

中国经济下行压力仍在

全球宏观事件

1. 中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方就解决彼此核心关切问题进行了讨论，就解决好相关问题取得共识，同意就第一阶段协议磋商的剩余事项保持沟通。
2. 美国 10 月商品贸易逆差初值 665 亿美元，预期 710 亿美元，不及预期。
3. 美国 10 月批发库存环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值减 0.4%。10 月营建许可环比增 5%，前值增 5%。
4. 德国 12 月 Gfk 消费者信心指数为 9.7，预期 9.6，前值 9.6。
5. 澳洲联储主席洛威表示目前不会实行 QE，预计经济仍将朝着正确的方向发展，只有当现金利率达到 0.25% 时才会考虑 QE；负利率是“绝对”不可能的。

特别关注

中国央行发布第三季度货币政策报告，认为经济下行压力增大，需警惕通胀预期扩散，同时未来会加大货币政策逆周期调节力度。

宏观流动性

25 日，纽约联邦储备银行 42 天期回购操作获得超额认购，表明市场年底融资需求强烈。纽约联储还提高了下一次回购操作的规模。26 日美元指数 98 上方震荡，短期美债收益率略有上升，国债利差走低。由于持续回购操作持续注入流动性，目前流动性较为稳定，但仍需持续关注。由于年末财政支出加大，26 日中国央行仍不展开逆回购操作，当日有 1200 亿元资金实现净回笼。SHIBOR 利率小幅上升，流动性总体仍显稳定。

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：

[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

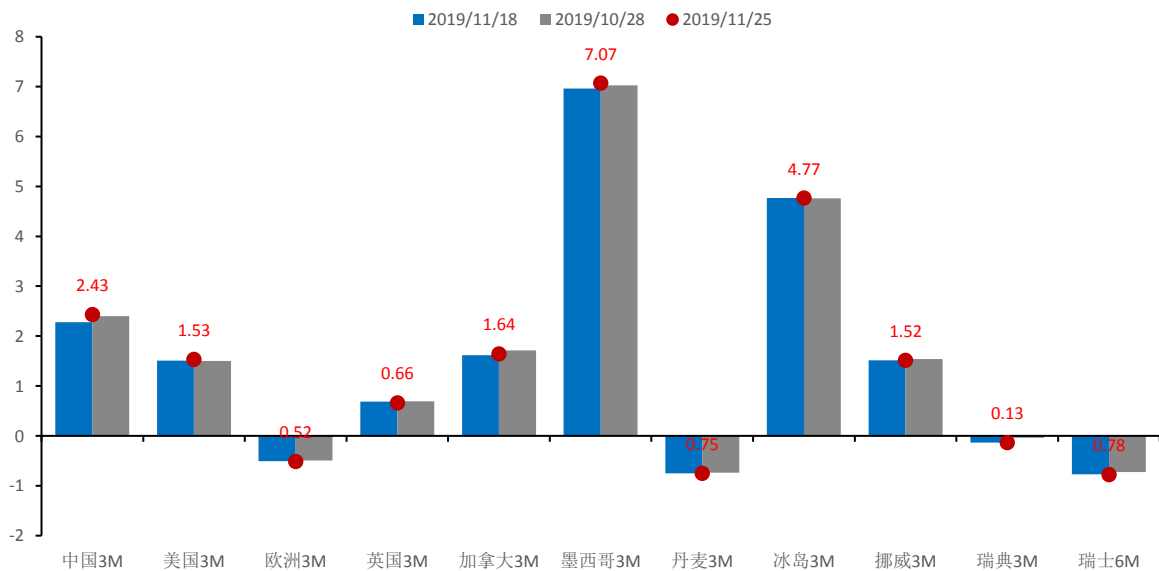
全球主要经济指标评价

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26日	98.26	↑	↓	出现上升，在98上方波动
美元国债 3M 收益率	11月26日	1.59%	↑	↑	较为稳定
SHIBOR 7 天利率	11月26日	2.60%	↑	↓	略有回升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

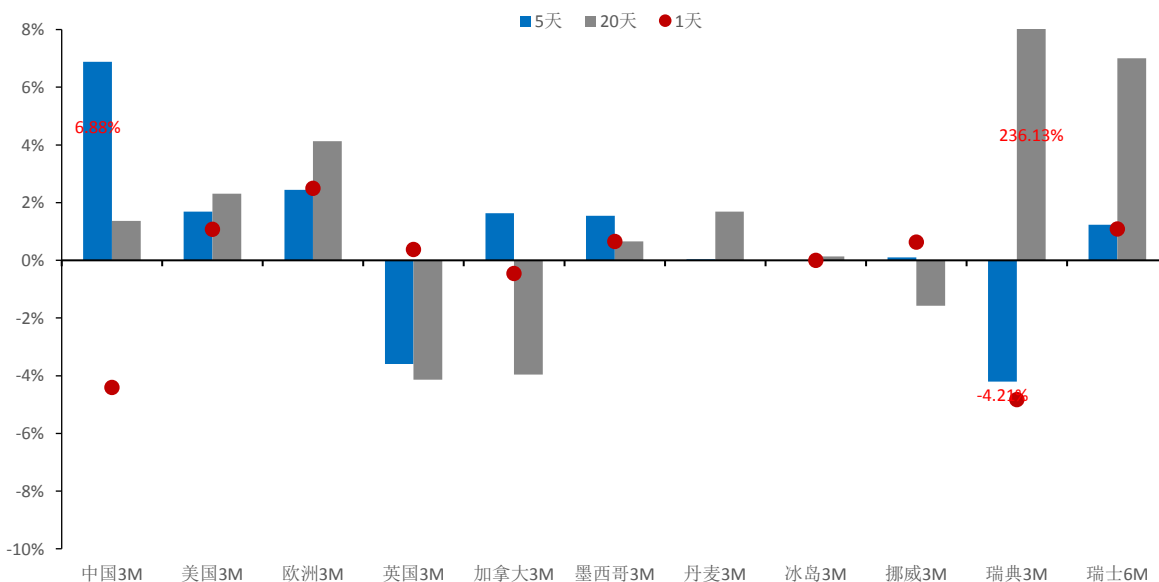
全球利率预期跟踪

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

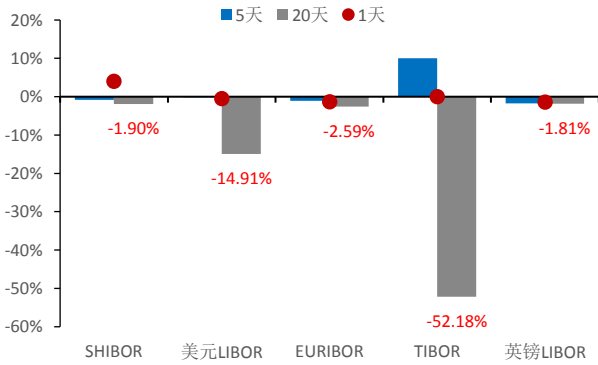
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

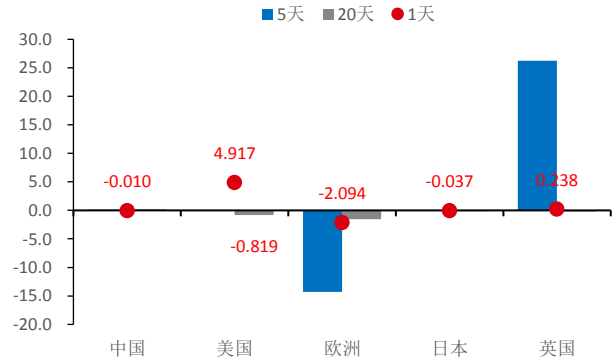
全球宏观流动性跟踪

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

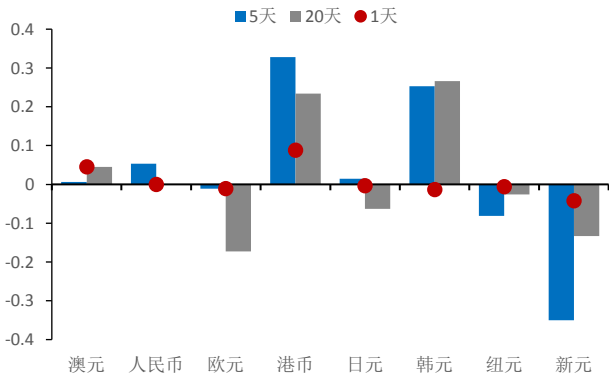
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

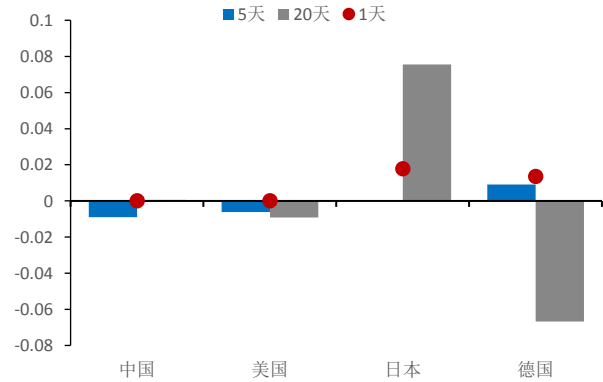
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.61	1.61	1.58	1.60	1.62	1.76
中国	2.47	2.55	2.65	2.84	2.99	3.19
欧盟	-0.63	-0.64	-0.65	-0.64	-0.56	-0.27
英国					0.53	0.80
日本			-0.19	-0.20	-0.20	-0.08

数据来源: Wind 华泰期货研究院

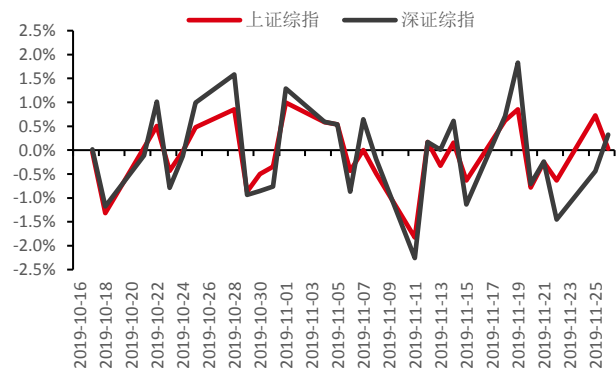
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	189.87	125.79	128.2	0.00	0.00	-56.50
中国	51.67	-31.62	34.88	86.31	87.91	40.32
欧盟	168.49	120.74	34.92	-229.62	-450.20	-1230.4
英国					436.7	377.8
日本			-106.9	0.00	208.3	519.4

数据来源: Wind 华泰期货研究院

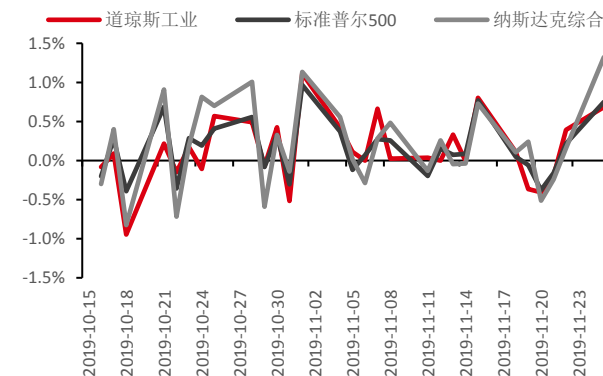
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



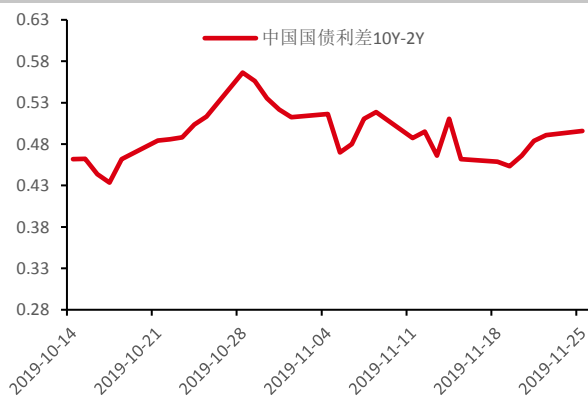
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_8776



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>