

美国货币政策适当，利率不变可能较大

全球宏观事件

1. 美国 10 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值持平。同比升 1.8%，预期升 1.7%，前值升 1.7%。
2. 欧元区 9 月工业产出环比增 0.1%，预期减 0.3%，前值增 0.4%；同比减 1.7%，预期减 2.3%，前值减 2.8%。
3. 英国 10 月 CPI 同比升 1.5%，创 2016 年以来的新低，预期升 1.6%，前值升 1.7%；环比降 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.1%。
4. 德国 10 月 CPI 终值同比升 1.1%，预期升 1.1%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，初值升 0.1%。

特别关注

13 日美联储主席鲍威尔讲话认为目前美国货币政策适当，但是仍面临值得关注的风险，如果持续低通胀，全球贸易局势不稳。

宏观流动性

中国央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，13 日继续不开展逆回购操作。由于 12 日银行间资金面收紧，央行受高通胀影响，政策上暂未恢复逆回购操作，SHIBOR 利率全线上升，短期国债利率走高，国债利差缩小。流动性存在紧缩风险，等待央行下一步政策调控。英国公布 10 月 CPI 数据，不及预期，继续创历史新低，经济未见改善，英国十年国债收益率触及近日低位。此外，美联储主席鲍威尔讲话中认为强劲的劳动力市场和通胀接近 2% 目标是极有可能的，若经济无实质恶化，将维持利率不变，继续表达对美国经济的向好预期，给予市场信心。

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：

[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

[经济下行压力仍在，局势依旧——宏观流动性观察 11](#)

2019-10-20

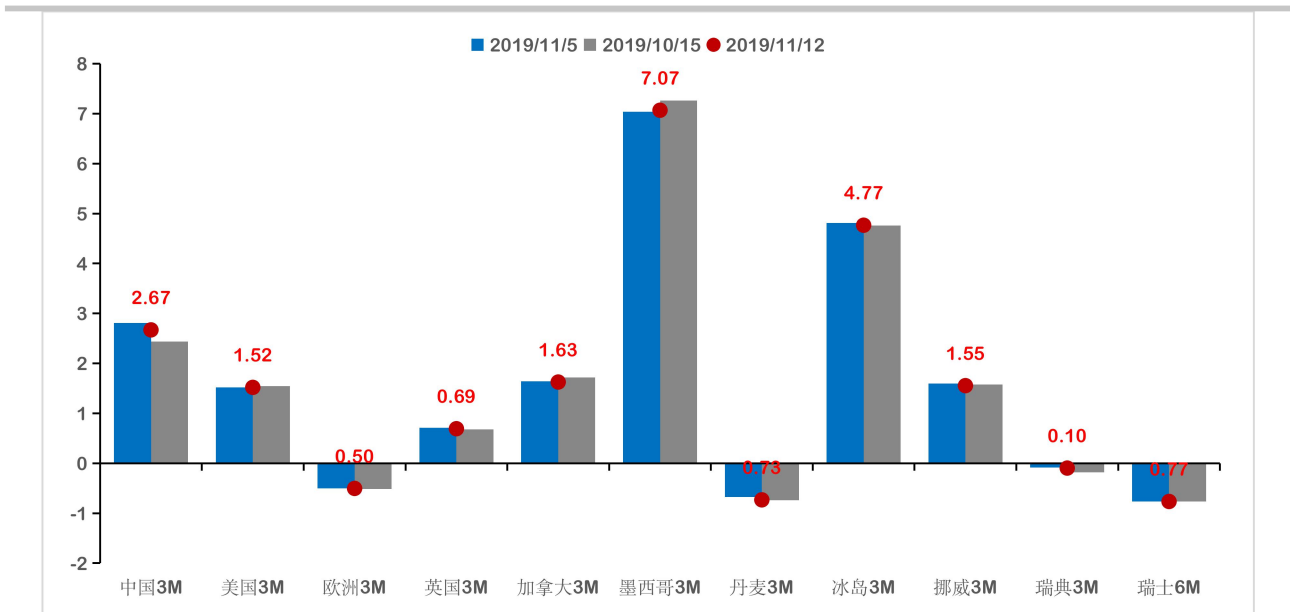
全球主要经济指标评价

| 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 | 10 月 23 日 | 0.05% | ↓ | ↓ | 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 | 9 月 | 0.25% | ↑ | ↓ | 保持稳定 |
| 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 13 日 | 98.377 | ↑ | ↑ | 出现上升，破 98 高位 |
| 美元国债 3M 收益率 | 11 月 12 日 | 1.59% | ↑ | ↑ | 短期国债收益率上升 |
| SHIBOR 7 天利率 | 11 月 13 日 | 2.67% | ↑ | ↑ | 升势延续 |

数据来源：Wind 华泰期货研究院

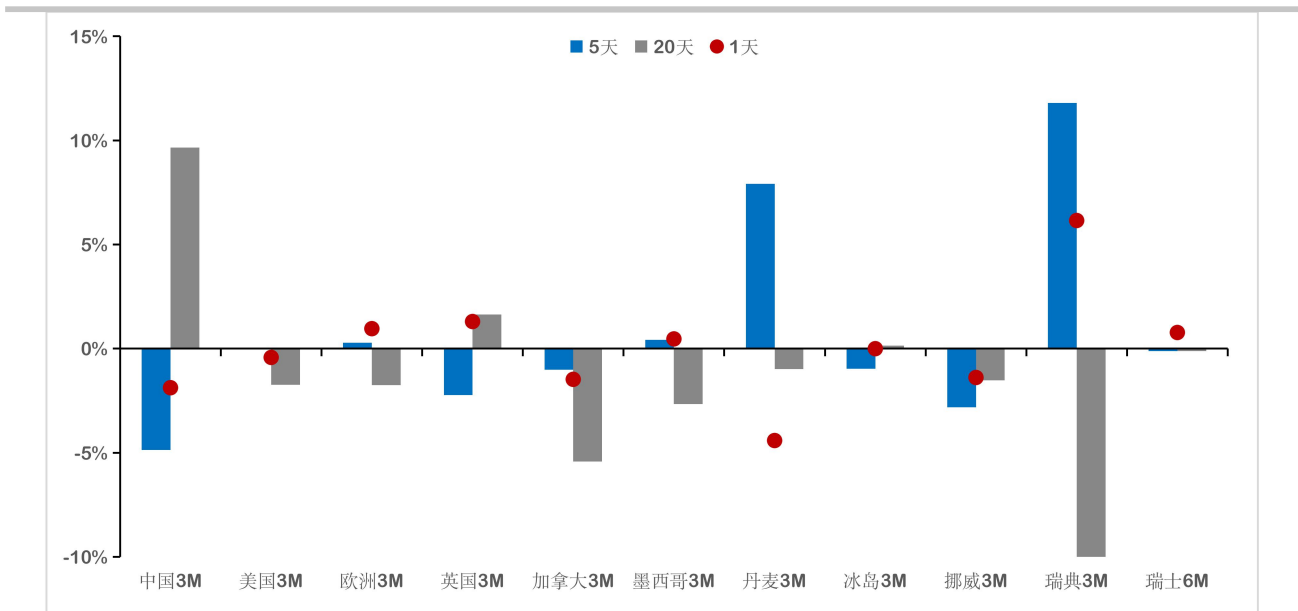
全球利率预期跟踪

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

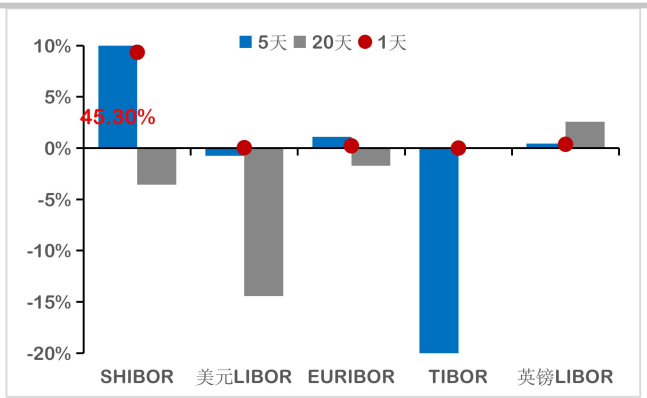
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

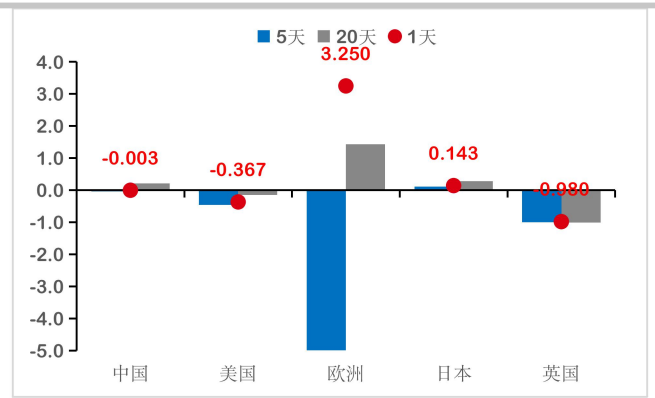
全球宏观流动性跟踪

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

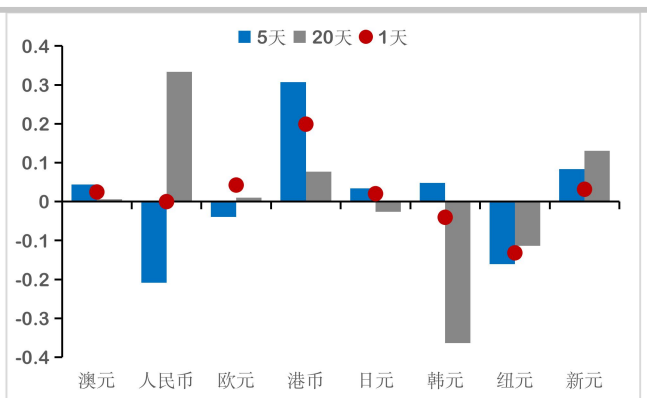
图 4： 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

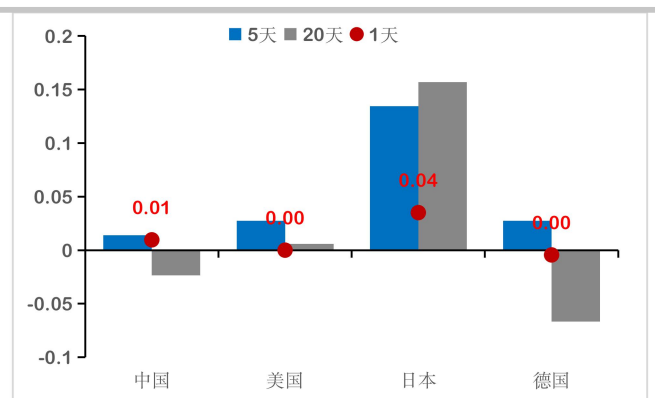
注释：中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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 | 1.59 | 1.59 | 1.58 | 1.69 | 1.73 | 1.92 |
| 中国 | 2.52 | 2.64 | 2.70 | 2.89 | 3.06 | 3.24 |
| 欧盟 | -0.60 | -0.61 | -0.63 | -0.61 | -0.52 | -0.21 |
| 英国 | | | | | 0.53 | 0.82 |
| 日本 | | | -0.18 | -0.17 | -0.17 | -0.03 |

数据来源：Wind 华泰期货研究院

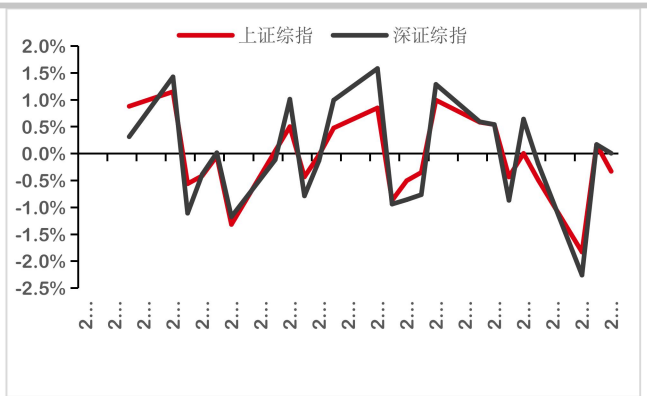
图 8： 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

| BP 1天 | 3个月 | 6个月 | 1年 | 3年 | 5年 | 10年 |
|-------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 美国 | 258.1 | 63.3 | 0.0 | -58.8 | -57.5 | -103.1 |
| 中国 | 85.4 | 315.9 | 142.5 | -19.0 | 1.0 | -55.3 |
| 欧盟 | -455.8 | -372.2 | -247.3 | -48.0 | -14.5 | 93.6 |
| 英国 | | | | | 0.0 | 0.0 |
| 日本 | | | -483.9 | -1407.0 | -1581.6 | -4838.7 |

数据来源：Wind 华泰期货研究院

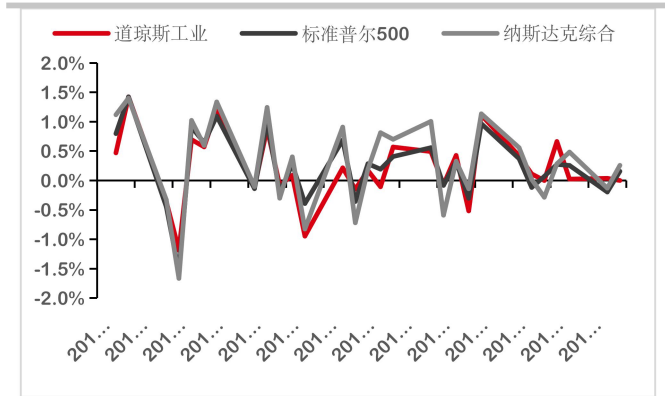
全球经济周期跟踪

图 9： 中国股指价格趋势图（环比）



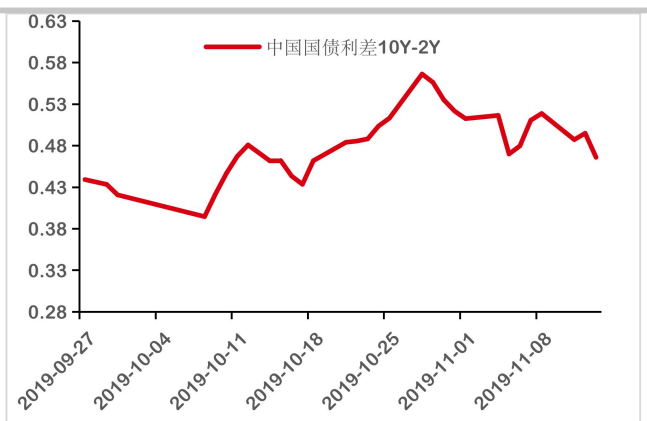
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 美国股指价格趋势图（环比）



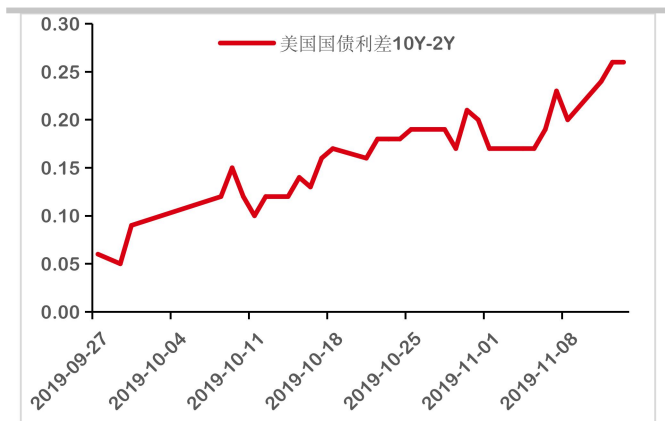
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_9007

