

美联储按兵不动

全球宏观事件

1. 美国 11 月季调后 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.4%；未季调 CPI 同比升 2.1%，预期升 2.0%，前值升 1.8%。季调后核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；未季调核心 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.3%，前值升 2.3%。
2. 美国 11 月实际收入环比持平，前值减 0.1%。
3. 美国至 12 月 6 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数为 2094.1，前值 1925.7；购买指数为 268.3，前值 269.4；申请活动指数为 532.1，前值 512.4；MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.98%，前值 3.97%。
4. 美国、加拿大、墨西哥签署美墨加协定(USMCA)附件。

特别关注

美国 11 月季调后 CPI 环比上升，好于预期。12 日美联储议息会议维持联邦基金利率在目标区间 1.5%-1.75% 不变，同时超额准备金率维持在 1.55% 不变，符合市场预期。

宏观流动性

中国央行 11 日继续不展开逆回购操作，这是连续第 16 日暂停，当日无逆回购到期。SHIBOR 隔夜利率继续下行，一周利率略有升高，总体平稳，流动性维持宽松。美联储此次议息会议结果符合市场预期，近期经济数据让美联储委员们全票通过维持利率决定。同时经济展望报告下调了失业率预期，点阵图显示 2020 年全年利率将维持不变。声明发布后，三大股指小幅收涨，但美元指数短线拉升后持续下降，一度低至 97.04，创近 5 个月新低。同时十年期美国国债收益率下降，国债利差有所收缩，显示了市场对美国经济的悲观预期。对于回购市场，鲍威尔声称不用消灭回购市场的所有波动性，随时准备调整回购操作。美联储更关注评估短期货币市场监管措施而不是制定新的回购措施。美联储未根本解决流动性问题。

策略

经济增长弱回暖，流动性稳定

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：

[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

[经济下行压力仍在——宏观流动性观察 15](#)

2019-11-18

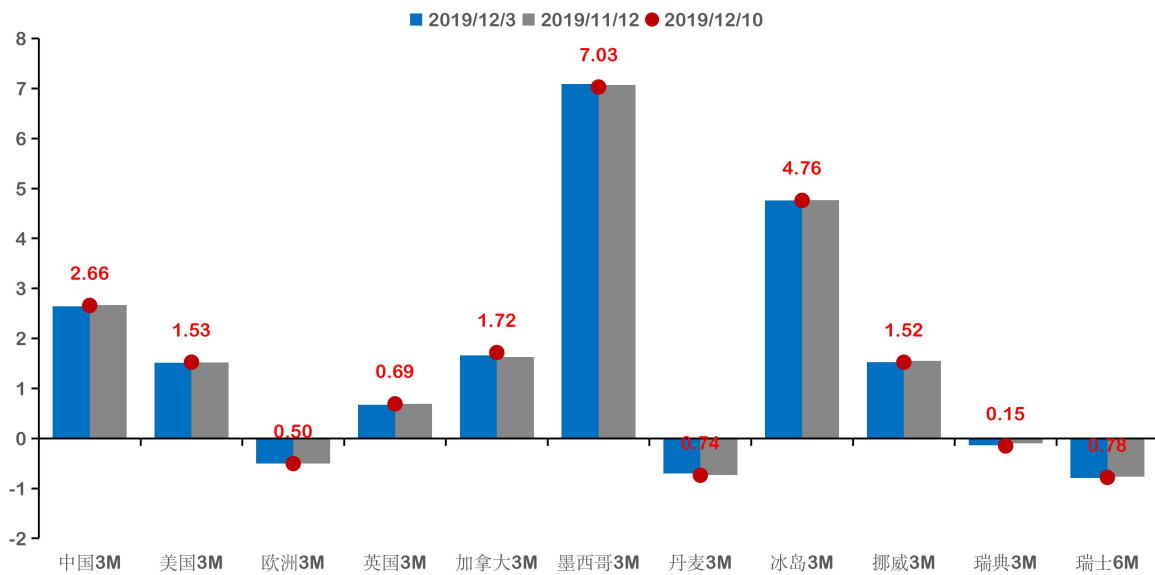
全球主要经济指标评价

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	11月20日	0.05%	↓	↓	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	10月	0.20%	↓	↓	略有下降	
中国M2同比增速	11月	8.2%	↓	↓	小幅下降	
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11日	97.13	↓	↓	大幅下跌	
美元国债3M收益率	12月11日	1.57%	↑	↓	小幅波动上升	
SHIBOR 7天利率	12月11日	2.49%	↑	↓	小幅波动，基本平稳	

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

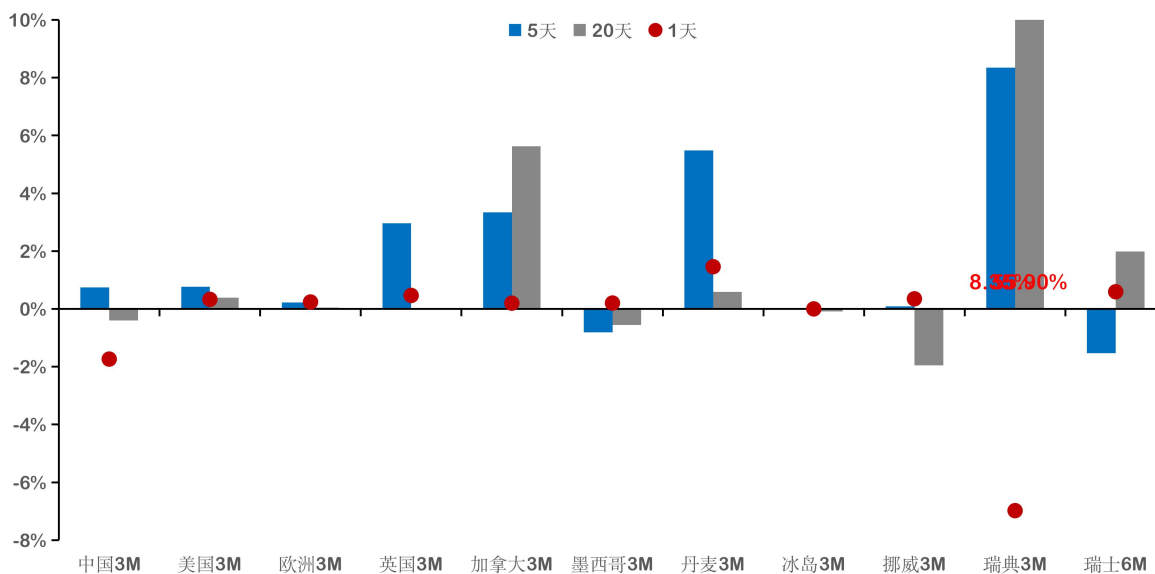
全球利率预期跟踪

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

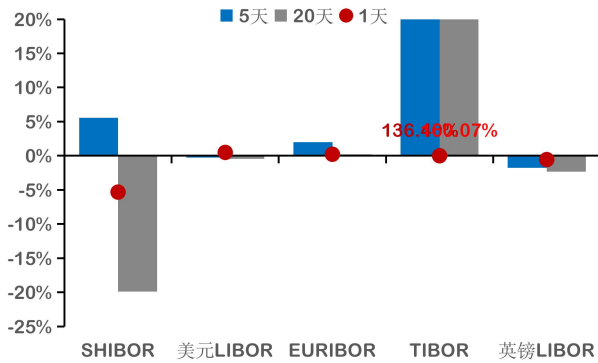
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

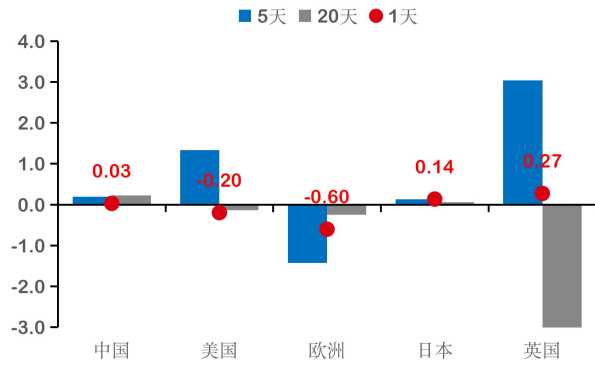
全球宏观流动性跟踪

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

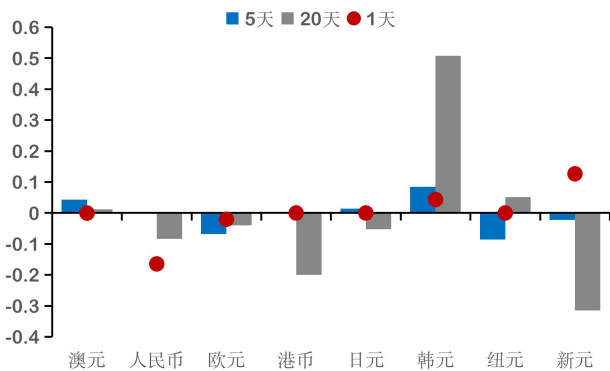
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

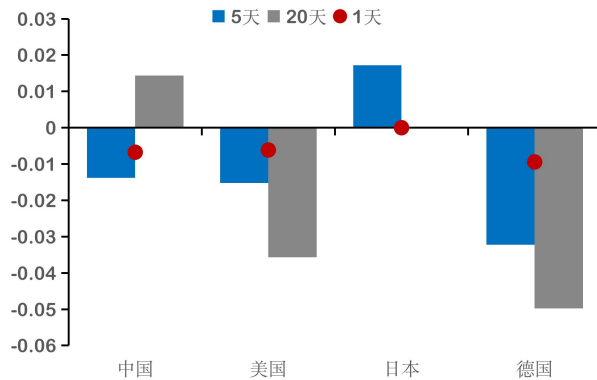
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.57	1.56	1.67	1.68	1.85
中国	2.46	2.56	2.64	2.84	3.00	3.18
欧盟	-0.66	-0.65	-0.65	-0.64	-0.55	-0.25
英国					0.54	0.78
日本			-0.13	-0.14	-0.11	-0.02

数据来源：Wind 华泰期货研究院

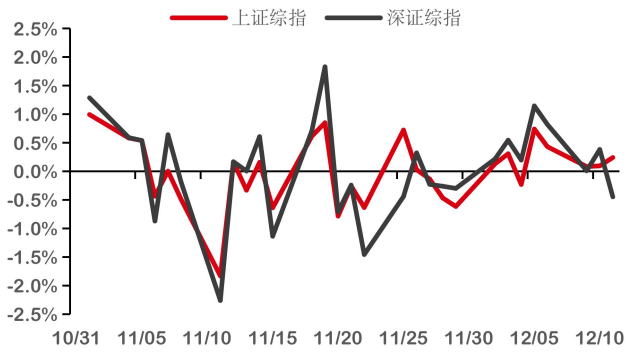
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	129.87	-63.29	0.00	245.40	59.88	109.29
中国	74.51	-31.92	-9.85	-21.82	2.66	-39.81
欧盟	-82.54	-58.30	-7.83	164.93	283.07	585.9
英国					-453.7	-758.32
日本			-148.1	-463.6	571.4	-170000

数据来源：Wind 华泰期货研究院

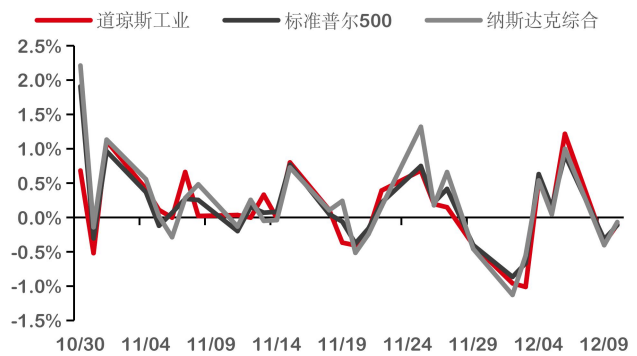
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



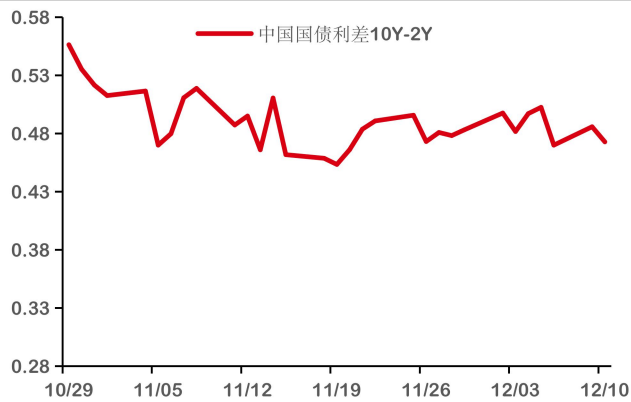
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 美国国债利差趋势图



数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8432



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>