

美宽松政策增加流动性

全球宏观事件

1. 美国9月核心PCE物价指数同比升1.7%，预期升1.7%，前值升1.8%；环比持平，预期升0.1%，前值升0.1%。9月PCE物价指数同比升1.3%，预期升1.4%，前值升1.4%；环比持平，预期持平，前值持平。
2. 欧元区三季度GDP初值同比增1.1%，符合预期，前值增1.2%；环比增0.2%，预期增0.1%，前值增0.2%。
3. 欧元区10月CPI初值同比升0.7%，预期升0.7%，前值升0.8%；核心CPI初值同比升1.1%，预期升1.1%，前值升1.2%。
4. 中国10月官方制造业PMI为49.3，预期49.8，前值49.8；10月官方非制造业PMI为52.8，预期53.6，前值53.7。
5. 加拿大8月GDP环比增0.1%，预期0.2%，前值持平；同比增1.3%，预期1.4%，前值1.3%。

特别关注

今日美国，欧元区，中国等公布重要经济数据，其中美国核心PCE，欧元区GDP与通胀均略低于前值但符合预期。中国制造业与非制造业PMI均不及预期且下降较多，为19年3月以来最低值。未来需关注美国新一轮降息是否有联动效应帮助改善全球经济。

宏观流动性

美联储昨夜宣布降息25BP同时下调超额准备金利率，帮助银行将多余的资金投入市场，提高流动性。美国短期国债收益率走低，十年国债收益率先从1.8%小幅上升至1.819%，随后回落4.4BP。美股三大股指全线收涨。宽松政策使流动性继续保持宽松。由于目前中国银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日无逆回购操作，且有600亿元逆回购到期。本周以来共5600亿元逆回购到期量全部回笼。但中国利率预期开始回升，SHIBOR隔夜利率出现上涨，7天利率小幅回升，可能将出现流动性紧缩。汇率市场受美国降息影响，人民币汇率短期有望走稳。

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：

[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

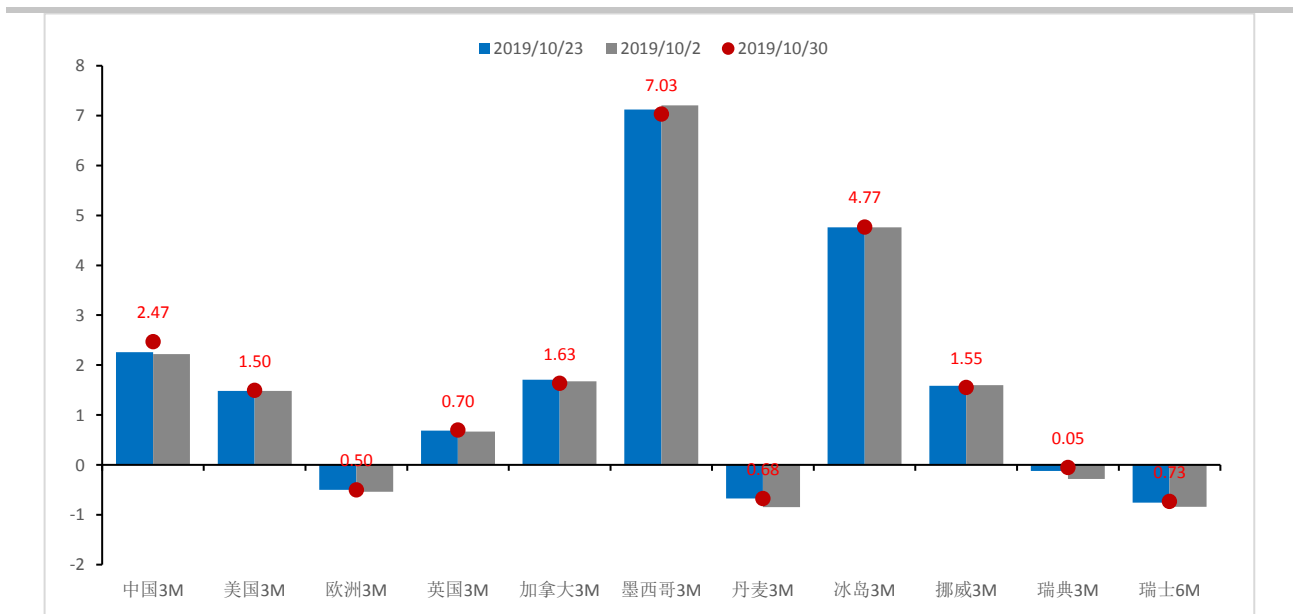
全球主要经济指标评价

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16日	0.107%	↓	↑	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	10月31日	97.469	↓	↓	美元指数在 97 徘徊
美元国债 3M 收益率	10月30日	1.62%	↓	↓	短期国债本周持续走低
SHIBOR 7 天利率	10月31日	2.685%	↑	↓	逐渐回升

数据来源：Wind 华泰期货研究院

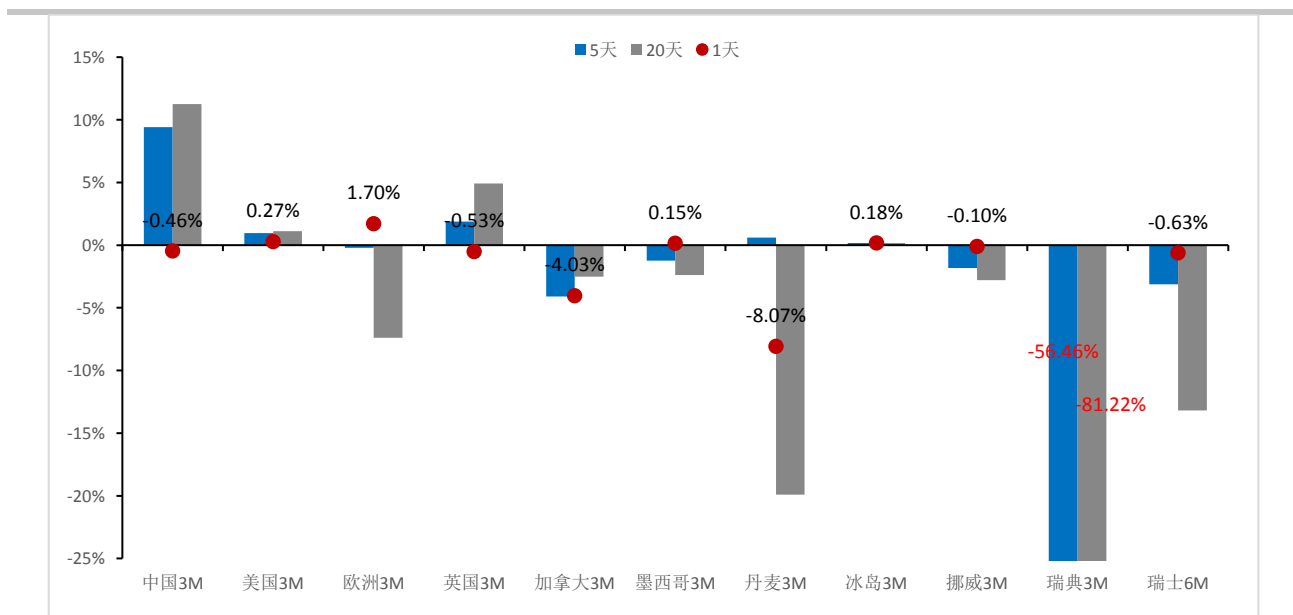
全球利率预期跟踪

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

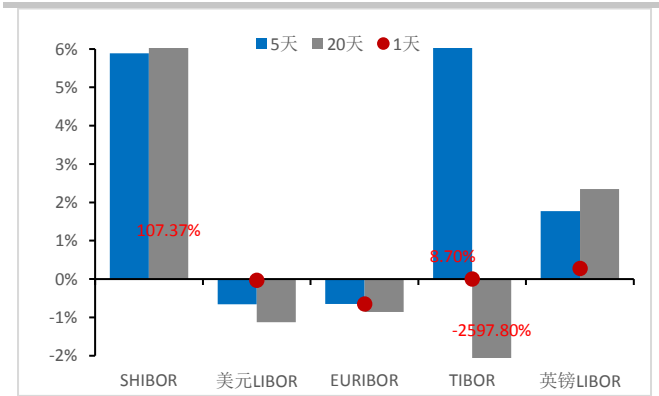
图2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

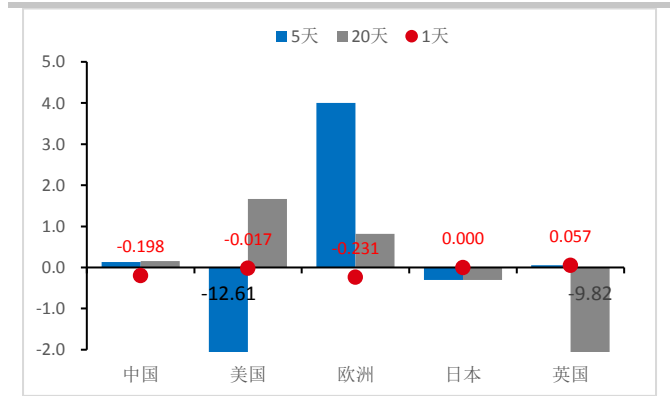
全球宏观流动性跟踪

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

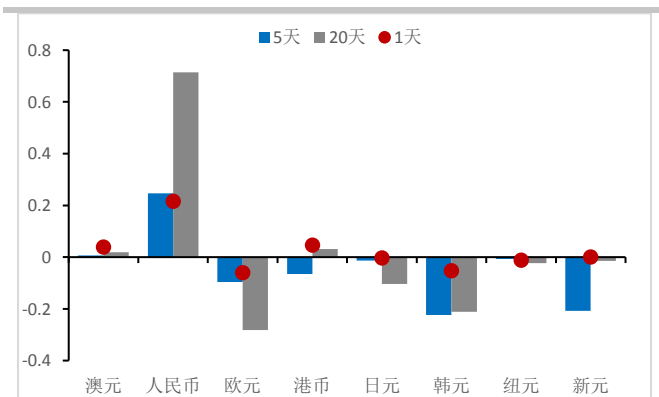
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

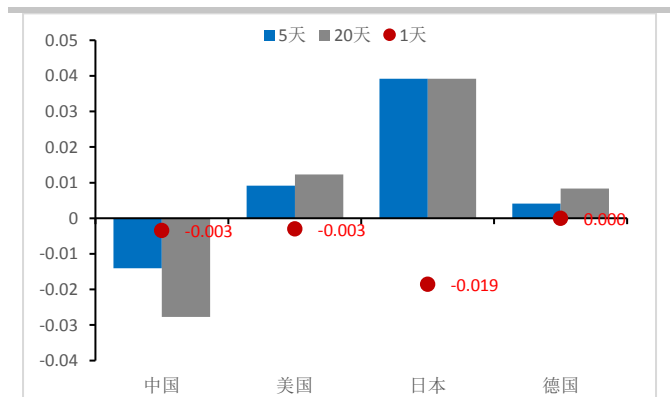
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.62	1.62	1.59	1.60	1.61	1.78
中国	2.48	2.61	2.66	2.91	3.08	3.29
欧盟	-0.67	-0.67	-0.67	-0.65	-0.58	-0.30
英国					0.48	0.74
日本			-0.20	-0.24	-0.25	-0.12

数据来源: Wind 华泰期货研究院

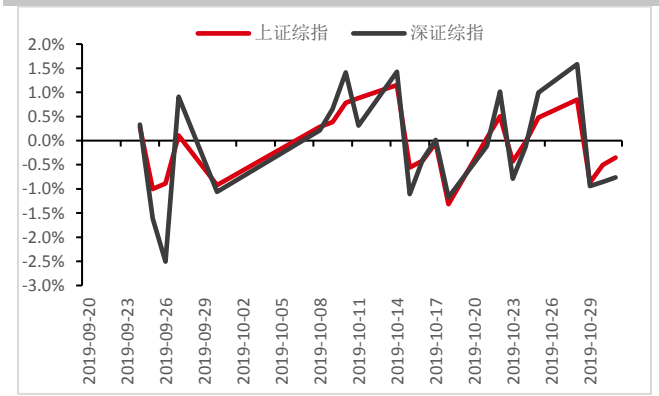
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-181.8	-122.0	63.3	126.6	189.9	56.5
中国	204.3	335.0	98.9	354.8	186.5	212.4
欧盟	809.5	545.0	164.4	-409.5	-509.6	-762.2
英国					368.3	173.5
日本			-1844.3	-1198.5	-1050.7	-1304.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

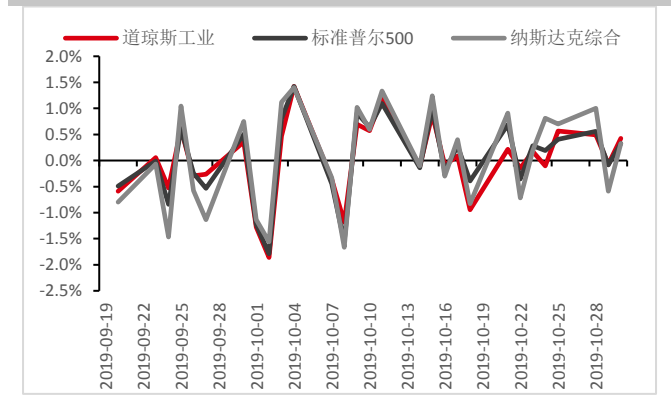
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



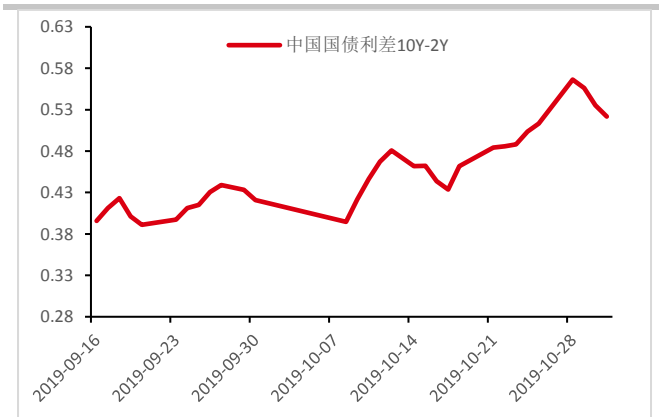
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



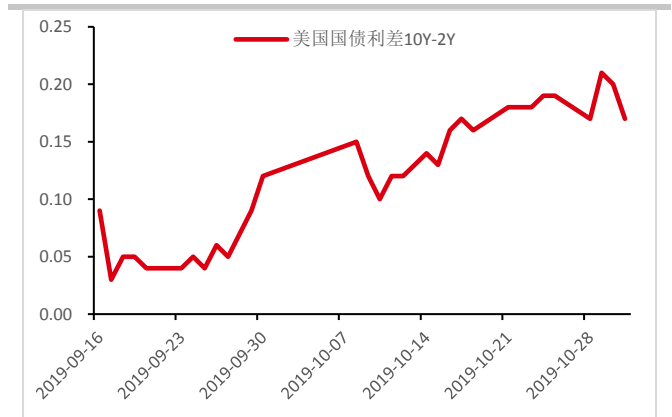
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_9310



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn