

## 宏观利率图表 083: 流动性阶段性改善

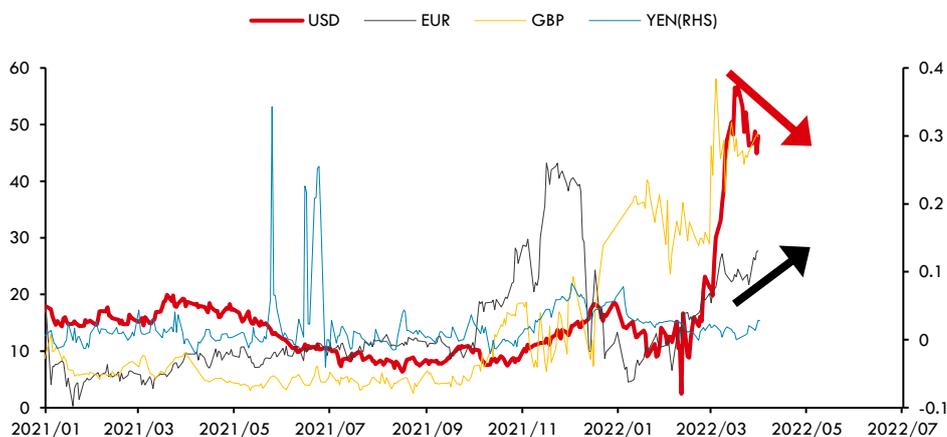
### 宏观动态点评

**中国：疫情影响，政策加码预期增加。** 1) 货币政策：央行累计开展 6200 亿元逆回购操作，净投放 4300 亿元。2) 财政政策：国常会表示部署用好政府债券扩大有效投资，新开工水利工程。3) 房地产：人民银行上海分行表示金融机构不得盲目限贷、抽贷、断贷、压贷；3 月以来，包括郑州、哈尔滨、青岛、福州、衢州、秦皇岛在内的六城对限购限售政策进行了松绑或取消。4) 经济：3 月财新制造业 PMI 回落 2.3 个百分点至 48.1；胡春华表示千方百计完成稳外贸目标任务。5) 疫情：孙春兰表示尽锐出战、以快制快、用最短时间遏制疫情扩散。6) 中美：商务部表示目前中美双方经贸团队保持正常沟通。

**海外：通胀高温，欧美博弈等待结果。** 1) 货币政策：旧金山联储 Daly 表示美联储在 5 月 FOMC 会议上宣布加息 50 个基点的可能性越来越大。2) 通胀：欧元区 3 月 CPI 同比上升 7.5%，高于 2 月 5.8%；德国 3 月 CPI 同比上升 7.3%。3) 经济：美国 3 月非农新增就业 43.1 万人，1、2 月合计上修 9.5 万人，失业率从 3.8% 降至 3.6%；美国 2 月 JOLTS 职位空缺 1126.6 万人。4) 资源：俄印两国已经实施卢布-卢比贸易支付机制；俄罗斯宣布对俄“不友好”国家以卢布支付气款；美国宣布战略石油储备释放计划 1.8 亿桶，平均每天放 100 万桶（去年 11 月释放 5000 万桶、今年 3 月释放 3000 万桶）。5) 政策：美国宣布对伊朗施加新的制裁；美国参议院通过 520 亿美元芯片补贴法案。

### 本周关注图表

图 1: 主要货币 TED 利差短期回落。自 2 月的地缘冲突以来，以美元、英镑为代表的货币流动性呈现趋紧的特征，3 月下旬以来美元流动性压力虽仍在高位，但逐渐有所改善，为美元风险资产阶段性回暖提供宏观环境；需要关注欧洲货币流动性问题。



数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

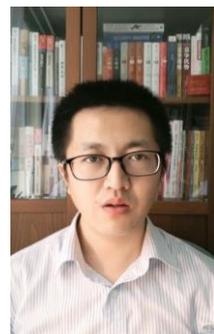
☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

投资咨询号：Z0017091

相关视频：



流动性缓和

相关研究：

关注金银比

——宏观利率图表 082

2022-03-28

市场的乐观多了 21 天

——宏观利率图表 081

2022-03-21

等待美联储的靴子

——宏观利率图表 080

2022-03-14

## 一、宏观利率周历

关注美联储会议纪要

表格 1: 一周交易日历

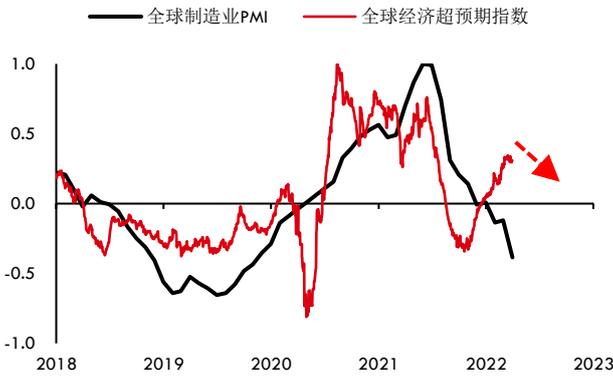
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
4/4	9:30	澳大利亚	3月零售销售(环比)	月	1.6%	1.8%	欧元区财长会议 / 17:00 英国央行贝利讲话 / 22:00 英国央行坎利夫讲话
	14:00	德国	2月贸易帐(亿欧元)	月	94.0	96.0	
	22:00	美国	2月工厂订单(环比)	月	1.4%	-0.5%	
4/5	7:00	韩国	3月CPI(同比)	月	3.7%	3.8%	12:30 澳洲联储议息会议 / 22:00 美联储卡什卡利讲话 / 22:05 美联储布雷纳德讲话
	15:50	法国	3月服务业 PMI	月	57.4	57.4	
	15:55	德国		月	55.0	55.0	
	16:00	欧元区	月	54.8	54.8		
	16:30	英国	月	61.0	61.0		
	20:30		2月贸易帐(亿美元)	月	-897.0	-885.0	
	21:45	美国	3月服务业 PMI	月	58.9	-	
22:00		3月非制造业 PMI	月	56.5	58.0		
4/6	9:45	中国	3月财新服务业 PMI	月	50.2	-	2:00 美联储威廉姆斯讲话 / 15:00 欧央行金多斯讲话 / 19:30 印度央行会议纪要
	16:30	英国	3月建筑业 PMI	月	59.1	57.3	
	19:30	美国	上周30年抵押贷款利率	周	4.80%	-	
4/7	9:30	澳大利亚	2月贸易帐(亿澳元)	月	128.9	118.5	2:00 美联储会议纪要 / 19:30 欧央行会议纪要 / 美联储布拉德讲话
	14:00	德国	2月工业产出(环比)	月	2.7%	-0.2%	
	17:00	欧元区	2月零售销售(环比)	月	0.2%	0.6%	
	20:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	20.2	20.0	
4/8	7:50	日本	2月经常帐(亿日元)	月	-1189.0	1437.0	12:30 印度央行议息会议
	17:00	欧元区	3月CPI(同比)	月	5.9%	6.2%	
	22:00	美国	2月批发库存(环比)	月	2.1%	-	

资料来源: investing 华泰期货研究院

## 二、全球宏观图表

· 总量：经济预期回落，库存周期待回落，产能周期紧张

图2： 实际经济周期和预期经济周期对比



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图3： 预期经济周期和利率周期对比



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图4： 美国库存周期高位，预期值低位 (yoy)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图5： 中国库存周期和预期值回落 (yoy)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图6： 美国期限利差 (2s10s) 倒挂



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图7： 中国期限利差 (2s10s) 震荡



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

· 结构: PMI ↓ · CPI ↑ · 消费 ↓ · 进口 ↓ · 出口 ↓ · M2 ↓

图 8: 全球主要经济体 PMI 横向对比 (基期=2010.1)

	2021											2022		
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
全球	0.8	1.2	1.6	1.6	1.4	1.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.5	0.7	0.4
中国	-0.1	0.6	0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.4	-0.7	-0.9	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.7
美国	1.5	2.4	1.5	1.6	1.4	1.2	1.3	1.6	1.5	1.6	1.0	0.7	0.9	0.6
日本	0.2	0.7	1.0	0.8	0.6	0.8	0.7	0.2	0.8	1.3	1.2	1.6	0.7	1.2
欧元区	1.1	2.1	2.1	2.2	2.3	2.1	1.8	1.3	1.2	1.2	1.1	1.3	1.2	0.8
德国	1.2	2.2	2.1	1.8	2.0	2.1	1.5	0.8	0.7	0.7	0.7	1.1	0.8	0.6
法国	1.1	1.9	1.8	1.9	1.8	1.6	1.5	0.9	0.6	1.1	1.0	1.0	1.4	0.8
英国	0.4	1.3	1.8	2.9	2.5	1.7	1.6	0.9	1.0	1.1	1.1	0.9	1.1	0.4
澳大利亚	1.5	1.7	2.1	0.1	2.4	1.9	0.1	0.1	-0.1	0.8	-0.5	-0.5	0.5	0.9
加拿大	0.8	1.3	0.4	0.4	1.4	0.4	0.9	1.0	0.6	0.6	-0.7	0.1	0.7	-
韩国	2.1	2.1	1.8	1.5	1.5	1.2	0.5	1.0	0.1	0.4	0.8	1.1	1.5	0.5
巴西	1.8	0.5	0.4	0.7	1.4	1.4	0.7	0.9	0.3	-0.2	-0.2	-0.6	-0.2	0.4
俄罗斯	0.5	0.3	0.1	0.6	-0.4	-1.0	-1.3	-0.1	0.5	0.6	0.5	0.6	-0.6	-2.2
越南	0.2	0.8	1.1	0.7	-2.1	-1.8	-3.2	-3.2	0.3	0.4	0.5	0.8	1.0	0.2
<b>Ave</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全球主要经济体 CPI 横向对比 (基期=2010.1)

	2021											2022		
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
俄罗斯	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.5	0.5	0.6	0.8	-
加拿大	-0.8	0.4	1.5	1.8	1.2	1.8	2.3	2.5	2.8	2.9	3.0	3.3	3.7	-
巴西	-0.3	0.1	0.4	1.0	1.1	1.4	1.7	1.9	2.1	2.1	1.8	2.0	2.1	-
印尼	-1.5	-1.5	-1.5	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.3	-1.2	-1.1	-1.2	-0.9
泰国	-1.6	-0.9	1.2	0.6	-0.1	-0.6	-0.9	0.2	0.6	0.8	0.5	1.1	2.4	-
马来西亚	-1.2	-0.1	1.9	1.7	1.0	0.2	0.1	0.2	0.7	0.9	0.9	0.3	0.2	-
越南	-0.9	-0.8	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.6
印度	-0.9	-0.4	-0.5	-0.7	-0.4	-0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.6	-
中国	-1.9	-1.5	-1.1	-0.8	-1.0	-1.1	-1.2	-1.3	-0.7	-0.1	-0.7	-1.1	-1.1	-
美国	-0.2	0.4	1.5	2.1	2.3	2.3	2.3	2.3	2.9	3.3	3.5	3.8	4.1	-
日本	-0.9	-0.8	-1.5	-1.2	-0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.3	0.2	0.4	0.1	0.5	-
韩国	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.6	0.8	0.7	0.6	1.3	1.8	1.7	1.7	1.7	-
欧元区	-0.5	-0.1	0.1	0.4	0.4	0.6	1.2	1.6	2.1	2.8	2.8	2.9	3.6	4.9
英国	-1.3	-1.1	-0.5	-0.1	0.2	-0.1	0.7	0.7	1.5	2.1	2.3	2.4	2.9	-
法国	-0.7	-0.1	0.0	0.3	0.4	0.0	0.9	1.2	1.7	1.9	1.9	2.0	2.9	3.9
德国	-0.2	0.2	0.4	0.9	0.7	2.1	2.2	2.3	2.7	3.3	3.4	3.1	3.2	5.2
<b>Ave</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.5</b>

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全球主要经济体消费横向对比 (基期=2010.1)

												2021		2022	
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	
加拿大	-0.2	3.5	7.9	2.6	0.3	0.1	0.5	-0.1	-0.1	0.4	0.5	1.0	-	-	
越南	-0.8	-0.4	1.9	-1.4	-2.1	-3.5	-3.9	-3.8	-2.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.0	-0.3	
澳大利亚	1.8	-0.5	7.1	1.2	-0.3	-2.4	-1.5	-0.7	0.4	0.6	0.3	0.8	1.8	-	
中国	3.5	3.5	1.0	0.2	0.1	-0.4	-1.3	-1.0	-1.0	-1.1	-1.4	-	-0.7	-	
美国	-0.4	4.1	7.3	3.3	2.1	1.5	1.6	1.4	1.4	2.2	1.6	1.2	1.8	-	
日本	-0.7	0.6	2.3	2.8	2.0	1.9	1.4	1.2	1.0	1.9	1.2	1.4	1.2	-	
欧元区	-0.7	3.6	6.4	2.1	1.3	0.6	0.0	0.4	0.1	2.1	0.2	1.9	-	-	
英国	-1.0	0.9	7.6	4.2	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	0.3	-0.7	1.4	1.0	-	
法国	0.2	4.0	7.1	1.4	0.5	0.6	-0.1	0.6	0.1	3.8	-0.5	0.1	-	-	
德国	-2.4	3.3	1.0	-1.0	1.6	-0.2	-0.3	-0.4	-1.1	0.1	0.3	3.2	2.3	-	
<b>Ave</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>5.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.3</b>	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 全球主要经济体进口横向对比 (基期=2010.1)

												2021		2022	
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	
俄罗斯	0.3	0.9	2.0	1.7	1.2	1.2	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	1.5	-	-	
加拿大	-0.6	1.2	4.0	5.4	1.7	0.4	-0.1	-0.7	-0.3	-0.2	0.3	-0.8	-	-	
巴西	-0.1	0.7	1.4	2.4	2.3	1.9	2.6	1.9	2.0	1.6	0.9	1.0	0.9	0.6	
阿根廷	0.5	2.1	2.0	2.0	2.5	2.5	2.1	1.5	1.2	1.1	1.8	0.9	1.5	-	
印尼	0.3	0.7	0.9	2.5	2.2	1.6	2.0	1.3	1.8	1.8	1.6	1.2	0.7	-	
泰国	0.7	0.1	0.8	2.7	2.4	2.3	2.5	1.7	2.0	1.2	2.1	1.5	1.2	-	
马来西亚	0.3	0.8	1.2	3.3	2.0	1.3	0.4	1.5	1.6	2.5	1.3	1.5	0.9	-	
越南	-0.2	2.4	1.2	2.1	1.4	1.1	0.3	-0.3	-0.6	0.6	0.1	-0.2	0.5	0.1	
印度	-0.1	1.5	5.3	2.0	2.9	1.7	1.4	2.5	1.7	1.5	0.9	0.4	0.8	-	
中国	0.5	1.5	1.8	2.2	1.4	1.0	1.2	0.4	0.5	1.1	0.5	0.5	0.0	-	
美国	0.0	1.3	2.9	3.2	3.0	1.7	1.5	1.5	1.3	1.5	1.6	1.6	-	-	
日本	0.4	-0.1	0.4	1.4	2.0	1.9	2.3	2.0	1.7	2.5	2.2	2.1	1.9	-	
韩国	0.4	0.7	1.5	1.8	1.9	1.8	2.1	1.4	1.7	2.1	1.7	1.6	1.0	1.2	
欧元区	-0.7	1.1	2.7	2.4	1.9	1.0	1.9	1.3	1.5	2.1	2.5	3.1	-	-	
英国	-1.2	-0.4	2.3	2.8	1.5	1.3	1.2	0.7	-0.1	-0.2	-0.6	3.0	-	-	
法国	-0.8	1.9	5.2	2.7	1.5	0.6	1.4	0.8	0.9	2.0	2.5	2.3	-	-	
德国	-0.5	1.0	2.8	2.7	2.2	1.1	1.1	0.8	1.2	1.4	2.2	2.0	-	-	
<b>Ave</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 全球主要经济体出口横向对比 (基期=2010.1)

												2021		2022	
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	
俄罗斯	-0.1	0.4	1.4	2.0	2.4	2.5	2.7	1.3	1.9	1.9	1.8	2.2	-	-	
加拿大	-1.4	-0.7	3.6	2.0	0.5	-0.8	-0.2	-1.2	-0.7	-0.4	-0.4	-1.9	-	-	
巴西	0.0	1.4	2.2	2.3	2.9	1.3	2.6	1.4	1.1	0.6	1.4	1.3	1.8	0.7	
阿根廷	0.4	1.3	2.1	1.6	2.3	2.3	2.9	2.8	2.2	1.5	4.1	0.5	1.5	-	
印尼	0.0	1.1	2.1	2.5	2.2	1.6	2.6	1.9	2.1	2.0	1.3	0.8	1.2	-	
泰国	-0.8	-0.1	0.1	2.7	3.2	1.5	0.7	1.7	1.7	2.5	2.6	1.4	2.0	-	
马来西亚	0.8	1.9	4.5	3.2	1.6	-0.2	0.9	1.4	1.4	2.0	1.7	1.3	0.7	-	
越南	-0.6	1.8	0.9	1.6	0.7	0.1	-1.2	-1.3	-1.0	0.3	0.9	-0.8	-0.1	0.2	
印度	-0.4	2.0	7.2	2.2	1.4	1.5	1.4	0.5	1.2	0.6	1.1	0.6	0.6	-	
中国	7.6	1.1	1.1	0.9	1.1	0.5	0.8	0.9	0.9	0.6	0.5	0.7	-0.2	-	
美国	-1.1	0.5	3.1	3.6	2.6	1.9	1.7	1.1	1.7	1.5	1.4	1.0	-	-	
日本	-0.4	0.6	2.3	3.3	3.1	2.3	1.6	0.6	0.6	1.0	0.9	0.5	1.1	-	
韩国	0.2	0.7	2.3	2.6	2.2	1.5	1.9	0.7	1.2	1.7	0.8	0.6	0.9	0.8	
欧元区	-0.8	0.7	4.0	2.9	1.8	0.6	1.3	0.4	0.1	0.8	0.8	1.3	-	-	
英国	-1.7	-0.3	0.9	1.3	0.5	0.4	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	0.8	-	-	
法国	-0.9	1.0	5.3	3.5	2.3	0.5	1.8	0.7	0.3	0.8	1.1	1.8	-	-	
德国	-0.6	1.1	4.3	3.1	1.9	0.7	1.0	0.2	0.3	0.7	1.0	0.6	-	-	
<b>Ave</b>	<b>0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

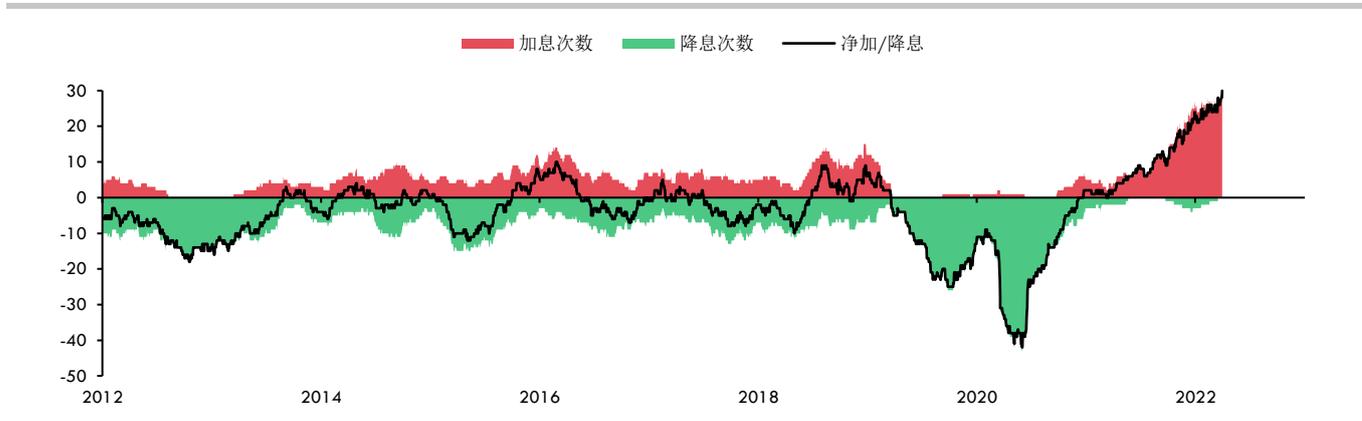
图 13: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

												2021		2022	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	
俄罗斯	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.7	-0.4	-0.2	-0.1	0.1	
加拿大	3.2	3.5	2.8	2.1	1.7	1.3	1.2	1.0	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	-	
巴西	2.6	2.5	1.7	0.7	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.8	-0.6	-0.5	-	
阿根廷	2.2	1.9	1.0	0.3	0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	1.1	1.4	1.6	1.4	-	
印尼	0.1	0.0	-1.2	0.1	-0.8	0.0	-0.6	-1.2	-0.9	-0.3	-0.1	0.7	0.4	0.3	
泰国	0.7	0.8	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-1.1	-0.9	-0.6	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5	
马来西亚	-0.7	-0.5	-0.2	-0.8	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-0.7	-0.8	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	
印度	1.0	0.8	0.5	0.5	0.3	0.4	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.5	-0.3	-	
中国	-0.8	-0.6	-0.8	-1.1	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9	-0.6	-0.8	
美国	3.3	3.5	3.0	1.9	1.2	0.9	0.9	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6	
日本	3.4	3.5	3.4	3.3	2.6	1.3	1.0	0.6	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	
欧元区	3.3	3.1	2.3	1.9	1.5	1.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8	0.8	
英国	2.3	2.2	1.2	1.1	0.6	0.6	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5	0.3	0.3	
法国	3.2	3.1	2.1	1.3	0.6	0.3	0.3	-	-	-	-	-	-	-	
德国	2.0	1.9	0.8	0.9	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	
<b>Ave</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

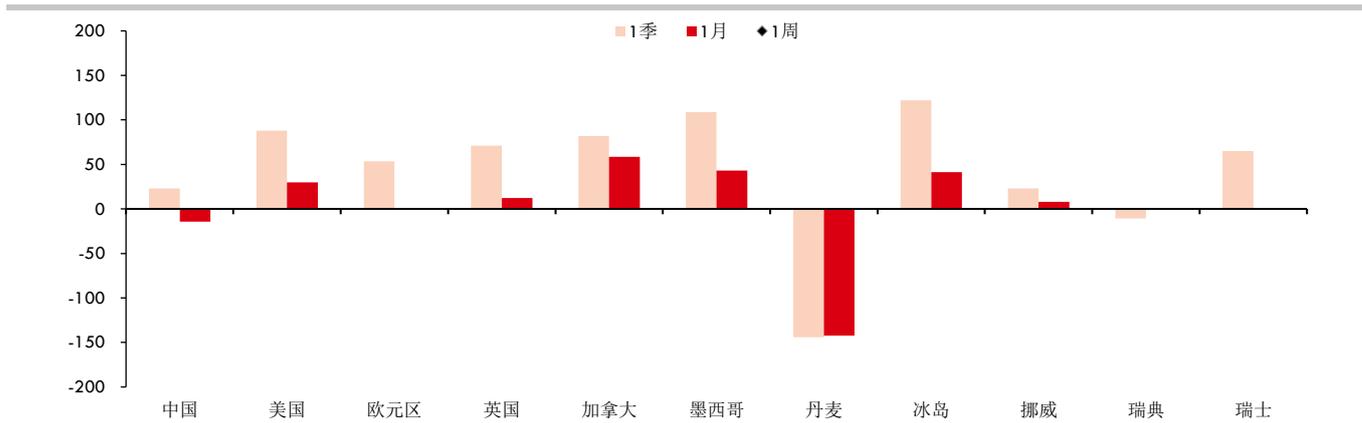
### 三、利率预期图表

图 14: 过去 3 个月主要央行加减息变化 (净加息次数增加 3 次)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

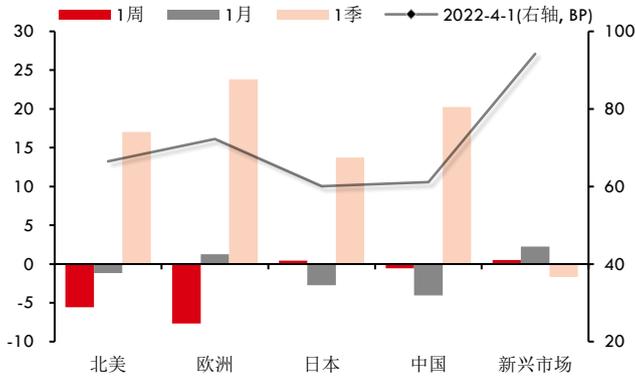
图 15: 十一国利率预期变化 (BP)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

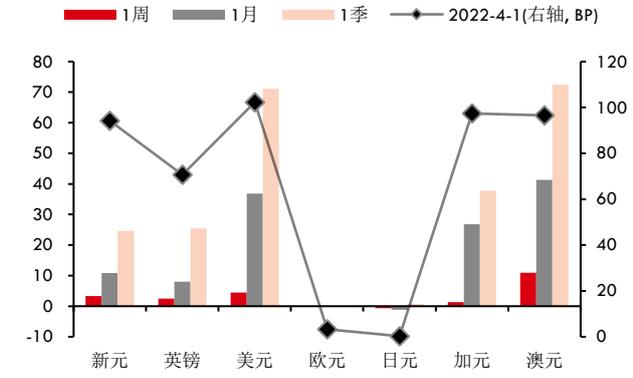
四、宏观流动性图表

图 16: 主要市场 CDS 利差变化 (BP)



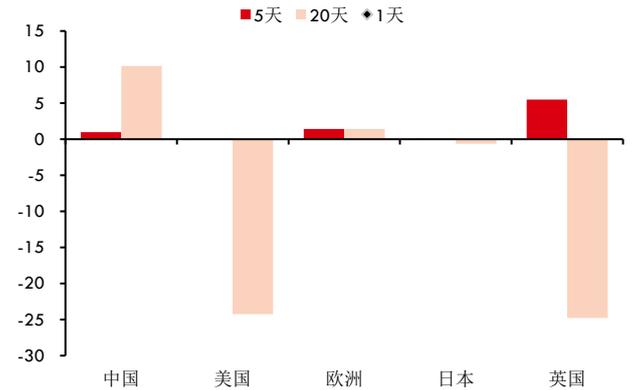
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 17: 主要货币 1y-3m 利差变化 (BP)



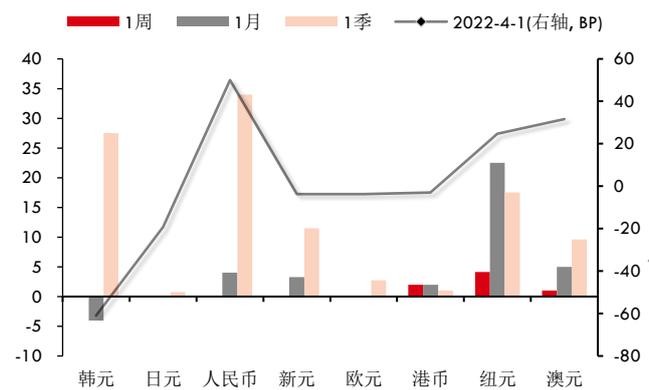
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 主要 IBOR-OIS 利差变化 (%)



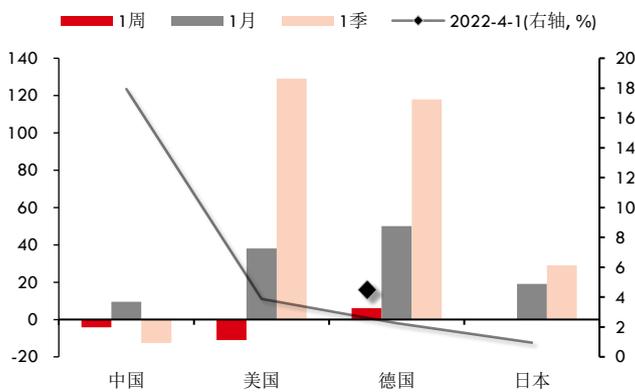
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 19: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 (BP)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 20: 主要市场企业债收益率变化 (BP)



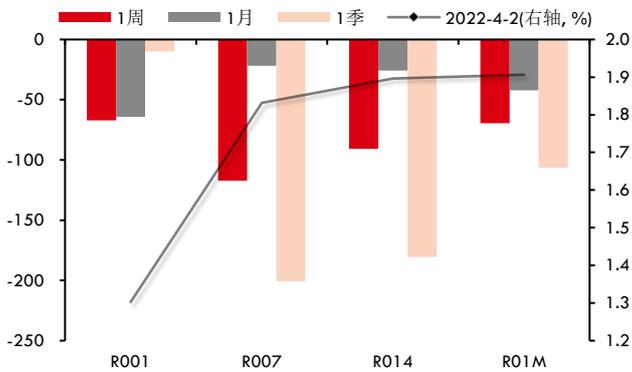
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 21: 主要经济体国债收益率一周变化 (BP)

	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-1.00	7.90	5.40	12.90	1.40	-9.20
中国	-15.64	-11.44	-5.80	-5.02	-2.61	-2.29
欧盟	1.78	2.60	7.75	13.24	9.11	4.21
英国					2.64	-1.62
日本			-1.20	-3.20	-3.00	-2.20

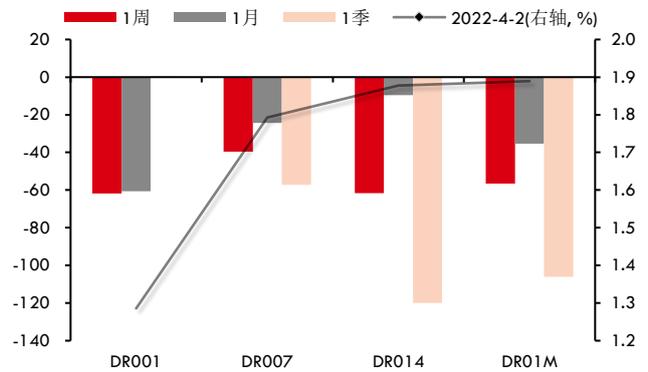
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 22: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (BP)



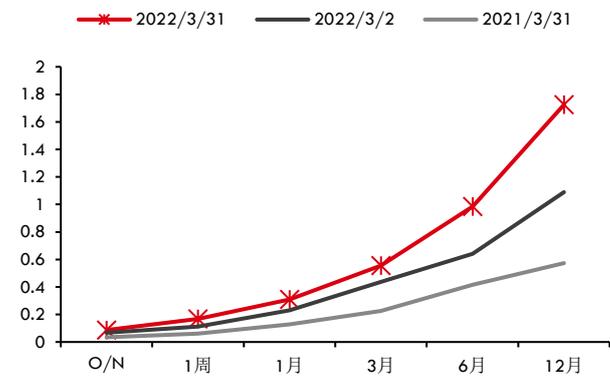
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (BP)



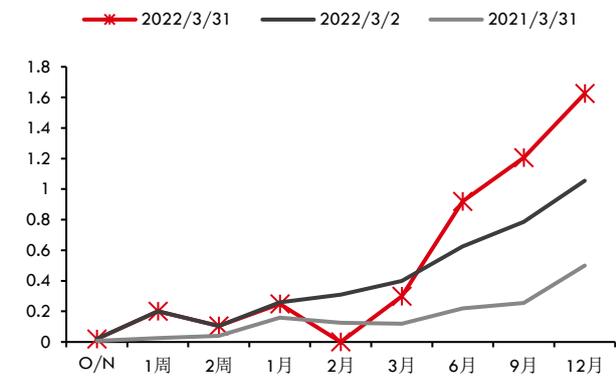
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 港元 HIBOR 利率期限结构



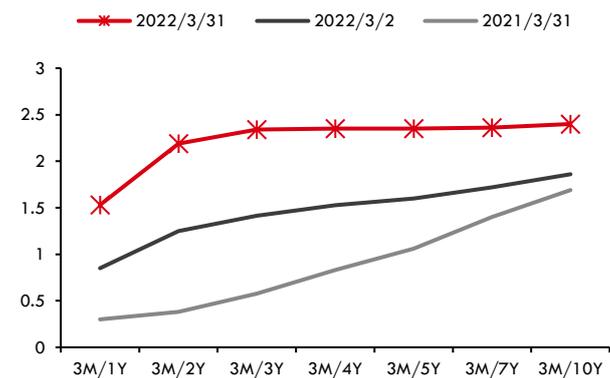
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: HKD 存款利率期限结构



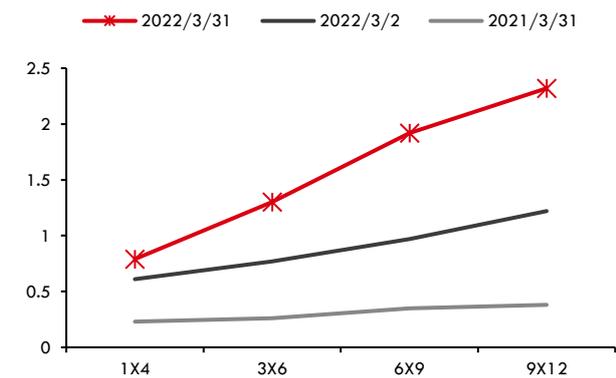
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: 3 个月港元 LIBOR 互换期限结构



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 27: 港元远期利率协议期限结构



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

## ● 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

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)