

美联储褐皮书经济温和上涨超预期

全球宏观事件

1. 德国 11 月 CPI 初值同比升 1.1%，预期升 1.3%，前值升 1.1%；环比降 0.8%，预期降 0.6%，前值升 0.1%
2. 欧元区 11 月经济景气指数为 101.3，预期 101，前值 100.8；企业景气指数为-0.23，预期-0.14，前值-0.19；工业景气指数为-9.2，预期-9.1，前值-9.5；服务业景气指数为 9.3，预期 8.8，前值 9。
3. 日本 10 月零售销售同比下降 7.1%，为 2015 年 3 月以来最差表现，预期降 4.4%，前值增 9.1%；日本 10 月季调后零售销售环比降 14.4%，预期降 10.4%，前值增 7.1%。
4. 欧元区 11 月消费者信心指数终值为-7.2，预期-7.2，前值从-7.2 修正为-7.6。

特别关注

美联储发布褐皮书称从 10 月到 11 月中旬，经济处于温和增长中，就业市场依然强劲，多数地区消费支出稳定增长中，制造业增长动力不足，前景仍然乐观。

宏观流动性

28 日，中国央行连续 7 日暂停逆回购操作，银行间拆借利率略有上升，SHIBOR1 天、7 天利率上升，但短期国债收益率下降，国债利差保持平稳，流动性仍显稳定。美联储发布褐皮书认为美国经济活动仍在缓慢扩张，前景总体保持乐观。欧美股市普涨，美国三大股指连续三日收盘创新高。但美元指数涨势不明，未有走强迹象。美联储持续注入流动性使流动性暂时稳定。德国 CPI 初值不及预期，欧洲经济仍未企稳。

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：

[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

[11 月预现中美流动性分化——宏观流动性观察 013](#)

2019-11-04

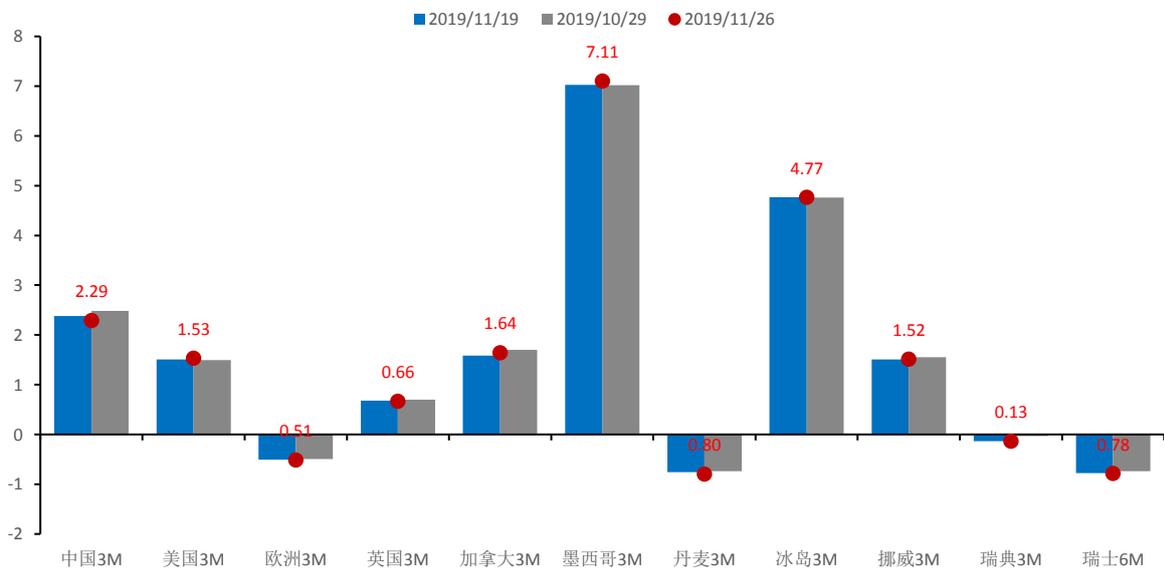
全球主要经济指标评价

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	10月	49.3	↓	↓	大幅回落，仍低于荣枯线
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	11月28日	98.39	↓	↓	在98上方波动
美元国债 3M 收益率	11月28日	1.62%	-	↑	较为平稳，略有波动
SHIBOR 7 天利率	11月28日	2.597%	↑	↓	小幅波动

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

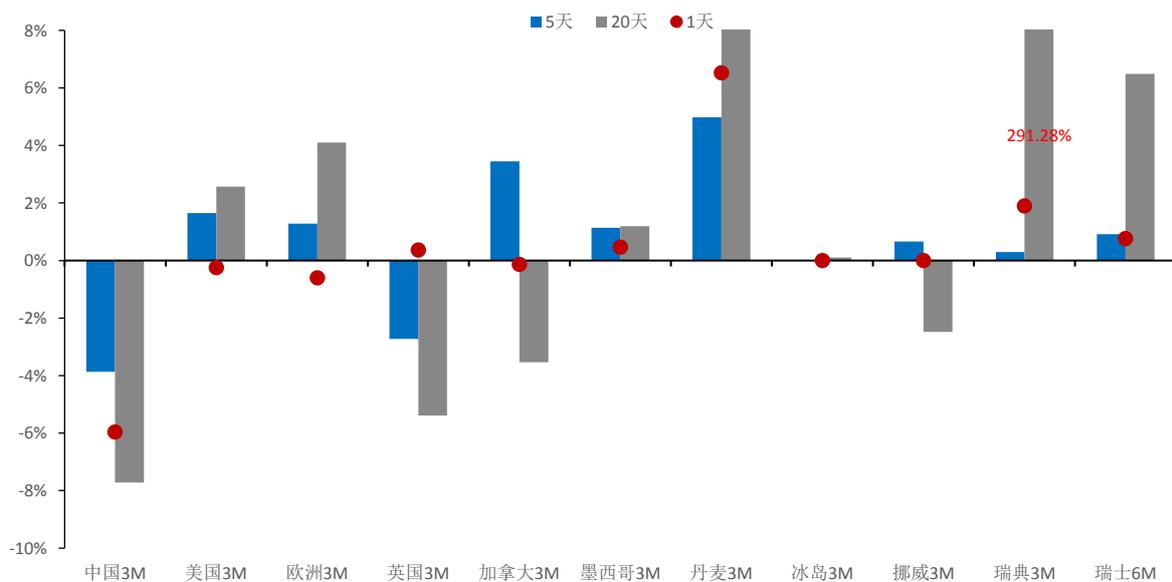
全球利率预期跟踪

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

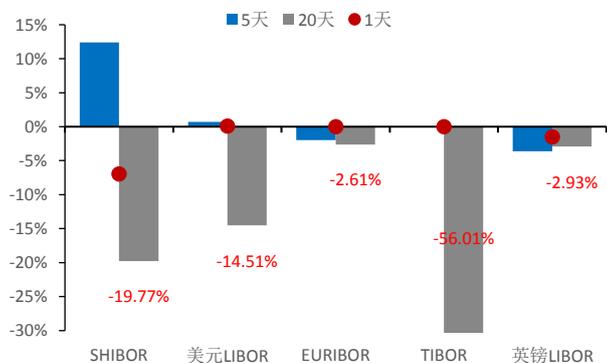
图2: 十一国利率预期走势变化 (%)



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

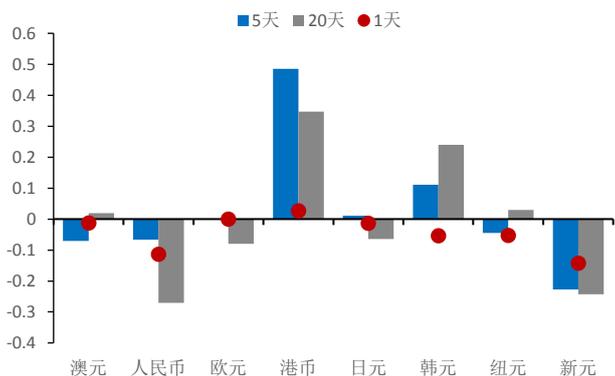
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

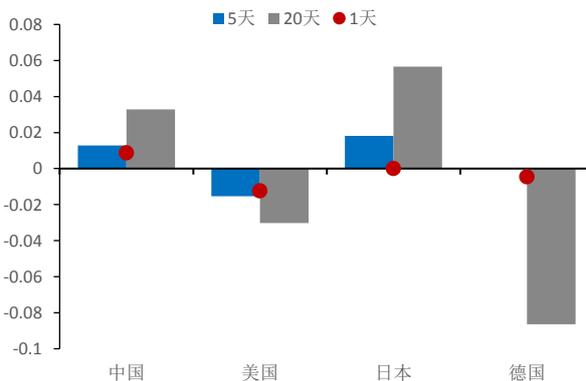
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.62	1.63	1.60	1.61	1.63	1.77
中国	2.44	2.54	2.65	2.84	2.98	3.17
欧盟	-0.63	-0.64	-0.65	-0.65	-0.59	-0.33
英国					0.43	0.69
日本			-0.18	-0.22	-0.22	-0.11

数据来源: Wind 华泰期货研究院

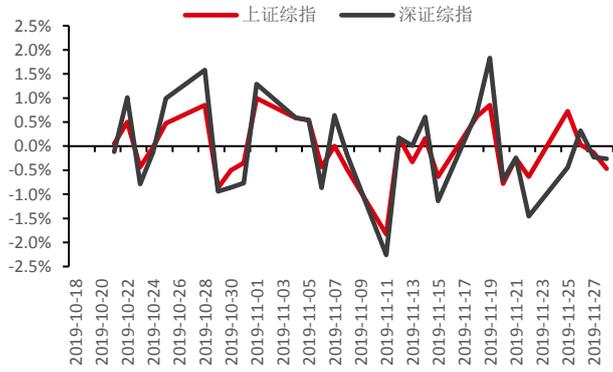
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	125.00	61.73	62.89	189.9	316.5	172.41
中国	-145.86	-25.12	49.68	10.59	-8.71	-15.77
欧盟	172.01	118.65	57.4	94.7	251.4	691.3
英国					-901.3	-694.3
日本			56.2	640.4	895.5	1521.7

数据来源: Wind 华泰期货研究院

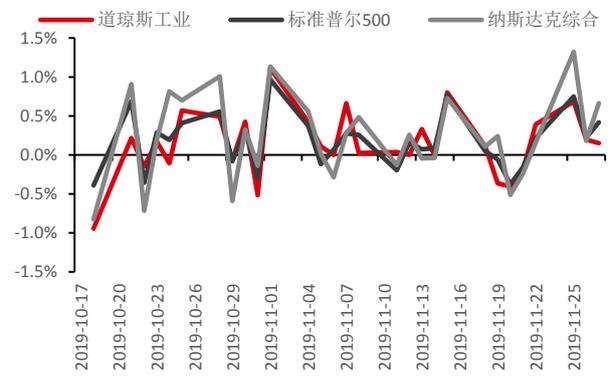
全球经济周期跟踪

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_8737

