

## 欧央行预期经济持续疲软

### 全球宏观事件

1. 欧央行货币政策会议纪要表示没有出现在可预期的未来中经济增速会加快的迹象。
2. 美国至 11 月 16 日当周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 21.9 万人，前值 22.5 万人；四周均值为 22.1 万人，前值 21.7 万人；至 11 月 9 日当周续请失业金人数为 169.5 万人，预期 168.5 万人，前值 168.3 万人。
3. 印尼央行下调银行准备金率 50 个基点，将于 2020 年 1 月 2 日正式生效。
4. 法国 11 月 INSEE 制造业信心指数为 100，预期 100，前值 99；商业信心指数为 105，预期 105，前值 105。
5. 美国 11 月费城联储制造业指数为 10.4，预期为 7，前值为 5.6；制造业就业指数为 21.5，前值为 32.9；制造业物价获得指数为 12.2，前值为 16.4。

### 特别关注

21 日美联储发布 10 月议息会议纪要，多数委员认为货币政策调整已经到位，足以支持经济温和扩张，巩固就业市场，促使通胀趋向 2% 的目标，基本确定暂不降息。

### 宏观流动性

21 日美联储议息会议纪要与市场预期相符，表达暂停降息观点，对经济前景没有提出指导性意义，仍需关注未来经济数据。此外，由于近期短期货币市场出现动荡之后，美联储决策者进一步讨论了建立长期回购工具的可能性，以维持流动性稳定。欧央行公布货币政策会议纪要表达预计经济将持续疲软，欧元区衰退风险上升。欧元走软，但美元受经济下行压力也承压难走高，美元指数弱勢震荡。中国央行今日暂停逆回购，认为市场流动性处于平衡偏宽松状态。货币市场利率多数下跌，银存间质押式回购普跌，SHIBOR 利率继续下跌，国债收益率下跌，国债利差扩大。

### 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：

[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

[英脱欧一波三折，欧洲趋势待明——宏观流动性观察 12](#)

2019-10-27

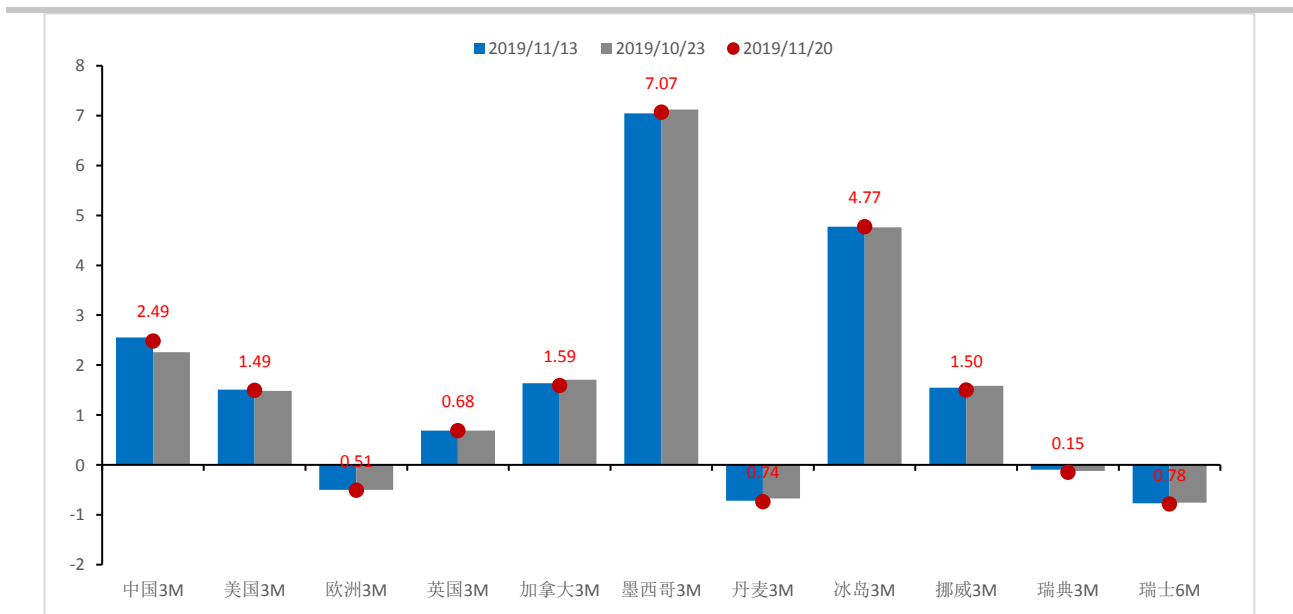
## 全球主要经济指标评价

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06日	0.036%	↓	↓	持续下降，仍面临一定压力
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21日	97.78	↓	↓	在98下方徘徊，略有下降
美元国债 3M 收益率	11月20日	1.57%	-	-	较为稳定
SHIBOR 7 天利率	11月21日	2.43%	↓	↑	下降趋势明显

数据来源：Wind 华泰期货研究院

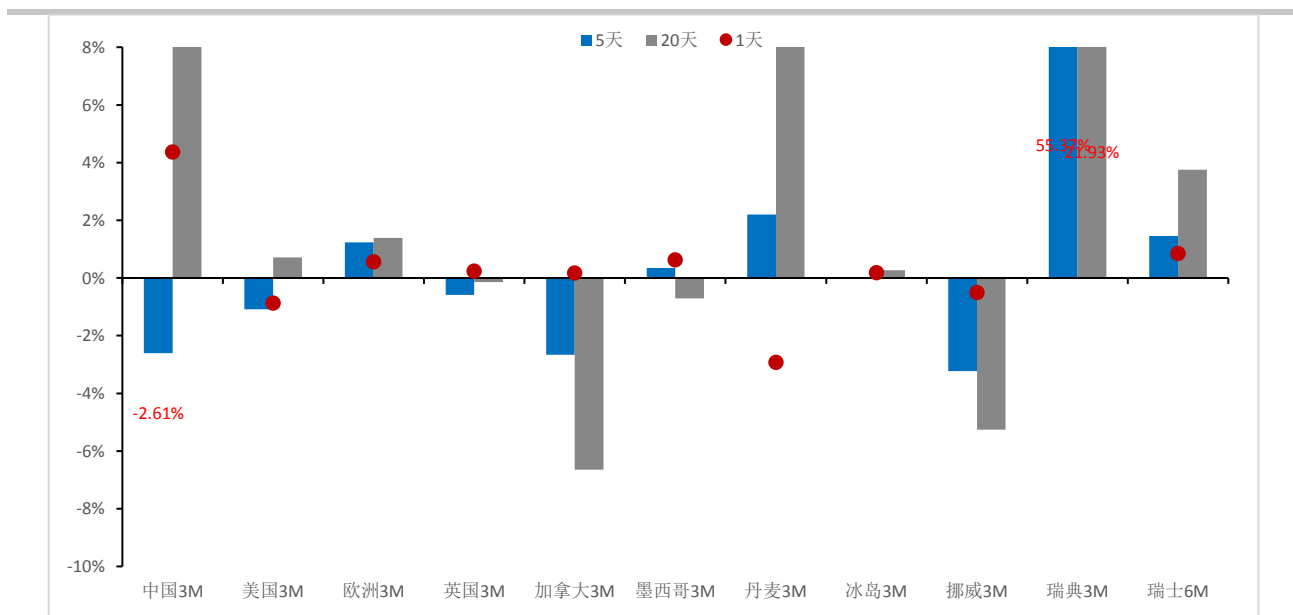
## 全球利率预期跟踪

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

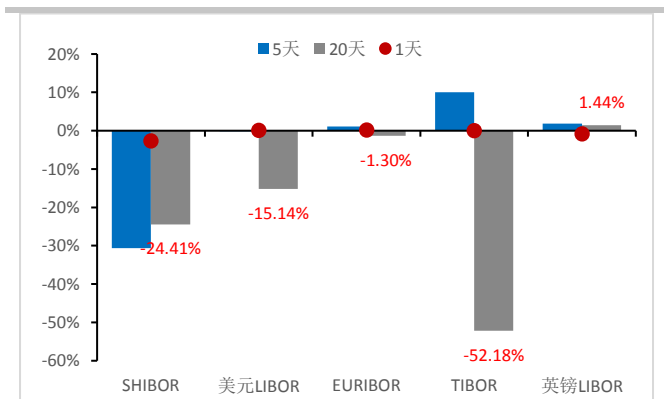
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

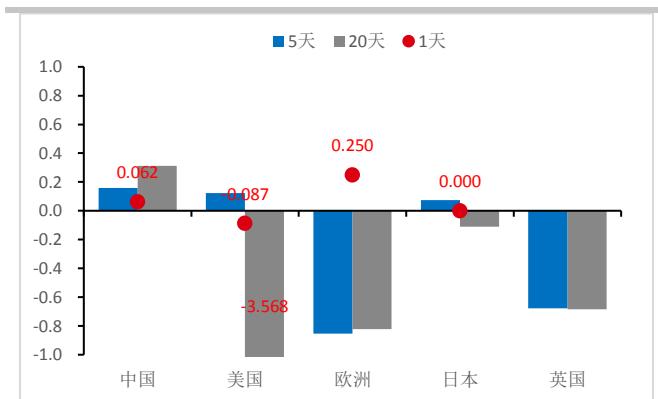
### 全球宏观流动性跟踪

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

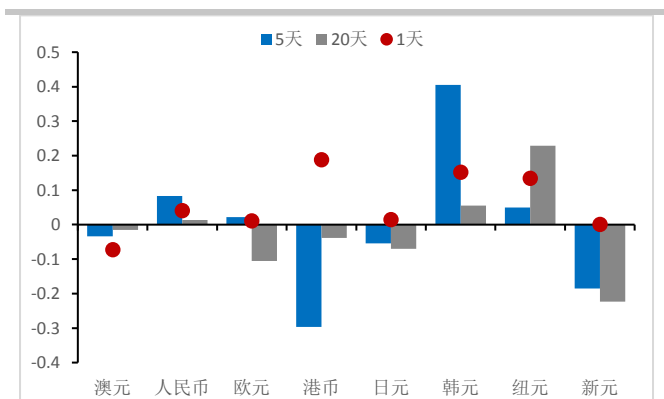
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

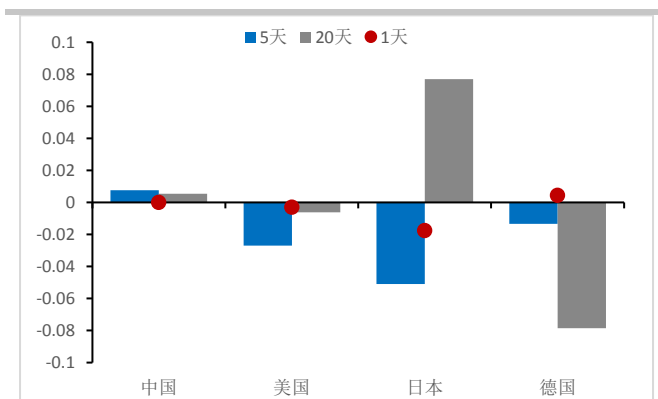
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.58	1.54	1.55	1.58	1.73
中国	2.46	2.56	2.64	2.82	2.97	3.17
欧盟	-0.61	-0.62	-0.64	-0.65	-0.57	-0.28
英国					0.51	0.77
日本			-0.21	-0.22	-0.22	-0.11

数据来源: Wind 华泰期货研究院

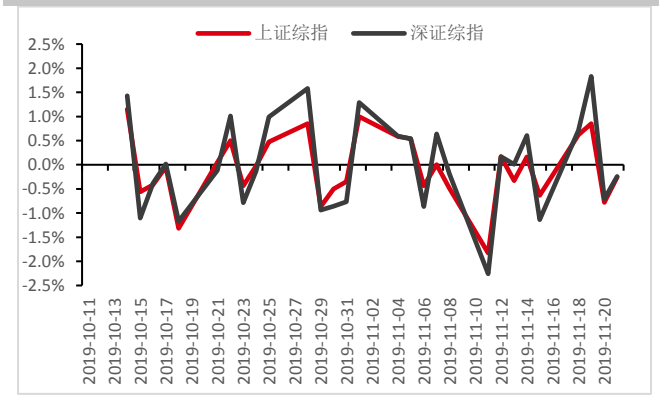
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	-62.9	-191.1	-606.1	-650.9	-797.9
中国	-271.4	-343.6	-161.5	-283.7	-313.6	-247.6
欧盟	111.4	96.9	110.7	447.2	1007.8	4356.5
英国					-572.8	-478.6
日本			1329.8	1989.2	2265.2	14651.2

数据来源: Wind 华泰期货研究院

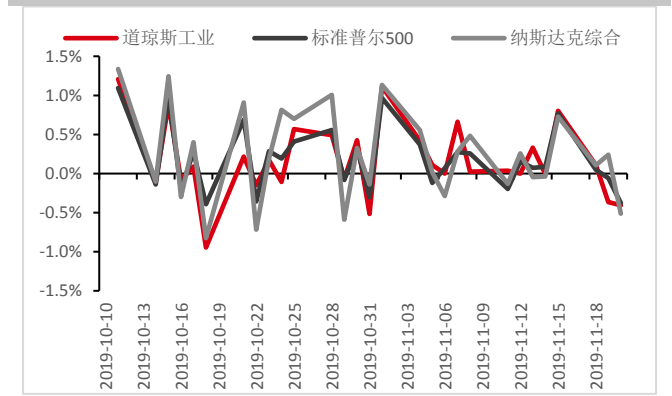
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



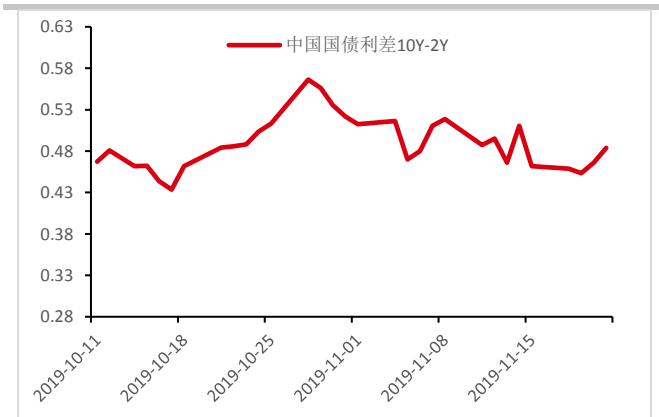
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



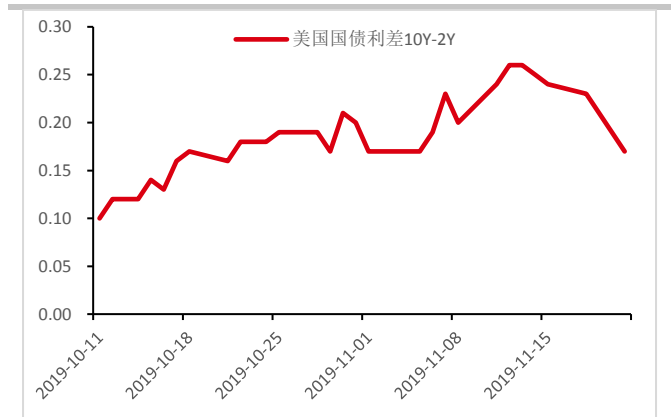
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_8840](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8840)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>