

## 脱欧协议法案投票失败

### 全球宏观事件

1. 中国央行 10 月 22 日以利率招标方式开展了 2500 亿元逆回购操作。今日无逆回购到期，净投放 2500 亿元。
2. 加拿大 8 月零售销售环比降 0.1%，预期升 0.4%，前值自升 0.4%修正至升 0.6%；核心零售销售环比降 0.2%，预期升 0.1%，前值降 0.1%。
3. 欧洲央行：第三季度商业贷款信贷标准略微放宽。
4. 美国纽约联储：将 10 月 22 日 14 天期回购额度设为 350 亿美元，将隔夜回购操作额度设为 750 亿美元。

### 特别关注

英国议会投票否决了脱欧时间表，10 月 31 日脱欧几乎落空，不确定性增加。

### 宏观流动性

全球十一国利率预期继续下降，五大经济体拆借利率与 OIS 息差略有缩小，市场流动性预期向好。今日中国央行再次展开逆回购操作，为了对冲税期高峰提前、地方国库现金管理到期的影响，维护银行体系流动性充裕合理。中国国债利差继续扩大，美联储继续扩表回购操作，流动性较为稳定。英国议会投票否认脱欧时间表，月底脱欧计划落空，市场避险情绪增加，英镑涨势暂时受限。需继续关注英国脱欧后续进展，及明日欧央行货币政策会议。

### 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：

[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

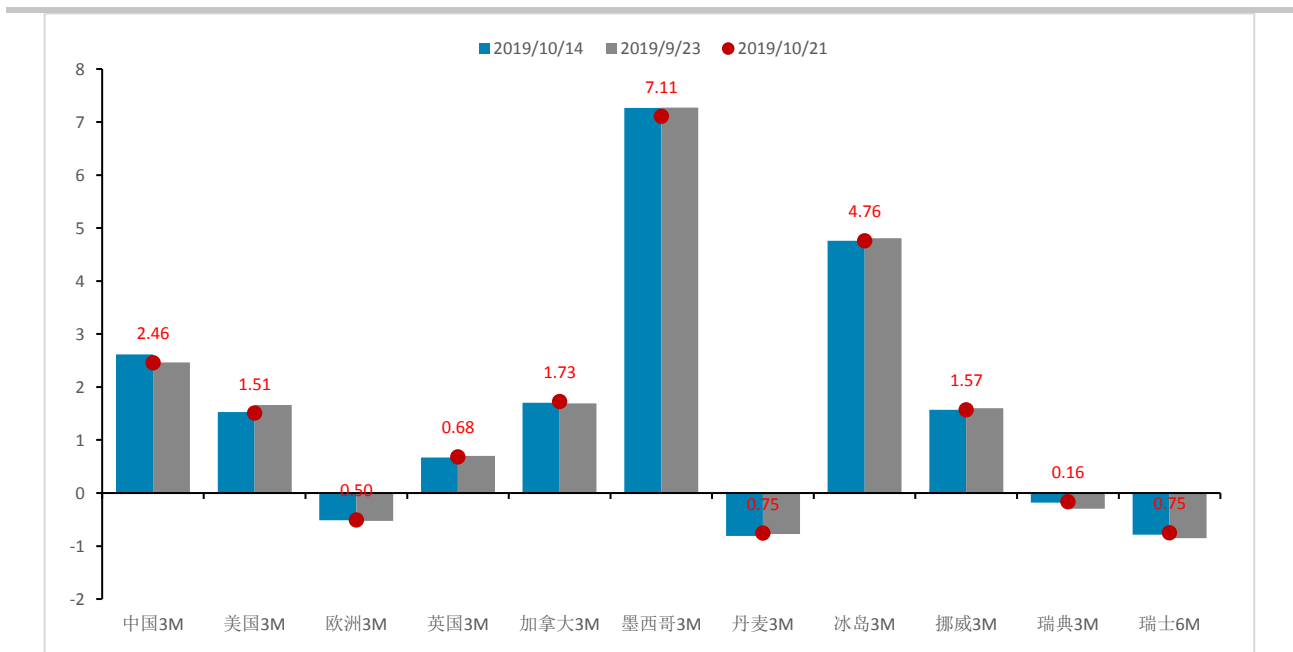
## 全球主要经济指标评价

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周		
美元指数	10月22日	97.32	↑	↓	经济表现疲软	
美元国债 3M 收益率	10月21日	1.67%	↑	→	短期国债收益率基本保持不变	
SHIBOR 7 天利率	10月22日	2.789%	↑	↑	拆借一周利率持续上升	

数据来源：Wind 华泰期货研究院

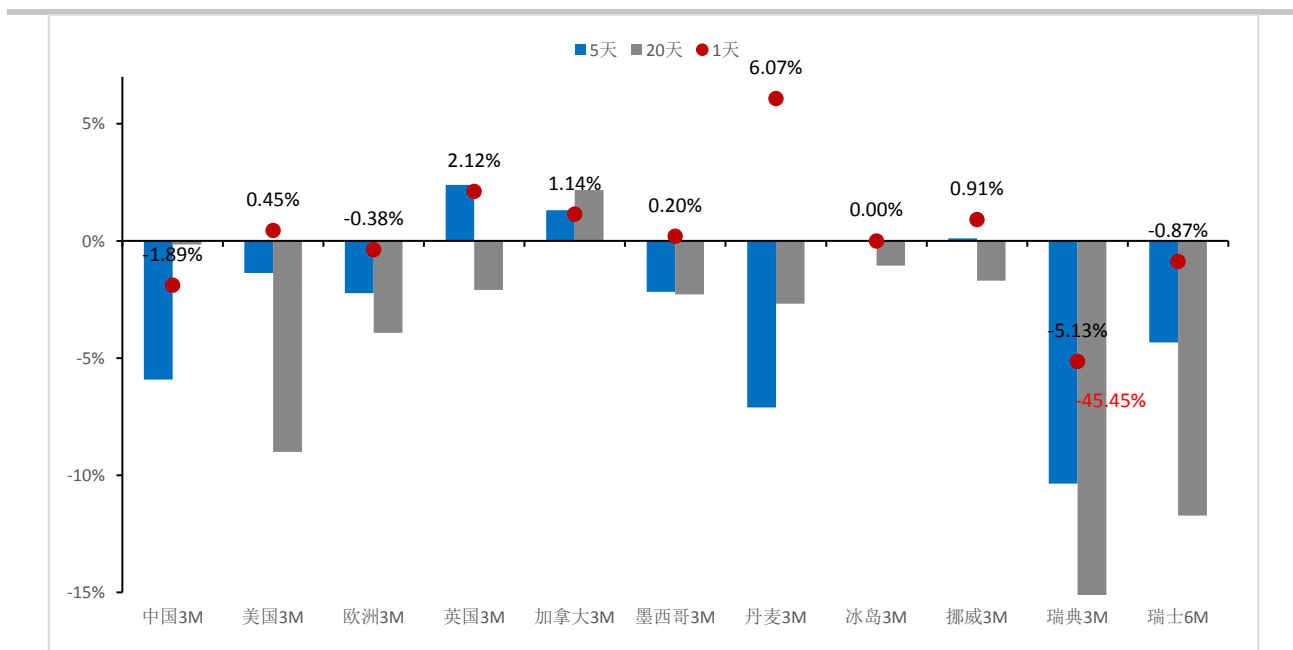
## 全球利率预期跟踪

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

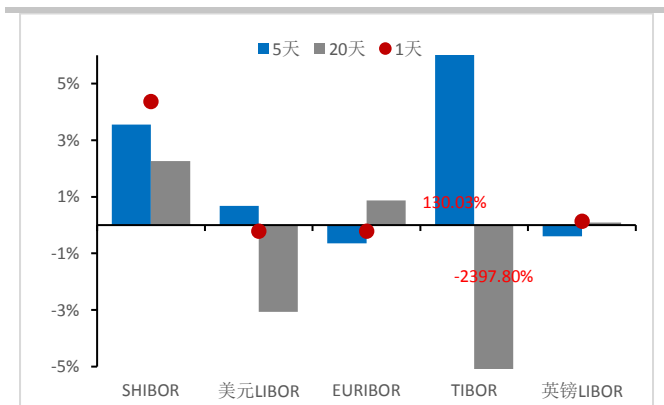
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

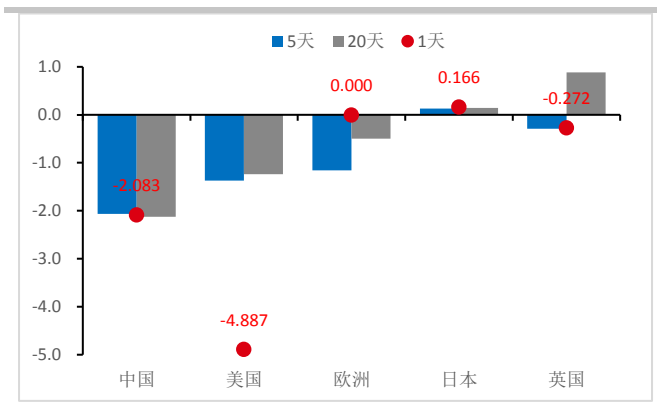
### 全球宏观流动性跟踪

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

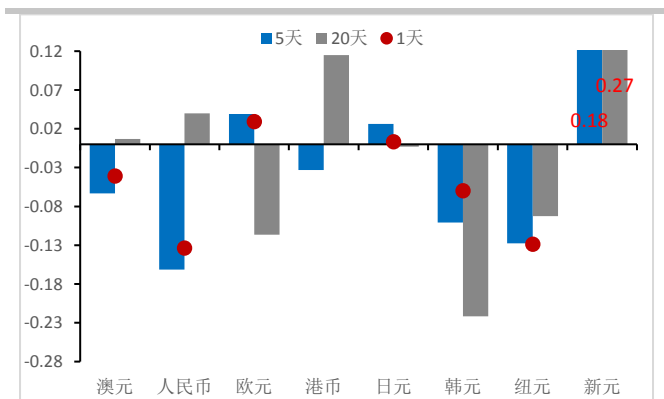
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

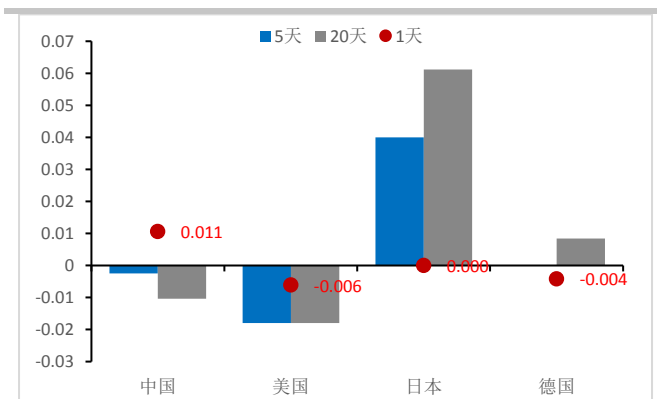
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.67	1.65	1.59	1.59	1.61	1.80
中国	2.37	2.53	2.58	2.82	3.04	3.22
欧盟	-0.63	-0.65	-0.67	-0.68	-0.61	-0.33
英国					0.47	0.74
日本			-0.24	-0.26	-0.27	-0.15

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

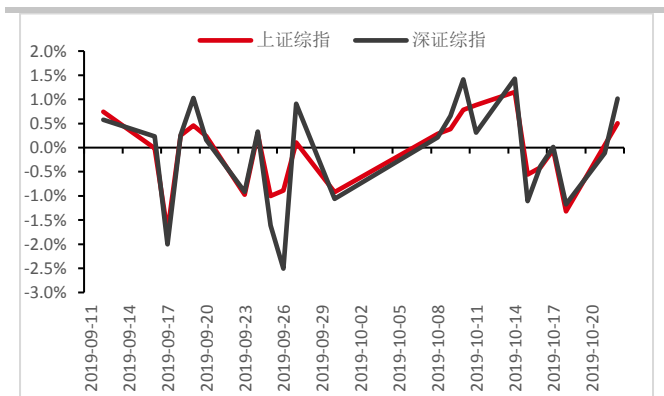
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 5天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	-59.5	-178.6	-479.0	-62.5	125.8	227.3
中国	313.0	252.7	111.8	112.6	-35.7	166.7
欧盟	-40.5	-182.0	-393.5	-801.5	-1017.4	-1796.5
英国					-462.9	79.5
日本			-1830.5	-2060.6	-2344.6	-2943.9

数据来源: Wind 华泰期货研究院

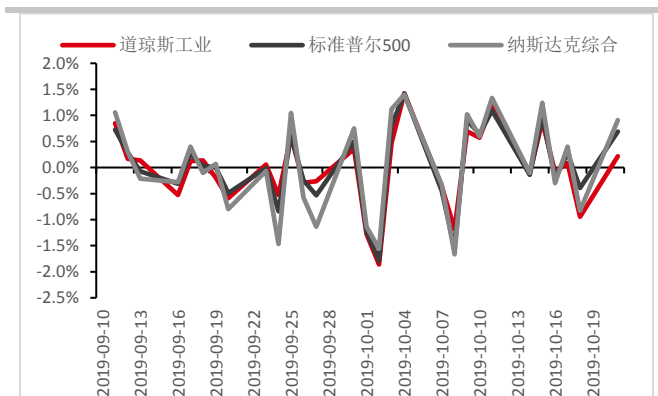
## 全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (同比)



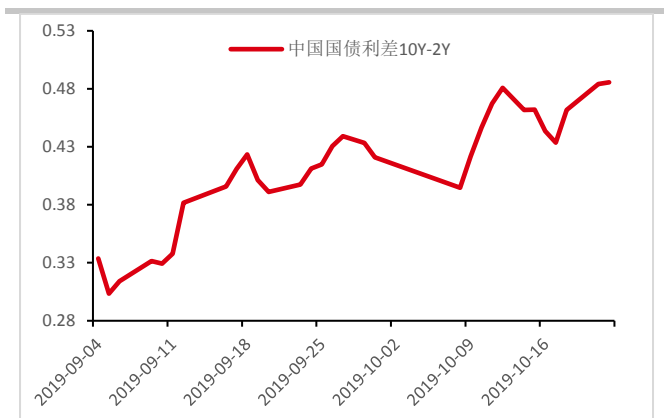
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图



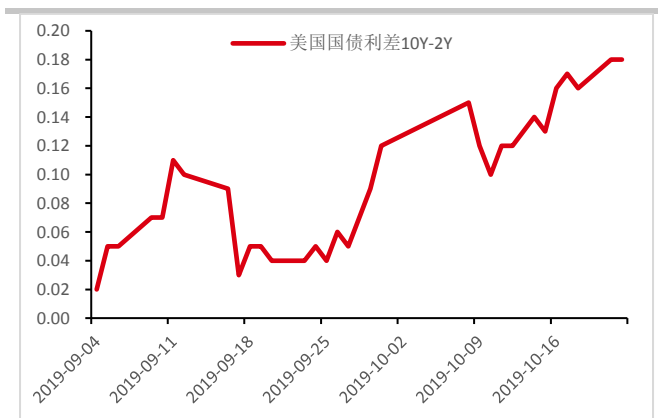
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_9455](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9455)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>