

## 宏观利率图表 085: 低预期降准的信号

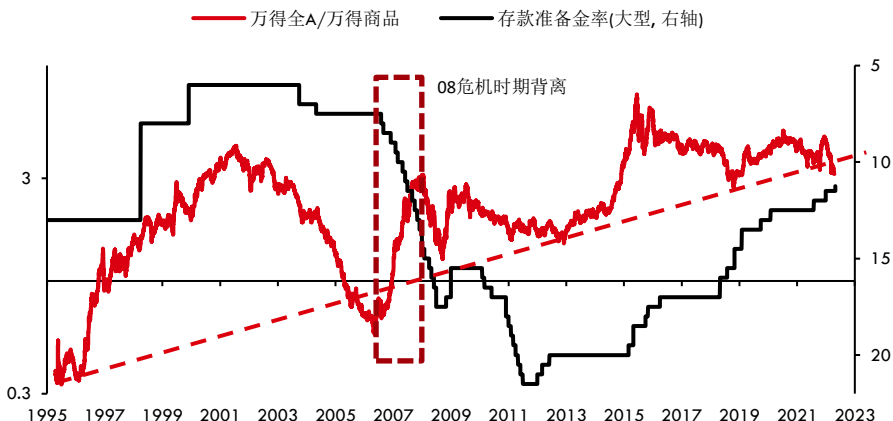
### 宏观动态点评

**中国：央行缩量降准，信用现企稳迹象。** 1) 货币政策：国常会指出适时运用降准等货币政策工具；央行认为当前流动性已处于合理充裕水平，本周等额续作 MLF，利率不变；进行 600 亿元逆回购操作，净投放 200 亿元；决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。2) 信用数据：3 月社融增量 4.65 万亿，同比多增 1.28 万亿；新增信贷 3.13 万亿，同比多增 3951 亿；3 月 M2 同比增 9.7%。3) 经济数据：3 月出口同比增长 14.7%，进口同比降 0.1%；3 月 CPI 同比上涨 1.5%，PPI 同比上涨 8.3%。4) 宏观政策：《加快建设全国统一大市场》意见出台；国务院政策吹风会指出必要时将灵活运用短期国债工具进行筹资。5) 风险：中纪委指出将认真做好资本市场反腐败与处置风险统筹协调；人民银行指出将做好宏观和微观跨周期管理，争取走在金融风险曲线前面。

**海外：高通胀数据落地，负面影响短期未现。** 1) 货币政策：美联储理事 Waller 预计通胀率已达峰值，通胀给加息 50 个基点基础；欧央行确认加快退出债券购买计划，“逐步”加息将在“一段时间后”进行；新西兰联储和加拿大央行分别加息 50BP。2) 经济数据：美国 3 月 CPI 同比增 8.5%，为 1981 年 12 月以来最快；3 月 PPI 同比增 11.2%；英国 3 月 CPI 同比增 7.0%，为 1992 年 3 月以来最快。美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值 65.7，3 月为 59.4。房地美 30 年期抵押贷款平均利率水平从 4.72% 进一步跃升触及至 5%。3) 风险：斯里兰卡宣布将暂时停止偿还所有外债；美国已大幅提高日本牛肉的进口关税。

### 本周关注图表

图 1: 市场等待的央行货币政策宽松“终于”落地，但是缩量降准 25 个基点。我们认为央行的货币政策操作向市场释放了一个信号，也就是经济的更差预期已经改善，未来将迎来市场“二阶”预期的改善以及经济数据“一阶”预期的修复。



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

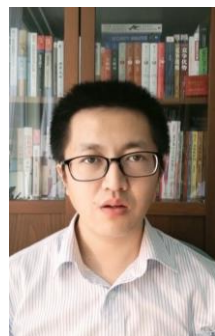
☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

投资咨询号: Z0017091

相关视频:



央行降准 0.25%

相关研究:

流动性阶段性改善 II

——宏观利率图表 084

2022-04-11

流动性阶段性改善

——宏观利率图表 083

2022-04-05

关注金银比

——宏观利率图表 082

2022-03-28

## 一、宏观利率周历

关注中国一季度经济数据，4月LPR利率和美联储褐皮书

表格1：一周交易日历

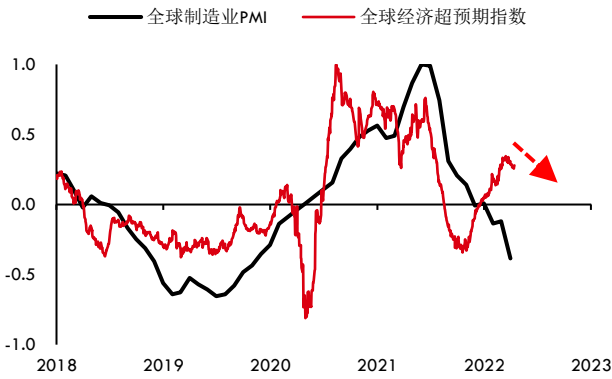
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
4/18	10:00	中国	一季度GDP(同比)	季	4.0%	4.4%	复活节 / IMF 年会
			3月固定资产投资(累计同比)	月	12.2%	8.5%	
			3月规上工业增加值(同比)	月	7.5%	4.5%	
			3月社零销售(同比)	月	6.7%	-1.6%	
4/19	22:00	美国	4月NAHB房地产市场指数	月	79.0	77.0	4:00 美联储布拉德讲话 / 9:30 澳洲联储会议纪要 / 15:30 印尼央行议息会议
	12:30	日本	2月工业产出(环比)	月	0.1%	-	
	20:30	美国	3月营建许可(万户) 3月新屋开工(万户)	月	186.5 176.9	183.0 175.0	
4/20	14:00	德国	3月PPI(同比)	月	25.9%	27.9%	0:00 瑞士央行乔丹讲话 / 9:15 中国央行LPR利率
	17:00	欧元区	2月工业产出(环比)	月	1.3%	0.8%	
	19:30	美国	上周30年抵押贷款利率	周	5.13%	-	
4/21	22:00	美国	3月成屋销售(万户)	月	602.0	580.0	2:00 美联储褐皮书
	9:30	澳大利亚	3月零售销售(环比)	月	1.8%	1.0%	
	17:00	欧元区	3月CPI(同比)	月	7.5%	7.5%	
4/22	20:30	美国	上周首申失业金人数(万) 4月费城联储制造业指数	周 月	18.5 27.4	- 20.0	0:30 英国央行贝利讲话 / 1:00 美联储鲍威尔讲话 / 1:00 欧央行拉加德讲话 / 21:00 欧央行拉加德讲话 / 22:30 英国央行贝利讲话
	7:30	日本	3月CPI(同比)	月	0.9%	-	
	14:00	英国	3月零售销售(环比)	月	-0.3%	-0.3%	
	15:15	法国		月	54.7	53.0	
	15:30	德国		月	56.9	54.4	
	16:00	欧元区	4月制造业PMI	月	56.5	54.5	
16:30	英国		月	55.2	-		
21:45	美国		月	58.8	58.2		

资料来源：investing 华泰期货研究院

## 二、全球宏观图表

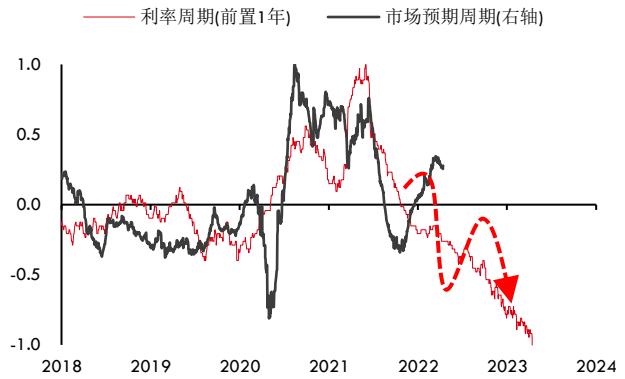
· 总量：经济预期回落，库存周期待回落，产能周期紧张

图2： 实际经济周期和预期经济周期对比



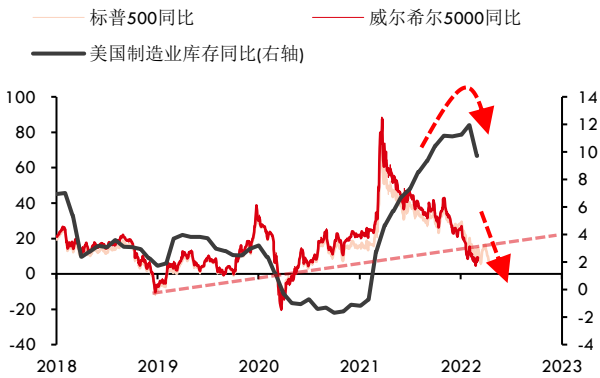
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图3： 预期经济周期和利率周期对比



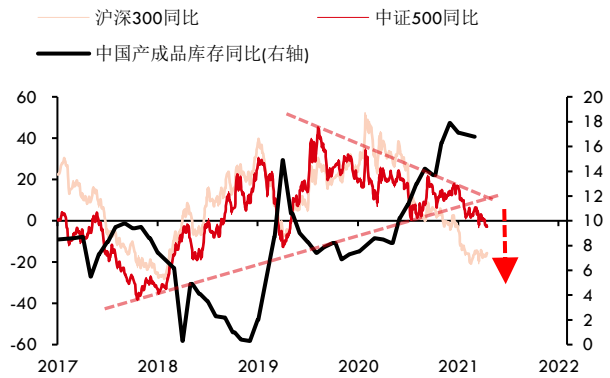
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图4： 美国库存周期高位，预期值低位 (yoy)



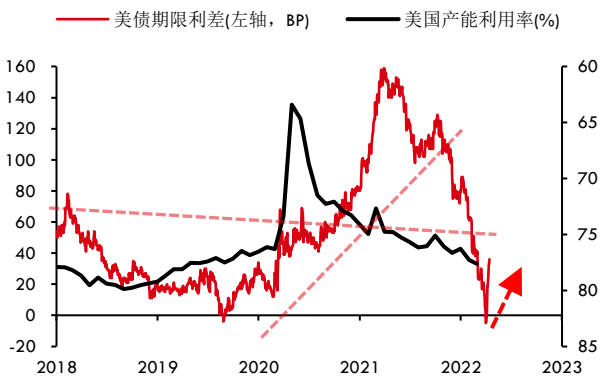
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图5： 中国库存周期和预期值回落 (yoy)



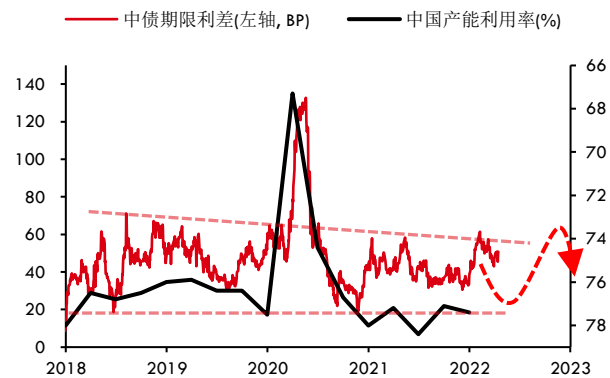
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图6： 美国期限利差 (2s10s) 倒挂后反弹



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	1.5
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>0.4</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	0.7	2.9
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	0.9	1.1	1.3	1.6	1.9	2.1	2.1	1.8	1.9	2.0	2.3
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	-1.5	-0.9	1.2	0.6	-0.1	-0.6	-0.9	0.1	0.6	0.8	0.4	1.1	2.3	2.6
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	-1.0	-1.2	-1.3	-0.7	-0.1	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7
美国	-0.3	0.3	1.4	1.9	2.2	2.2	2.1	2.2	2.7	3.1	3.2	3.5	3.8	4.2
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	0.1	0.7	0.8	0.5	0.8	0.7	0.6	1.2	1.8	1.7	1.6	1.7	2.1
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	-0.2	0.7	0.6	1.4	2.0	2.2	2.3	2.8	3.3
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>0.2</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>2.4</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	1.9	0.2	
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	1.2	0.6	0.0	0.4	0.1	2.0	0.3	2.0	1.1	-	
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	0.2	3.8	-0.5	0.6	0.2	-	
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>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</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	-0.2	-0.1	0.4	-0.8	-0.1	-	
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	1.6	1.8	2.3	1.5	1.0	1.2	0.4	0.5	1.1	0.5	0.5	0.0	-0.6	
美国	0.0	1.2	2.9	3.2	2.9	1.7	1.5	1.5	1.3	1.5	1.5	1.5	1.7	-	
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	1.4	1.2	0.6	0.0	-0.1	-0.4	3.0	2.3	-	
法国	-0.8	1.8	5.1	2.7	1.4	0.5	1.4	0.7	0.8	2.0	2.4	2.3	2.1	-	
德国	-0.5	0.9	2.7	2.6	2.1	1.1	1.1	0.8	1.2	1.4	2.2	2.0	1.8	-	
<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>1.2</b>	<b>0.3</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	-0.6	3.7	2.0	0.5	-0.8	-0.2	-1.3	-0.7	-0.4	-0.3	-1.8	-0.7	-	
巴西	0.0	1.4	2.2	2.3	2.9	1.3	2.6	1.4	1.1	0.6	1.3	1.3	1.9	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	0.2	
美国	-1.1	0.4	3.1	3.5	2.6	1.8	1.7	1.1	1.7	1.5	1.4	1.0	1.4	-	
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	-1.8	-0.5	0.8	1.2	0.4	0.3	-0.1	0.0	0.7	0.5	0.2	1.5	1.3	-	
法国	-0.9	1.0	5.3	3.5	2.3	0.5	1.8	0.7	0.3	0.8	1.1	1.9	1.3	-	
德国	-0.7	1.1	4.3	3.1	1.9	0.7	1.0	0.2	0.3	0.7	1.0	0.6	0.9	-	
<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>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

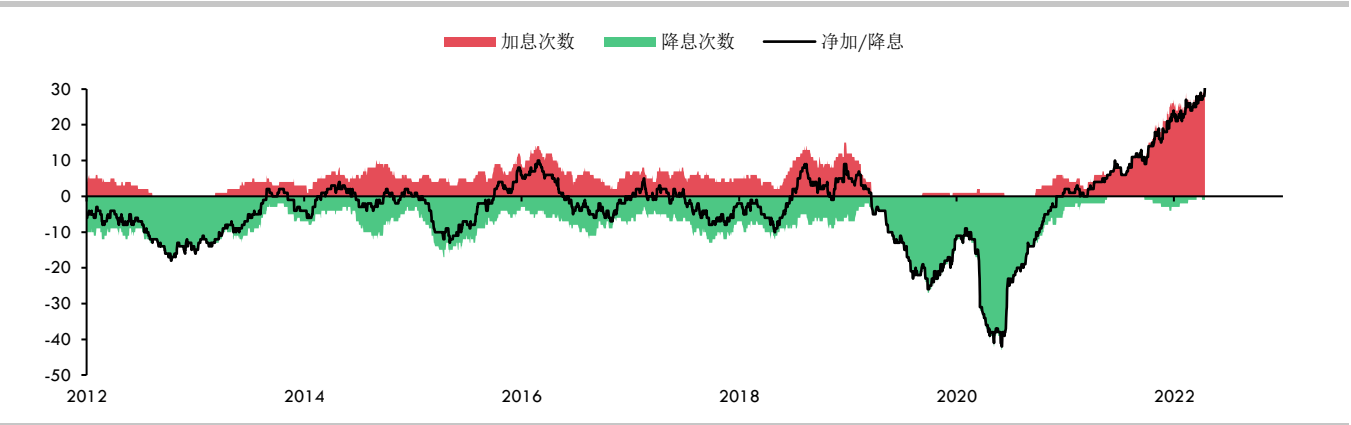
图 13: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

												2021		2022	
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	
俄罗斯	-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	3.5	2.8	2.1	1.7	1.3	1.2	1.0	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	-	-	
巴西	2.5	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	1.9	0.9	0.3	0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	1.1	1.4	1.6	1.4	1.4	-	
印尼	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	0.8	-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	-0.5	-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	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	-0.6	-0.8	-1.1	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-0.9	-1.0	-0.9	-0.6	-0.8	-0.7	
美国	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	3.5	3.5	3.3	2.6	1.3	1.0	0.6	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	
欧元区	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	2.2	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	3.1	2.1	1.3	0.6	0.3	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-	
德国	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>1.1</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>0.2</b>	<b>-0.4</b>	

数据来源: Wind 华泰期货研究院

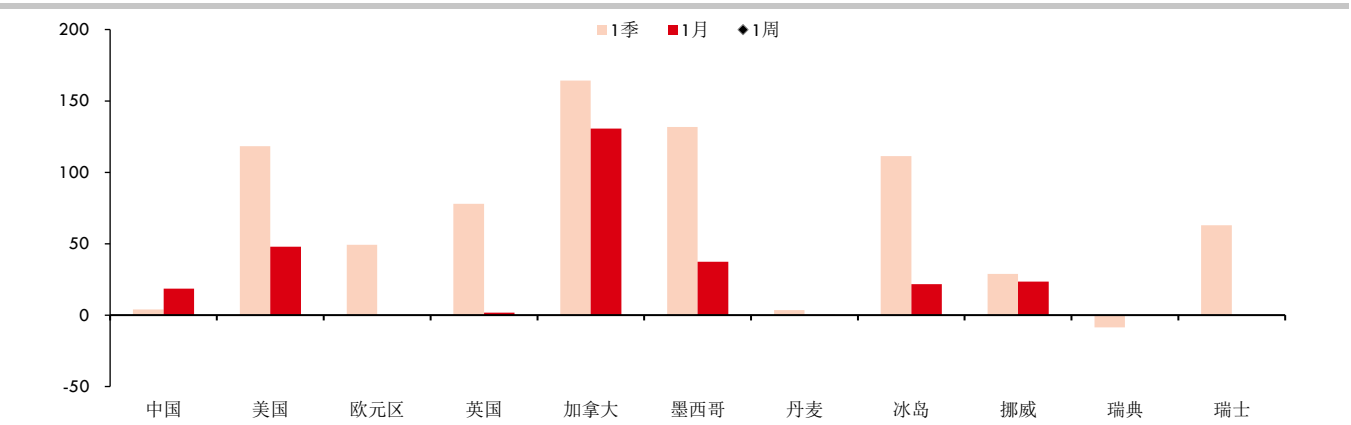
### 三、利率预期图表

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

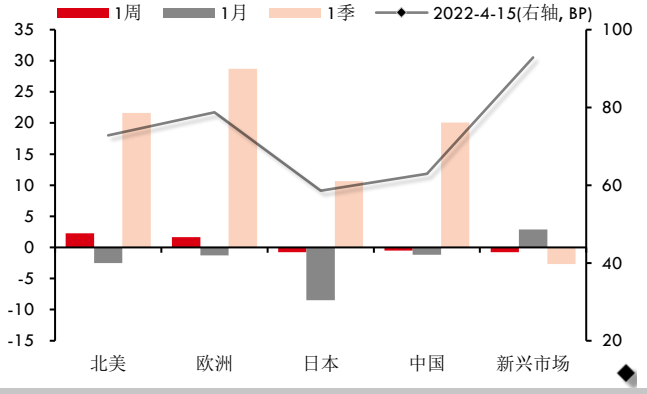
图 15: 十一国利率预期变化 (BP)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

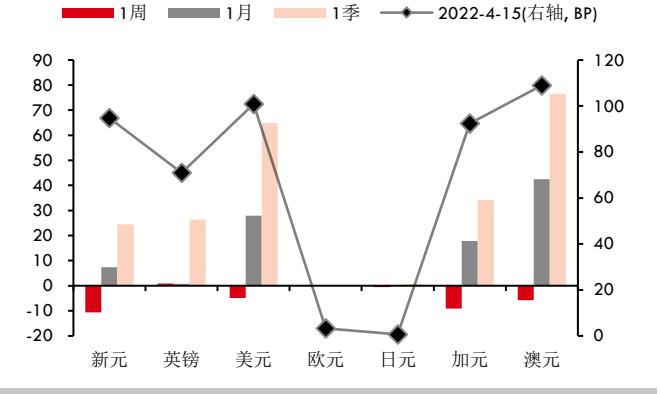
四、宏观流动性图表

图 16: 主要市场 CDS 利差变化 (BP)



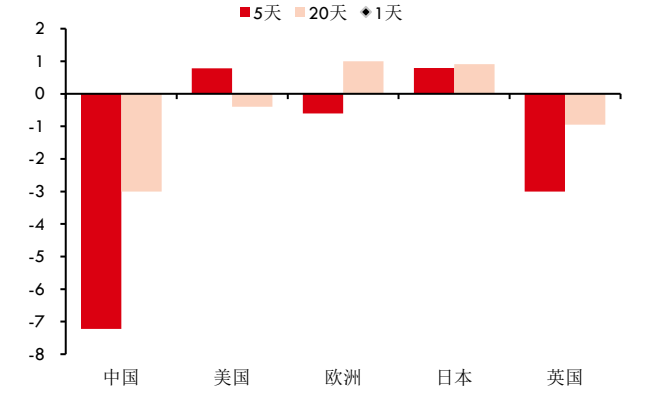
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 17: 主要货币 1y-3m 利差变化 (BP)



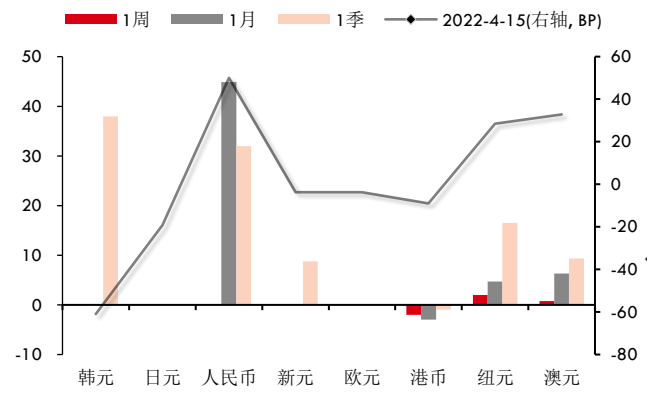
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 主要 IBOR-OIS 利差变化 (%)



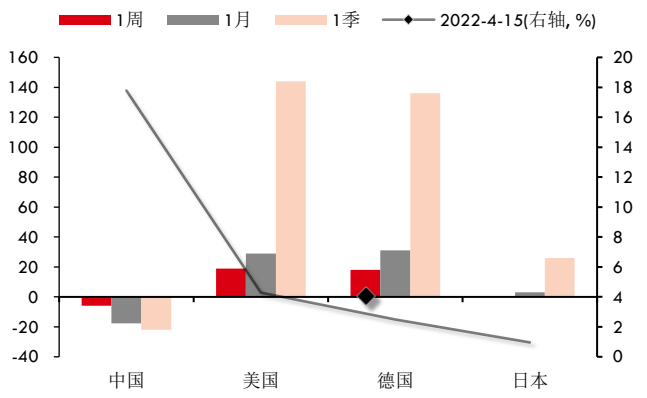
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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

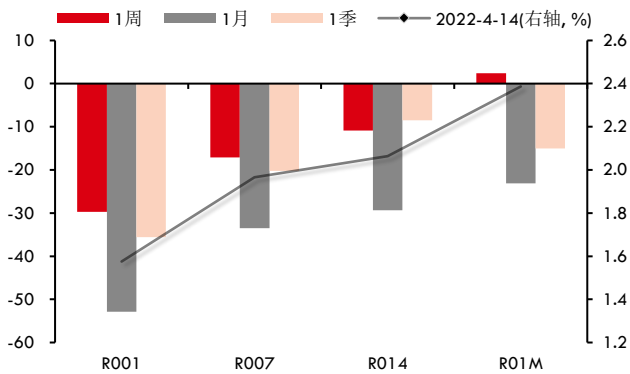
图 21: 主要经济体国债收益率一周变化 (BP)

	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	8.20	6.90	-2.00	-4.70	3.20	12.40
中国	6.31	-7.58	-7.51	-0.87	-0.14	0.49
欧盟	1.74	4.00	6.47	9.19	9.98	10.65
英国					10.17	10.78
日本			-1.80	-0.90	-1.30	0.50

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

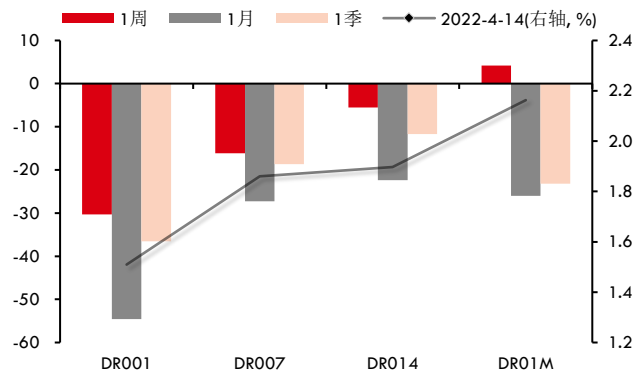


图 22: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (BP)



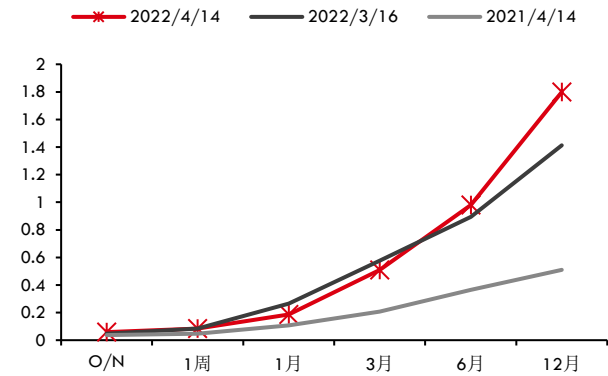
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (BP)



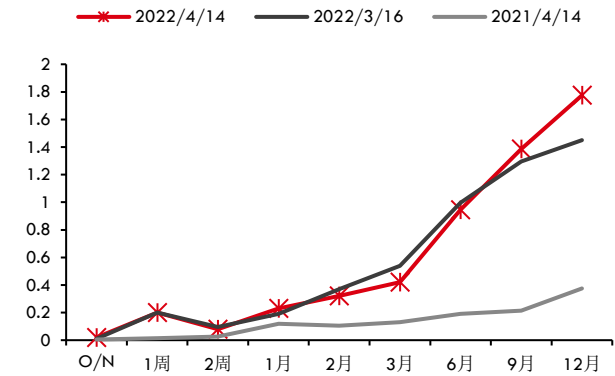
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 港元 HIBOR 利率期限结构



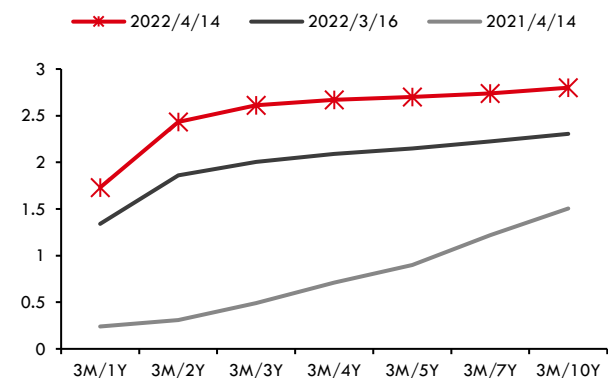
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: HKD 存款利率期限结构



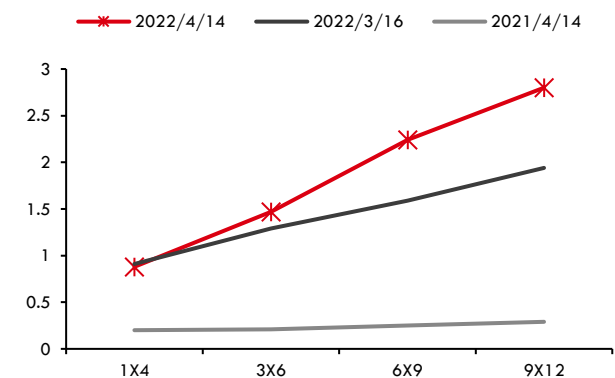
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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)