

## 英央行维持利率不变，释放悲观预期

### 全球宏观事件

1. 英国央行维持基准利率在 0.75% 不变，维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，维持 100 亿英镑非金融投资级企业债购买规模不变。
2. 英国央行调整 2019 年 GDP 增速预期至 1.4%（8 月预期为 1.3%），2020 年 GDP 增速预期至 1.2%（8 月预期为 1.3%），2021 年 GDP 增速预期至 1.8%（8 月预期为 2.3%）；同时基于市场利率预期，预计英国未来一年通胀为 1.51%（8 月预期为 1.9%），预计英国未来两年通胀为 2.03%（8 月预期为 2.23%），预计英国未来三年通胀为 2.25%（8 月预期为 2.37%）。
3. 欧盟委员会将今明两年欧元区 GDP 增长预期下调至 1.1% 和 1.2%；将今年全球经济增长预期下调至 2.9%，2020 年预期下调至 3%，预期 2021 年增长 3.1%。
4. 中国 10 月末外汇储备 31051.6 亿美元，前值为 30924.31 亿美元。

### 特别关注

英国货币政策维持不变，由于全球经济增长更加疲软，略调低未来 GDP 与通胀预期，英国脱欧的不确定性仍是经济重大隐患。

### 宏观流动性

英国议息会议维持利率不变符合预期，但下调未来通胀和 GDP 预期显示出对未来经济的悲观情绪，同时全球贸易局势紧张，英国脱欧的不确定性，导致英镑对美元大跌，美元指数回升突破 98 高位。欧洲拆借利率减 OIS 息差下降，流动性仍然向好。美元 LIBOR 利率下降导致拆借利率减 OIS 息差也略有下降，国债利差持续高位，流动性稳定。中国短期国债利率走低，利差扩大，A 股略有波动，流动性持续宽松。

### 策略

经济增长低位波动，流动性保持宽松

### 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：

[11 月预现中美流动性分化——宏观流动性观察 013](#)

2019-11-04

[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

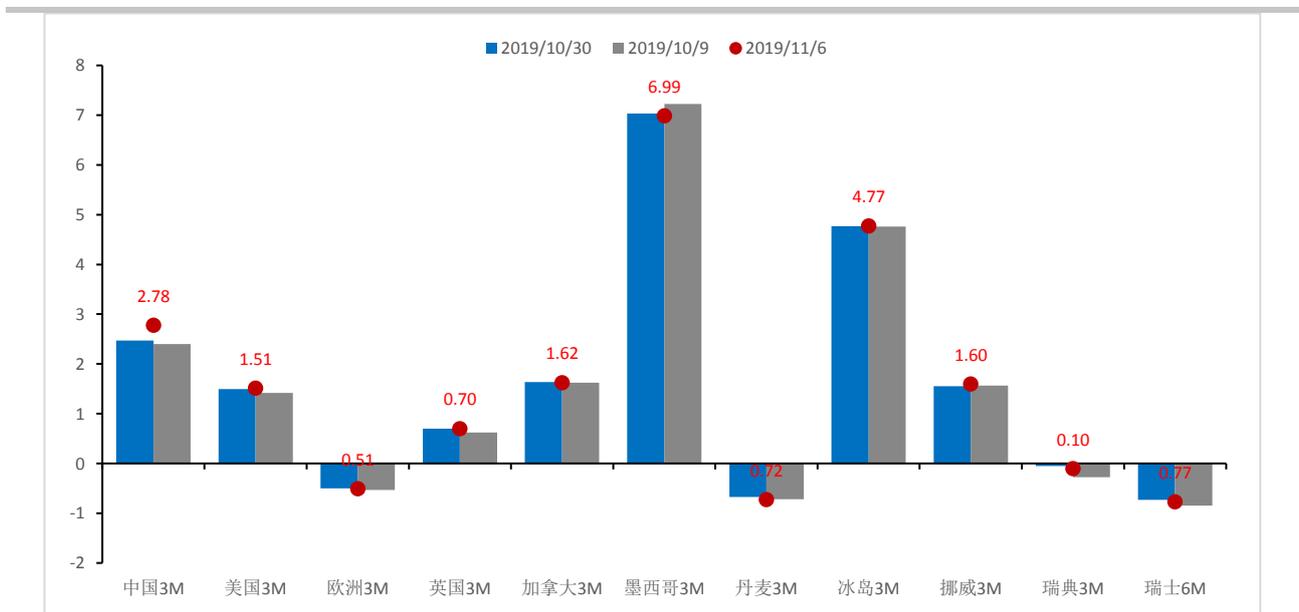
## 全球主要经济指标评价

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23日	0.156%	↓	↑	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	10月	49.3	↓	↓	大幅回落，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	11月7日	98.021	↑	↑	震荡中上行
美元国债 3M 收益率	11月6日	1.56%	-	↓	较为平稳
SHIBOR 7 天利率	11月7日	2.595%	↑	↓	略有波动

数据来源：Wind 华泰期货研究院

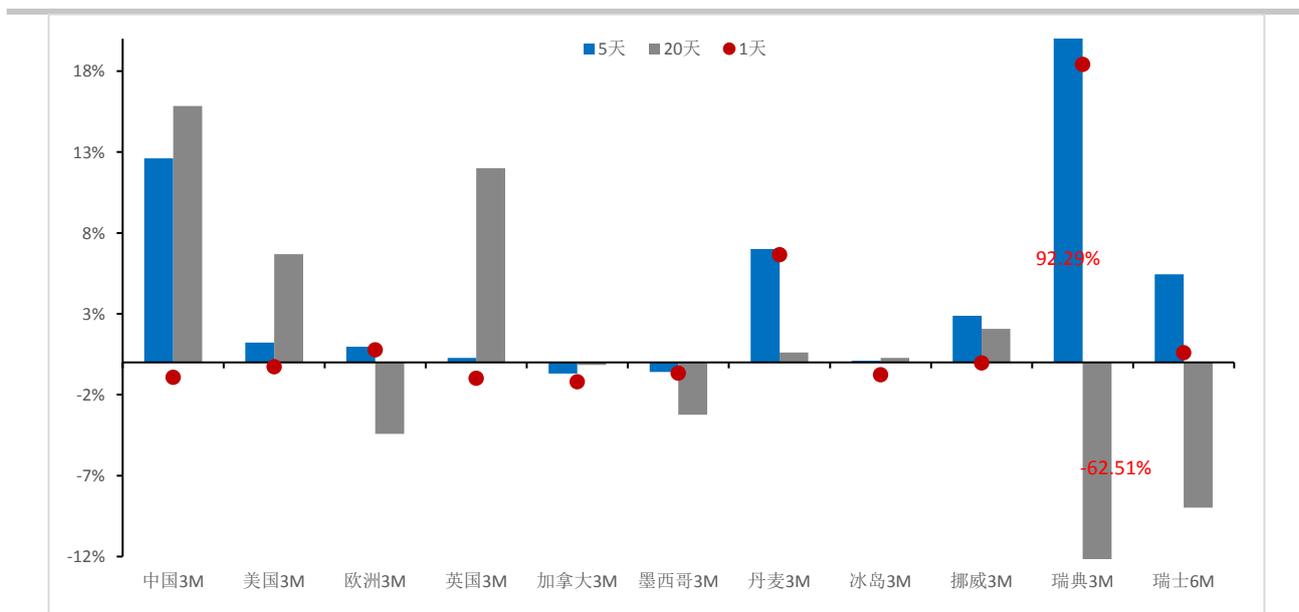
## 全球利率预期跟踪

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

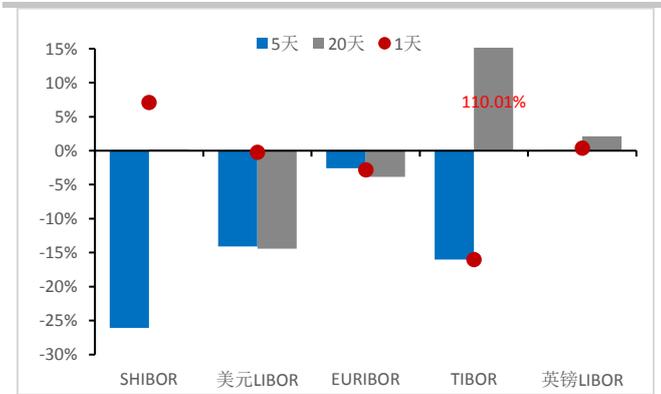
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

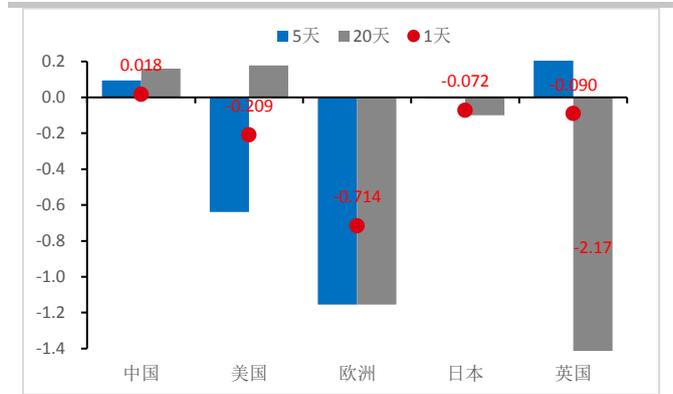
### 全球宏观流动性跟踪

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

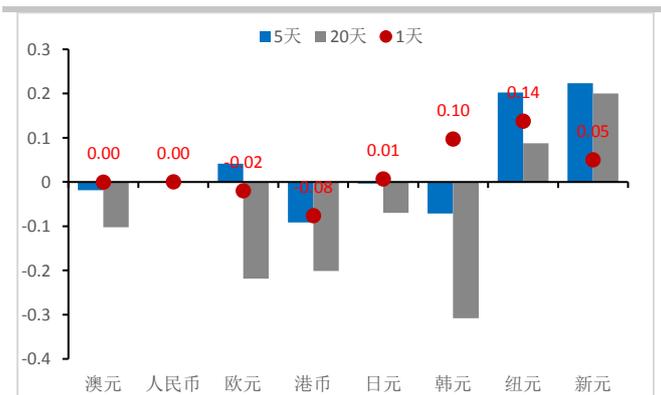
图4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

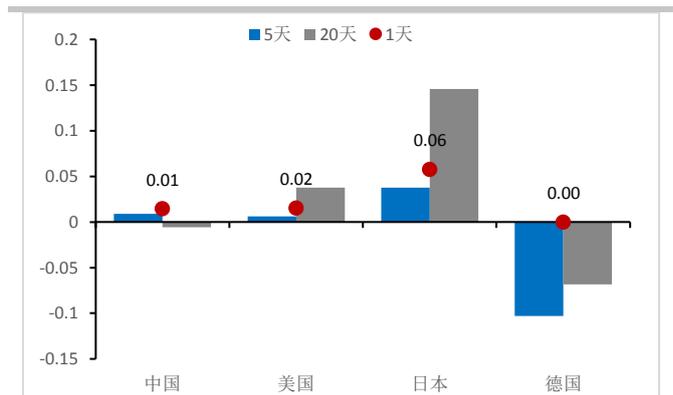
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

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	1.56	1.57	1.58	1.60	1.63	1.81
中国	2.53	2.62	2.66	2.89	3.07	3.27
欧盟	-0.61	-0.62	-0.65	-0.66	-0.57	-0.27
英国					0.46	0.74
日本			-0.17	-0.20	-0.22	-0.08

数据来源: Wind 华泰期货研究院

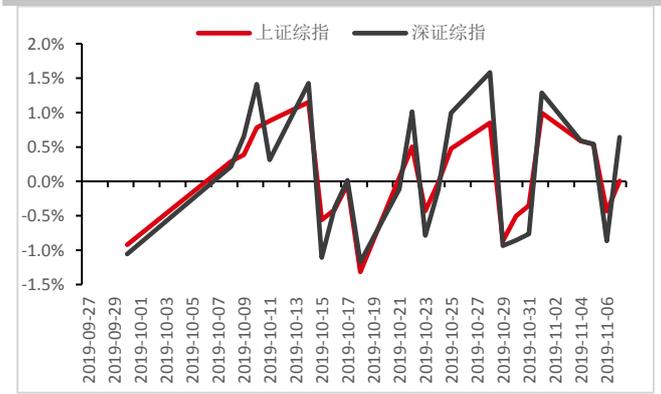
图8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	-63.3	-246.9	-184.0	-180.7	-268.8
中国	-83.8	44.8	-23.6	56.4	17.3	55.6
欧盟	-51.0	-88.6	-147.0	-284.8	-403.0	-1028.5
英国					318.1	665.8
日本			2242.2	-2101.2	-1992.6	-3759.4

数据来源: Wind 华泰期货研究院

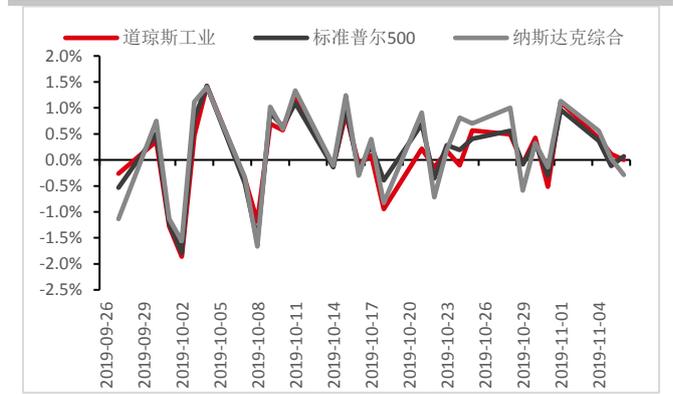
## 全球经济周期跟踪

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



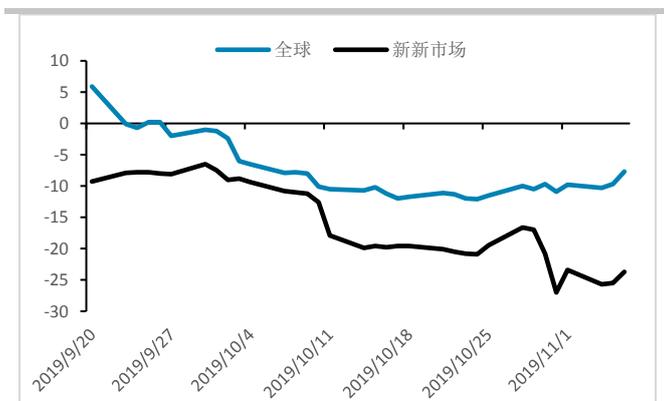
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 美国国债利差趋势图



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 花旗经济意外指数



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 花旗经济意外指数

	美国	中国	欧洲	英国	日本
当日值	7.1	-30.9	-27.7	5.9	55.4
1 天变化	-0.053	-0.031	-0.241	-0.033	-0.038
5 天变化	-0.090	0.298	-0.469	10.800	-0.176
20 天变化	-0.599	1.289	-0.639	-0.253	-0.167

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)