

中国下调逆回购利率 5BP

全球宏观事件

1. 美国总统特朗普与美联储主席鲍威尔会面，谈及了利率、负利率、低通胀、宽松货币政策、美元走强、及美元对制造业和贸易的影响。
2. 中国 10 月 FDI 为 692 亿元,同比增长 7.4%;1-10 月 FDI 为 7524.1 亿元,同比增长 6.6%。
3. 英国 11 月 Rightmove 平均房屋要价指数同比升 0.3%，前值降 0.2%；环比降 1.3%，前值升 0.6%。
4. 美国 11 月 NAHB 房产市场指数 70，预期 71，前值 71。

特别关注

11 月 18 日，中国央行公开市场开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率下调至 2.5%，上次为 2.55%。央行继续“OMO+MLF”政策组合，加强逆周期调控。

宏观流动性

中国央行继 5 日下调 MLF 利率，15 日起预期展开 2000 亿 MLF 操作后，18 日又下调逆回购利率五个基点。这都是央行加强逆周期调节的表现，同时稳定银行间流动性，防止流动性紧缩预期实现。受 15 日和 18 日央行操作影响，拆借利率全面下降，保证流动性充裕合理，维持流动性稳定。美元指数缺少新推高动能，出现回落趋势，美国经济未见明显企稳，欧洲仍显低迷，中美贸易战未有实质进展。美联储在隔夜操作中接纳了 610 亿美元的债券，拆借利率与国债收益率变化不大，流动性稳定。

策略

经济增长低位波动，流动性改善

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

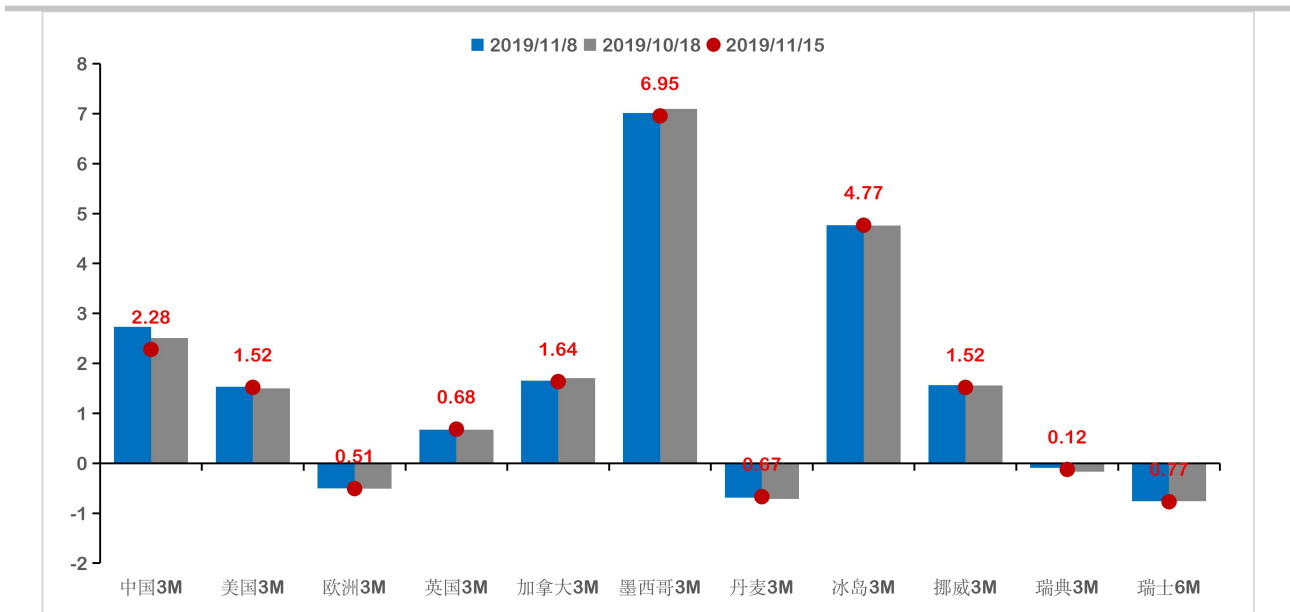
全球主要经济指标评价

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 18 日	97.90	↓	↓	跌破 98
美元国债 3M 收益率	11 月 15 日	1.57%	-	↑	略有波动
SHIBOR 7 天利率	11 月 18 日	2.728%	↓	↑	连续上升后开始出现下降

数据来源：Wind 华泰期货研究院

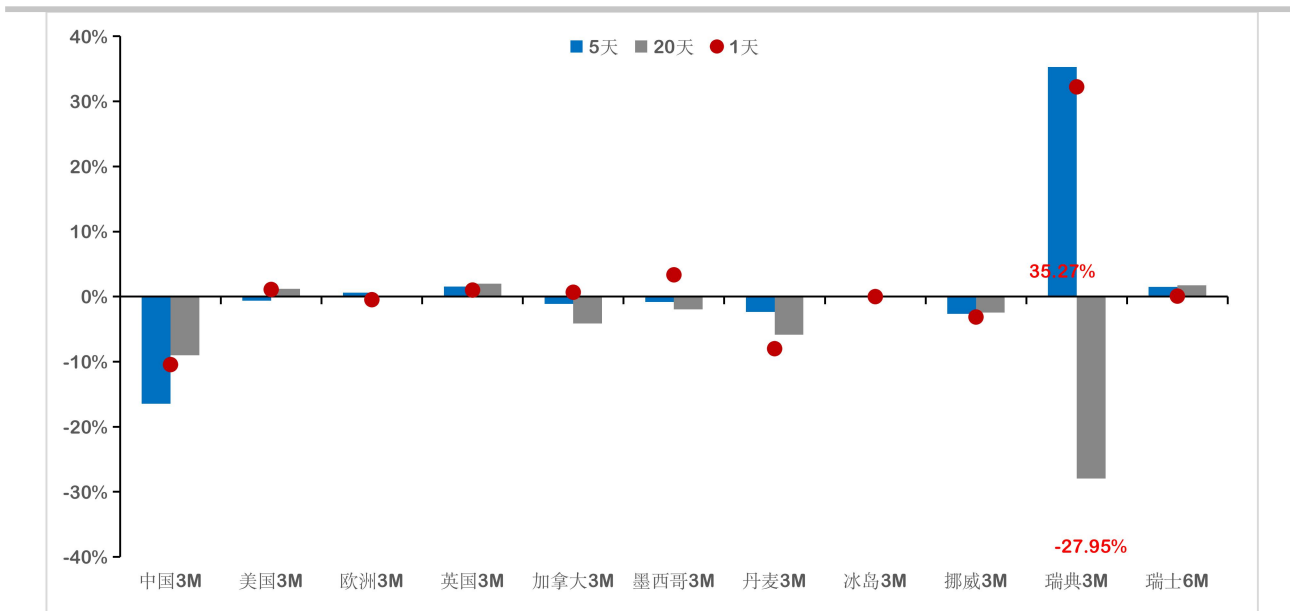
全球利率预期跟踪

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

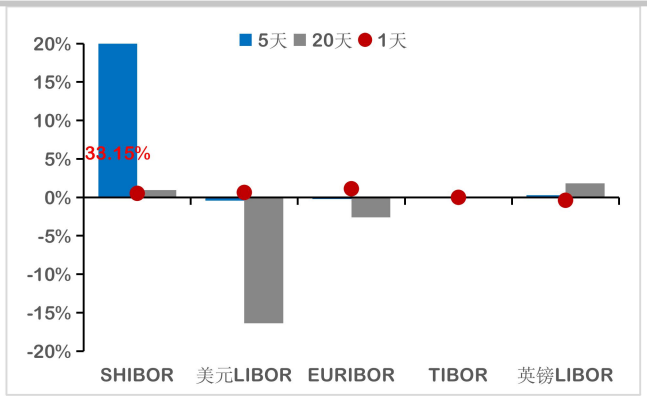
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

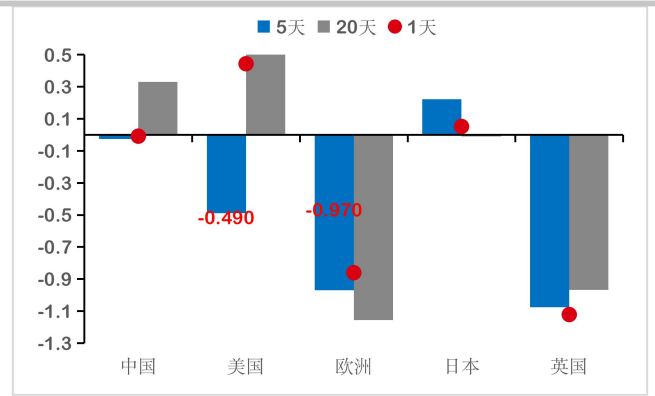
全球宏观流动性跟踪

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

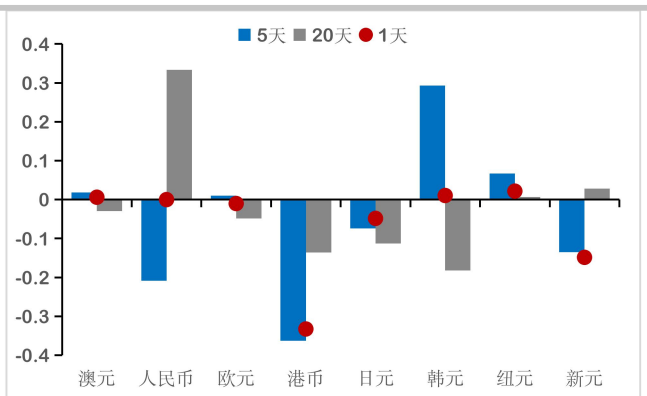
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

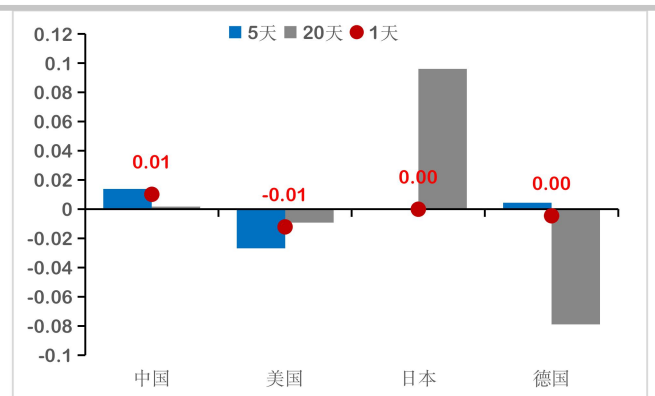
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.59	1.54	1.61	1.65	1.84
中国	2.52	2.65	2.69	2.89	3.05	3.24
欧盟	-0.63	-0.64	-0.65	-0.65	-0.57	-0.29
英国					0.51	0.79
日本			-0.20	-0.19	-0.19	-0.07

数据来源：Wind 华泰期货研究院

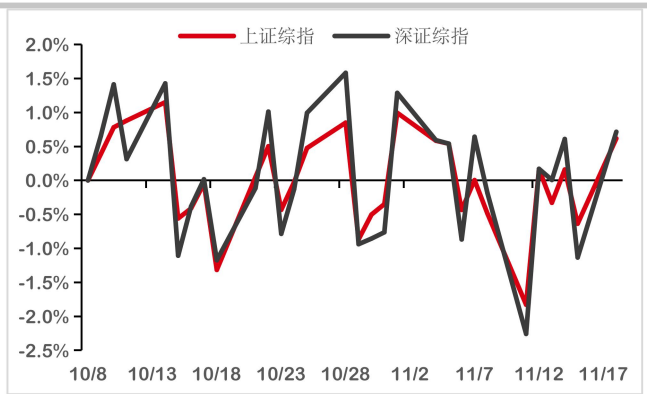
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	63.3	-64.5	125.8	122.7	109.9
中国	-22.2	-1.1	22.0	-44.5	-41.8	-61.4
欧盟	342.3	288.2	222.2	236.3	420.4	1402.3
英国					-465.2	-342.0
日本			50.5	-350.0	-408.2	-149.3

数据来源：Wind 华泰期货研究院

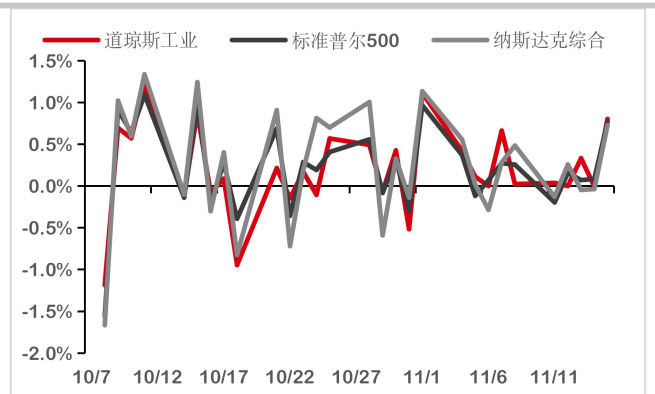
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



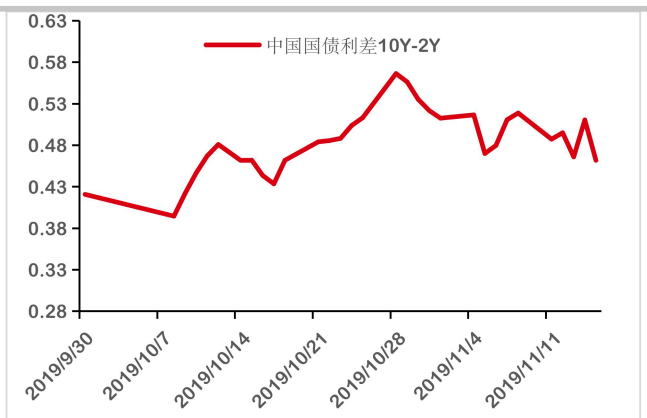
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 美国股指价格趋势图（环比）



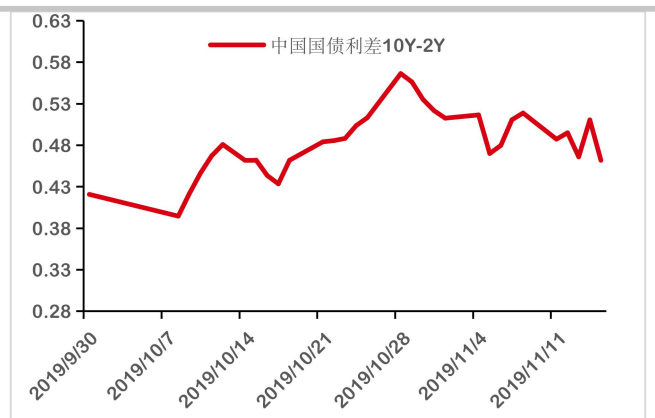
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 中国国债利差趋势图



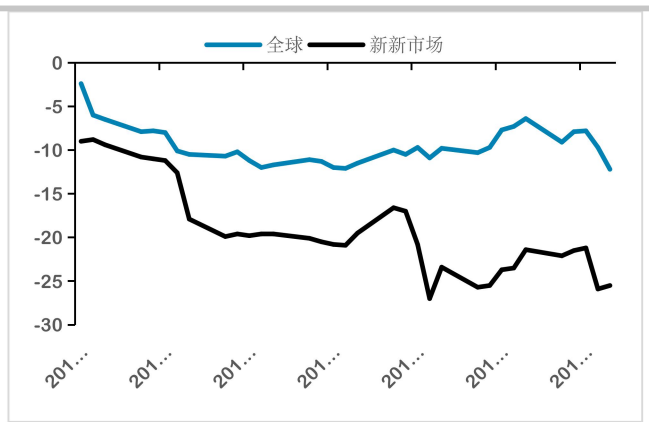
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 美国国债利差趋势图



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 花旗经济意外指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 14： 花旗经济意外指数

	美国	中国	欧洲	英国	日本
当日值	-6.1	-34.3	-11.1	-23.1	37.9
1 天变化	-2.605	-0.003	0.037	-0.004	-0.018
5 天变化	-1.847	0.552	-0.561	-6.372	-0.332
20 天变化	-1.763	0.309	-0.834	-22.000	-0.422

数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com