

美联储年内第三次降息

全球宏观事件

1. 美国第三季度核心 PCE 物价指数年化初值季环比增 2.2%，预期增 2.1%，前值增 1.9%。核心 PCE 物价指数初值同比增 1.7%，前值从增 1.5%修正为 1.6%。
2. 美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值升 1.9%，预期 1.6%，前值 2%。
3. 美国 10 月 ADP 新增就业人数 12.5 万人，预期 12 万，前值 13.5 万修正为 9.3 万。
4. 加拿大央行维持利率 1.75% 不变并将第三季度 GDP 增速预期从 1.5% 下调至 1.3%。
5. 德国 10 月 CPI 初值同比升 1.1%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.1%，预期持平，前值持平。

特别关注

30 日美联储 FOMC 会议上，决议降息 25 个 BP，下调联邦基金利率区间至 1.5%-1.75%。同时重申计划购买国库券至少直到 2020 年第二季度；将贴现率下调至 2.25%。

宏观流动性

全球十一国利率预期继续走低，显示市场对流动性仍有宽松预期。30 日，英国上议院原则上同意 12 月 12 日提前大选，脱欧僵局可能打破。英镑对美元上涨。美国公布第三季度 GDP 等重要经济数据，显示经济增速好于预期，其中很大程度上归功于消费者支出的上升及稳固的住宅投资数据。今日美联储议息会议决定再次降息，符合市场预期，市场信心回升，避险情绪降低。美元指数一度飙升后又受英镑影响略有回落。美国三大股指在利率决议后均上涨，S&P500 收盘再创新高。由于此次降息与预期相符，美元流动性继续保持宽松，有利于美国经济回暖。

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

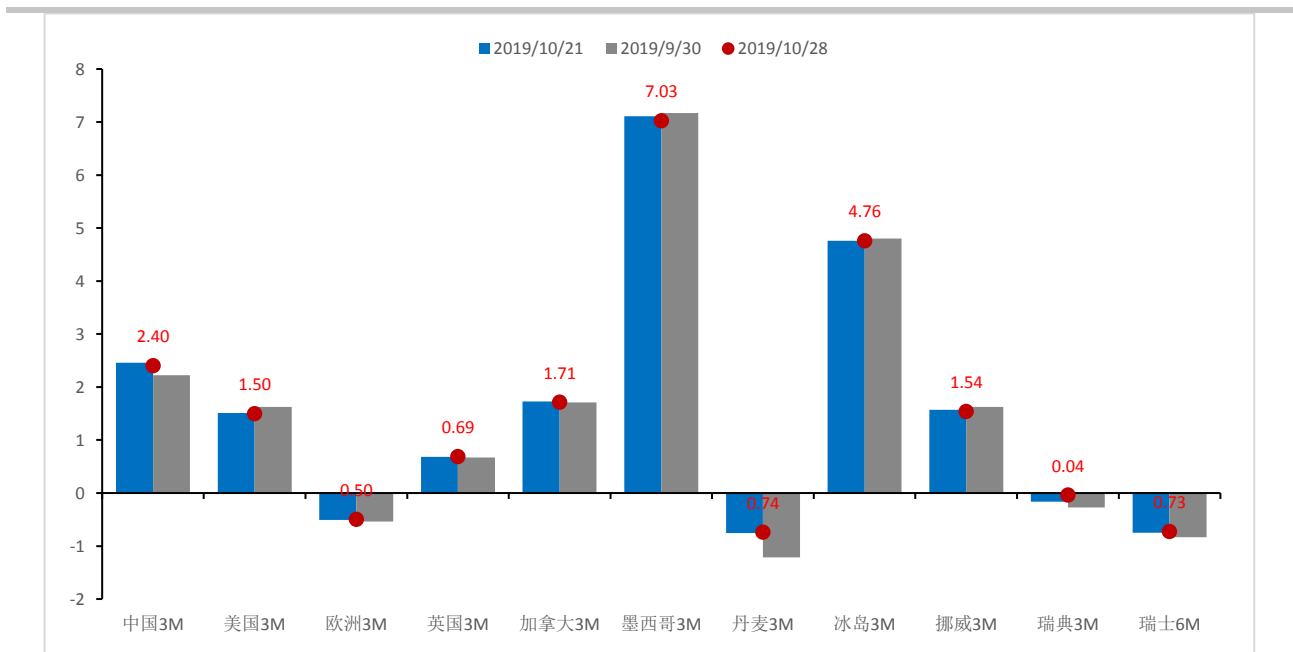
全球主要经济指标评价

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	9 月	49.8	↑	↑	略有回升, 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 30 日	97.45	↓	↑	美元指数在 97 徘徊	
美元国债 3M 收益率	10 月 29 日	1.63%	↓	↓	短期国债本周持续走低	
SHIBOR 7 天利率	10 月 29 日	2.683%	↑	↓	持续下降但今日略有回弹	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

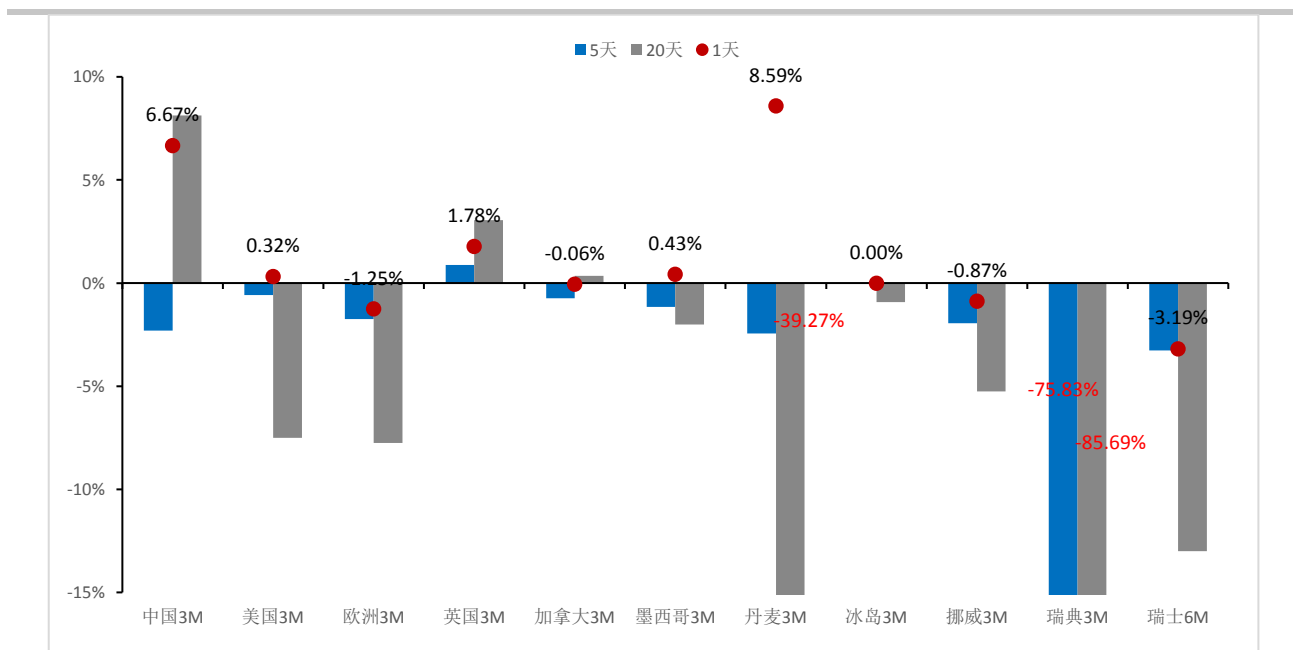
全球利率预期跟踪

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

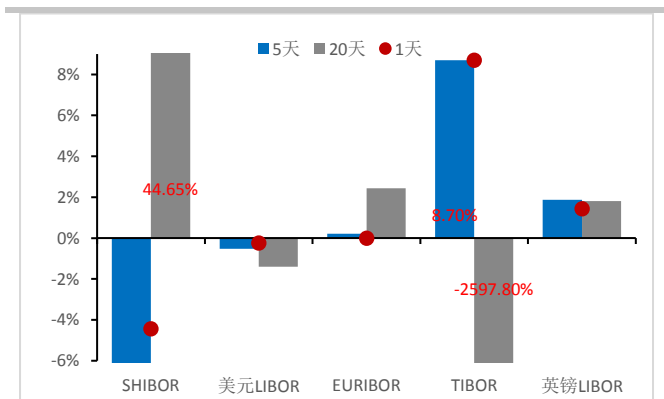
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

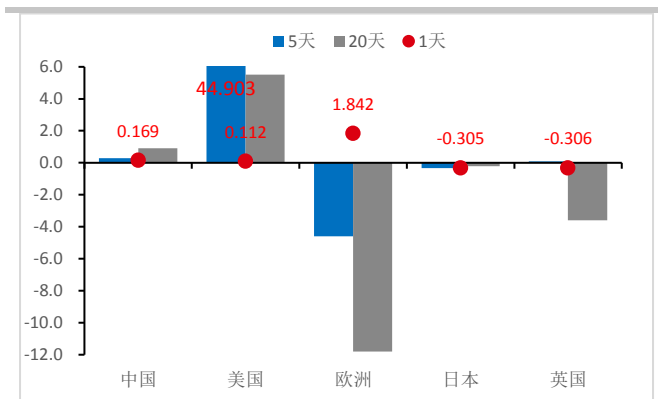
全球宏观流动性跟踪

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

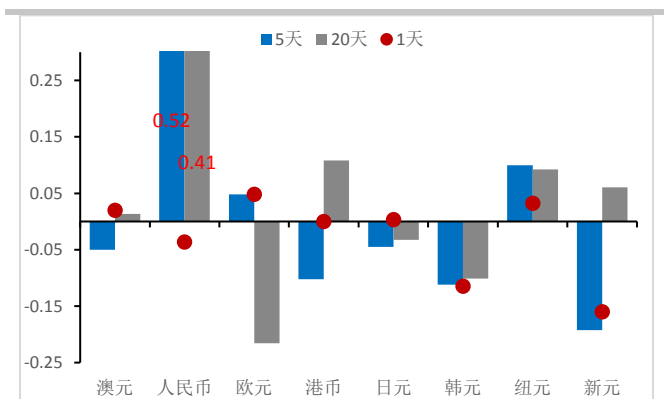
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

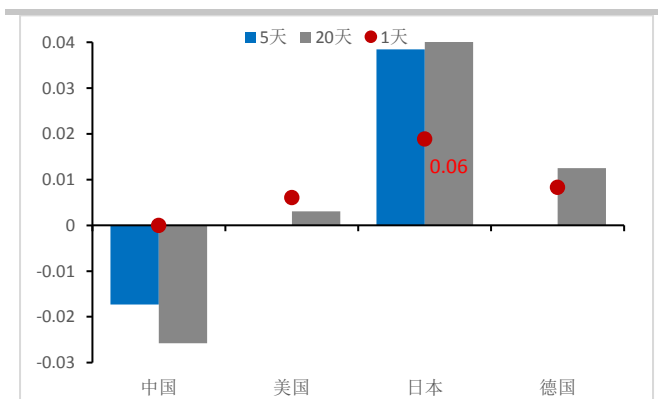
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.63	1.64	1.59	1.65	1.66	1.84
中国	2.48	2.61	2.66	2.91	3.12	3.31
欧盟	-0.67	-0.67	-0.68	-0.66	-0.57	-0.28
英国					0.48	0.75
日本			-0.20	-0.23	-0.24	-0.11

数据来源: Wind 华泰期货研究院

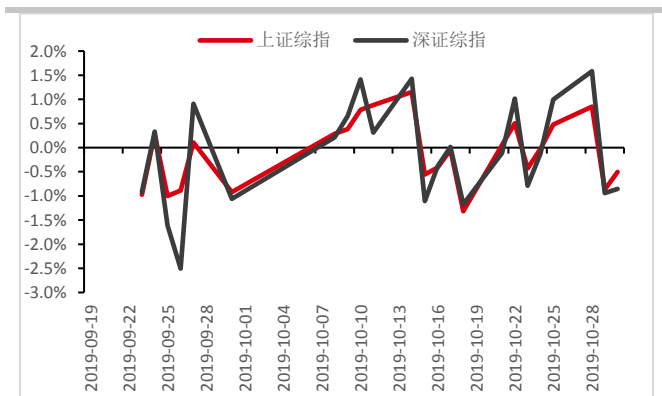
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-121.2	0.0	0.0	377.4	375.0	337.1
中国	220.1	319.7	148.2	332.6	321.5	312.2
欧盟	1010.1	705.4	271.1	-376.1	-473.4	-571.0
英国					-518.8	-371.7
日本			-1851.9	-1341.0	-1102.9	-2058.8

数据来源: Wind 华泰期货研究院

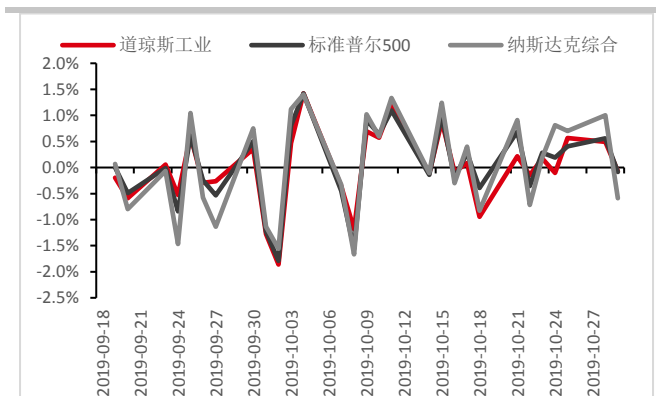
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



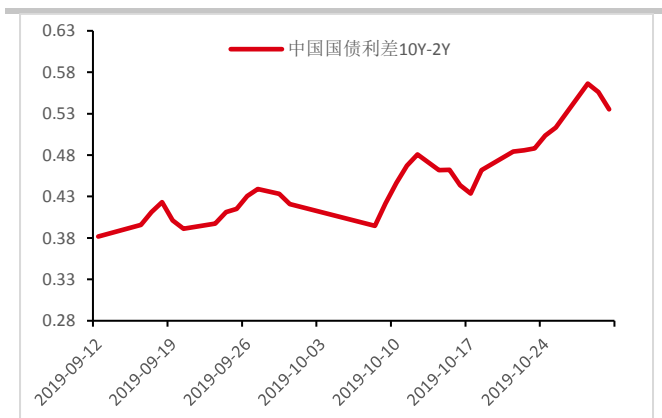
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



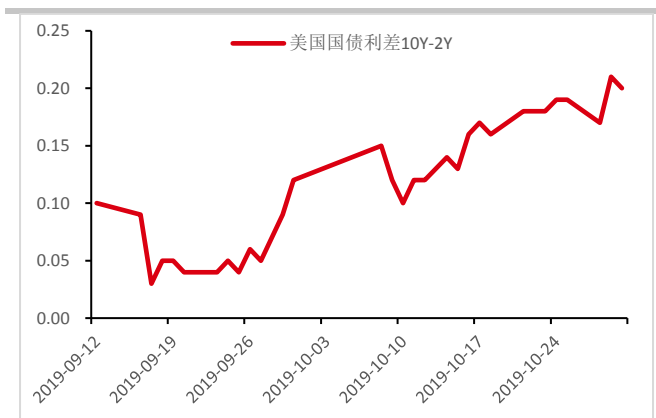
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_9355



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>