

经济下行压力仍存

全球宏观事件

1. 欧洲理事会主席图斯克：欧盟同意将英国脱欧期限推迟至 2020 年 1 月底。延期决定将在没有举行欧盟峰会的情况下正式确定，以灵活的形式进行。
2. 中国前三季度全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%。一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%，降幅呈逐季收窄态势。9 月份，工业企业利润同比下降 5.3%，降幅比 8 月份有所扩大。
3. 美国 9 月芝加哥联储全国活动指数为-0.45，预期 0.05，前值 0.15。
4. 美国 9 月批发库存环比降 0.3%，前值升 0.2%。

特别关注

美国芝加哥联储全国活动指数 9 月起预期下降，表明美国经济持续走弱，下行压力仍明显存在。中国工业企业利润数据也显示中国实体经济仍未见企稳。

宏观流动性

全球十一国利率预期继续走低，显示市场对流动性保持向好预期。美元指数受欧洲经济低迷与英脱欧不确定性影响小幅走高，美国拆借利率与 OIS 利差略有上升，国债利差缩小，可能存在流动性偏紧波动。中国 SHIBOR 利率小幅波动，国债收益率上升，出现流动性紧缩态势。今日欧洲央行行长表示将用更积极的财政政策配合货币政策改善经济，并且可以帮助更快实现利率回正，需持续关注。此外，英国今日将投票决议是否通过提前大选的动议。

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

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

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

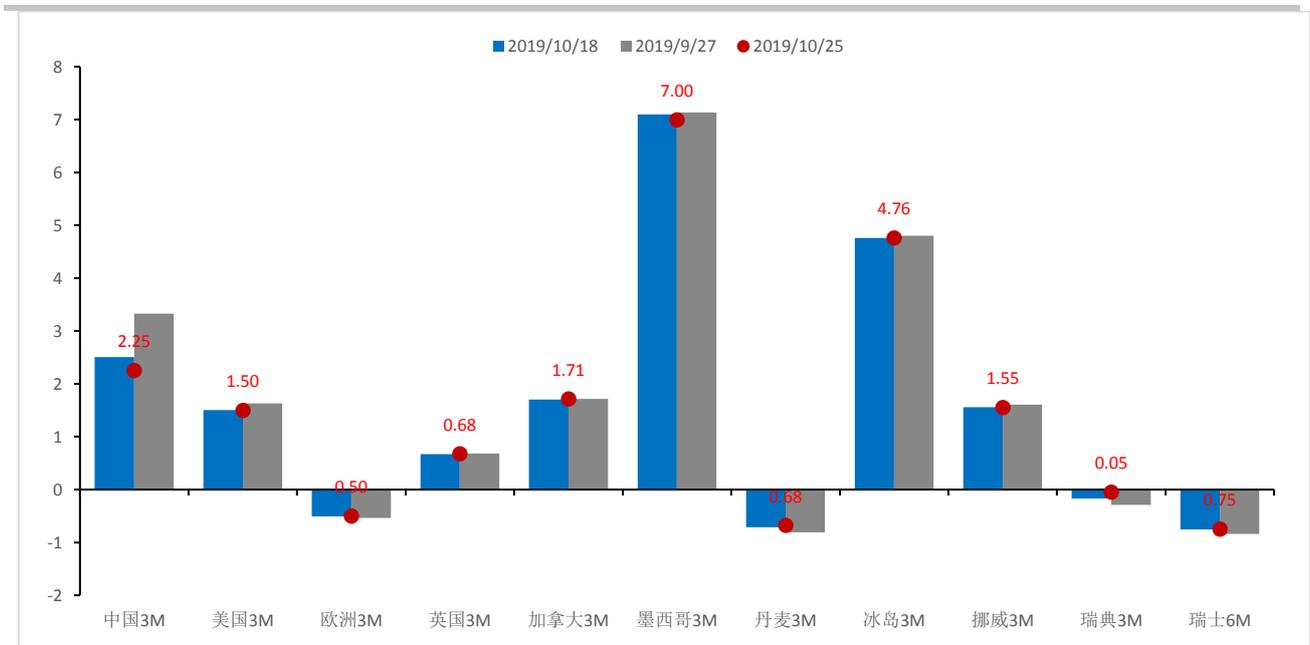
全球主要经济指标评价

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28日	97.8484	↑	↑	本周指数略有回升
美元国债 3M 收益率	10月25日	1.66%	↓	-	短期国债收益率基本保持不变
SHIBOR 7 天利率	10月28日	2.671%	↑	↓	拆借一周利率小幅波动

数据来源：Wind 华泰期货研究院

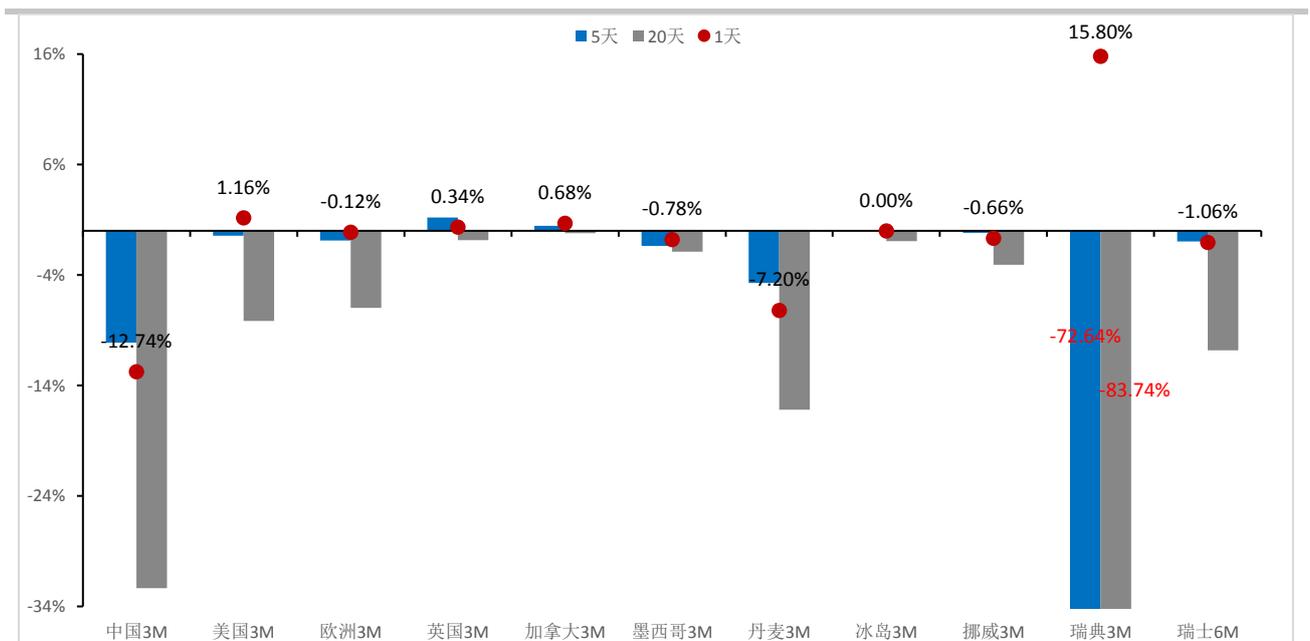
全球利率预期跟踪

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

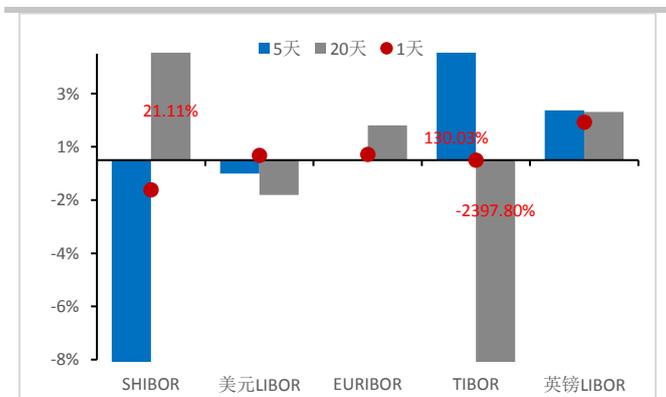
图2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

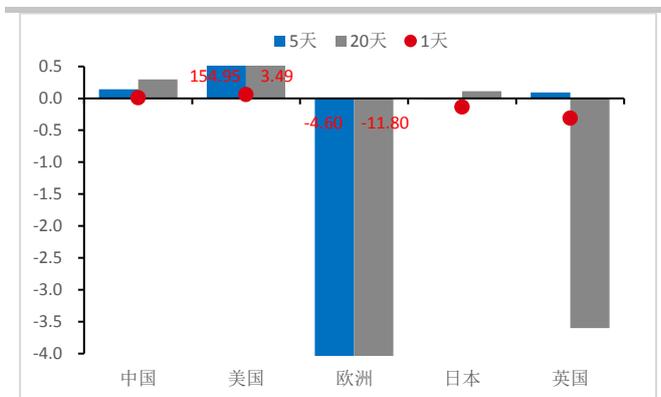
全球宏观流动性跟踪

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

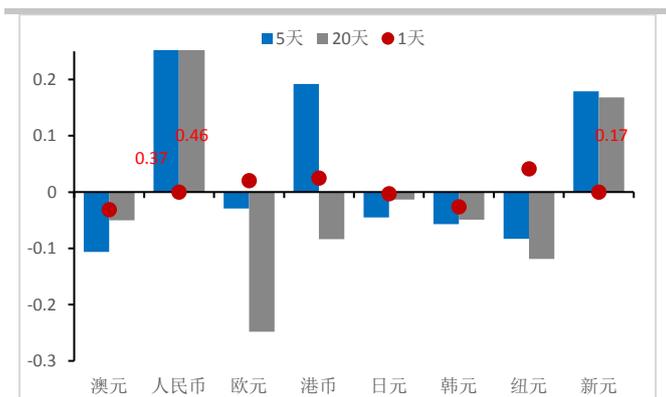
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

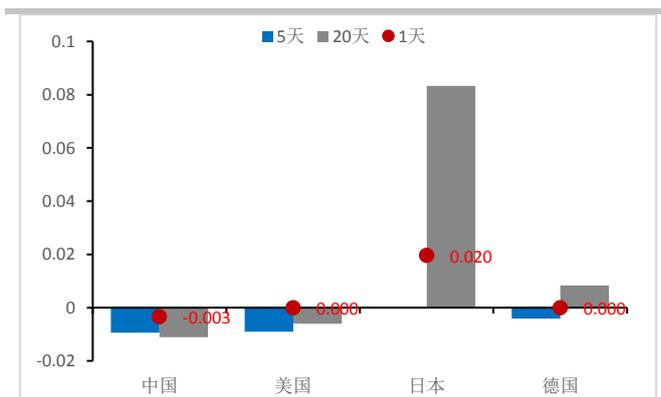
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.66	1.66	1.60	1.62	1.62	1.80
中国	2.40	2.55	2.62	2.82	3.03	3.24
欧盟	-0.64	-0.66	-0.68	-0.69	-0.62	-0.35
英国					0.45	0.71
日本			-0.23	-0.26	-0.27	-0.15

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

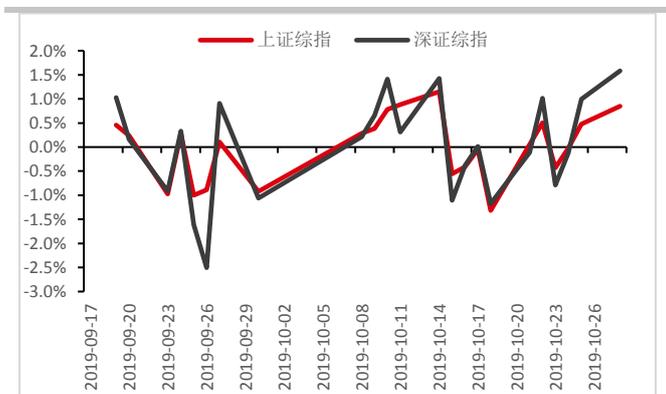
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	184.0	126.6	384.6	384.6	227.3
中国	215.2	190.4	204.8	87.4	157.7	157.5
欧盟	171.9	143.6	90.8	-57.0	-116.9	19.8
英国					123.8	-130.1
日本			-1000.0	-588.2	-355.9	-764.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

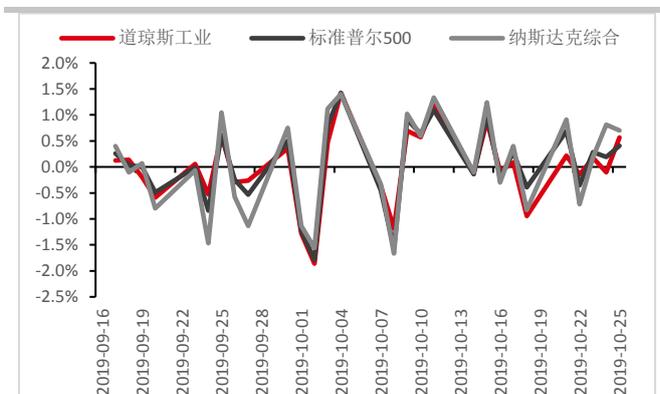
全球经济周期跟踪

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)



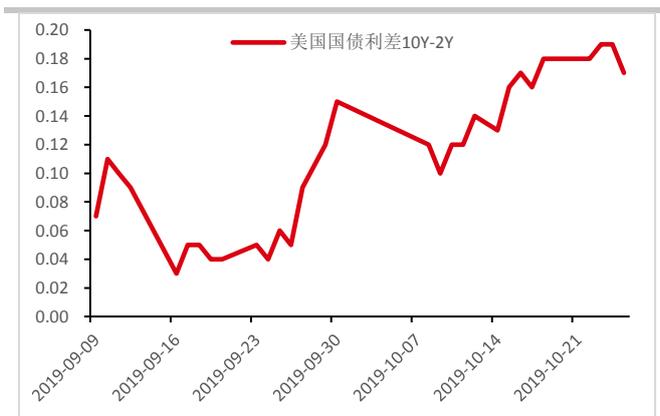
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_9378



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn