



市场定价宽松撤出的压力

市场分析

宏观流动性：

(01) 美联储：12月加息概率86.3%，较昨日+3.2个百分点。

(02) 美元流动性：美元指数102.1，较昨日-0.2个百分点；20日均值较昨日+0.0点，5日均值较昨日+0.1点。比特币81258.3点，较昨日+583.8点；20日均值较昨日+488.2点，5日均值较昨日-14.1点。

(03) 货币流动性：美元SOFR/FFR利差20日均值-11.0BP，较昨日+0.3BP；5日均值-8.4BP，较昨日+1.4BP。人民币DR007/OMO007利差20日均值-3.1BP，较昨日-0.5BP；5日均值-5.4BP，较昨日+0.3BP。

宏观经济：

(04) 商品市场：铜金比价20日均值3.50盎司/吨，较昨日+0.00；5日均值3.55盎司/吨，较昨日+0.02。油金比价20日均值2.59盎司/100桶，较昨日+0.02；5日均值2.81盎司/100桶，较昨日+0.03。

(05) 债券市场：美债期限利差20日均值39.0BP，较昨日+0.1BP；5日均值32.2BP，较昨日+1.2BP。中债期限利差20日均值42.5BP，较昨日+0.0BP；5日均值41.9BP，较昨日+0.1BP。德债期限利差20日均值41.1BP，较昨日-0.3BP；5日均值35.0BP，较昨日-0.8BP。

(06) 股票市场：美股同比12.4%，较昨日+0.1个百分点；A股同比-14.9%，较昨日-1.9个百分点；欧股同比5.9%，较昨日+0.6个百分点。

美国经济：

(07) 经济预期：经济意外指数20日均值40.0，较昨日+0.0；5日均值41.9，较昨日+0.0。

(08) 金融条件：金融条件指数20日均值-2.0，较昨日+0.0；5日均值-1.6，较昨日+0.1。

中国经济：

(09) 经济预期：经济意外指数20日均值-26.5，较昨日+2.2；5日均值-2.6，较昨日+2.6。

(10) 碳排成本：CEA碳排放权20日均值96.4，较昨日+0.0；5日均值95.3，较昨日-0.2。

(11) 运输成本：内贸集装箱运价指数999.0，较上周-1.09%，较去年同期-9.92%。外贸集装箱进口运价指数121.0，较上周+1.43%，较去年同期+19.56%。外贸集装箱出口运价指数157.0，较上周-2.41%，较去年同期+89.00%。

(12) 房地产：30城地产周度成交227.35万平，较上周-0.58%，较去年同期-23.64%。30城地产周度成交5周均值217.61万平，较上周-1.99%，较去年同期-16.31%。

策略

美联储如期在10月维持按兵不动，但是加息的展望并没有改变——在经济数据强劲和油价年内存在基数效应叠加的状态下，美联储收紧货币的方向没有转变。但是市场对于风险的预期依然没变，也就意味着“美国-非美”之间的错位现实存在，关注美元指数的降温可能。

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	-	-	-
		12月加息概率	%pct	86.3	+0.2	-0.2
	美元流动性	美元指数	点	102.1	+0.0	+0.1
		比特币	点	81258.3	-24.5	-14.1
	货币流动性	SOFR/FFR	BP	-5.0	+0.3	+1.4
		DR/OMO	BP	-5.8	-0.5	+0.3
	信用环境	美债信用利差	BP	0.9	+0.0	+0.0
		中债信用利差	BP	26.6	-0.2	+0.0
宏观经济	商品市场定价	铜金比价	盎司/吨	3.58	+0.00	+0.02
		油金比价	盎司/100桶	2.81	+0.02	+0.03
	债券市场定价	美债期限利差	BP	38.0	+0.05	+1.18
		中债期限利差	BP	42.6	+0.00	+0.13
		德债期限利差	BP	35.0	-0.25	-0.80
	权益市场定价	美股同比	%YoY	12.4	-0.17	-0.43
		A股同比	%YoY	-14.9	-0.65	-0.82
		德股同比	%YoY	5.9	-0.09	+0.31
	经济预期	美国	点	42.0	-0.03	-0.04
		中国	点	0.6	+2.24	+2.60
		中美差值	点	-41.4	+2.27	+2.64
	美国	金融条件	点	-1.57	+0.03	+0.06
		信贷条件	点	-0.87	+0.01	+0.02
		资金条件	点	-0.13	+0.00	+0.00
	中国	CEA碳排放权	元/吨	95.5	+0.02	-0.23
		广东电价	元/兆瓦时	602.0	+5.19	-6.69
		内贸集装箱运价	点	999.0	10.0	-11.0
		进口集装箱运价	点	121.0	-1.35	1.71
		出口集装箱运价	点	157.0	-3.47	-3.88
		30城地产成交	万平	227.3	14.4	-1.3

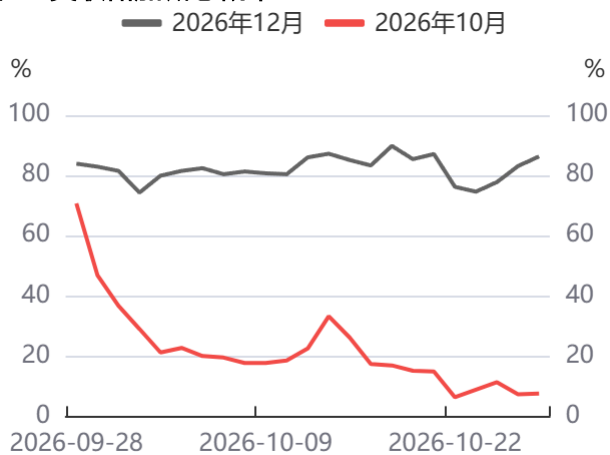
资料来源：华泰期货研究院

二、宏观流动性

2.1 美联储货币政策

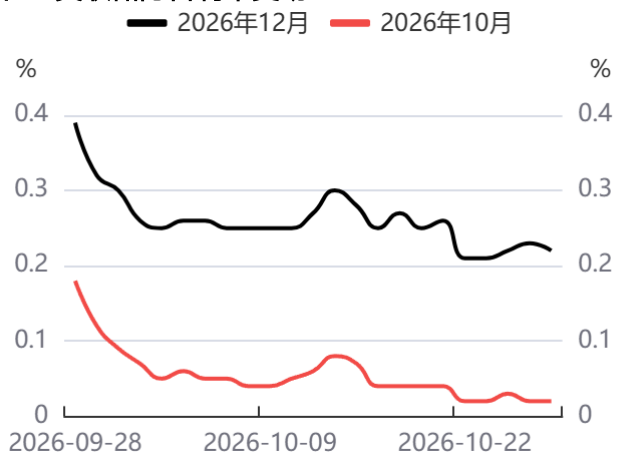
截止2026-10-28，美联储12月加息概率为86.3%（+3.2个百分点）。

图1：美联储加息概率



资料来源：彭博

图2：美联储隐含利率变动



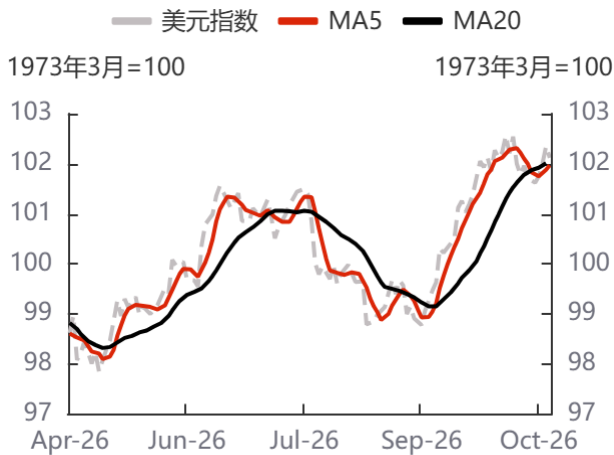
资料来源：彭博

2.2 全球流动性

截止2026-10-28

- (1) 美元指数录得102.1，5日均值102.0（变动+0.1），20日均值102.0（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1.1%（变动+0.0）。
- (3) 中国信用利差（AAA级）录得26.6BP，5日均值25.8BP（变动+0.0），20日均值28.7BP（变动-0.2）。

图3：美元指数



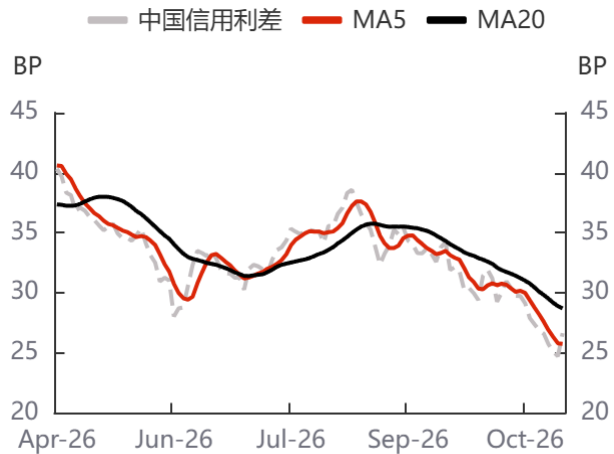
资料来源：同花顺

图4：美国信用利差



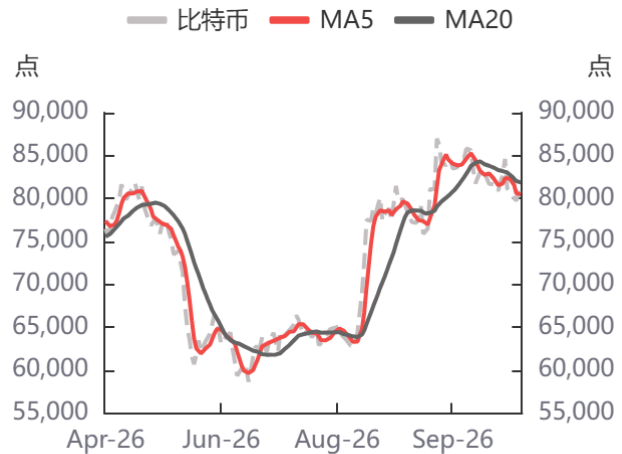
资料来源：同花顺

图5：中国信用利差（2年）



资料来源：同花顺

图6：比特币



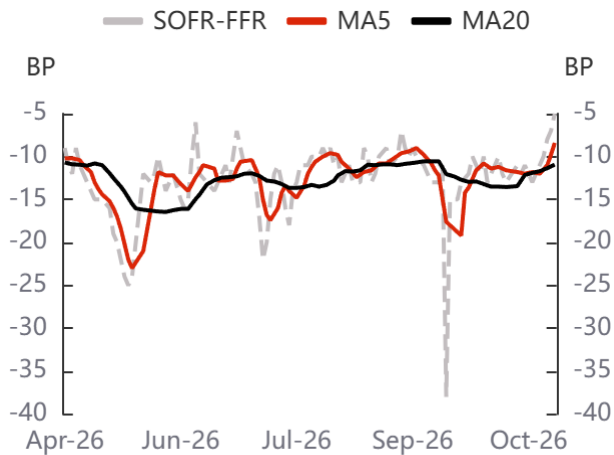
资料来源：彭博

2.3 货币流动性

截止2026-10-28

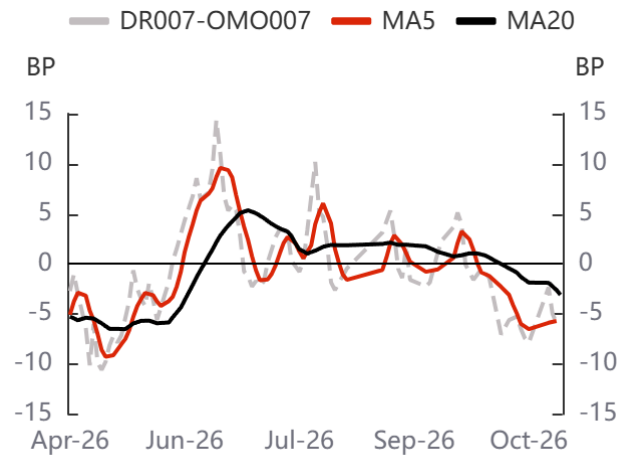
- (1) 美国SOFR/FFR利差录得-5.0BP，5日均值-8.4BP（变动+1.4），20日均值-11.0BP（变动+0.3）。
- (2) 中国DR007/OMO007利差录得-5.8BP，5日均值-5.4BP（变动+0.3），20日均值-3.1BP（变动-0.5）。

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

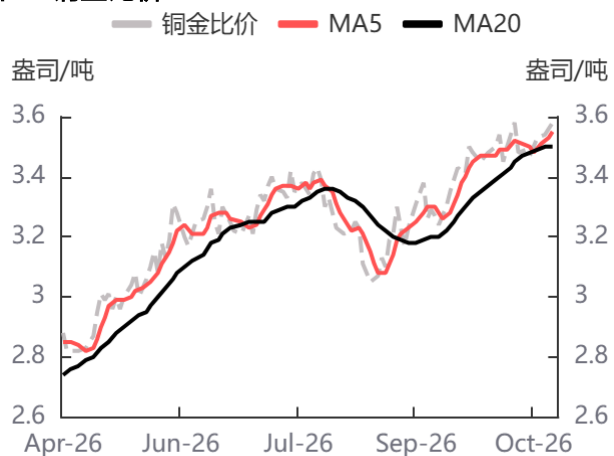
三、宏观经济

3.1 市场预期

截止2026-10-28

- (1) 经济增长: 铜金比价录得3.58盎司/吨, 5日均值3.55 (变动+0.02), 20日均值3.50 (变动+0.00)。
- (2) 通货膨胀: 油金比价录得2.81盎司/100桶, 5日均值2.81 (变动+0.03), 20日均值2.59 (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2026-10-28

- (1) 美国：美债期限利差录得38.0BP，5日均值32.2（变动+1.2），20日均值39.0（变动+0.1）。
- (2) 中国：中债期限利差录得42.6BP，5日均值41.9（变动+0.1），20日均值42.5（变动+0.0）。
- (3) 欧洲：德债期限利差录得35.0BP，5日均值35.0（变动-0.8），20日均值41.1（变动-0.3）。

截止2026-10-28

- (4) 权益市场预期：标普500指数同比12.4%（变动+0.1个百分点），沪深300指数同比-14.9%（变动-1.9个百分点），德国DAX指数同比5.9%（变动+0.6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

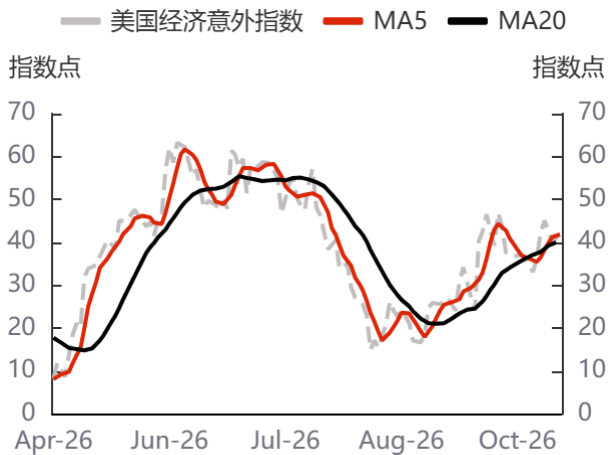
3.3经济预期

截止2026-10-28

- (1) 美国经济意外指数录得42.0，5日均值41.9（变动+0.0），20日均值40.0（变动+0.0）。
- (2) 中国经济意外指数录得0.6，5日均值-2.6（变动+2.6），20日均值-26.5（变动+2.2）。

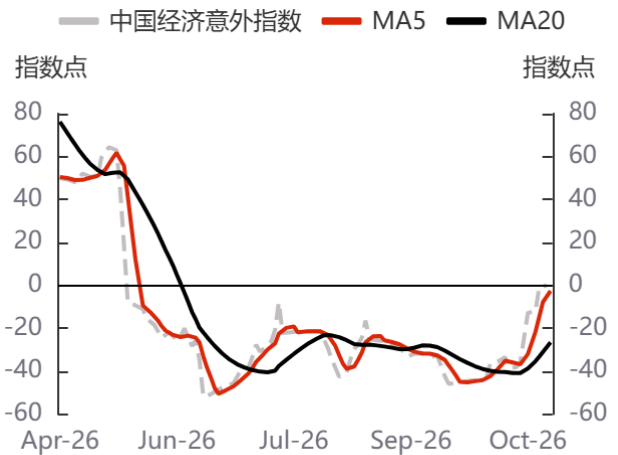
(3) 中美经济预期差值5日均值-44.4 (变动+2.6), 20日均值-66.5 (变动+2.3)。

图15: 美国经济意外指数



资料来源: 同花顺

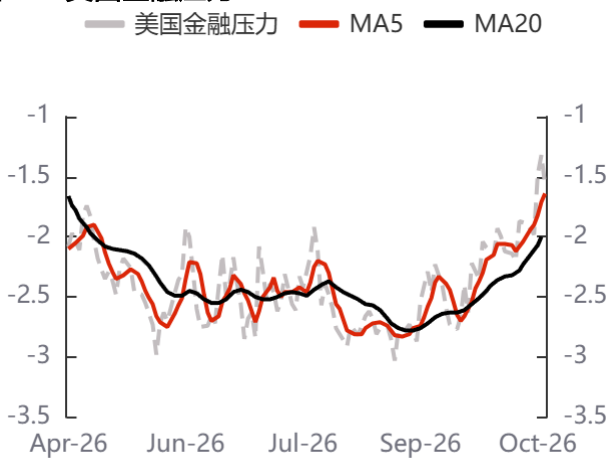
图16: 中国经济意外指数



资料来源: 同花顺

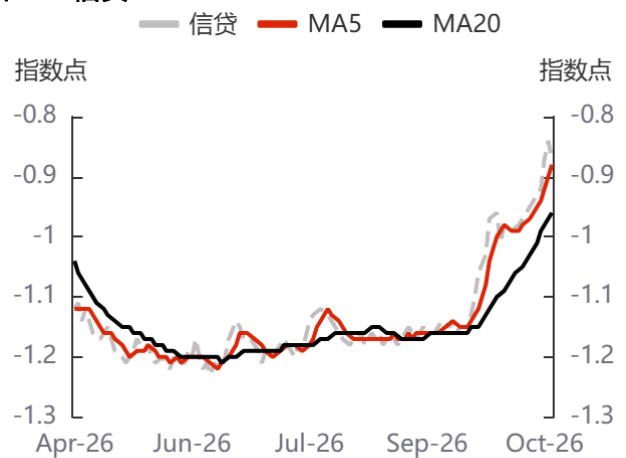
四、美国

图17: 美国金融压力



资料来源: 量化研究

图18: 信贷



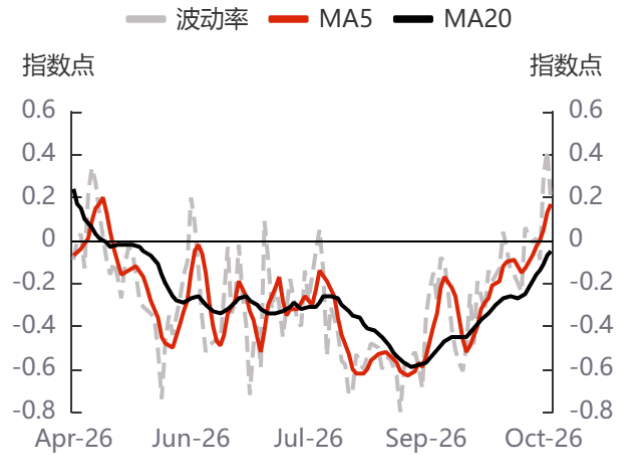
资料来源: 同花顺

图19：资金



资料来源：同花顺

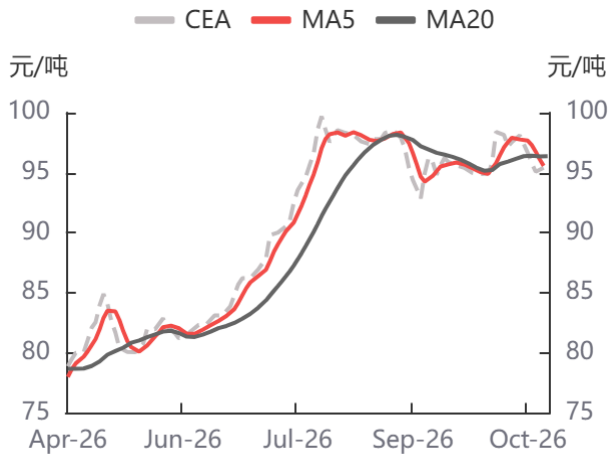
图20：波动率



资料来源：同花顺

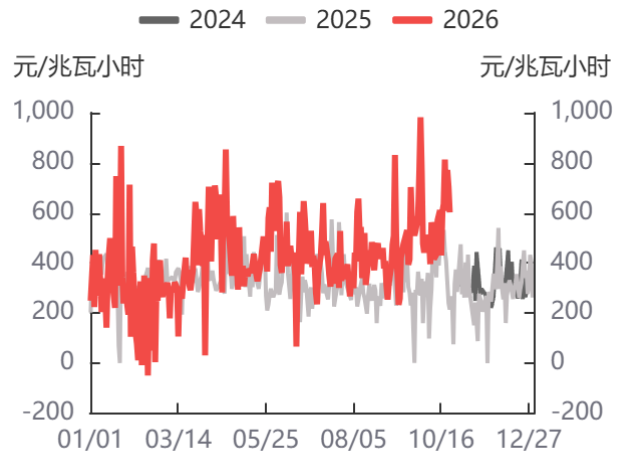
五、中国

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

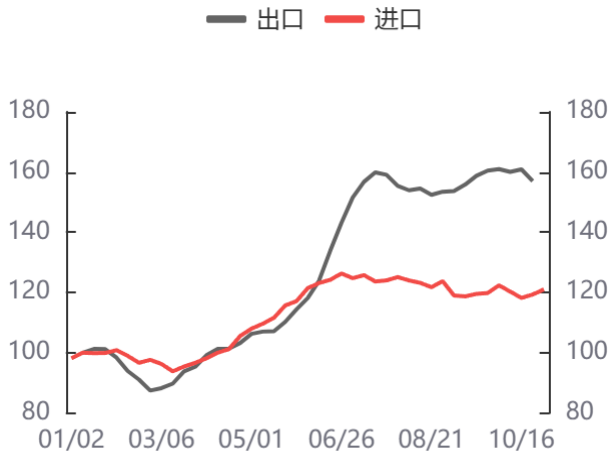
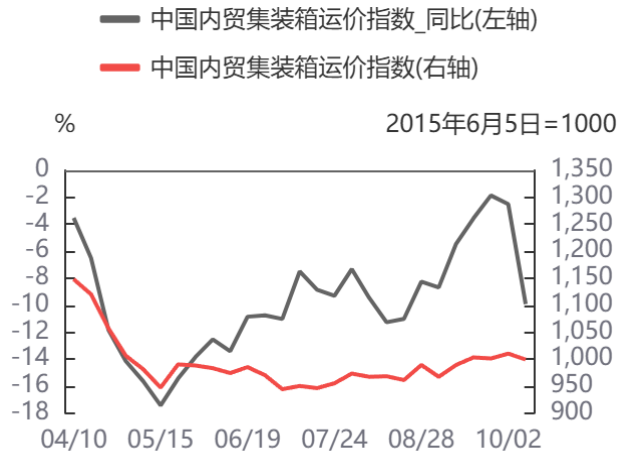
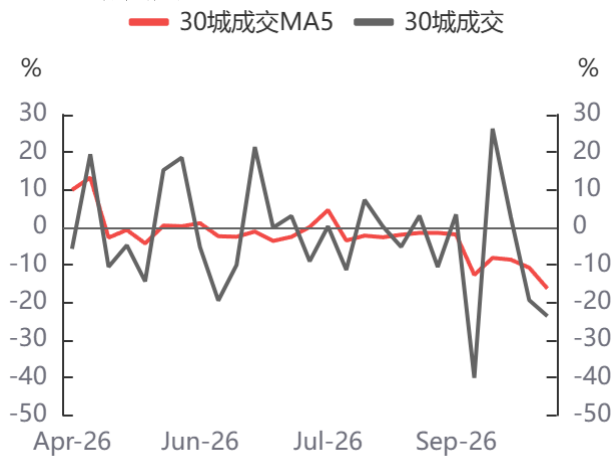


图24：运输成本



资料来源：根据新闻整理

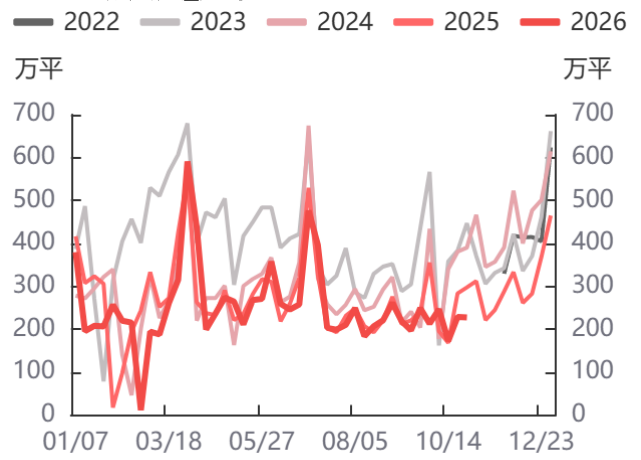
图25：30城成交同比



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