



俄乌vs伊朗，欧洲vs美国

市场分析

宏观流动性：

- (01) 美联储：10月加息概率15.1%，较昨日-1.8个百分点；12月加息概率85.4%，较昨日-4.4个百分点。
- (02) 美元流动性：美元指数101.7，较昨日+0.0个百分点；20日均值较昨日+0.0点，5日均值较昨日-0.2点。比特币82744.1点，较昨日+830.3点；20日均值较昨日+488.2点，5日均值较昨日+146.5点。
- (03) 货币流动性：美元SOFR/FFR利差20日均值-11.9BP，较昨日+0.1BP；5日均值-11.8BP，较昨日+0.0BP。人民币DR007/OMO007利差20日均值-1.9BP，较昨日-0.3BP；5日均值-6.5BP，较昨日-0.5BP。

宏观经济：

- (04) 商品市场：铜金比价20日均值3.48盎司/吨，较昨日+0.00；5日均值3.50盎司/吨，较昨日-0.01。油金比价20日均值2.49盎司/100桶，较昨日+0.02；5日均值2.60盎司/100桶，较昨日+0.02。
- (05) 债券市场：美债期限利差20日均值39.1BP，较昨日+0.4BP；5日均值34.2BP，较昨日-1.0BP。中债期限利差20日均值43.2BP，较昨日-0.2BP；5日均值41.9BP，较昨日+0.0BP。德债期限利差20日均值41.5BP，较昨日+0.5BP；5日均值39.2BP，较昨日-0.2BP。
- (06) 股票市场：美股同比14.5%，较昨日-1.0个百分点；A股同比-10.8%，较昨日-2.3个百分点；欧股同比4.3%，较昨日-1.3个百分点。

美国经济：

- (07) 经济预期：经济意外指数20日均值39.3，较昨日+0.8；5日均值39.8，较昨日+1.6。
- (08) 金融条件：金融条件指数20日均值-2.2，较昨日+0.0；5日均值-2.0，较昨日+0.1。

中国经济：

- (09) 经济预期：经济意外指数20日均值-33.2，较昨日+2.2；5日均值-14.7，较昨日+7.0。
- (10) 碳排成本：CEA碳排放权20日均值96.4，较昨日+0.1；5日均值97.8，较昨日+0.0。
- (11) 运输成本：内贸集装箱运价指数1010.0，较上周+0.90%，较去年同期-2.51%。外贸集装箱进口运价指数119.3，较上周+0.95%，较去年同期+16.95%。外贸集装箱出口运价指数160.9，较上周+0.54%，较去年同期+97.58%。
- (12) 房地产：30城地产周度成交228.68万平，较上周+32.55%，较去年同期-19.35%。30城地产周度成交5周均值222.03万平，较上周+2.88%，较去年同期-10.73%。

策略

美国中期选举前的市场波动依旧。一方面，地缘不稳定性在俄乌战线出现降温可能，为中东战线提供空间；另一方面，政治不稳定性在欧洲有扩散可能，为美国中期选举提供空间。结构性的转移并不意味着风险的结束，而是压力的出口转变，市场的波动改善仍需要等待11月美国的结果落地。

风险

美元流动性快速收紧

目录

一、宏观概览	3
二、宏观流动性	4
2.1 美联储货币政策	4
2.2 全球流动性	4
2.3 货币流动性	5
三、宏观经济	6
3.1 市场预期	6
3.2 经济周期	7
3.3 经济预期	7
四、美国	8
五、中国	9

图表

图1：美联储加减息概率	4
图2：美联储隐含利率变动	4
图3：美元指数	5
图4：美国信用利差	5
图5：中国信用利差（2年）	5
图6：比特币	5
图7：SOFR-FFR	6
图8：DR007-OMO007	6
图9：铜金比价	6
图10：油金比价	6
图11：美债期限利差2s10s	7
图12：中债期限利差2s10s	7
图13：德债期限利差2s10s	7
图14：全球股指同比	7
图15：美国经济意外指数	8
图16：中国经济意外指数	8
图17：美国金融压力	8
图18：信贷	8
图19：资金	9
图20：波动率	9
图21：CEA	9
图22：广东电力日前市场	9
图23：中国集装箱运价指数	9
图24：运输成本	9
图25：30城成交同比	10
图26：30城成交_万平	10
表1：宏观日报指标概览	3

一、宏观概览

表1：宏观日报指标概览

			单位	数值	趋势	波动
宏观流动性	货币政策	10月加息概率	%pct	15.1	-1.7	-1.5
		12月加息概率	%pct	85.4	+0.3	-0.1
	美元流动性	美元指数	点	101.7	+0.0	-0.2
		比特币	点	82744.1	-43.9	+146.5
	货币流动性	SOFR/FFR	BP	-13.0	+0.1	+0.0
		DR/OMO	BP	-7.9	-0.3	-0.5
	信用环境	美债信用利差	BP	0.9	+0.0	+0.0
		中债信用利差	BP	27.4	-0.3	-0.6
宏观经济	商品市场定价	铜金比价	盎司/吨	3.47	+0.00	-0.01
		油金比价	盎司/100桶	2.65	+0.02	+0.02
	债券市场定价	美债期限利差	BP	32.0	+0.35	-1.00
		中债期限利差	BP	41.5	-0.20	+0.01
		德债期限利差	BP	39.0	+0.50	-0.20
	权益市场定价	美股同比	%YoY	14.5	-0.01	-0.29
		A股同比	%YoY	-10.8	-0.75	-0.77
		德股同比	%YoY	4.3	-0.13	+0.48
	经济预期	美国	点	42.6	+0.77	+1.56
		中国	点	-0.9	+2.19	+6.96
		中美差值	点	-43.5	+1.42	+5.40
	美国	金融条件	点	-1.89	+0.04	+0.05
		信贷条件	点	-0.95	+0.01	+0.01
		资金条件	点	-0.14	+0.00	+0.00
	中国	CEA碳排放权	元/吨	98.2	+0.10	+0.00
		广东电价	元/兆瓦时	609.9	+4.01	+39.00
		内贸集装箱运价	点	1010.0	43.0	9.0
		进口集装箱运价	点	119.3	-0.49	1.13
		出口集装箱运价	点	160.9	2.13	0.86
		30城地产成交	万平	228.7	-20.7	56.2

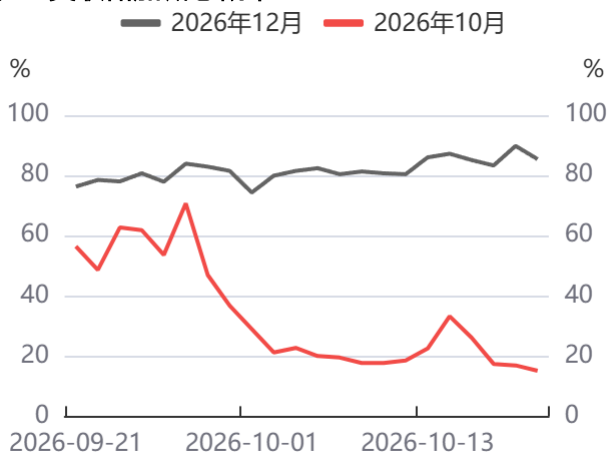
资料来源：华泰期货研究院

二、宏观流动性

2.1 美联储货币政策

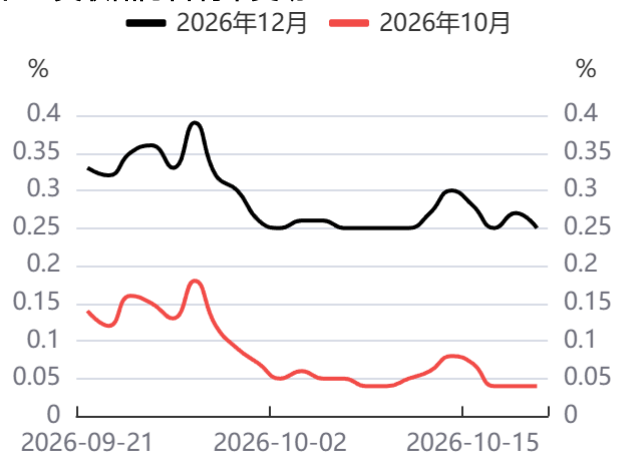
截止2026-10-21，美联储10月加息概率为15.1%（-1.8个百分点），12月加息概率为85.4%（-4.4个百分点）。

图1：美联储加减息概率



资料来源：彭博

图2：美联储隐含利率变动



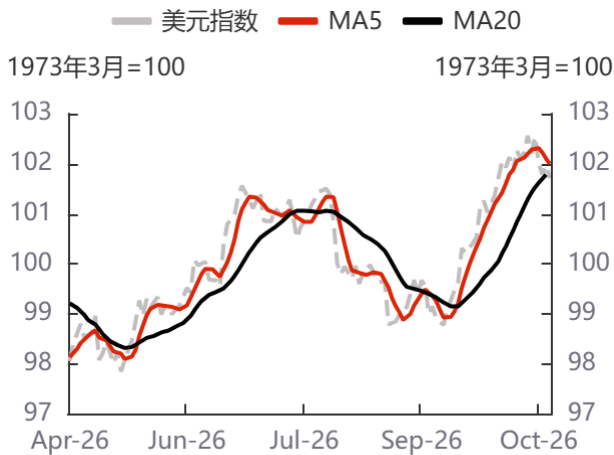
资料来源：彭博

2.2 全球流动性

截止2026-10-21

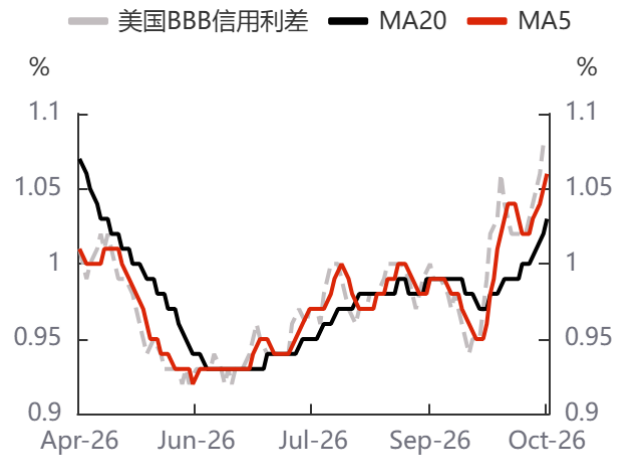
- （1）美元指数录得101.7，5日均值101.8（变动-0.2），20日均值101.9（变动+0.0）。
- （2）美国信用利差（BBB级）录得1.1%，5日均值1.1%（变动1.1），20日均值1.0%（变动+0.0）。
- （3）中国信用利差（AAA级）录得27.4BP，5日均值28.8BP（变动-0.6），20日均值30.5BP（变动-0.3）。

图3：美元指数



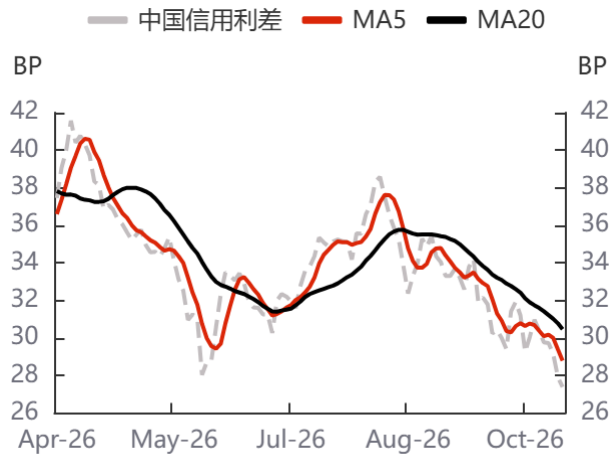
资料来源：同花顺

图4：美国信用利差



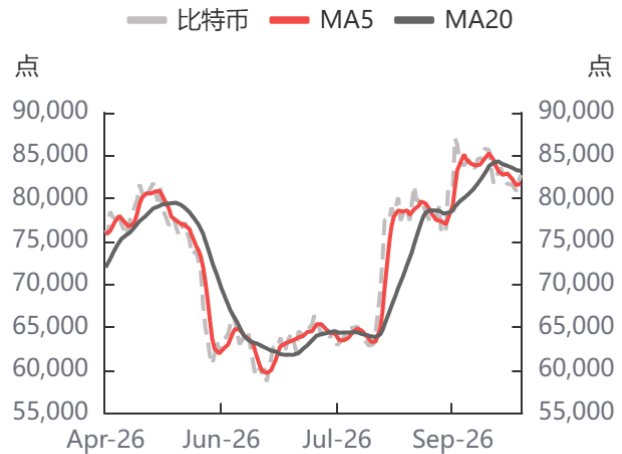
资料来源：同花顺

图5：中国信用利差（2年）



资料来源：同花顺

图6：比特币



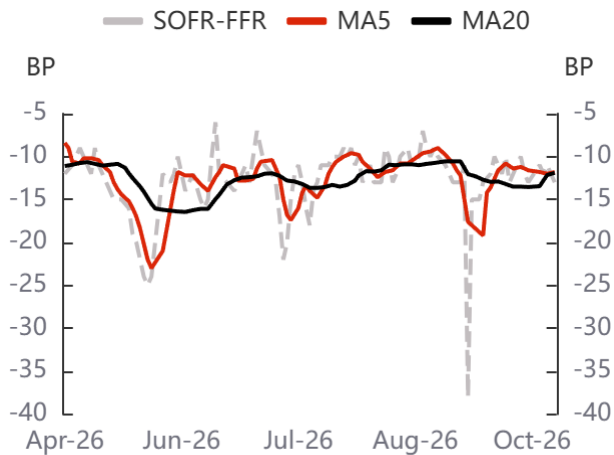
资料来源：彭博

2.3 货币流动性

截止2026-10-21

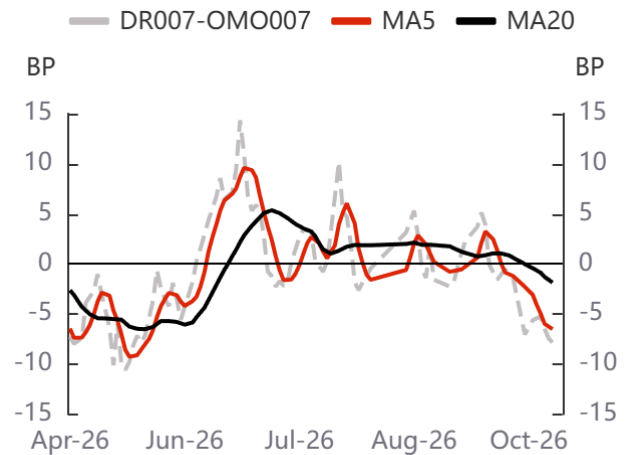
- (1) 美国SOFR/FFR利差录得-13.0BP，5日均值-11.8BP（变动+0.0），20日均值-11.9BP（变动+0.1）。
- (2) 中国DR007/OMO007利差录得-7.9BP，5日均值-6.5BP（变动-0.5），20日均值-1.9BP（变动-0.3）。

图7: SOFR-FFR



资料来源: 彭博

图8: DR007-OMO007



资料来源: 同花顺、中国人民银行

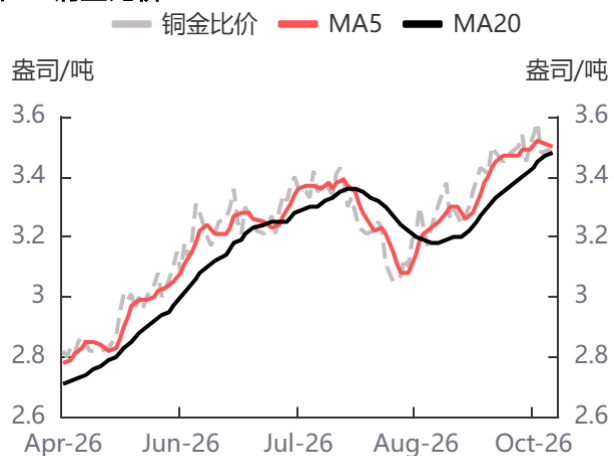
三、宏观经济

3.1 市场预期

截止2026-10-21

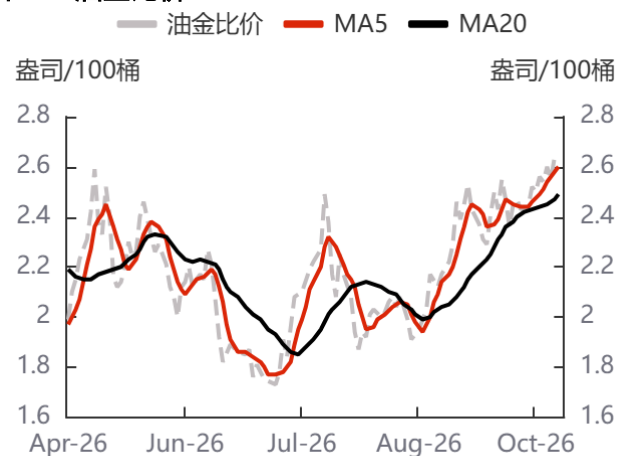
- (1) 经济增长: 铜金比价录得3.47盎司/吨, 5日均值3.50 (变动-0.01), 20日均值3.48 (变动+0.00)。
- (2) 通货膨胀: 油金比价录得2.65盎司/100桶, 5日均值2.60 (变动+0.02), 20日均值2.49 (变动+0.02)。

图9: 铜金比价



资料来源: 上海有色、彭博

图10: 油金比价



资料来源: 彭博

3.2经济周期

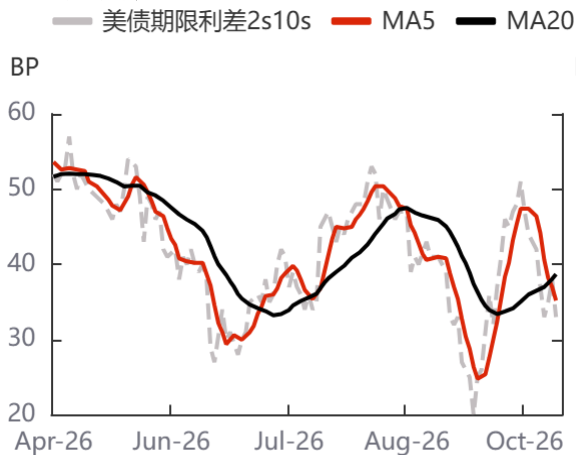
截止2026-10-21

- (1) 美国：美债期限利差录得32.0BP，5日均值34.2（变动-1.0），20日均值39.1（变动+0.4）。
- (2) 中国：中债期限利差录得41.5BP，5日均值41.9（变动+0.0），20日均值43.2（变动-0.2）。
- (3) 欧洲：德债期限利差录得39.0BP，5日均值39.2（变动-0.2），20日均值41.5（变动+0.5）。

截止2026-10-21

- (4) 权益市场预期：标普500指数同比14.5%（变动-1.0个百分点），沪深300指数同比-10.8%（变动-2.3个百分点），德国DAX指数同比4.3%（变动-1.3个百分点）。

图11：美债期限利差2s10s



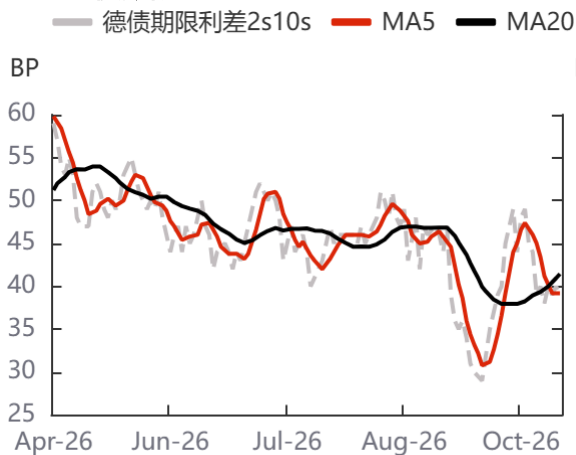
资料来源：同花顺

图12：中债期限利差2s10s



资料来源：同花顺

图13：德债期限利差2s10s



资料来源：同花顺

图14：全球股指同比



资料来源：彭博、同花顺

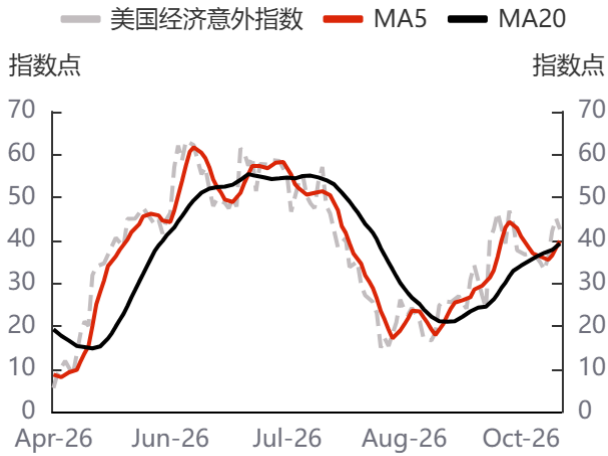
3.3经济预期

截止2026-10-21

- (1) 美国经济意外指数录得42.6，5日均值39.8（变动+1.6），20日均值39.3（变动+0.8）。
- (2) 中国经济意外指数录得-0.9，5日均值-14.7（变动+7.0），20日均值-33.2（变动+2.2）。

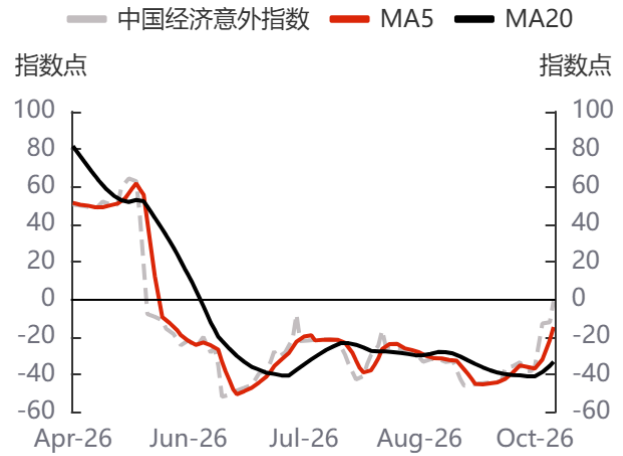
(3) 中美经济预期差值5日均值-54.5 (变动+5.4), 20日均值-72.5 (变动+1.4)。

图15: 美国经济意外指数



资料来源: 同花顺

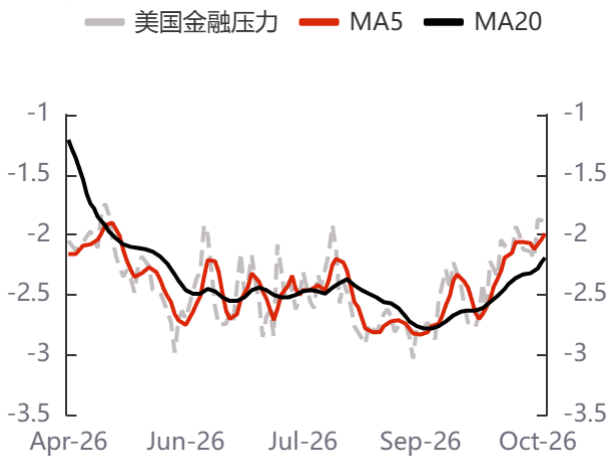
图16: 中国经济意外指数



资料来源: 同花顺

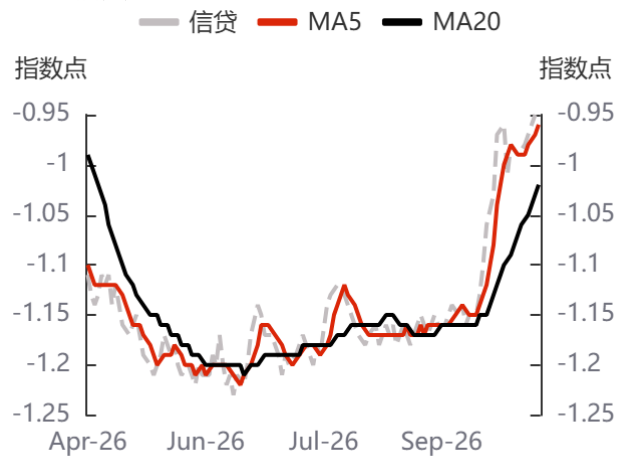
四、美国

图17: 美国金融压力



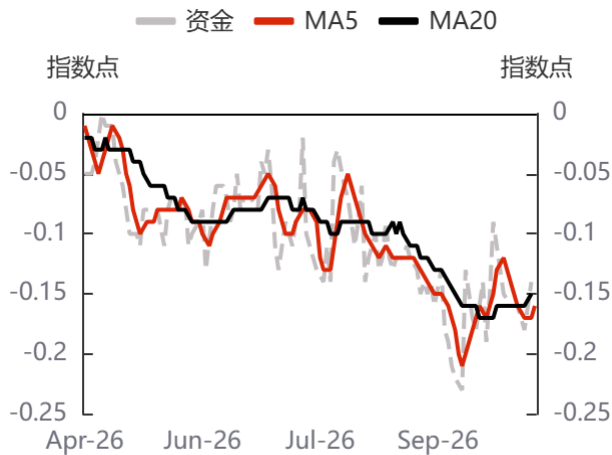
资料来源: 量化研究

图18: 信贷



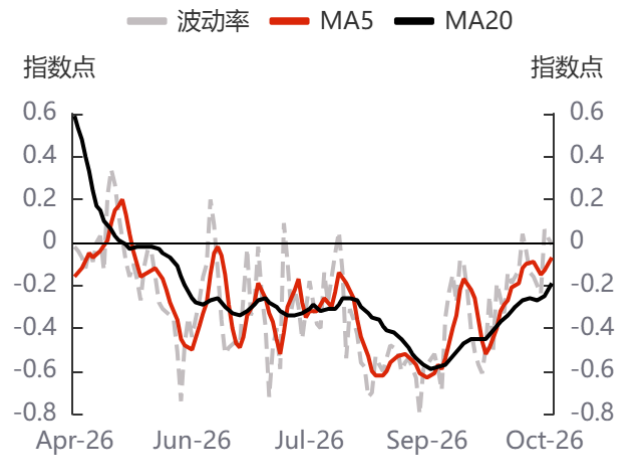
资料来源: 同花顺

图19：资金



资料来源：同花顺

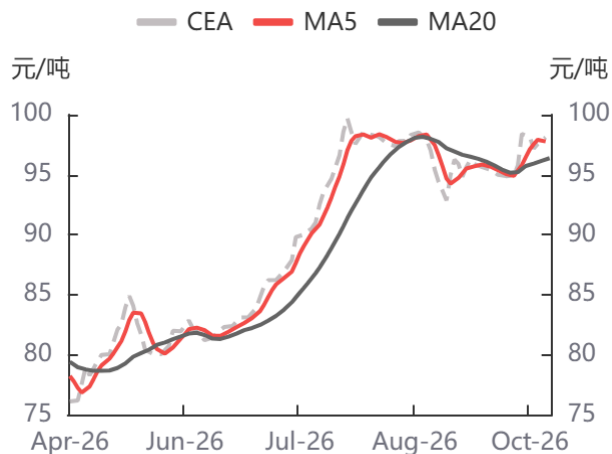
图20：波动率



资料来源：同花顺

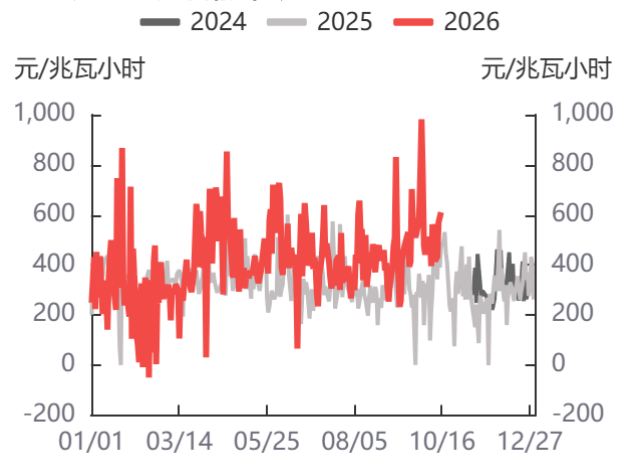
五、中国

图21：CEA



资料来源：上海环境能源交易所

图22：广东电力日前市场



资料来源：广东电力交易中心

图23：中国集装箱运价指数

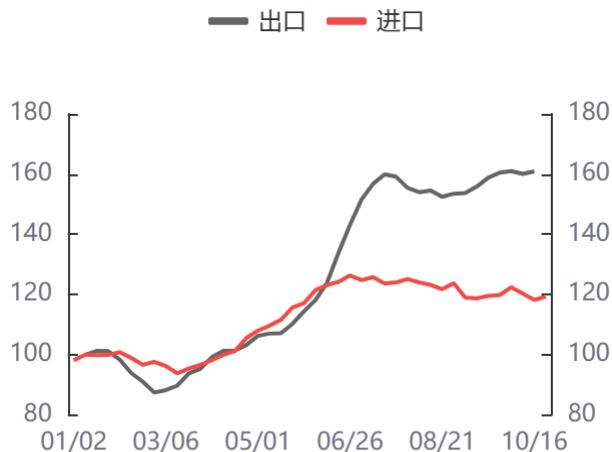
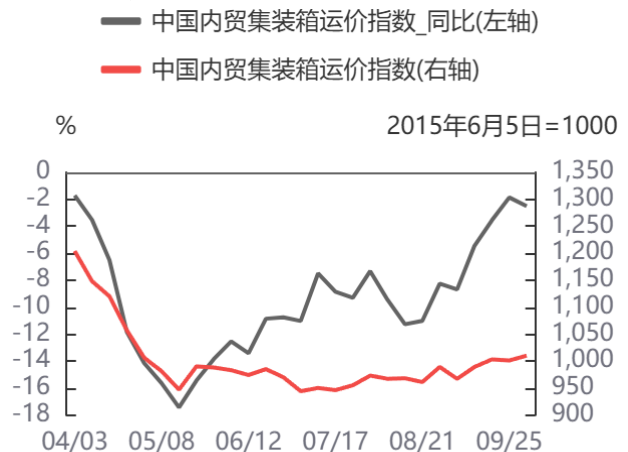
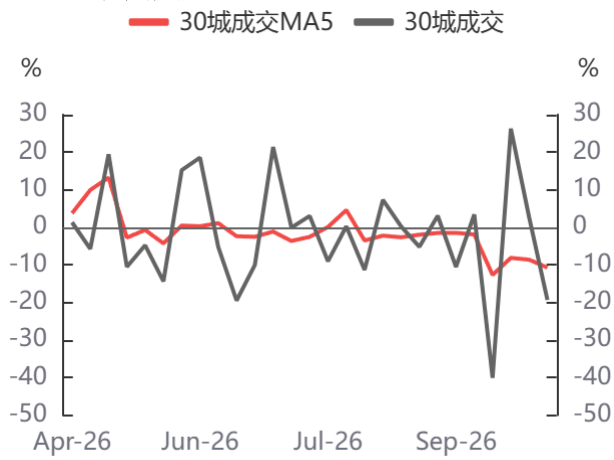


图24：运输成本



资料来源：根据新闻整理

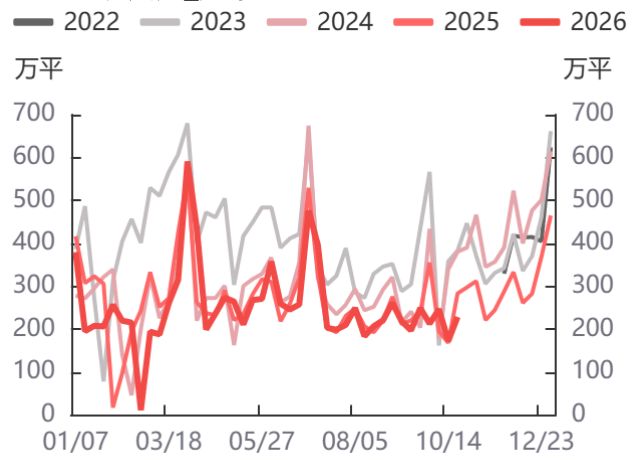
图25：30城成交同比



资料来源：我的钢铁网

资料来源：根据新闻整理

图26：30城成交_万平



资料来源：我的钢铁网

本期分析研究员

**徐闻宇**

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

联系人

**沈嘉奇**

从业资格号: F03157772

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房