

宏观情绪向好，流动性稳定

全球宏观事件

1. 美国第三季度非农生产力初值降 0.3%，预期升 0.9%，前值从升 2.3%修正为升 2.5%；美国第三季度非农单位劳动力成本初值升 3.6%，预期升 2.2%，前值升 2.6%。
2. 欧元区 9 月零售销售环比增 0.1%，预期增 0.1%，前值从增 0.3%修正为增 0.6%；同比增 3.1%，预期增 2.5%，前值从增 2.1%修正为增 2.7%。
3. 德国 10 月综合 PMI 终值为 48.9，预期 48.6，初值 48.6；服务业 PMI 终值为 51.6，预期 51.2，初值 51.2。
4. 法国 10 月综合 PMI 终值为 52.6，预期 52.6，初值 52.6；服务业 PMI 终值为 52.9，预期 52.9，初值 52.9。
5. 德国 9 月季调后制造业订单环比升 1.3%，预期升 0.1%，前值降 0.6%；工作日调整后制造业订单同比降 5.4%，预期降 6.3%，前值降 6.7%。

特别关注

IMF 将今年欧元区经济增速预期从 1.3%下调至 1.2%；预计 2020 年和 2021 年欧元区经济增速为 1.4%，此前预期均为 1.5%。欧洲负利率对经济提振作用不大。

宏观流动性

今日欧洲公布零售销售数据，略高于预期。同时德国法国公布 10 月 PMI 终值，德国略高于预期初值，法国持平。从数据来看欧元区经济略有改善，但总体经济增速减缓，负利率宽松政策对经济改善不明显。受美国经济预期向好，贸易局势缓和影响，美元指数持续走高，今日一度突破 97.9，但为突破 98 随后又略有下降。美元 LIBOR 与 OIS 息差略有降低，国债利差走阔，流动性维持宽松。随着中国降息开启，SHIBOR 利率继续下降，流动性保持宽松。

策略

经济增长低位波动，流动性保持宽松

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：

[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

[美联储扩表——宏观流动性观察 10](#)

2019-10-13

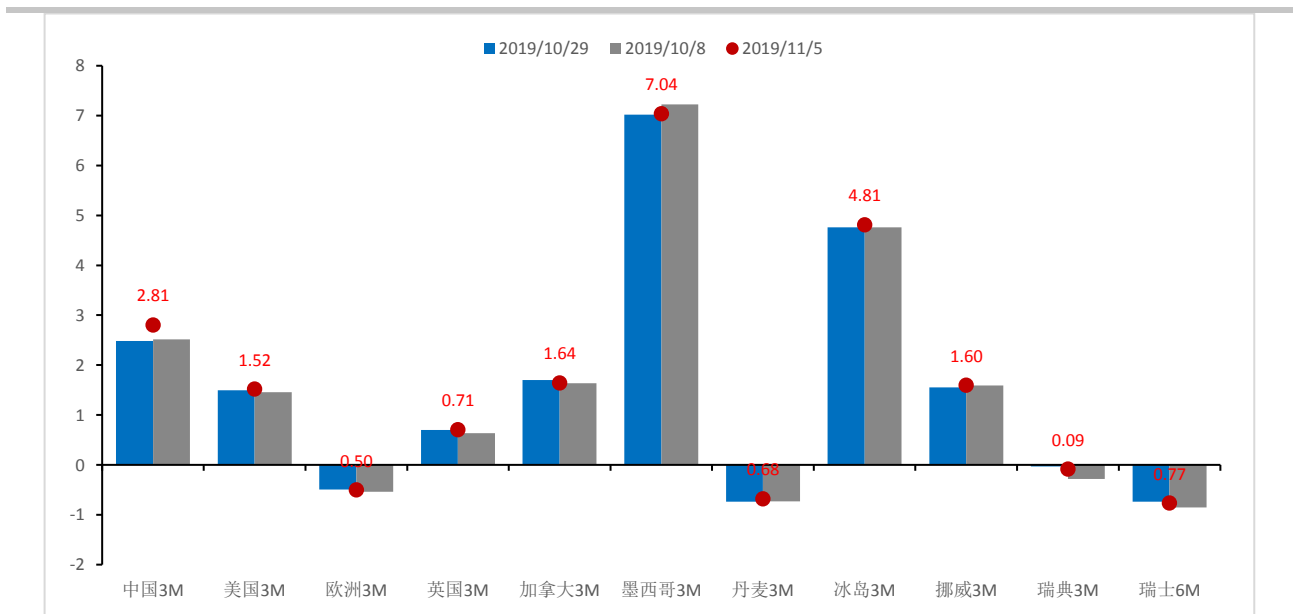
全球主要经济指标评价

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	0.156%	↓	↑	仍面临一定压力
美国 ISM 制造业 PMI	9月	47.8%	↓	↓	大幅下滑，出现衰退
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	9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	9月	3%	↑	↑	猪肉价格上升带动持续上升
			近1日	近1周	
美元指数	11月6日	97.799	↑	↑	震荡中上行
美元国债 3M 收益率	11月5日	1.56%	↑	↓	较为平稳
SHIBOR 7 天利率	11月6日	2.546%	↑	↓	略有波动

数据来源：Wind 华泰期货研究院

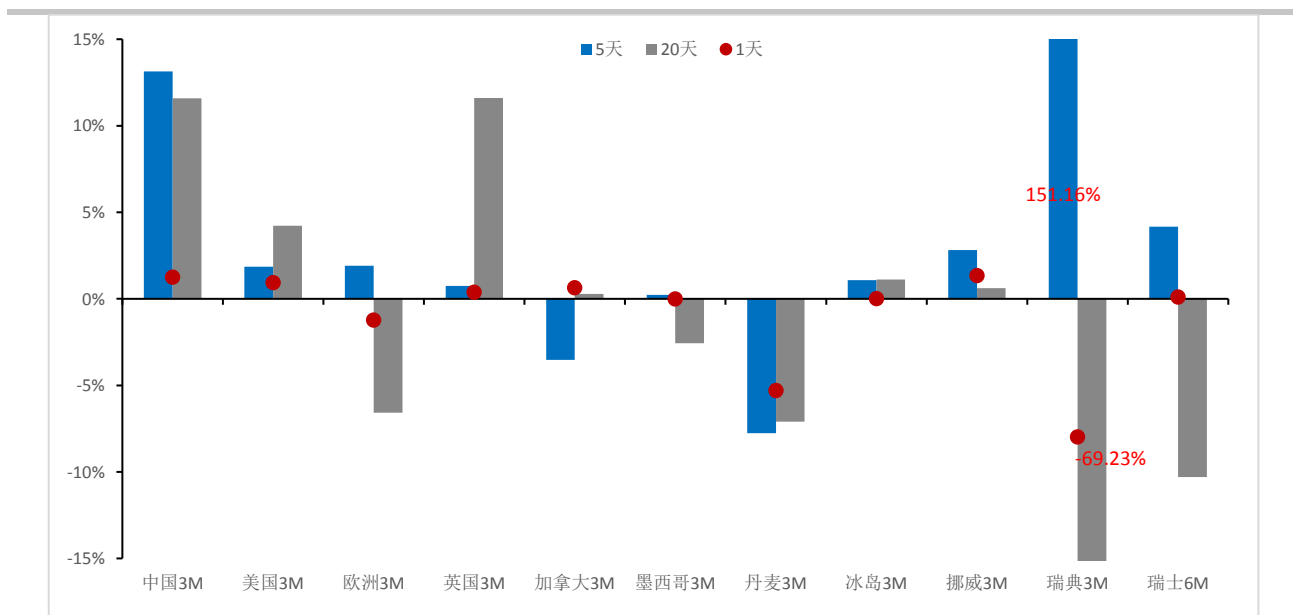
全球利率预期跟踪

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

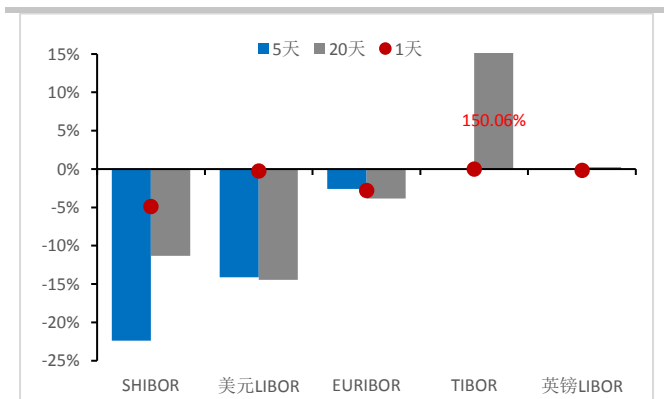
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

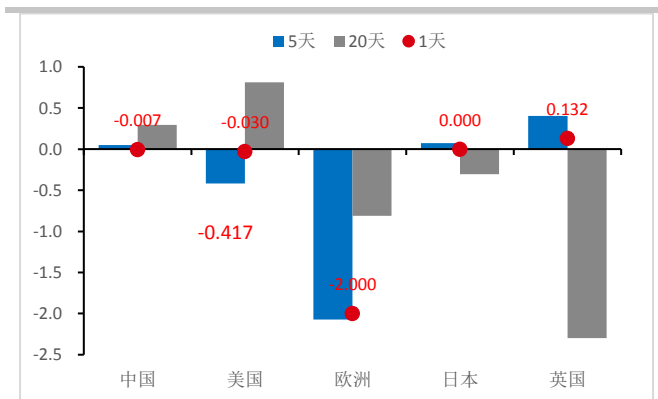
全球宏观流动性跟踪

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

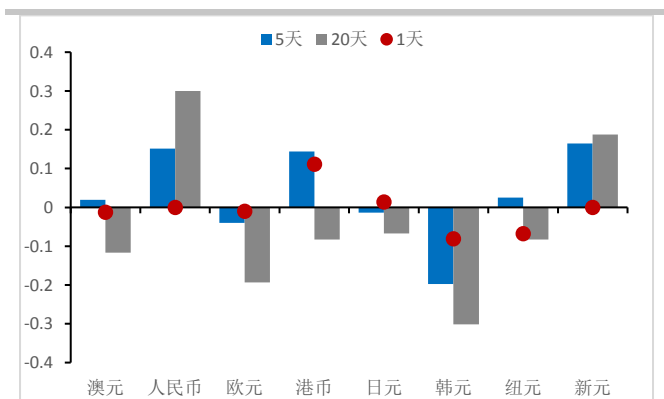
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

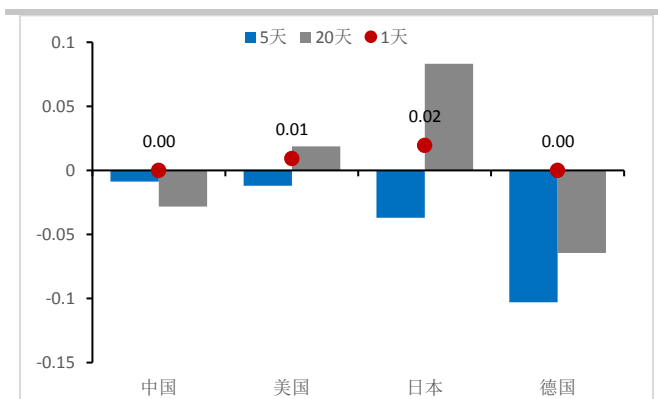
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.56	1.58	1.62	1.63	1.66	1.86
中国	2.55	2.61	2.67	2.87	3.07	3.26
欧盟	-0.61	-0.63	-0.66	-0.68	-0.60	-0.30
英国					0.46	0.74
日本			-0.22	-0.26	-0.27	-0.13

数据来源: Wind 华泰期货研究院

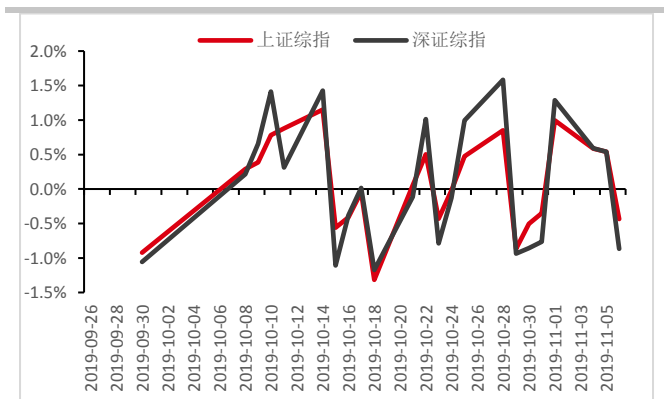
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	196.1	63.7	384.6	251.6	375.0	391.1
中国	215.3	50.4	-1.1	-40.9	18.6	31.1
欧盟	-559.3	-441.2	-280.4	-157.8	-335.9	-1219.7
英国					318.1	665.8
日本			-669.5	-1198.6	-1341.9	-2569.8

数据来源: Wind 华泰期货研究院

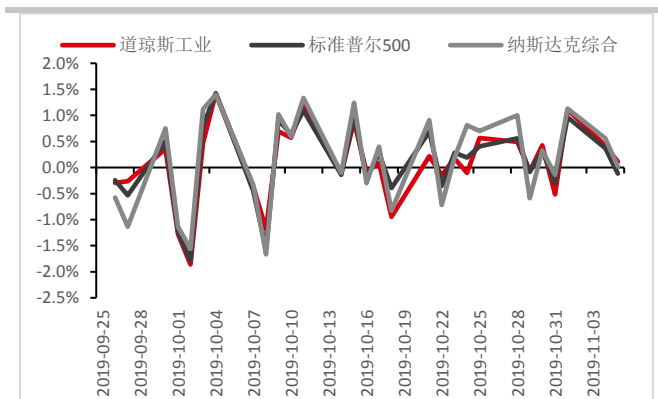
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



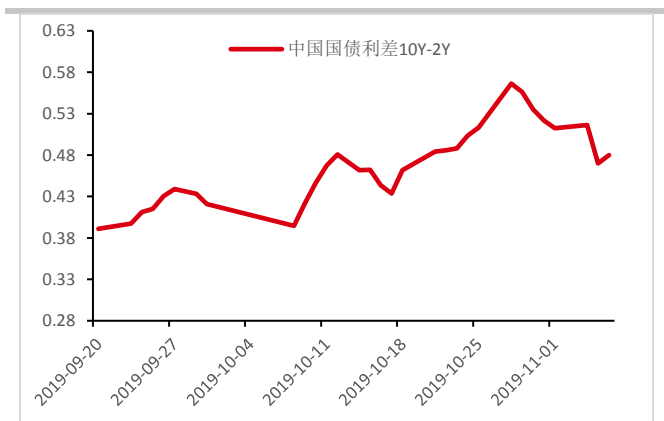
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



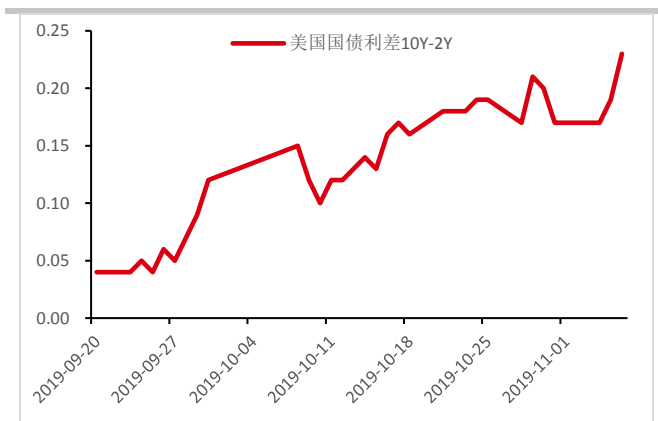
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_9188



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn