

中国央行持续降息宽松操作

全球宏观事件

1. 美国至 11 月 16 日当周红皮书商业零售销售环比减 0.3%，前值增 0.1%；同比增 4.1%，前值增 5%。
2. 中国央行行长易纲表示：要推动金融机构真正参考贷款市场报价利率定价，促进实际贷款利率下行。
3. 纽约联储在隔夜回购操作中接纳了 783 亿美元的证券。
4. 中国 10 月银行结汇 9756 亿元人民币，售汇 10067 亿元人民币，结售汇逆差 311 亿元人民币；按美元计值，银行结汇 1380 亿美元，售汇 1424 亿美元，结售汇逆差 44 亿美元。
5. 中国财政部统计 1-10 月累计印花税 2157 亿元，同比增长 12.4%；一般公共预算收入 167704 亿元，同比增长 3.8%。

特别关注

19 日，人民银行开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 500 亿元，中标利率 3.18%，比上次降低 2 个基点；同时以利率招标方式开展了 1200 亿元 7 天逆回购操作，中标利率为 2.50%，与上一次持平。

宏观流动性

19 日中国再次推动利率下行，开展国库现金管理商业银行定期存款操作和 7 天逆回购操作。通过公开渠道投放流动性，降低银行负债端成本。SHIBOR 利率全线继续下降，A 股全线大涨，国债收益率下降，向市场释放积极信号，流动性保持充裕。20 日 LPR 利率将进行第四次报价，需持续关注是否于市场预期降低 5 个基点相符。美元指数继续在 98 下方徘徊，由于全球贸易摩擦和英国退欧的边际缓和，对外币需求加强。同时美国持续为维持流动性的扩表操作也给美元施加下行压力。流动性基本稳定。

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：

[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

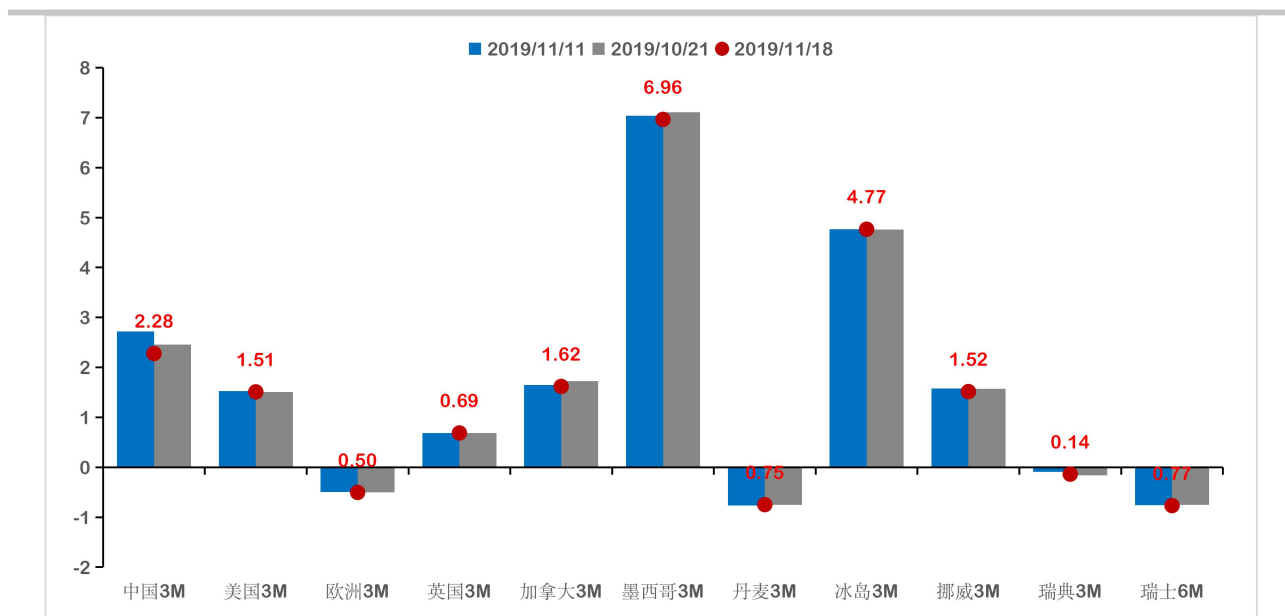
全球主要经济指标评价

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 日	近 1 周	
美元指数	11 月 19 日	97.83	↓	↓	跌破 98
美元国债 3M 收益率	11 月 18 日	1.57%	-	↑	较为稳定
SHIBOR 7 天利率	11 月 19 日	2.611%	↓	↑	连续上升后开始出现下降

数据来源：Wind 华泰期货研究院

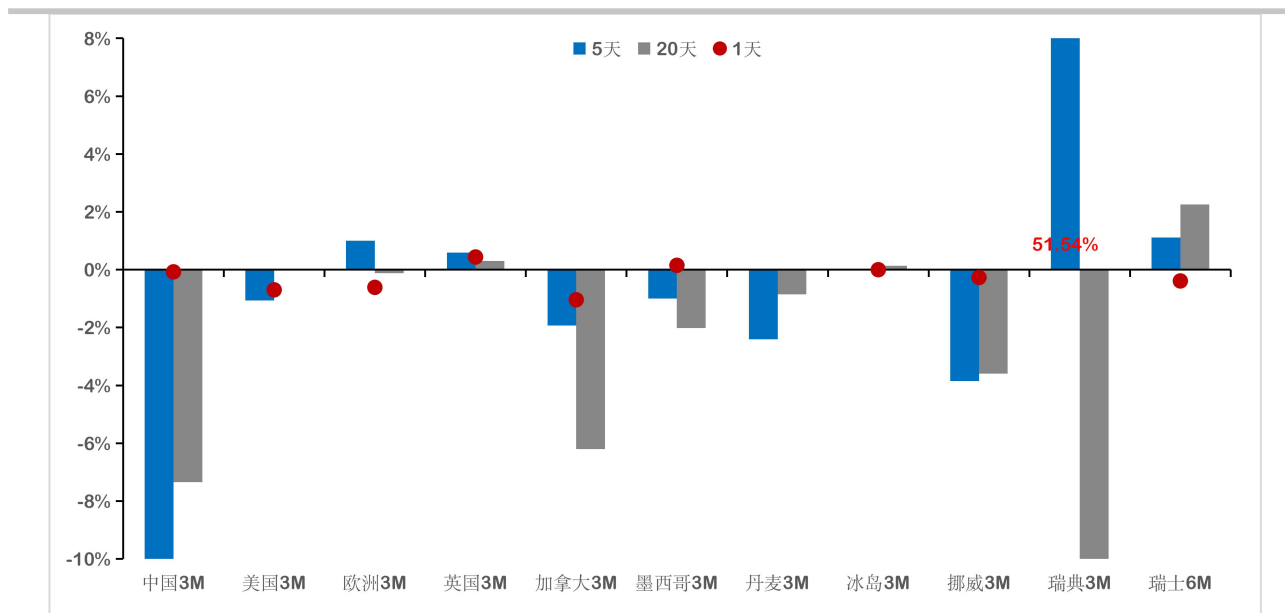
全球利率预期跟踪

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

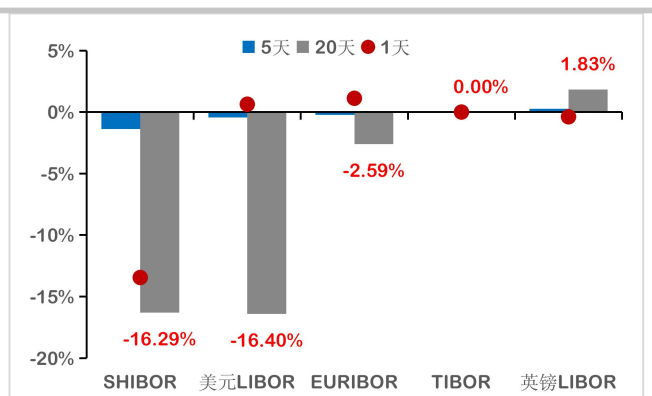
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

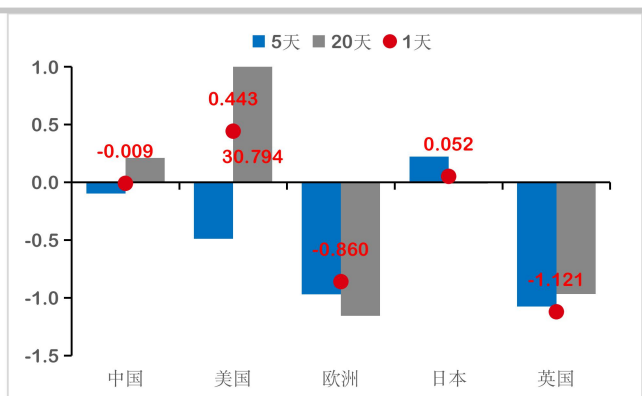
全球宏观流动性跟踪

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

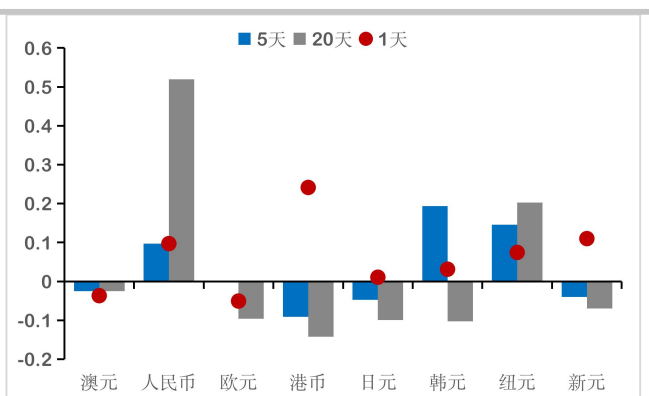
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

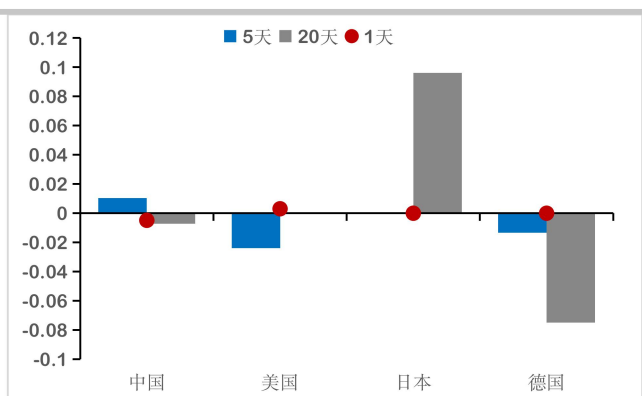
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.81
中国	2.50	2.61	2.66	2.86	3.02	3.20
欧盟	-0.64	-0.64	-0.66	-0.65	-0.57	-0.29
英国					0.46	0.75
日本			-0.21	-0.21	-0.20	-0.08

数据来源：Wind 华泰期货研究院

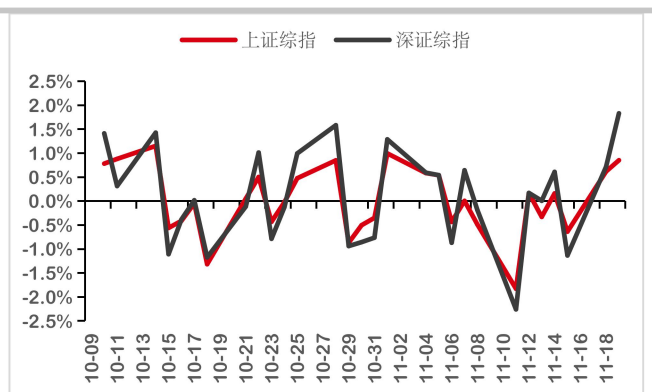
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	-62.9	0.0	-124.2	-121.2	-163.0
中国	-71.5	-166.4	-94.9	-91.4	-95.0	-111.9
欧盟	150.2	123.2	82.8	15.2	2.4	12.7
英国					-1038.1	-435.7
日本			351.8	880.8	638.3	2424.2

数据来源：Wind 华泰期货研究院

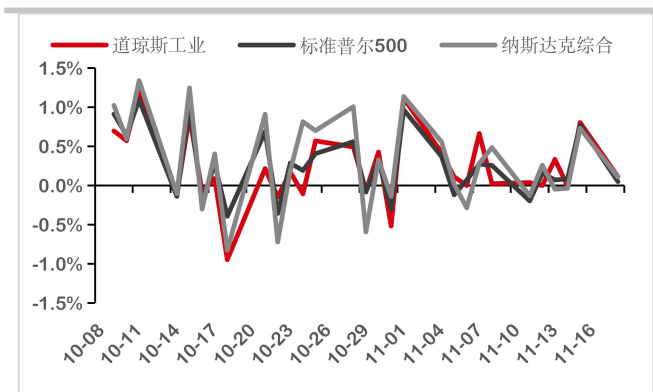
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



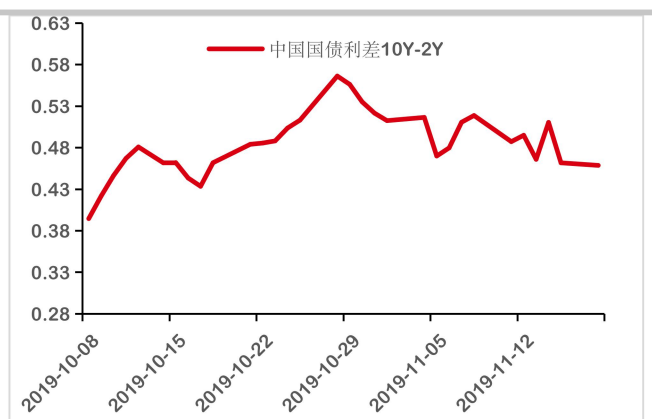
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 美国股指价格趋势图（环比）



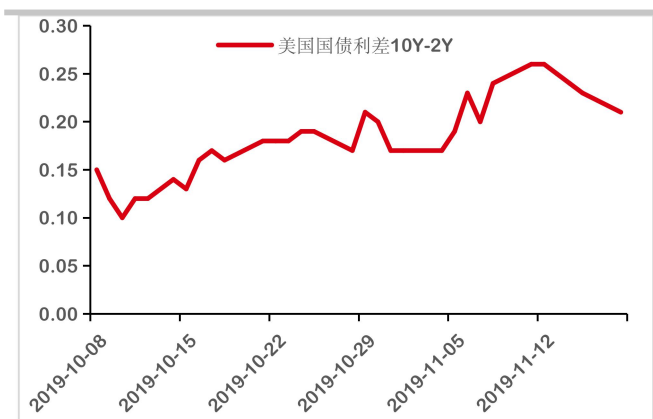
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_8874

