负反馈

市场分析

宏观流动性：

（01）美联储：12月加息概率105.3 %，较昨日-9.7个百分点。

（02）美元流动性：美元指数103.4，较昨日+0.2点；20日均值较昨日+0.1点，5日均值较昨日+0.2点。比特币64426.2点，较昨日-3896.0点；20日均值较昨日+488.2点，5日均值较昨日-2101.8点。

（03）货币流动性：美元SOFR/FFR利差20日均值-8.6*BP*，较昨日+0.1BP；5日均值-10.4*BP*，较昨日-0.8*BP*。人民币DR007/OMO007利差20日均值-3.4*BP*，较昨日-0.3*BP*；5日均值-4.0*BP*，较昨日+1.4*BP*。

宏观经济：

（04）商品市场：铜金比价20日均值3.51盎司/吨，较昨日+0.00；5日均值3.47盎司/吨，较昨日+0.03。油金比价20日均值2.61盎司/100桶，较昨日-0.01；5日均值2.35盎司/100桶，较昨日+0.01。

（05）债券市场：美债期限利差20日均值32.7*BP*，较昨日-0.3*BP*；5日均值28.6*BP*，较昨日-2.2*BP*。中债期限利差20日均值41.2*BP*，较昨日-0.1*BP*；5日均值40.3*BP*，较昨日+0.3*BP*。德债期限利差20日均值33.9*BP*，较昨日-0.5*BP*；5日均值29.8*BP*，较昨日-0.8*BP*。

（06）股票市场：美股同比12.2%，较昨日+1.4个百分点；A股同比-14.6%，较昨日-1.6个百分点；欧股同比11.3%，较昨日+1.5个百分点。

美国经济：

（07）经济预期：经济意外指数20日均值55.3，较昨日+1.4；5日均值71.6，较昨日+1.9。

（08）金融条件：金融条件指数20日均值-1.7，较昨日+0.0；5日均值-1.6，较昨日+0.0。

中国经济：

（09）经济预期：经济意外指数20日均值4.2，较昨日+1.0；5日均值6.6，较昨日+0.0。

（10）碳排成本：CEA碳排放权20日均值94.7，较昨日-0.3；5日均值92.2，较昨日-0.1。

（11）运输成本：内贸集装箱运价指数1045.0，较上周+1.75%，较去年同期-14.69%。外贸集装箱进口运价指数117.5，较上周-0.53%，较去年同期+17.55%。外贸集装箱出口运价指数160.6，较上周-0.28%，较去年同期+75.43%。

（12）房地产：30城地产周度成交189.82万平，较上周-4.72%，较去年同期-22.44%。30城地产周度成交5周均值224.43万平，较上周+1.56%，较去年同期-17.49%。

策略

美联储的继续加息强化驱动流动性的进一步收紧。相比较10月经济数据的低增长状态，市场对于12月加息50BP的定价逐渐上升，推动美元指数的持续上行至阶段性高位，带来的流动性压力影响更大——基金的赎回、再融资的压力等。短期宏观策略继续保持谨慎，等待大国会晤后情绪的改善。

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	加息概率	%	-	-	-
		12月加息概率	%	105.3	+1.1	+5.4
	美元流动性	美元指数	点	103.4	+0.1	+0.2
		比特币	点	64426.2	-797.8	-2101.8
	货币流动性	SOFR/FFR	BP	-10.0	+0.1	-0.8
		DR/OMO	BP	-1.0	-0.3	+1.4
	信用环境	美债信用利差	BP	0.9	+0.0	+0.0
		中债信用利差	BP	35.5	+0.3	+1.0
宏观经济	商品市场定价	铜金比价	盎司/吨	3.52	+0.00	+0.03
		油金比价	盎司/100桶	2.47	-0.01	+0.01
	债券市场定价	美债期限利差	BP	27.0	-0.30	-2.20
		中债期限利差	BP	41.0	-0.05	+0.32
		德债期限利差	BP	30.0	-0.50	-0.80
	权益市场定价	美股同比	%YoY	12.2	-0.19	+0.81
		A股同比	%YoY	-14.6	-0.31	-0.70
		德股同比	%YoY	11.3	+0.47	+0.36
	经济预期	美国	点	71.1	+1.44	+1.88
		中国	点	6.9	+0.97	+0.00
		中美差值	点	-64.2	-0.48	-1.88
	美国	金融条件	点	-1.95	+0.01	+0.04
		信贷条件	点	-0.90	+0.00	-0.01
		资金条件	点	-0.22	+0.00	-0.02
	中国	CEA碳排放权	元/吨	92.7	-0.26	-0.14
		广东电价	元/兆瓦时	425.9	-17.24	-39.83
		内贸集装箱运价	点	1045.0	46.0	18.0
		进口集装箱运价	点	117.5	-0.73	-0.62
		出口集装箱运价	点	160.6	-0.28	-0.45
		30城地产成交	万平	189.8	-38.9	-9.4

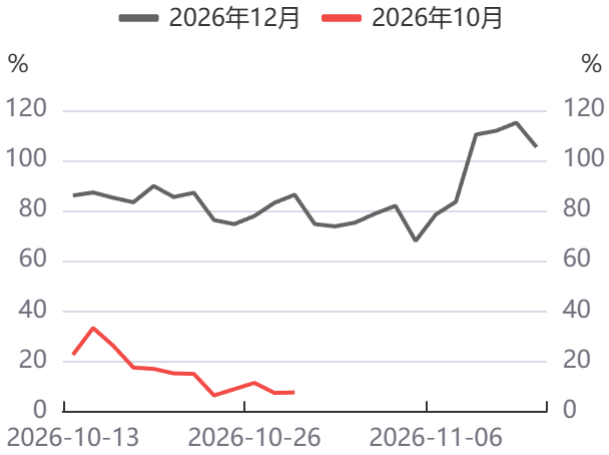
资料来源：华泰期货研究院

二、宏观流动性

2.1美联储货币政策

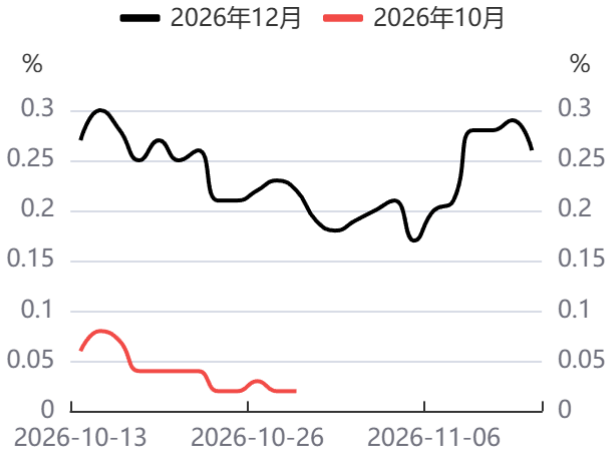
截至2026-11-15，12月加息概率为105.3%（-9.7个百分点）。

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

截至2026-11-15

（1）美元指数录得103.4，5日均值102.7（变动+0.2），20日均值102.1（变动+0.1）。

（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35.5BP，5日均值33.1BP（变动+1.0），20日均值30.0BP（变动+0.3）。

图3：美元指数



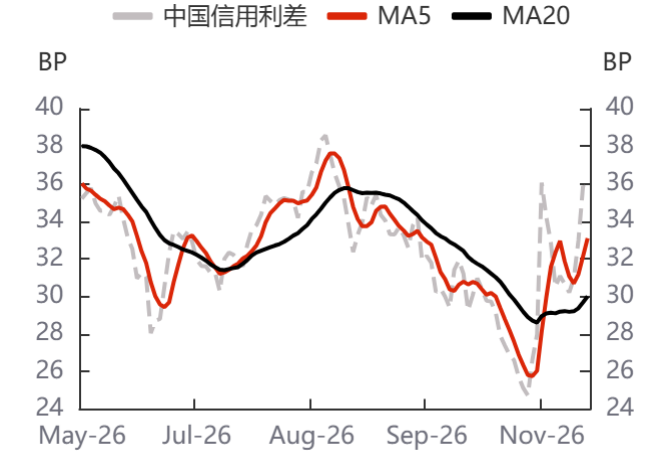
资料来源：同花顺

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

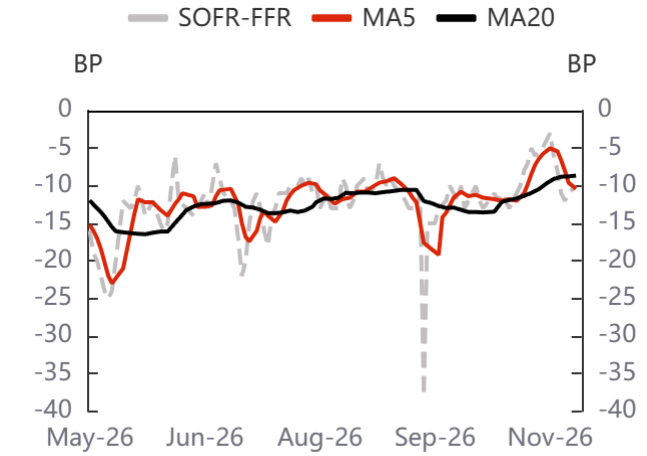
2.3货币流动性

截至2026-11-15

（1）美国SOFR/FFR利差录得-10.0BP，5日均值-10.4BP（变动-0.8），20日均值-8.6BP（变动+0.1）。

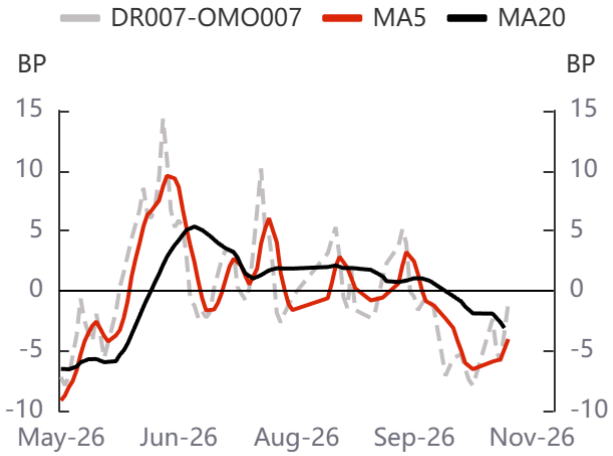
（2）中国DR007/OMO007利差录得-1.0BP，5日均值-4.0BP（变动+1.4），20日均值-3.4BP（变动-0.3）。

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

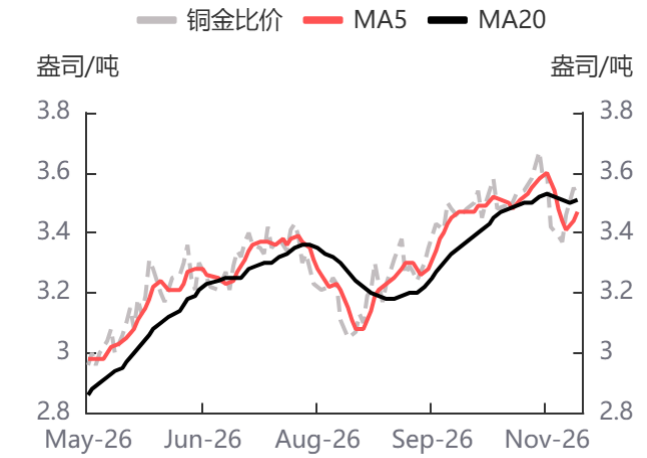
3.1市场预期

截至2026-11-15

（1）经济增长：铜金比价录得3.52盎司/吨，5日均值3.47（变动+0.03），20日均值3.51（变动+0.00）。

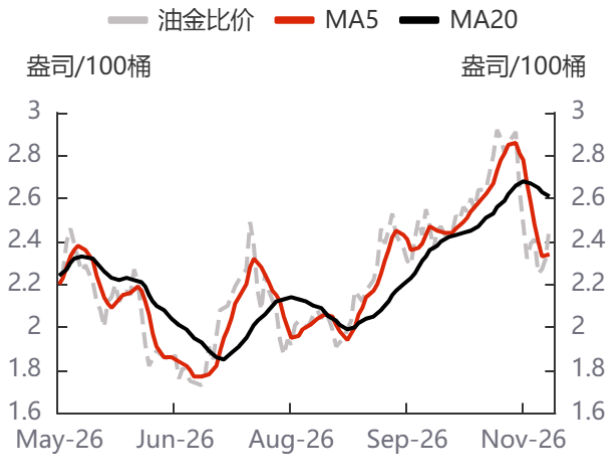
（2）通货膨胀：油金比价录得2.47盎司/100桶，5日均值2.35（变动+0.01），20日均值2.61（变动-0.01）。

图9：铜金比价



资料来源：上海有色、彭博

图10：油金比价



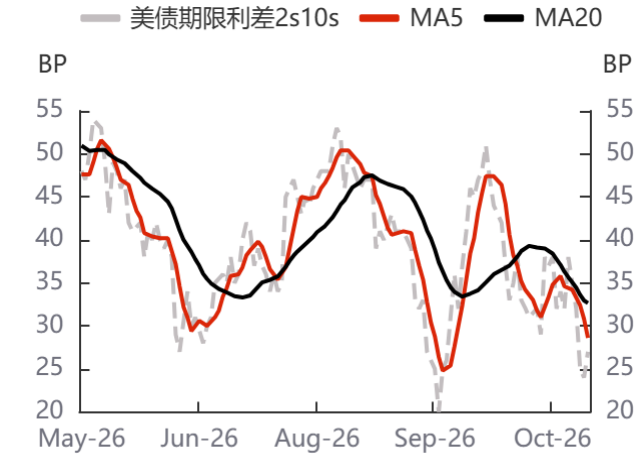
资料来源：彭博

3.2经济周期

截至2026-11-15
（1）美国：美债期限利差录得27.0BP，5日均值28.6（变动-2.2），20日均值32.7（变动-0.3）。
（2）中国：中债期限利差录得41.0BP，5日均值40.3（变动+0.3），20日均值41.2（变动-0.1）。
（3）欧洲：德债期限利差录得30.0BP，5日均值29.8（变动-0.8），20日均值33.9（变动-0.5）。

截至2026-11-15
（4）权益市场预期：标普500指数同比12.2%（变动+1.4个百分点），沪深300指数同比-14.6%（变动-1.6个百分点），德国DAX指数同比11.3%（变动+1.5个百分点）。

图11：美债期限利差2s10s



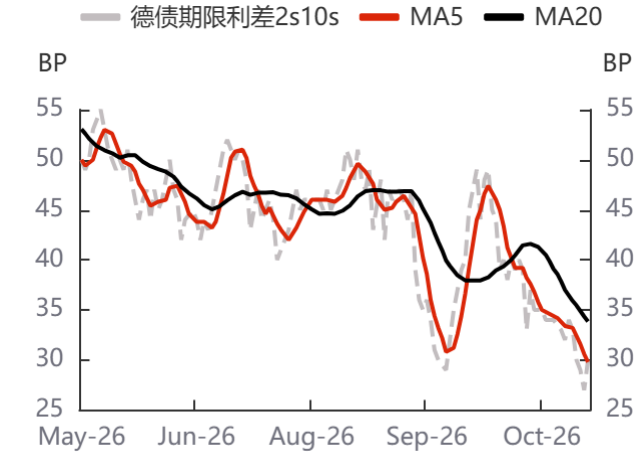
资料来源：同花顺

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



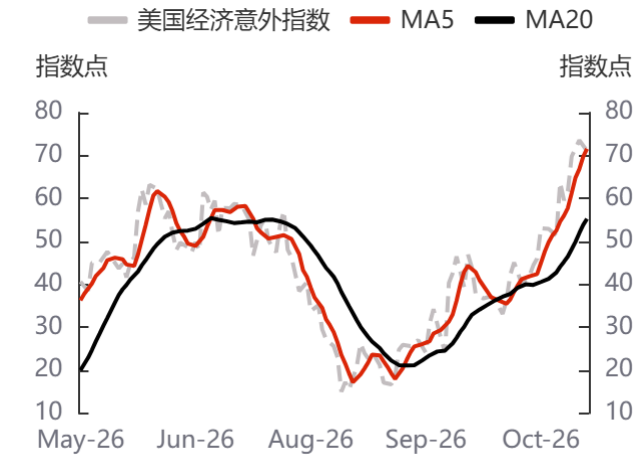
资料来源：彭博、同花顺

3.3经济预期

截至2026-11-15
（1）美国经济意外指数录得71.1，5日均值71.6（变动+1.9），20日均值55.3（变动+1.4）。
（2）中国经济意外指数录得6.9，5日均值6.6（变动+0.0），20日均值4.2（变动+1.0）。

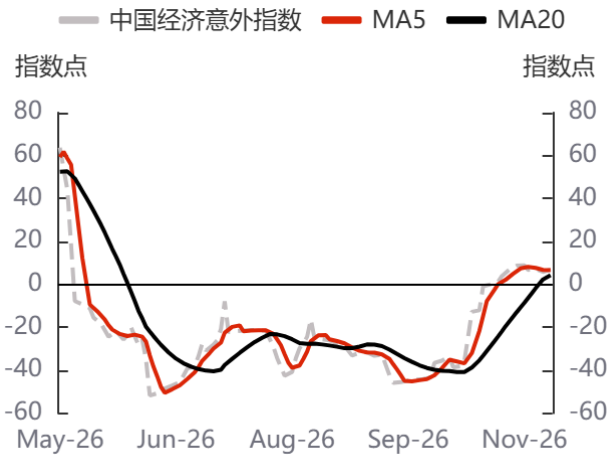
（3）中美经济预期差值5日均值-65.0（变动-1.9），20日均值-51.0（变动-0.5）。

图15：美国经济意外指数



资料来源：同花顺

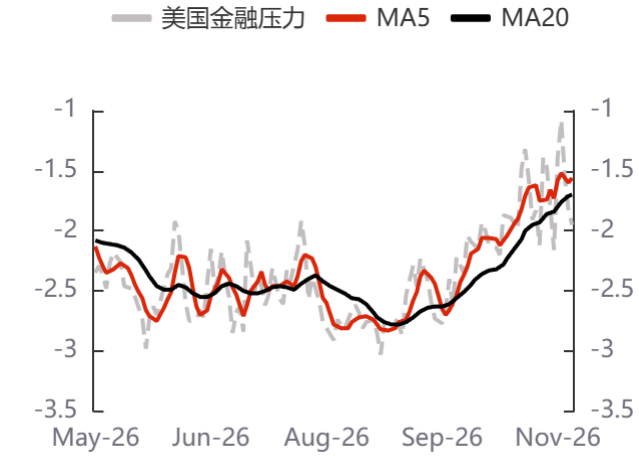
图16：中国经济意外指数



资料来源：同花顺

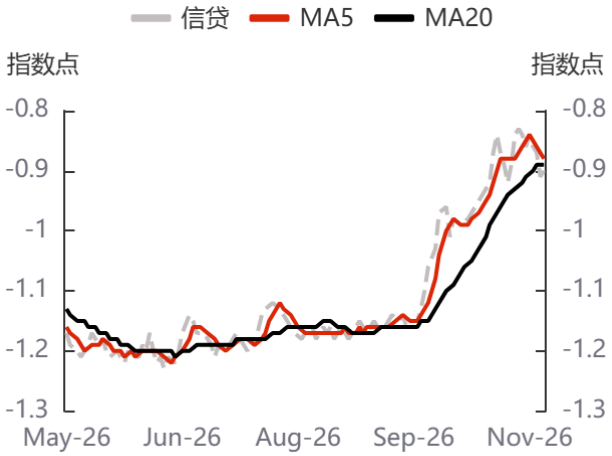
四、美国

图17：美国金融压力



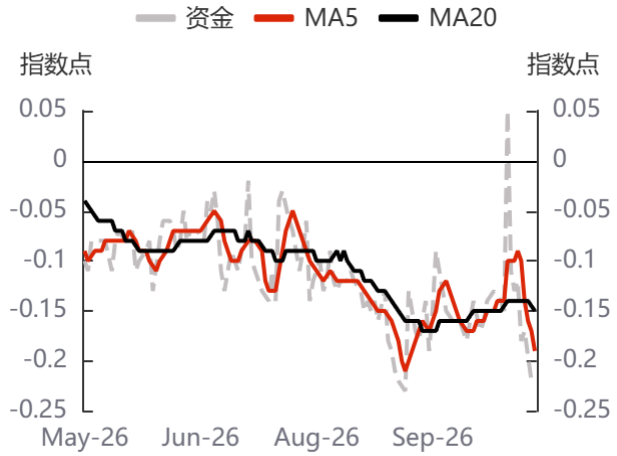
资料来源：量化研究

图18：信贷



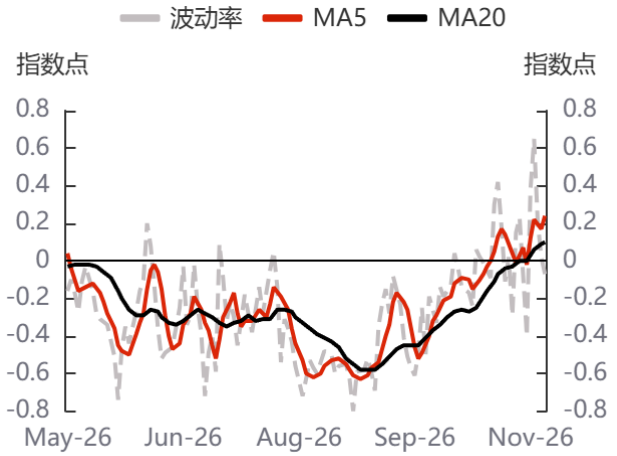
资料来源：同花顺

图19：资金



资料来源：同花顺

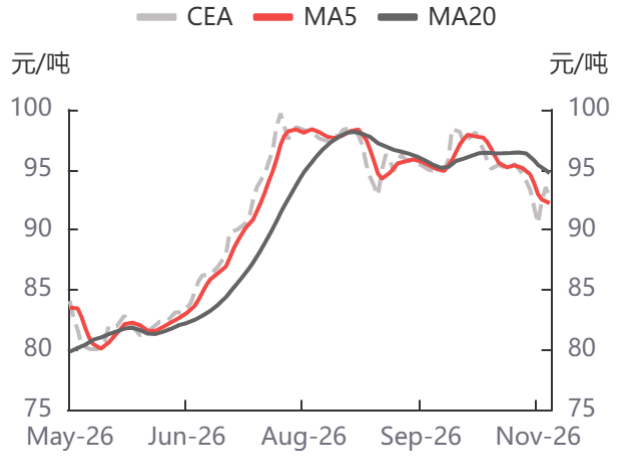
图20：波动率



资料来源：同花顺

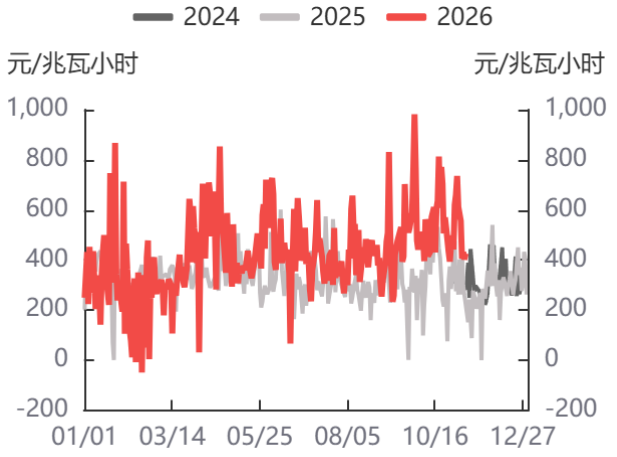
五、中国

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

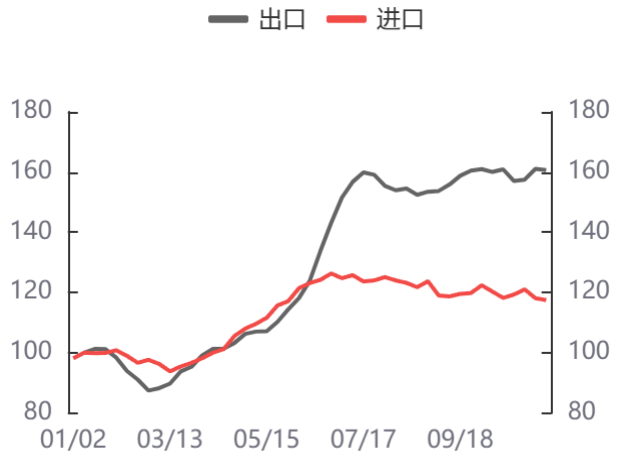
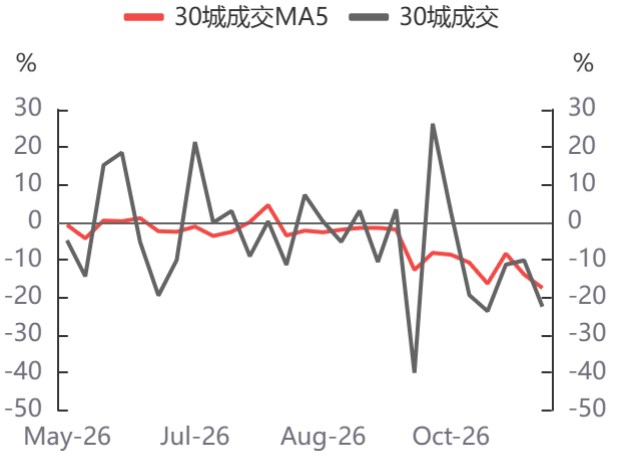


图24：运输成本



资料来源：根据新闻整理

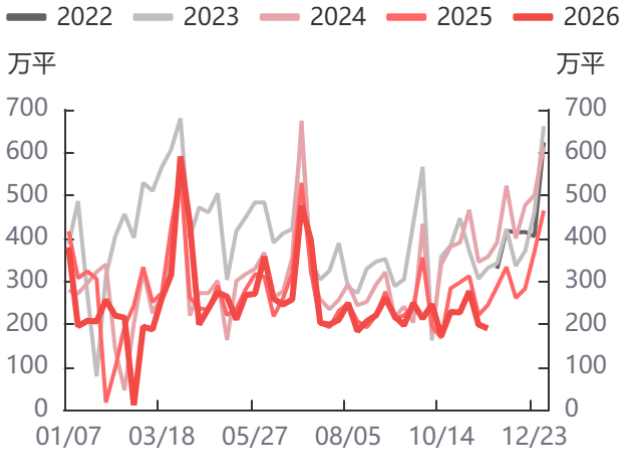
图25：30城成交同比



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单元丨邮编：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