

美国制造业仍显疲软，欧洲制造业出现回暖

全球宏观事件：

1. 欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 46.9，预期 46.6，初值 46.6。德国 11 月制造业 PMI 终值为 44.1，预期 43.8，初值 43.8。法国 11 月制造业 PMI 终值为 51.7，预期 51.6，初值 51.6。英国 11 月制造业 PMI 终值为 48.9，预期 48.3，初值 48.3。
2. 财新中国 11 月制造业 PMI 录得 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，为 2017 年以来最高。
3. 欧洲央行行长拉加德认为欧元区增长依旧疲软。
4. 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.1，预期 49.2，前值 48.3。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.6，预期 52.2，前值 52.2。
5. 美国 10 月营建支出环比-0.8%，预期 0.4%，前值 0.50%。

特别关注

中国央行 2 日继续不展开逆回购操作，央行已经连续九个工作日未展开逆回购操作。今日无逆回购到期。

宏观流动性

12 月 2 日美国 Markit 制造业 PMI 与前值预期一致显示增长，但 ISM 制造业 PMI 下滑，逊于预期，仍不及荣枯线。需求仍然疲软，生产指数连续下滑。美元指数受 ISM 制造业 PMI 疲软影响跌破 98 高位，市场对美国经济仍未乐观。纽约联储 42 天回购再出现超额认购情况，市场融资需求强烈，美国资金面显偏紧。由于美联储持续注入流动性，目前拆借利率与国债利差暂时平稳，流动性稳定。虽然中国央行连续第九个工作日暂停逆回购操作，银行间资金面整体仍偏宽松，SHIBOR 多品种利率下降，国债利差稳定。

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：

[PMI 超预期回升，经济企稳仍需时日——宏观流动性观察 16](#)

2019-12-02

[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

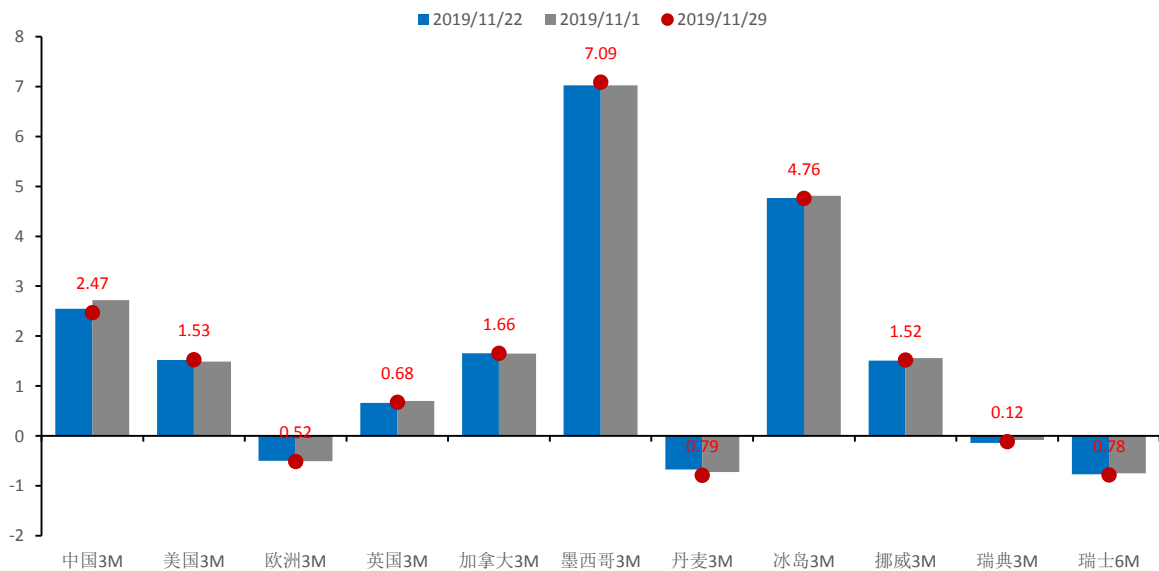
全球主要经济指标评价

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	11月	50.2	↑	↓	6个月后，重回荣枯线上
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	12月2日	97.82	↓	↓	受 PMI 数据影响下降
美元国债 3M 收益率	12月2日	1.588%	↑	↑	较为稳定
SHIBOR 7 天利率	12月2日	2.48%	↓	↓	出现下降

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

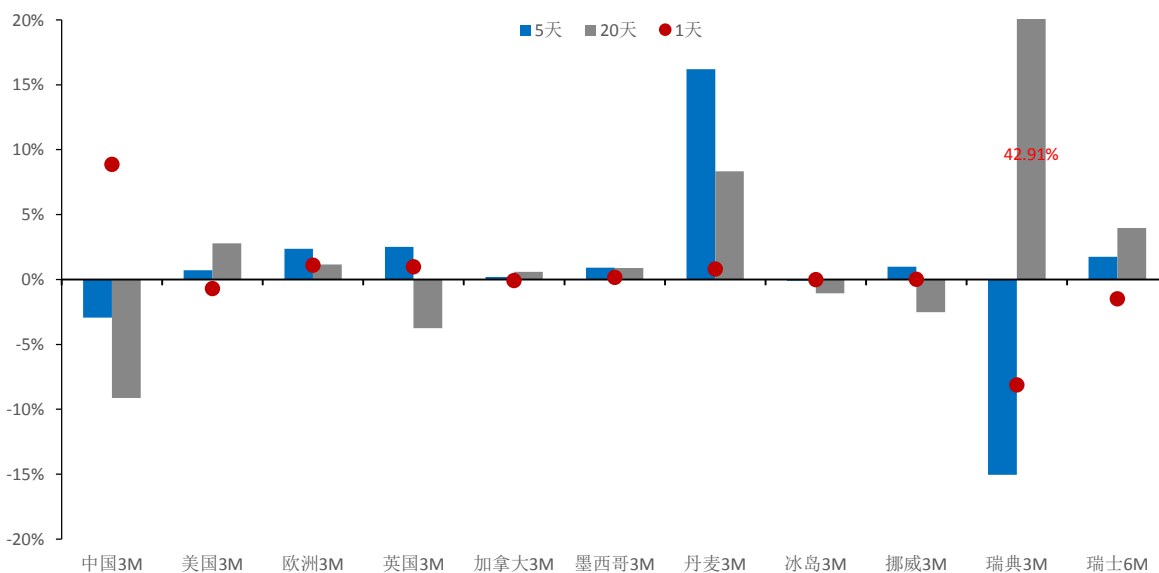
全球利率预期跟踪

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

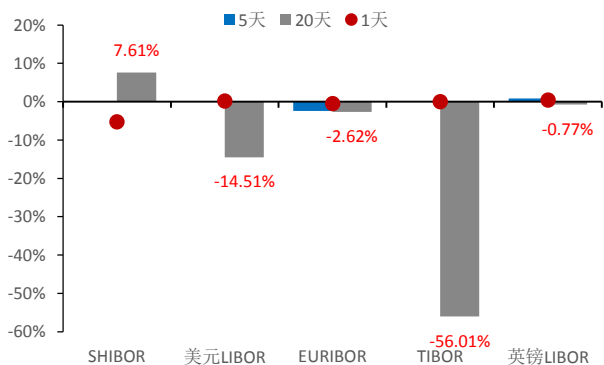
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

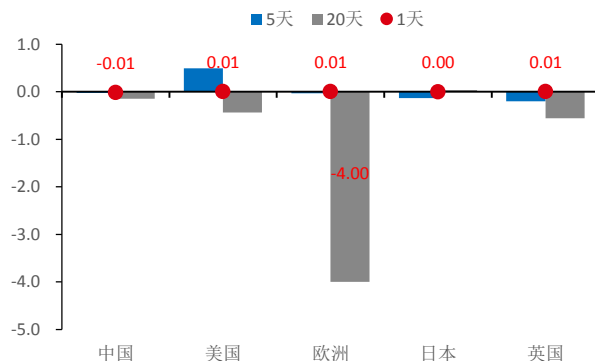
全球宏观流动性跟踪

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

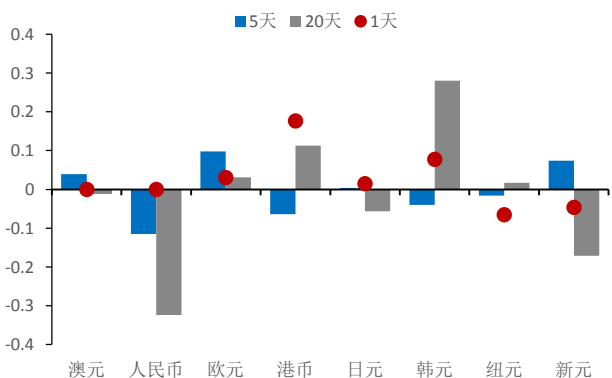
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

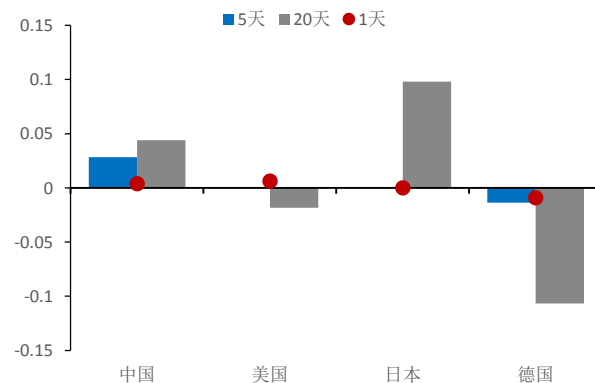
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.59	1.63	1.60	1.61	1.62	1.78
中国	2.43	2.53	2.64	2.83	2.98	3.17
欧盟	-0.62	-0.63	-0.64	-0.65	-0.58	-0.31
英国					0.46	0.73
日本			-0.16	-0.21	-0.19	-0.08

数据来源: Wind 华泰期货研究院

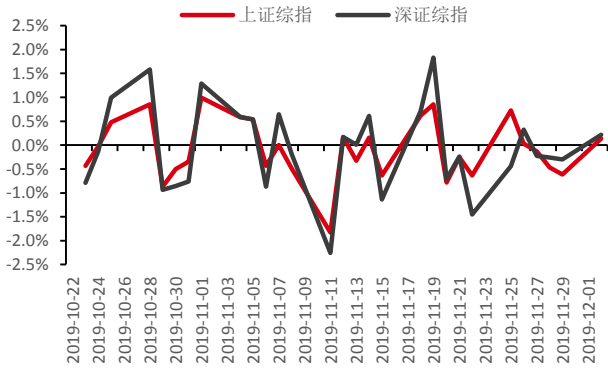
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-185.19	0.00	0.00	0.00	-61.35	56.50
中国	-21.73	-35.41	-26.04	-11.99	-24.14	0.00
欧盟	-175.97	-124.82	-50.64	45.36	30.23	-64.79
英国					843.09	487.28
日本			-62.89	717.95	-310.88	-1279.1

数据来源: Wind 华泰期货研究院

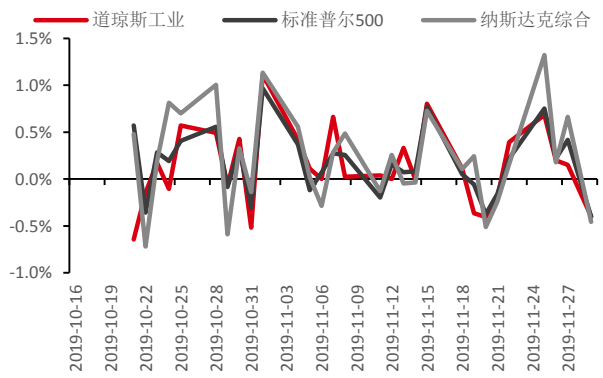
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



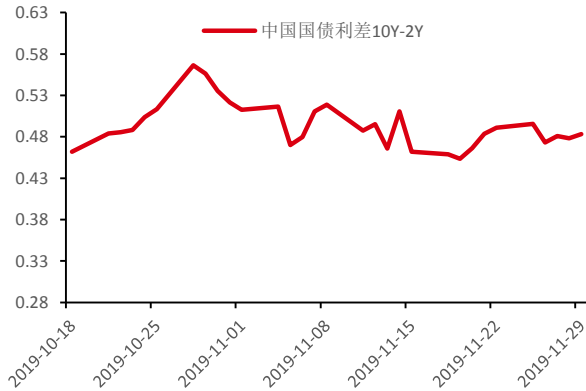
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



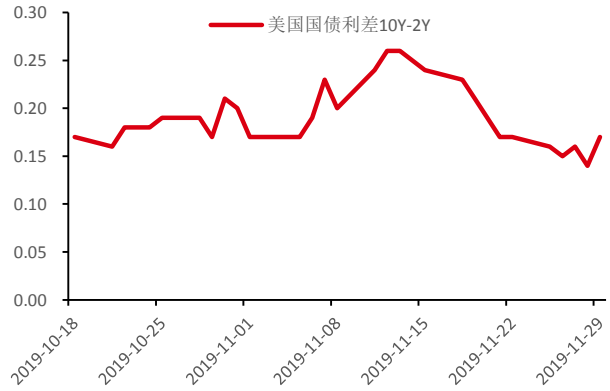
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中国国债利差趋势图



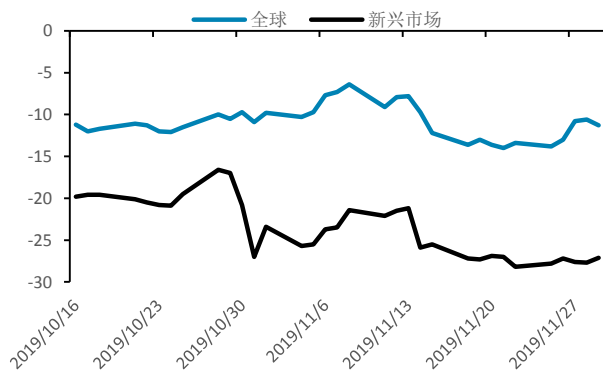
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	13.1	-34	-8.9	-24.2	-6
1 天变化	-0.030	0.012	-0.454	-0.062	-1.271
5 天变化	2.970	0.012	-0.447	-0.217	-1.243
20 天变化	1.183	0.053	-0.791	-5.654	-1.094

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