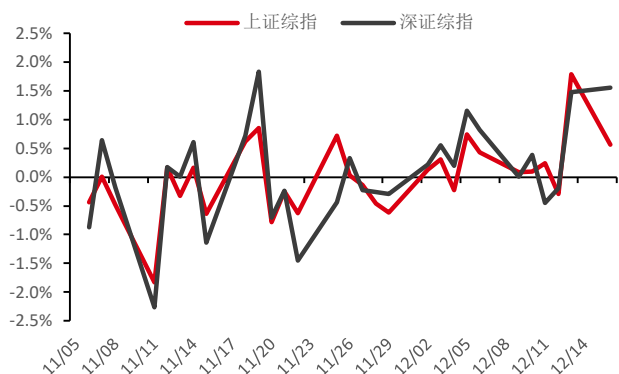
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	64.10	-63.69	-64.52	-414.20	-404.62	-421.1
中国	-48.90	-133.22	37.50	-8.51	2.34	8.17
欧盟	56.17	15.06	-46.79	-156.20	-220.56	-693.1
英国					1400.4	1198.9
日本			0.0	61.0	234.4	-666.7

数据来源: Wind 华泰期货研究院

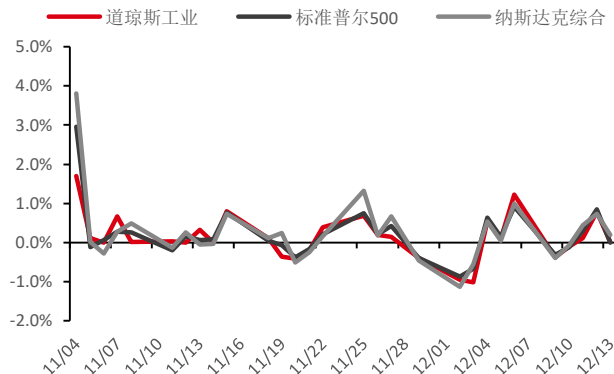
全球经济周期跟踪

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

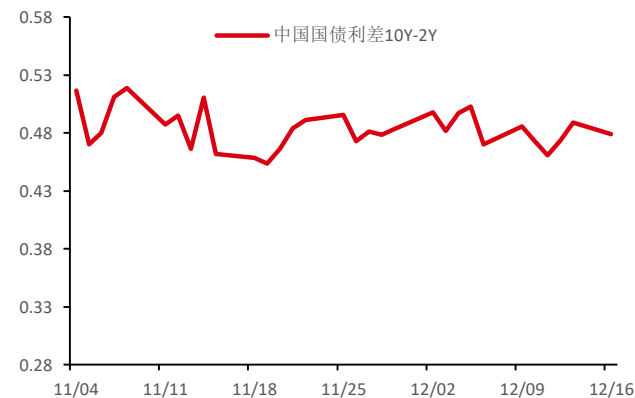
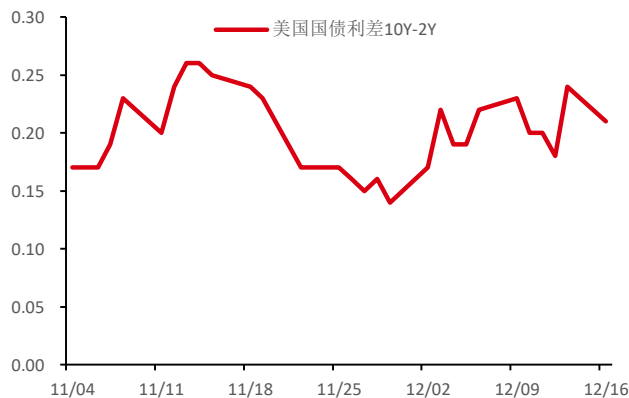


图 12: 美国国债利差趋势图



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_8296



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn