

中美贸易缓和释放积极信号

全球宏观事件

1. 美国9月成屋签约销售指数环比增长1.5%，预期增长0.9%，前值由增长1.6%修正为增长1.4%。
2. 英国央行消费信贷8.28亿英镑，预期9亿英镑，前值9.01亿英镑。英国9月消费者信贷增速年率录得6%，为2014年7月以来最弱。
3. 澳洲联储主席洛威表示：对降息帮助经济回暖的作用有信心，目前增长出现温和拐点；如果有需要，澳洲联储准备好进一步放松政策；但澳大利亚不可能出现负利率。
4. 日本10月东京核心CPI同比增0.5%，预期增0.7%，前值增0.5%。
5. 英国议会下院周一在投票表决中未通过政府提出的12月12日政府提前大选的动议。英国首相约翰逊表示将提出新的大选动议，继续努力启动提前大选。

特别关注

美国贸易办公室称将于11月1日启动程序考虑将340亿美元中国输美商品的部分关税豁免延长至多12个月。此外特朗普表示有可能提前与中国签署第一阶段经贸协议。

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。全球花旗经济意外指数虽仍为负值但出现上升趋势，表明对正处于低谷的经济的向好预期。受中美贸易方面乐观消息影响，今日美股创历史新高，市场避险情绪降温，同时打压了日元避险的需求，日元下跌。美国短期国债收益率下跌，国债利差走宽，流动性宽松依旧。中国SHIBOR利率出现下跌，可能预示着资金面宽松，流动性紧缩预警暂消。同时受中美贸易方面的积极影响人民币持续升值。关注明日美联储的议息会议，若如预期降息，则流动性保持宽松；若与预期相悖，则对市场冲击，悲观情绪升温，导致流动性紧缩。

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

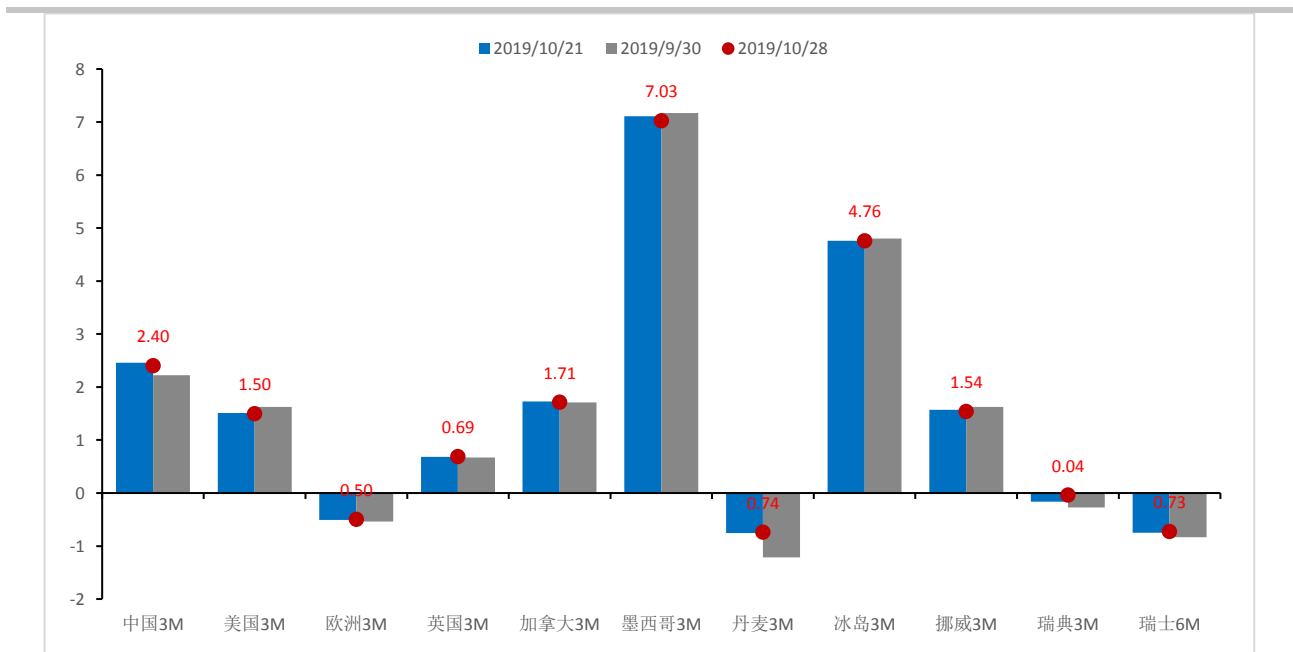
全球主要经济指标评价

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29日	97.7738	↓	↑	受欧元英镑影响小幅徘徊
美元国债 3M 收益率	10月28日	1.65%	↓	↓	短期国债收益率小幅波动
SHIBOR 7 天利率	10月29日	2.670%	↓	↓	拆借一周利率出现下降

数据来源：Wind 华泰期货研究院

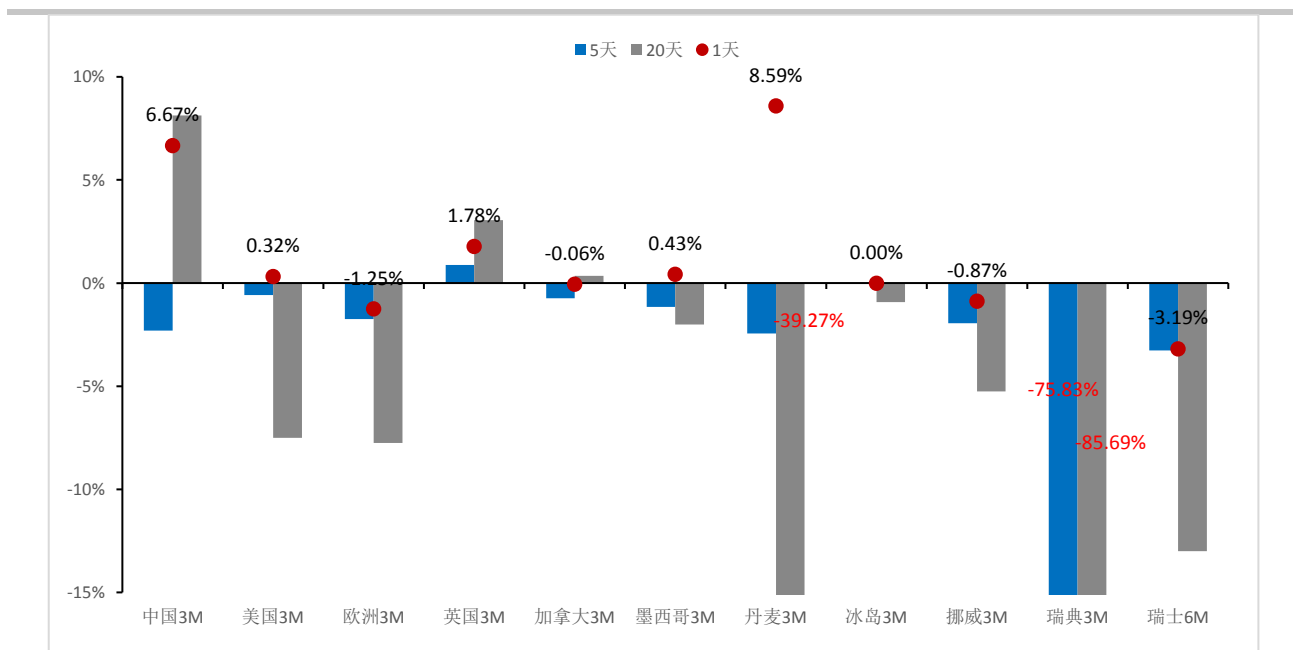
全球利率预期跟踪

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

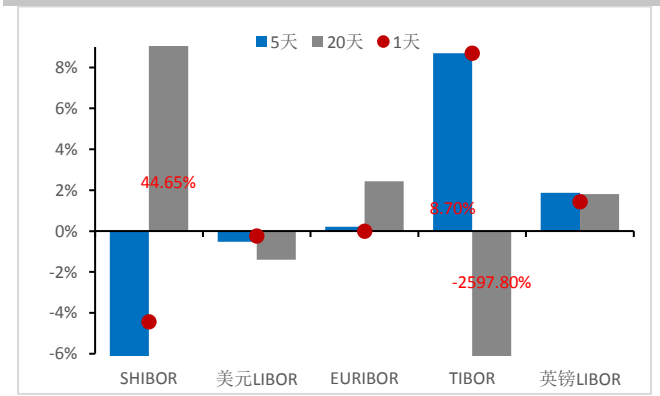
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

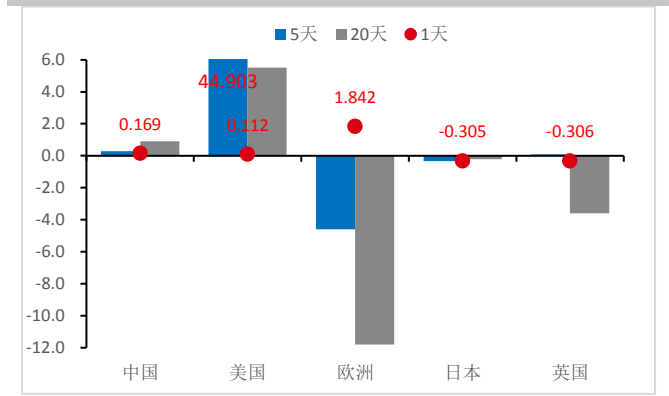
全球宏观流动性跟踪

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

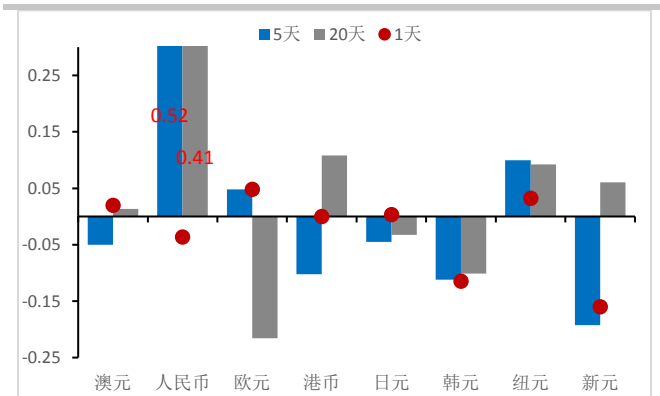
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

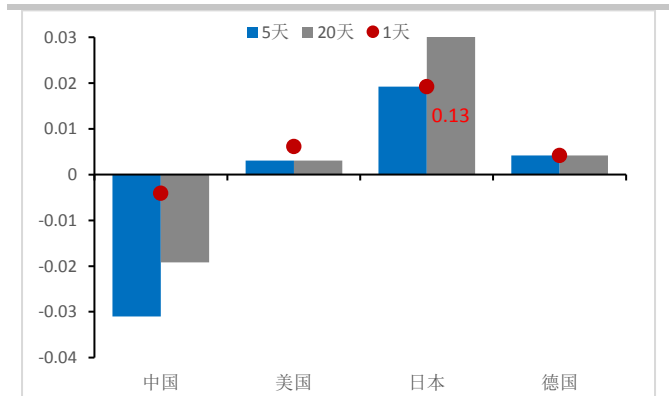
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.65	1.65	1.60	1.65	1.66	1.85
中国	2.48	2.59	2.64	2.84	3.08	3.30
欧盟	-0.65	-0.66	-0.68	-0.68	-0.60	-0.33
英国					0.42	0.69
日本			-0.21	-0.24	-0.26	-0.13

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

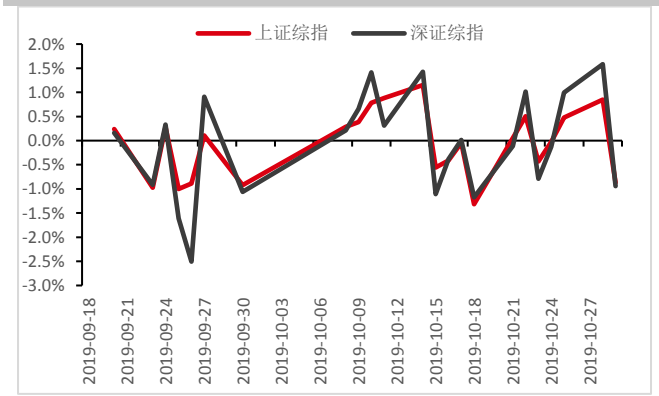
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-119.8	0.0	62.9	377.4	310.6	277.8
中国	455.9	237.0	226.9	80.5	139.4	258.7
欧盟	329.0	263.0	156.0	-71.3	-148.9	-114.7
英国					-968.6	-594.2
日本			-1410.8	-763.4	-479.7	-1457.0

数据来源: Wind 华泰期货研究院

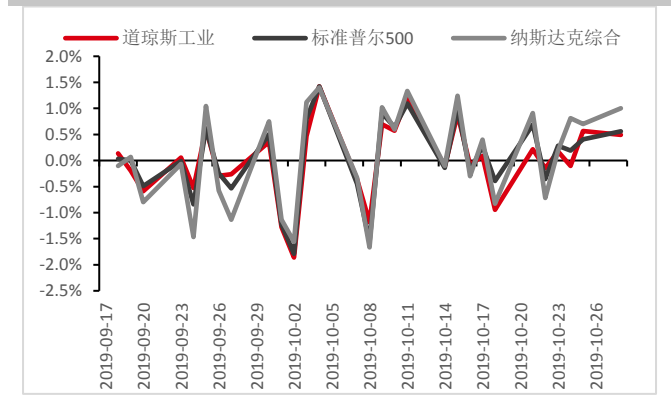
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



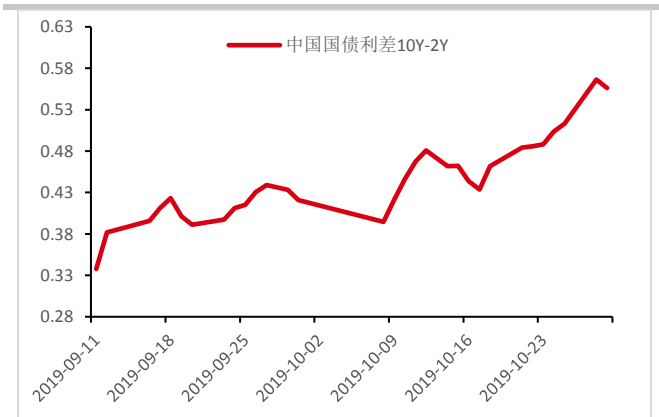
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



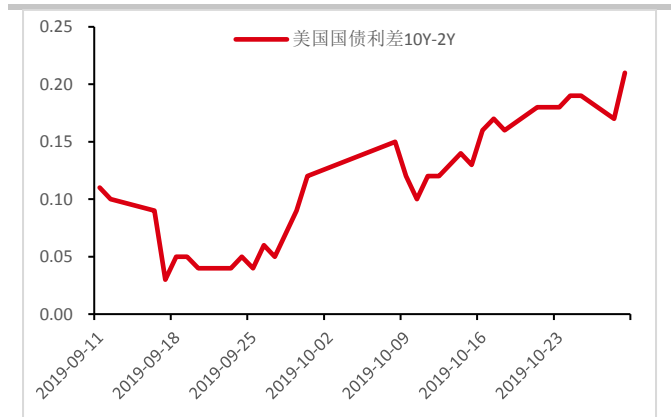
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_9365



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>