

中国下调 1 年 5 年期 LPR5 个 BP

全球宏观事件

1. 20 日，中国贷款市场报价利率 LPR 迎来了第四次报价，1 年期 LPR 为 4.15%，此前为 4.2%，下降 5 个基点。5 年期 LPR 为 4.8%，此前为 4.85%，下降 5 个基点。
2. 加拿大 10 月 CPI 同比增长升 1.9%，预期升 1.9%，前值升 1.9%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值降 0.4%。
3. 德国 10 月 PPI 环比降 0.2%，预期持平，前值升 0.1%；同比降 0.6%，预期降 0.4%，前值降 0.1%。
4. 纽约联储在隔夜回购操作中接纳 743.5 亿美元的证券。

特别关注

20 日美联储理事布雷纳德表示美国 2019 年下半年经济增长温和，消费具有韧性，预计明年增长将略高于趋势。目前利率调整非常合适，需要一段时间才能感受到降息带来的影响。

宏观流动性

20 日中国 11 月 LPR 报价出炉，1 年期品种报 4.15%，5 年期以上品种报 4.80%，均比较上次下降 0.5 个百分点，与市场之前预期相符。5 年期品种利率下降有助于缓解房地产下行压力。SHIBOR 利率继续全面下降，国债收益率同步下降，银行间流动性充足。美元指数持续 98 下方徘徊，美国流动性基本稳定，国债利差略有收紧，美股与美债小幅波动。欧洲央行执委克鲁夫表示预计欧元区经济将长期疲软，负利率政策对金融稳定构成挑战，经济长期增长潜能将遭打击。

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

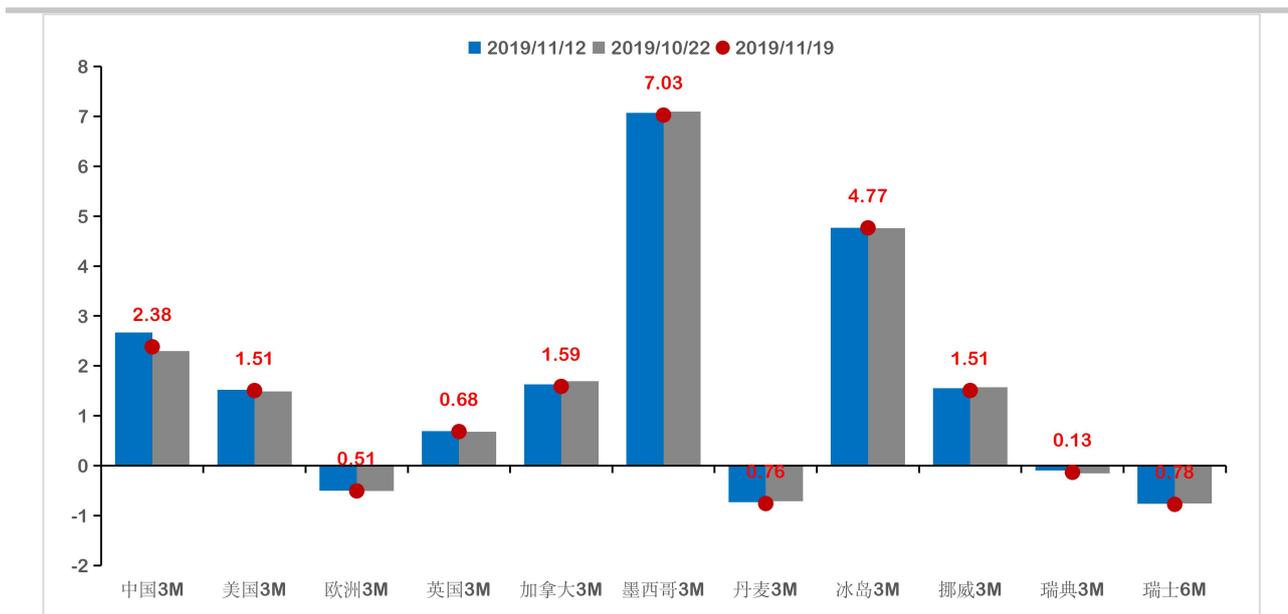
全球主要经济指标评价

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 20 日	97.90	↑	↓	在 98 下方徘徊
美元国债 3M 收益率	11 月 19 日	1.57%	-	-	较为稳定
SHIBOR 7 天利率	11 月 20 日	2.50%	↓	↑	下降趋势明显

数据来源：Wind 华泰期货研究院

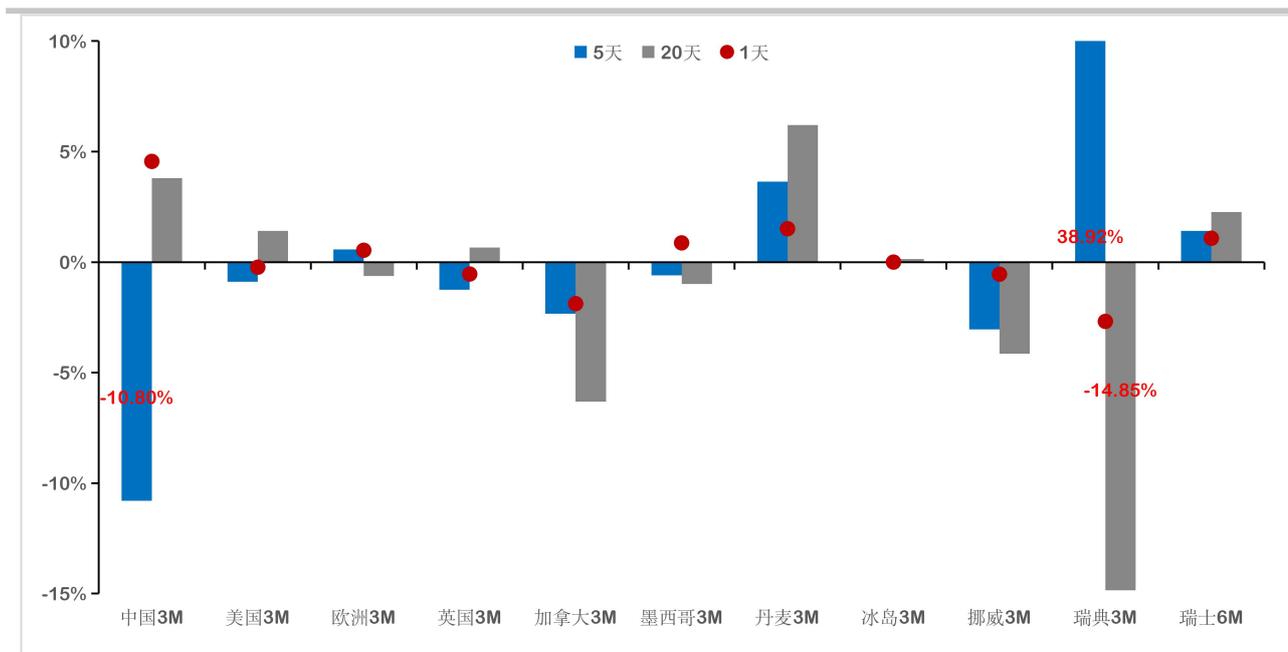
全球利率预期跟踪

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

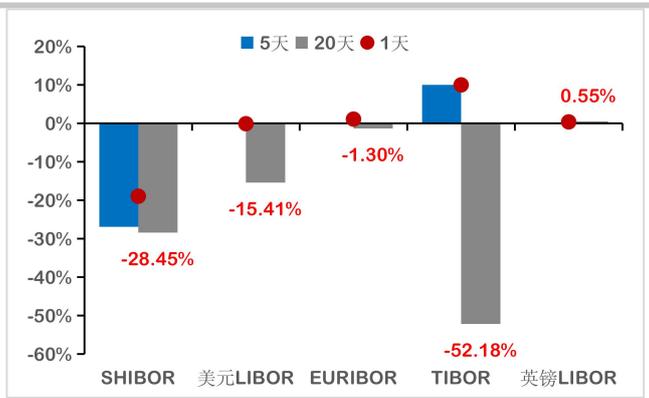
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

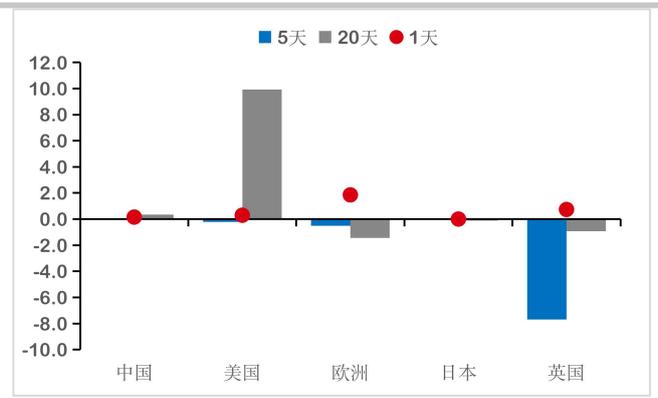
全球宏观流动性跟踪

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

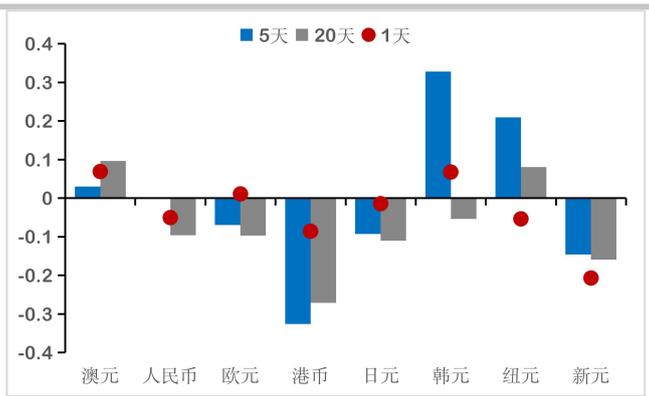
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

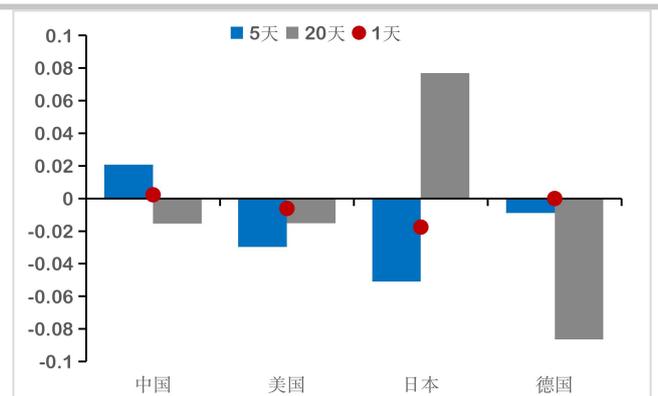
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.59	1.63	1.79
中国	2.47	2.59	2.65	2.85	3.00	3.17
欧盟	-0.60	-0.61	-0.64	-0.65	-0.57	-0.29
英国					0.47	0.76
日本			-0.21	-0.22	-0.21	-0.09

数据来源：Wind 华泰期货研究院

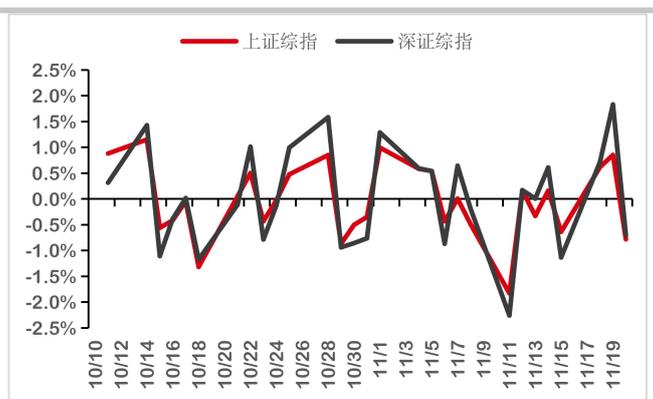
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-110.5
中国	-114.4	-63.7	-56	-47.9	-82.7	-78.1
欧盟	-594.2	-476.5	-298	9.3	74.9	99.0
英国					193.1	149.2
日本			351.8	258.7	600.0	609.8

数据来源：Wind 华泰期货研究院

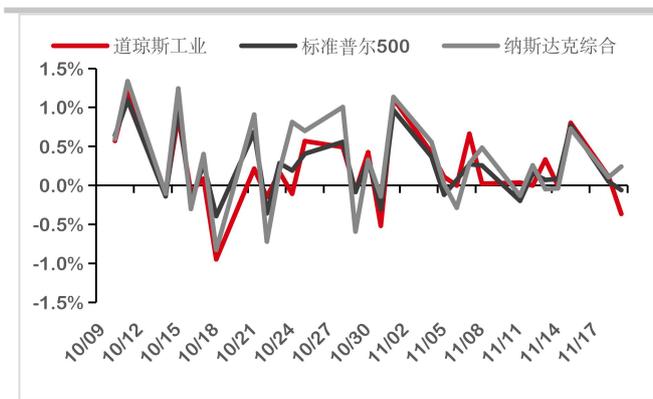
全球经济周期跟踪

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）



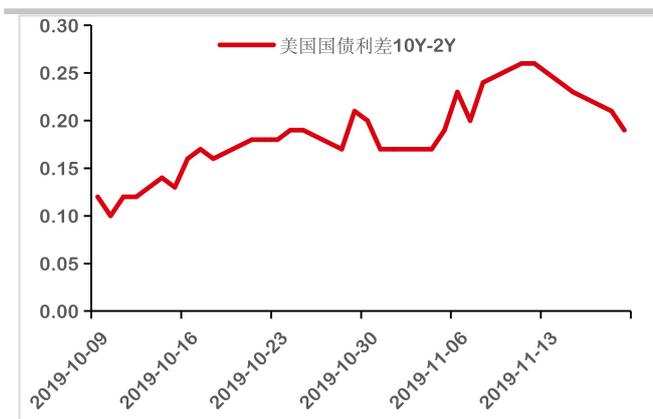
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8855



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn