



呵护流动性稳定

全球宏观事件

1. 中国央行将于 10 月 28 日进行 600 亿元国库现金定存招投标，期限为 28 天。
2. 美国至 10 月 18 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 515.9，前值为 585.5；再融资活动指数为 2076.9，前值为 2505.8；购买指数为 241.7，前值为 250.6；30 年期固定抵押贷款利率为 4.02%，前值为 3.92%。
3. 法国 10 月 INSEE 制造业信心指数为 99，预期 102，前值 102；INSEE 商业信心指数为 105，预期 106，前值 106。
4. 欧元区 10 月消费者信心指数初值为-7.6，预期为-7.6，前值为-6.5。

特别关注

中国央行将在 10 月 28 日进行国库现金定存招标，为市场注入更多流动性。

宏观流动性

欧洲经济仍未见明显企稳，英国脱欧悬而未决也继续损害经济活力。全球十一国利率预期继续下降，美中欧三大经济体隔夜拆解利率变化不大，市场流动性预期向好。多数国家与美元 XCCY 维持负值，表明美元更受欢迎，美元仍有流动性紧缺的可能。但受英国脱欧变化，英镑贬值影响，今日美元指数略有上升，可能为美国注入更多流动性。今日中国 SHIBOR 隔夜利率和一周利率均略微下跌，国债利差维持平稳状态。央行将在 28 日开启国库现金定存招标，继续为市场注入流动性，以呵护流动性稳定。

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：

[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

[疏通货币政策传导，改善经济——宏观流动性观察 009](#)

2019-10-07

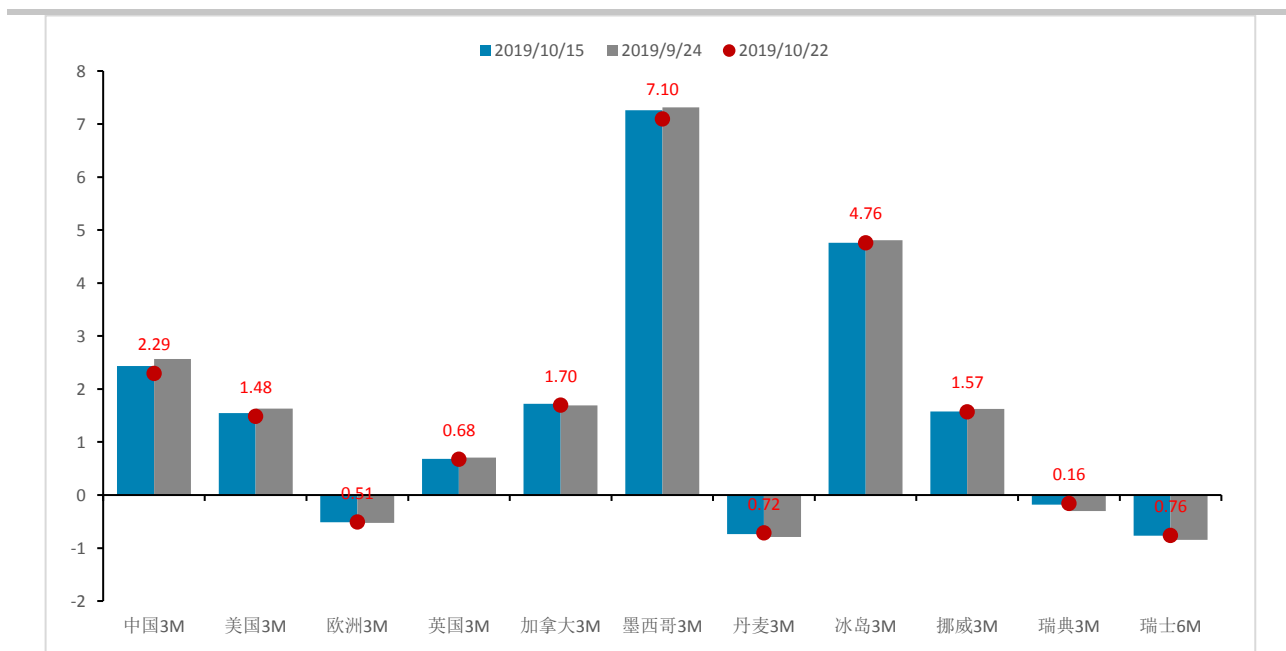
全球主要经济指标评价

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 8 日	-0.115%	↓	↓	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 日	近 1 周	
美元指数	10 月 23 日	97.53	↑	↓	近几日略显平稳
美元国债 3M 收益率	10 月 22 日	1.65%	↓	↓	短期国债收益率基本保持不变
SHIBOR 7 天利率	10 月 23 日	2.693%	↓	↑	拆借一周利率仍处上升趋势

数据来源：Wind 华泰期货研究院

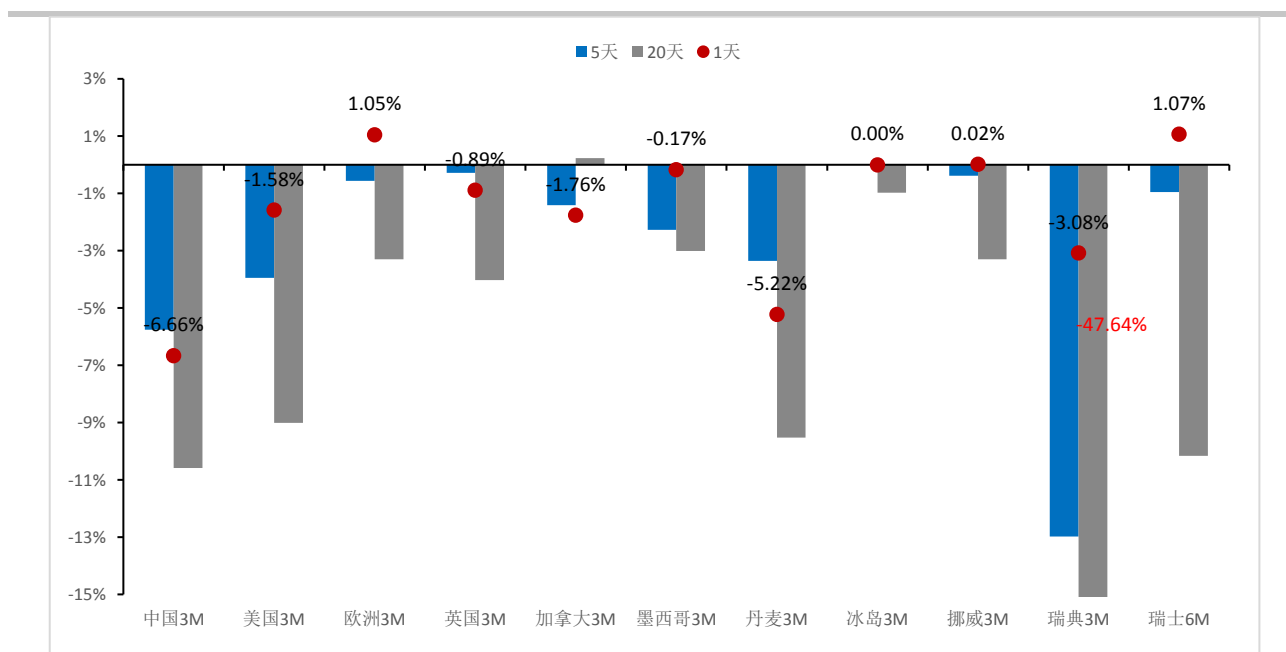
全球利率预期跟踪

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

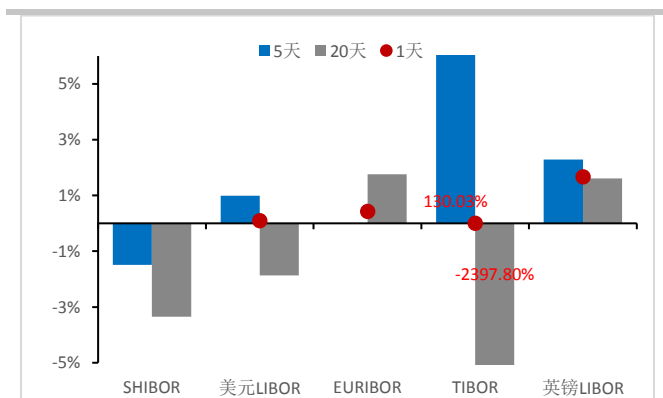
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

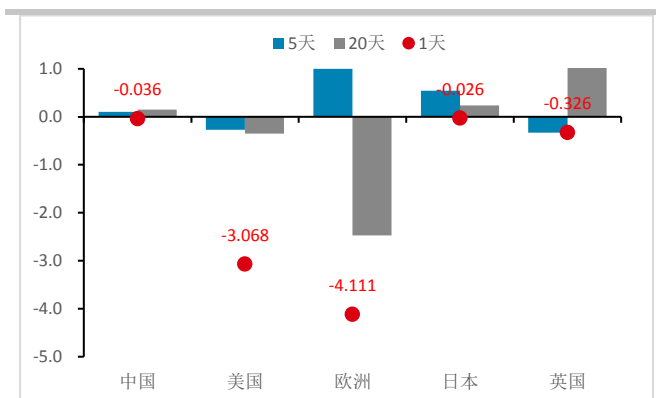
全球宏观流动性跟踪

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

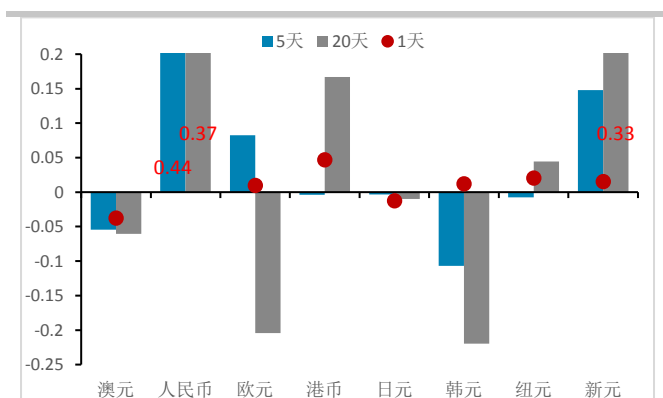
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

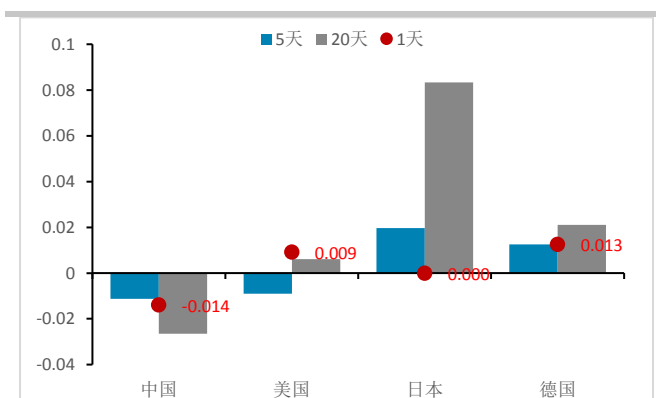
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.64	1.59	1.59	1.60	1.78
中国	2.43	2.53	2.63	2.82	3.03	3.21
欧盟	-0.61	-0.63	-0.66	-0.68	-0.60	-0.30
英国					0.51	0.77
日本			-0.24	-0.26	-0.27	-0.14

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

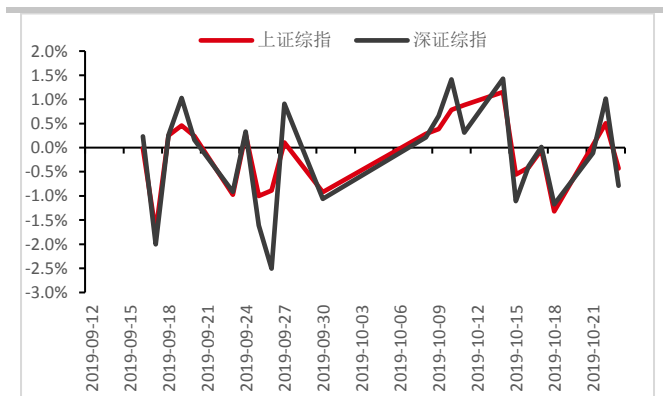
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-119.8	-179.6	-363.6	-62.5	62.9	56.5
中国	519.4	190.5	259.5	85.8	63.8	135.4
欧盟	-219.9	-268.3	-365.6	-756.9	-1179.1	-2754.0
英国					2340.0	1661.6
日本			-1503.5	-1470.6	-1473.4	-2568.3

数据来源: Wind 华泰期货研究院

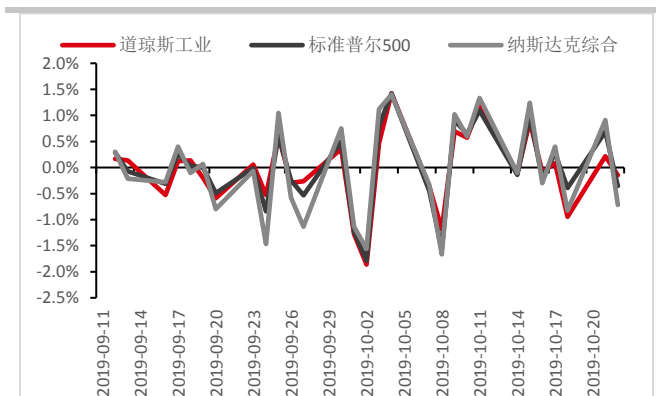
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (同比)



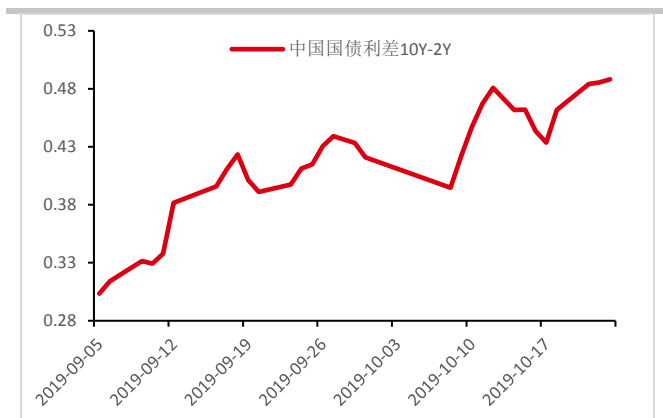
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图



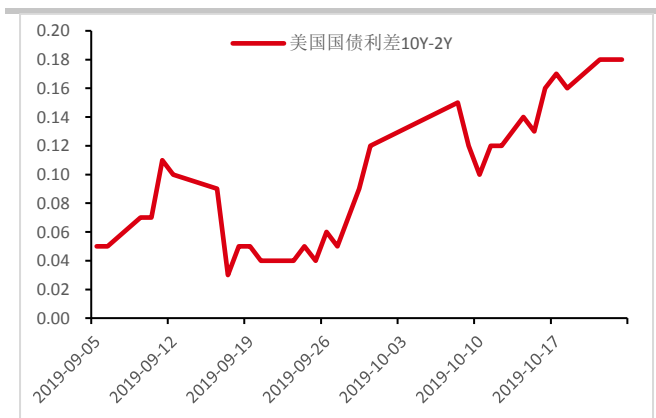
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_9448

