

宏观利率图表 087: 流动性二次冲击的影响

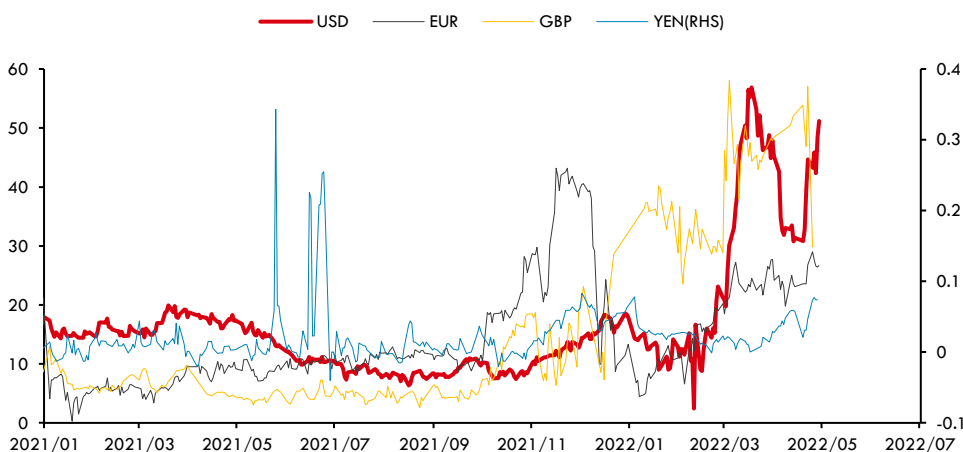
宏观动态点评

中国：稳定市场预期。1) 货币政策：人民银行设立科技创新再贷款 2000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年。2) 宏观政策：4 月政治局会议强调疫情要防住、经济要稳住、发展要安全；政治局集体学习依法规范和引导我国资本健康发展，发挥其作为重要生产要素的积极作用；中央财经委员会对全面加强基础设施建设作出新部署。3) 能源：发改委要求煤炭生产企业要严格按照不低于年度煤炭产量的 80% 签订中长期合同；财政部对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。4) 经济数据：4 月财新制造业 PMI 为 46，官方制造业 PMI 为 47.4；1-3 月份全国规模以上工业企业利润+8.5%。

海外：流动性的收紧。1) 货币政策：美联储杜德利表示在本轮周期实现软着陆的可能性几乎为零；日本央行表示将在每个工作日都开展固定利率债券购买操作；俄罗斯央行将基准利率下调 300 个基点至 14%，预计俄罗斯经济今年可能萎缩 8% 至 10%。2) 经济数据：美国 3 月 PCE 物价同比+6.6%，欧元区 4 月调和 CPI 同比+7.5%；美国第一季度 CPI 同比+4.3%，年化环比-1.4%；美国 3 月耐用品订单环比+0.8%，同比+9.9%。3) 风险：俄罗斯财政部表示，已经尝试用美元为其国际债务义务进行偿债。

本周关注图表

图 1：4 月底以来美联储继续向市场释放鹰派预期，美元流动性再次收紧。



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

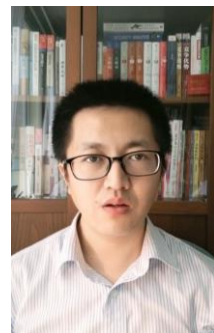
☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

相关视频：



美元流动性的紧张

相关研究：

[变化的酝酿期](#)

——[宏观利率图表 086](#)

2022-04-25

[低预期降准的信号](#)

——[宏观利率图表 085](#)

2022-04-18

[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

一、宏观利率周历

关注美联储 5 月议息会议

表格 1: 一周交易日历

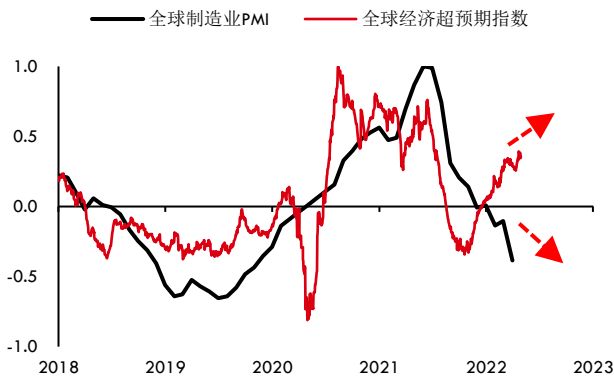
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
5/2	8:30	澳大利亚		月	55.7	-	
	15:50	法国		月	55.4	55.4	
	15:55	德国	4 月制造业 PMI	月	54.1	54.1	
	16:00	欧元区		月	55.3	55.3	劳动节
	21:45			月	59.7	-	
	22:00	美国	3 月营建支出(环比) 4 月 ISM 制造业指数	月	0.5% 57.1	0.7% 57.6	
5/3	7:00	韩国	4 月 CPI(同比)	月	4.1%	4.4%	
	16:30	英国	4 月制造业 PMI	月	55.3	55.3	
	17:00	欧元区	3 月 PPI(同比)	月	31.4%	36.2%	12:30 澳大利亚议息会议 / 18:00 欧元区财长会议
	22:00	美国	3 月工厂订单(环比) 3 月 JOLT's 职位空缺(万人)	月	-0.5% 1126.6	1.1% 1126.6	
5/4	9:30	澳大利亚	3 月零售销售(环比)	月	1.8%	0.5%	
	14:00	德国	3 月贸易帐(亿欧元)	月	115.0	95.0	
	17:00	欧元区	3 月零售销售(环比)	月	0.3%	0.2%	
	19:30		上周 30 年抵押贷款利率	周	5.37%	-	5:00 新西兰联储金融稳定报告
	20:30	美国	4 月 ADP 就业(万人)	月	45.5	39.5	
	21:45		4 月服务业 PMI	月	54.7	-	
5/5	22:00		4 月 ISM 非制造业 PMI	月	58.3	58.5	
	9:30	澳大利亚	3 月营建许可(环比)	月	43.5%	-12.0%	
	14:00	德国	3 月制造业订单(环比)	月	-2.2%	-0.8%	OPEC 会议 / 2:00 美联储议息会议 / 5:00 巴西央行议息会议 / 19:00 英国央行议息会议
	9:30	澳大利亚	3 月零售销售(环比)	月	1.8%	1.0%	
5/6	20:30	美国	上周首申失业金人数(万) 一季 PPI(同比)	周	18.4	-	
	4:22	印尼		季	5.0%	4.9%	
	20:30	美国	4 月新增非农就业(万人) 4 月失业率	月	0.5% 0.2%	0.4% 0.7%	23:00 英国央行滕雷罗讲话

资料来源: investing 华泰期货研究院

二、全球宏观图表

· 总量：经济预期改善，库存周期回落，产能周期分化

图2： 实际经济周期和预期经济周期对比



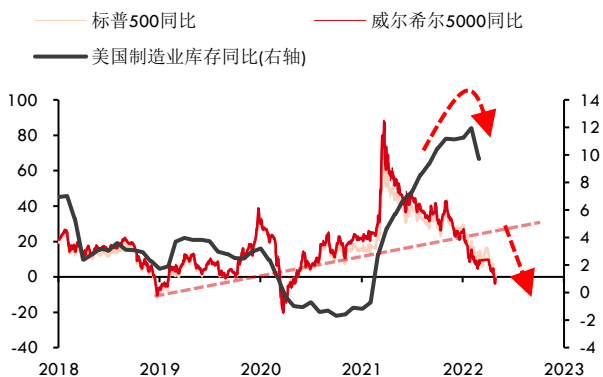
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图3： 预期经济周期和利率周期对比



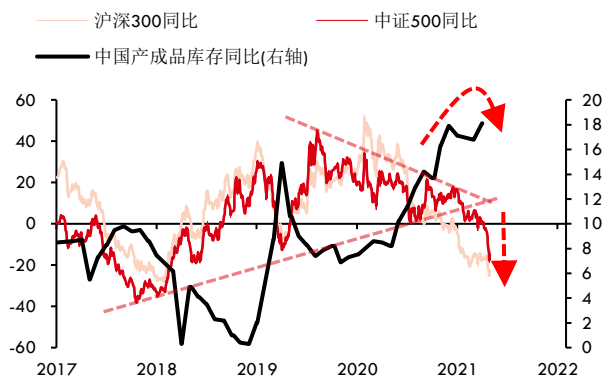
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图4： 美国库存周期回落，预期值低位 (yoy)



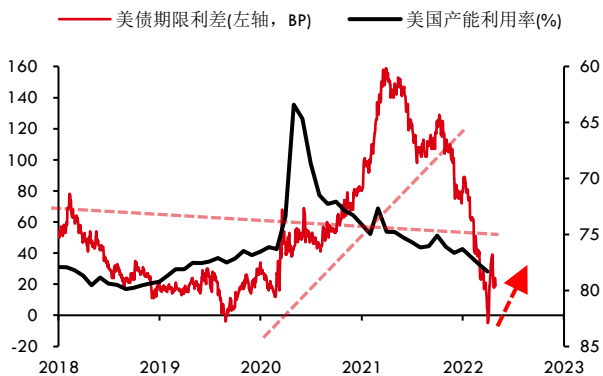
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图5： 中国库存周期高位，预期值回落 (yoy)



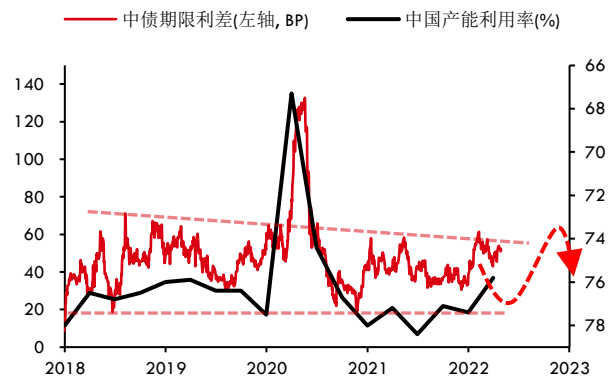
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图6： 美国期限利差 (2s10s) 倒挂转正



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			
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr
全球	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	0.6	0.2	0.1	0.0	-0.2	-0.4	-0.7	-0.9	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.7	-1.9
美国	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	0.7	1.0	0.8	0.6	0.8	0.7	0.2	0.8	1.3	1.2	1.6	0.7	1.2	0.9
欧元区	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	0.6
德国	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	0.2
法国	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	1.0
英国	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	0.4
澳大利亚	1.7	2.1	0.1	2.4	1.9	0.1	0.1	-0.1	0.7	-0.5	-0.5	0.4	0.9	1.5
加拿大	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	1.8	1.5	1.5	1.2	0.5	1.0	0.1	0.4	0.8	1.1	1.5	0.5	0.8
巴西	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	0.3	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	0.8	1.1	0.7	-2.1	-1.8	-3.2	-3.2	0.3	0.4	0.5	0.8	1.0	0.2	-
Ave	1.4	1.3	1.2	1.1	0.9	0.4	0.3	0.5	0.7	0.5	0.6	0.7	0.4	0.5

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			
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr
俄罗斯	-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	0.3	1.4	1.6	1.1	1.7	2.1	2.3	2.6	2.7	2.8	3.0	3.6	4.2	-
巴西	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	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.3	-1.2	-1.1	-1.2	-0.9	-
泰国	-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	-0.1	1.9	1.7	1.0	0.2	0.1	0.2	0.7	0.9	0.9	0.3	0.2	0.2	-
越南	-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	-0.5
印度	-0.4	-0.5	-0.7	-0.4	-0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	-
中国	-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	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	-0.8	-1.5	-1.2	-0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.3	0.2	0.4	0.1	0.5	0.8	-
韩国	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	-0.1	0.1	0.4	0.4	0.6	1.2	1.6	2.1	2.8	2.9	2.9	3.6	4.8	-
英国	-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	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.0	0.8	1.1	1.6	1.8	1.8	1.9	2.7	3.7	4.0
德国	0.1	0.4	0.8	0.6	1.9	1.9	2.1	2.4	3.0	3.1	2.8	2.9	4.8	4.8
Ave	-0.4	0.1	0.3	0.2	0.2	0.4	0.5	0.9	1.2	1.2	1.2	1.4	2.1	2.8

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 (基数=2010.1)

	2021										2022			
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr
加拿大	3.6	8.0	2.6	0.3	0.2	0.5	-0.1	-0.2	0.5	0.6	1.0	0.4	-	-
越南	-0.4	1.9	-1.4	-2.1	-3.5	-3.9	-3.8	-2.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.0	-0.2	0.0
澳大利亚	-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	1.0	0.2	0.2	-0.4	-1.3	-1.0	-0.9	-1.1	-1.4	-	-0.7	-2.2	-
美国	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	0.6	2.3	2.8	2.0	1.9	1.4	1.2	1.0	1.9	1.2	1.4	1.2	1.0	-
欧元区	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	0.9	7.7	4.2	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	0.3	-0.7	1.5	1.0	-0.2	-
法国	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	3.4	1.0	-0.9	1.6	-0.2	-0.3	-0.4	-1.1	0.1	0.4	3.2	2.3	-0.9	-
Ave	2.0	5.0	1.6	0.7	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2	0.9	0.0	1.2	0.8	-0.4	0.0

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 (基数=2010.1)

	2021										2022			
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr
俄罗斯	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	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	0.7	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	2.0	2.0	1.9	2.5	2.4	2.1	1.5	1.2	1.1	1.8	1.0	1.5	1.0	-
印尼	0.7	0.9	2.5	2.2	1.6	2.0	1.3	1.8	1.8	1.6	1.2	0.7	0.9	-
泰国	0.1	0.8	2.7	2.4	2.3	2.5	1.7	2.0	1.2	2.0	1.5	1.2	1.1	-
马来西亚	0.8	1.2	3.3	2.0	1.3	0.4	1.5	1.6	2.4	1.3	1.5	0.8	1.8	-
越南	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	0.3
印度	1.5	5.3	2.0	2.9	1.7	1.4	2.5	1.7	1.5	0.9	0.4	0.8	0.4	-
中国	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	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	-0.1	0.4	1.4	1.9	1.9	2.2	2.0	1.6	2.5	2.2	2.1	1.9	1.8	-
韩国	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	0.6
欧元区	1.0	2.6	2.3	1.8	1.0	1.8	1.3	1.5	2.1	2.5	3.1	2.6	-	-
英国	-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	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	0.9	2.7	2.6	2.1	1.1	1.1	0.8	1.2	1.4	2.2	2.0	1.8	-	-
Ave	1.0	2.2	2.5	2.0	1.4	1.5	1.1	1.1	1.4	1.3	1.4	1.2	0.8	0.5

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			
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr
俄罗斯	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	-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	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	1.2	2.1	1.6	2.3	2.3	2.9	2.8	2.2	1.5	4.1	0.5	1.5	1.1	-
印尼	1.0	2.0	2.5	2.2	1.5	2.6	1.8	2.1	1.9	1.3	0.8	1.2	1.7	-
泰国	-0.1	0.1	2.7	3.1	1.5	0.7	1.7	1.7	2.4	2.5	1.3	2.0	2.0	-
马来西亚	1.9	4.4	3.2	1.6	-0.2	0.8	1.4	1.4	2.0	1.7	1.3	0.7	1.4	-
越南	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	0.9
印度	2.0	7.3	2.2	1.4	1.5	1.4	0.5	1.2	0.6	1.1	0.6	0.6	0.4	-
中国	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	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	0.6	2.3	3.3	3.1	2.3	1.6	0.6	0.6	1.0	0.9	0.5	1.0	0.6	-
韩国	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	0.4
欧元区	0.6	4.0	2.8	1.8	0.6	1.3	0.4	0.1	0.8	0.8	1.3	1.1	-	-
英国	-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	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	1.1	4.3	3.1	1.9	0.7	1.0	0.2	0.3	0.7	1.0	0.6	0.9	-	-
Ave	0.8	2.8	2.4	1.9	1.1	1.3	0.8	0.9	1.1	1.2	0.8	0.9	0.9	0.7

数据来源: Wind 华泰期货研究院

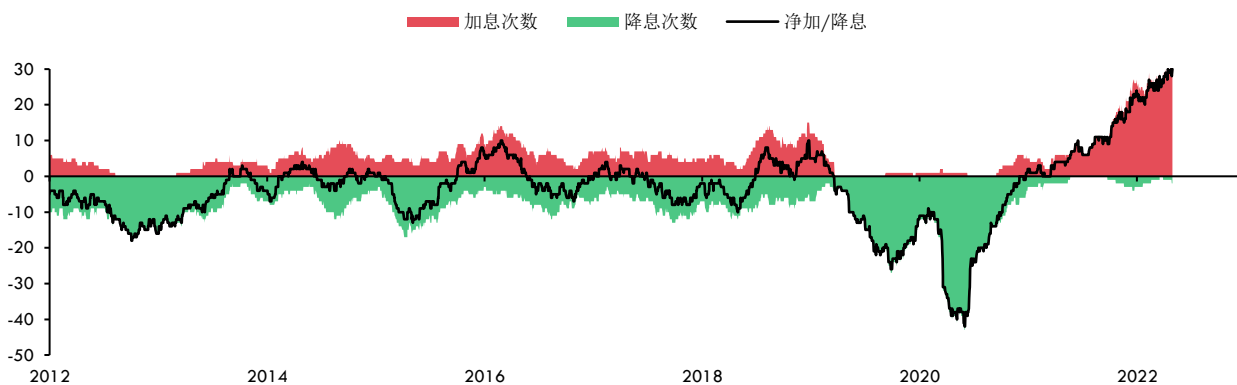
图 13: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	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	0.4
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	0.2	-
巴西	2.5	1.7	0.7	0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.4	-
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	-0.7	-1.2	-0.9	-0.3	-0.1	0.7	0.4	0.4	0.5
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	-0.2
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	-0.5
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	-0.1	-
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	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6	0.4
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	0.7	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	-
Ave	1.7	1.1	0.7	0.3	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1

数据来源: Wind 华泰期货研究院

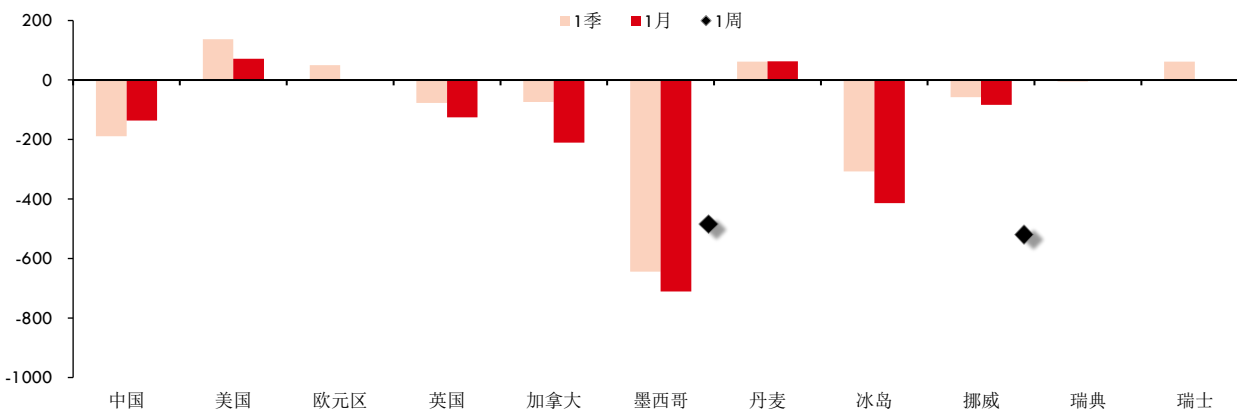
三、利率预期图表

图 14: 过去 3 个月主要央行加减息变化 (净加息次数不变)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

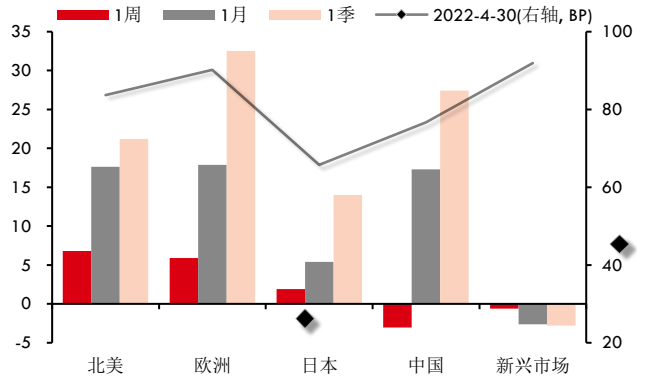
图 15: 十一国利率预期变化 (BP)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

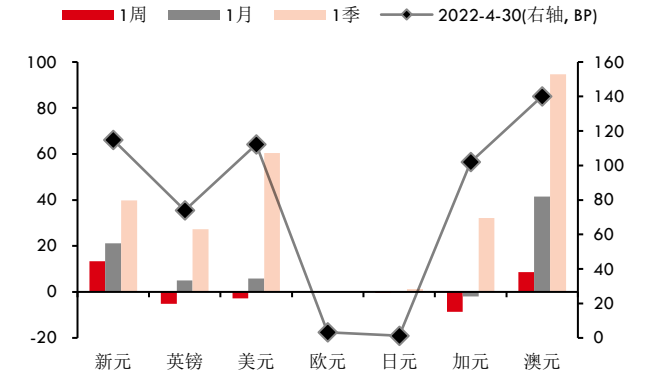
四、宏观流动性图表

图 16: 主要市场 CDS 利差变化 (BP)



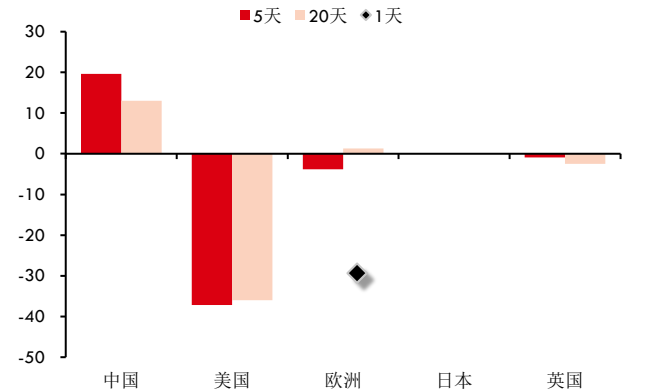
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 17: 主要货币 1y-3m 利差变化 (BP)



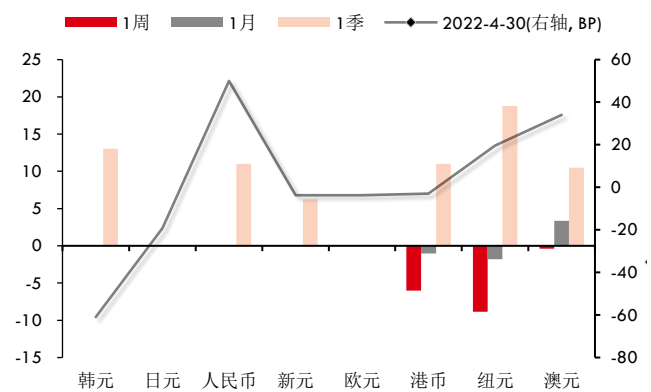
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 主要 IBOR-OIS 利差变化 (%)



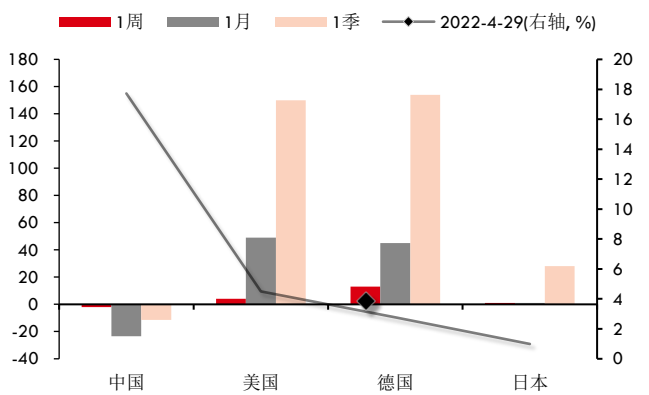
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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)



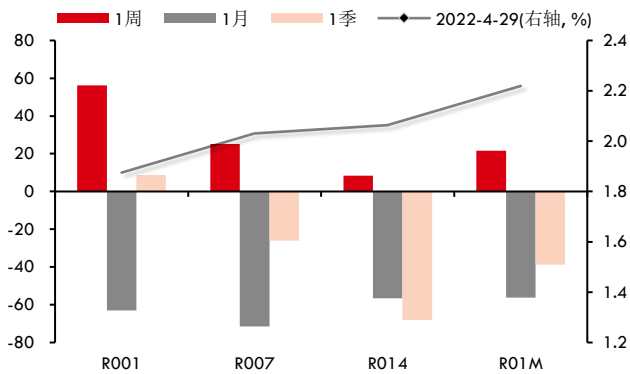
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	2.00	10.70	5.80	7.90	9.60	11.40
中国	-2.68	-2.99	7.97	1.14	1.13	0.51
欧盟	3.19	6.95	4.63	-3.08	-3.60	-3.76
英国					-7.96	-9.74
日本			-0.40	-0.70	-1.60	-2.90

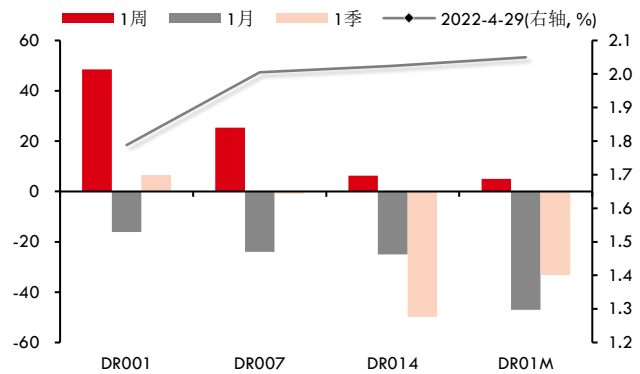
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 22: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (BP)



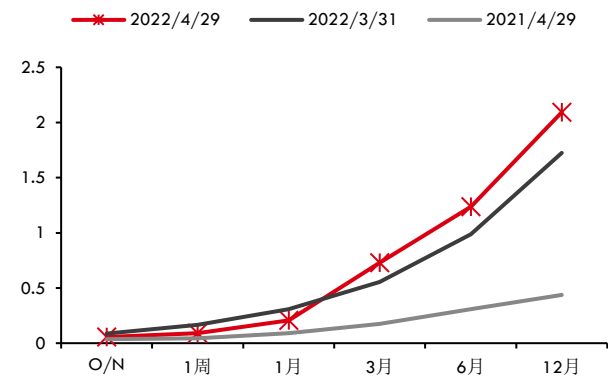
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (BP)



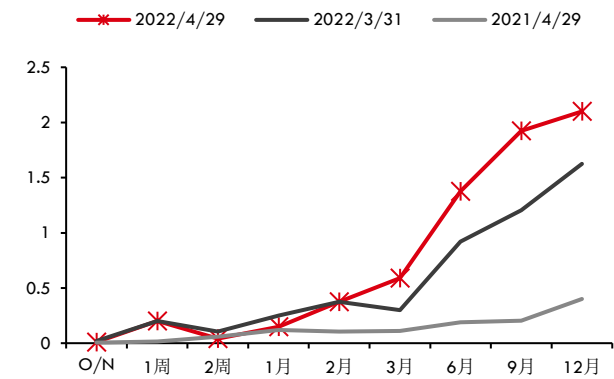
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 港元 HIBOR 利率期限结构



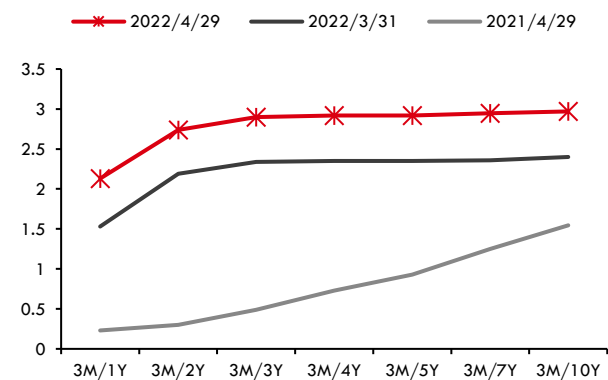
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: HKD 存款利率期限结构



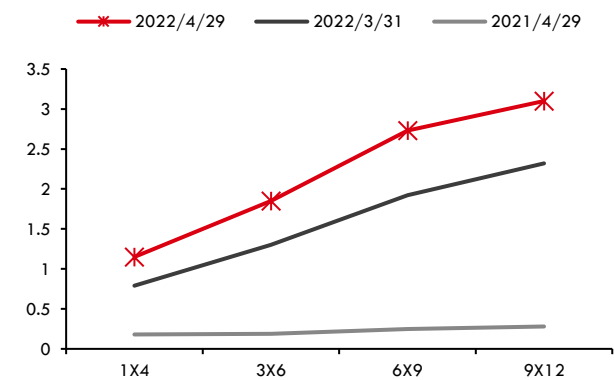
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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