

美国制造业仍显疲软，欧洲制造业出现回暖

全球宏观事件：

1. 欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 46.9，预期 46.6，初值 46.6。德国 11 月制造业 PMI 终值为 44.1，预期 43.8，初值 43.8。法国 11 月制造业 PMI 终值为 51.7，预期 51.6，初值 51.6。英国 11 月制造业 PMI 终值为 48.9，预期 48.3，初值 48.3。
2. 财新中国 11 月制造业 PMI 录得 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，为 2017 年以来最高。
3. 欧洲央行行长拉加德认为欧元区增长依旧疲软。
4. 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.1，预期 49.2，前值 48.3。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.6，预期 52.2，前值 52.2。
5. 美国 10 月营建支出环比-0.8%，预期 0.4%，前值 0.50%。

特别关注

中国央行 2 日继续不展开逆回购操作，央行已经连续九个工作日未展开逆回购操作。今日无逆回购到期。

宏观流动性

12 月 2 日美国 Markit 制造业 PMI 与前值预期一致显示增长，但 ISM 制造业 PMI 下滑，逊于预期，仍不及荣枯线。需求仍然疲软，生产指数连续下滑。美元指数受 ISM 制造业 PMI 疲软影响跌破 98 高位，市场对美国经济仍未乐观。纽约联储 42 天回购再出现超额认购情况，市场融资需求强烈，美国资金面显偏紧。由于美联储持续注入流动性，目前拆借利率与国债利差暂时平稳，流动性稳定。虽然中国央行连续第九个工作日暂停逆回购操作，银行间资金面整体仍偏宽松，SHIBOR 多品种利率下降，国债利差稳定。

策略

经济增长低位波动，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：

[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

[宽松政策下略有回暖——宏观流动性观察 14](#)

2019-11-10

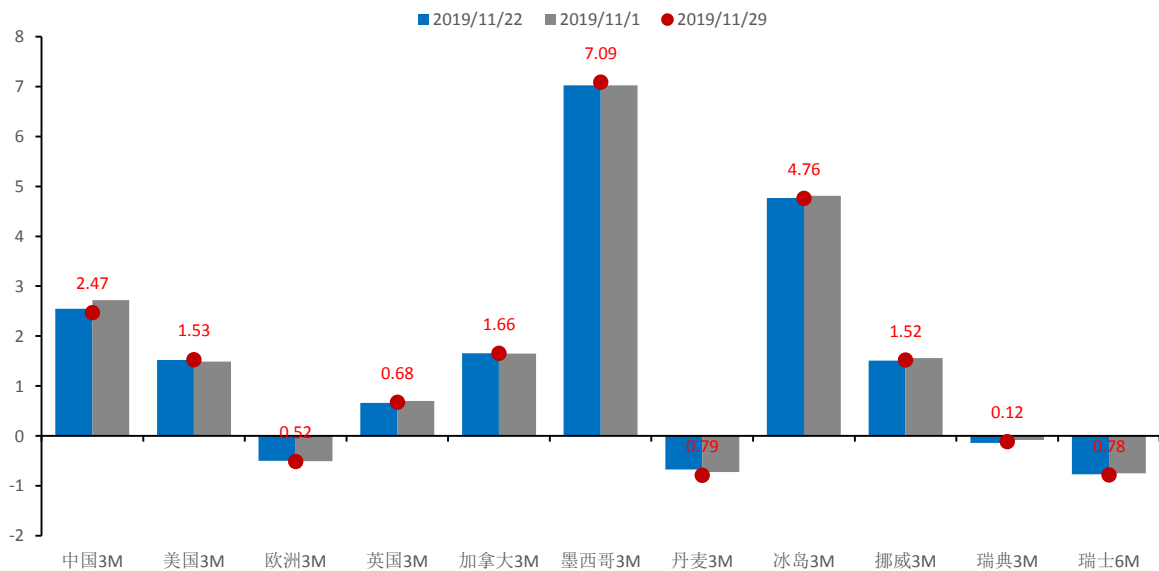
全球主要经济指标评价

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13日	0.16%	↑	↓	略有波动总体平稳
美国 ISM 制造业 PMI	10月	48.3%	↑	↓	略有回升，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	10月	8.4%	-	↓	略有回升
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	10月	3.8%	↑	↑	猪肉价格上升带动持续上升
			近1日	近1周	
美元指数	12月2日	97.82	↓	↓	受 PMI 数据影响下降
美元国债 3M 收益率	12月2日	1.588%	↑	↑	较为稳定
SHIBOR 7 天利率	12月2日	2.48%	↓	↓	出现下降

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

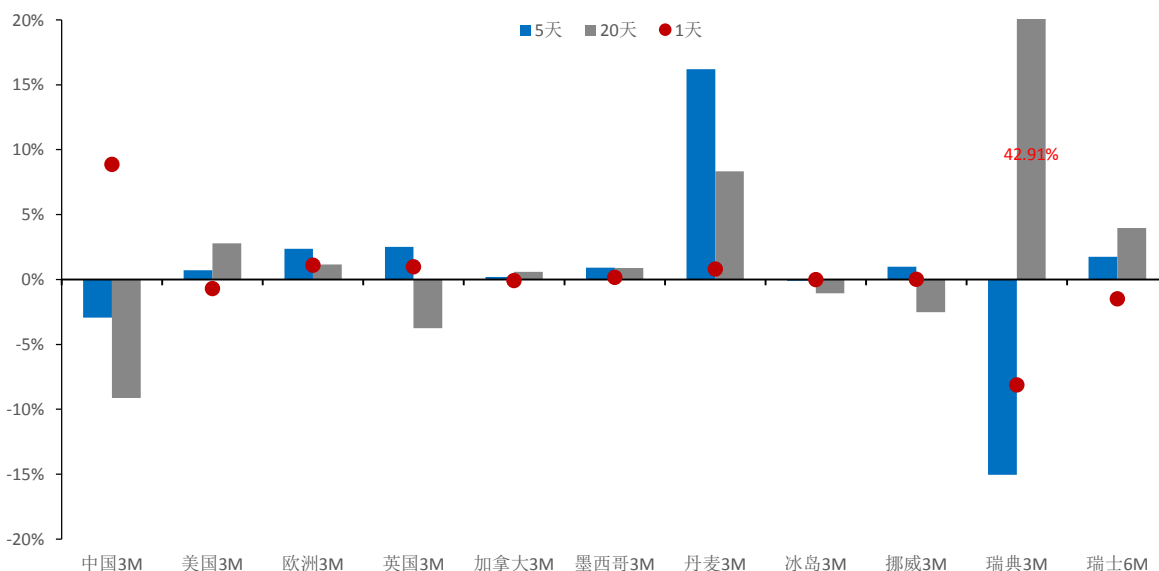
全球利率预期跟踪

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

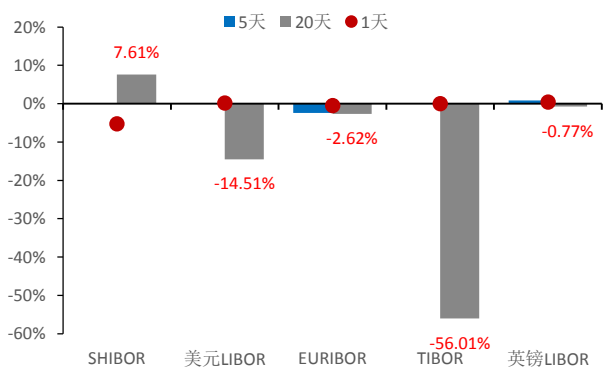
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

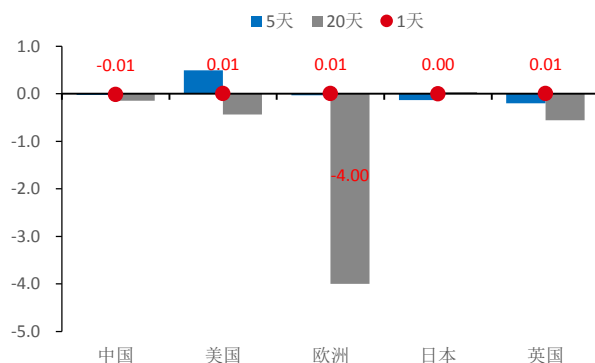
全球宏观流动性跟踪

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

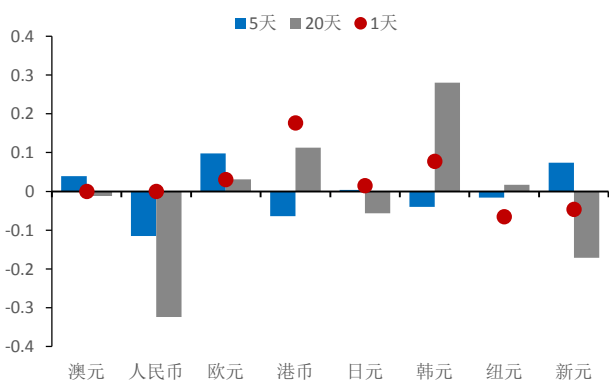
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

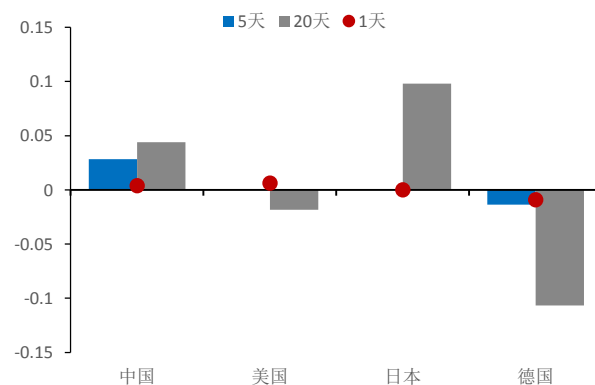
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.59	1.63	1.60	1.61	1.62	1.78
中国	2.43	2.53	2.64	2.83	2.98	3.17
欧盟	-0.62	-0.63	-0.64	-0.65	-0.58	-0.31
英国	-	-	-	-	0.46	0.73
日本	-	-	-0.16	-0.21	-0.19	-0.08

数据来源: Wind 华泰期货研究院

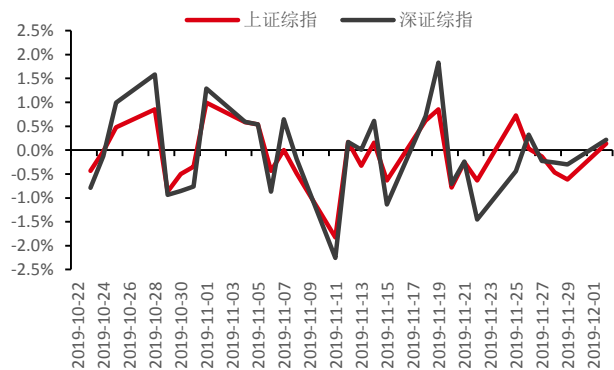
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-185.19	0.00	0.00	0.00	-61.35	56.50
中国	-21.73	-35.41	-26.04	-11.99	-24.14	0.00
欧盟	-175.97	-124.82	-50.64	45.36	30.23	-64.79
英国	-	-	-	-	843.09	487.28
日本	-	-	-62.89	717.95	-310.88	-1279.1

数据来源: Wind 华泰期货研究院

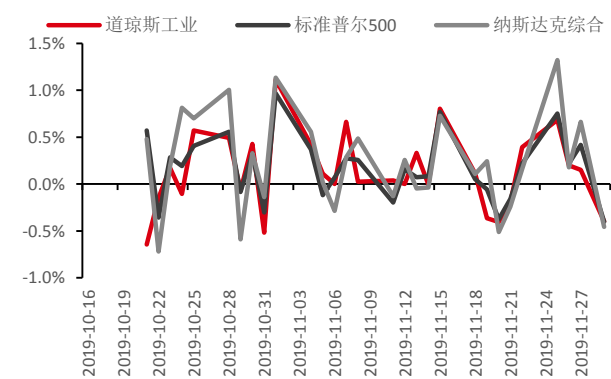
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



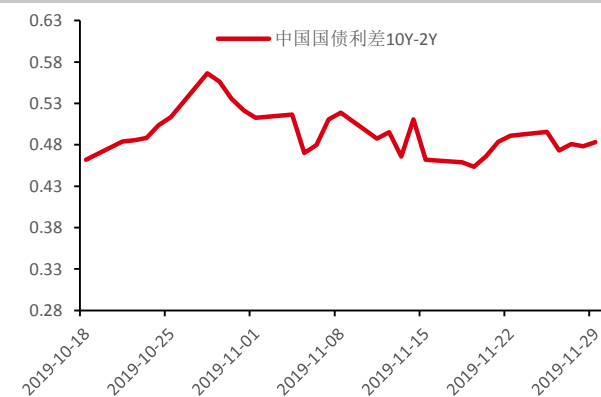
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



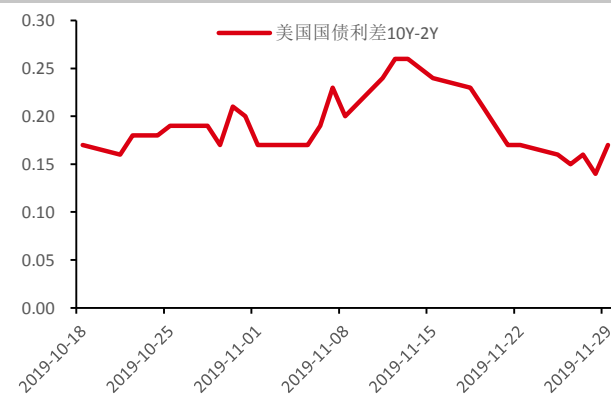
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_8668



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>