

宏观利率图表 088: 美元指数站上 104

宏观动态点评

中国：战疫情，结构化政策延续。 1) 货币政策：央行货币政策司表示还将尽快推出 1000 亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资。2) 宏观政策：中办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。3) 经济数据：一季度房地产开发贷款环比增多，个人住房贷款利率回落；4 月挖掘机出口预估销量增速 82%左右，重卡销量同比下降 77%；4 月财新服务业 PMI 降至 36.2。4) 风险：政治局会议强调毫不动摇坚持“动态清零”总方针；中国杭州举办的第 19 届亚洲运动会将延期举行。

海外：弱加息，流动性压力增加。 1) 货币政策：美联储加息 50 基点，降低 75 个基点预期，6 月开始缩表；香港金管局加息 50 基点；印度央行加息 40 基点；巴西央行加息 100 基点；英国央行加息 25 基点；美联储巴尔金希望“以可行的速度加息”且并不排除加息 75 个基点的可能性大，但卡什卡利表示对中性利率的估计是 2.0%。2) 经济增长：美国一季度生产率年化环比下降 7.5%，为 1947 年第三季度以来最大降幅，4 月 ISM 非制造业指数 57.1；美国 4 月非农就业人口增加 42.8 万人，好于预期，3 月份的职位空缺达到创纪录的 1155 万，辞职人数为 454 万也创新高。德国 3 月工厂订单环比大跌 4.7%。3) 通胀：4 月份东京核心 CPI 同比上涨 1.9%，3 月份为增长 0.8%；4 月土耳其通胀达到 69.97%，创下近 20 年通胀新高。供给约束增加，拜登政府计划购买 6000 万桶原油来补充不断消耗的战略石油储备 (SPR)，同时美国贸易代表办公室宣布启动对华加征关税复审程序。5 月印度北部和西部地区的气温可能高达 50 摄氏度，或迎来 122 年不遇的热浪，将对农作物和工业活动产生不利影响。

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:



美元流动性紧张 II

相关研究:

流动性二次冲击的影响

——宏观利率图表 087

2022-05-04

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

一、宏观利率周历

关注 4 月金融数据

表格 1: 一周交易日历

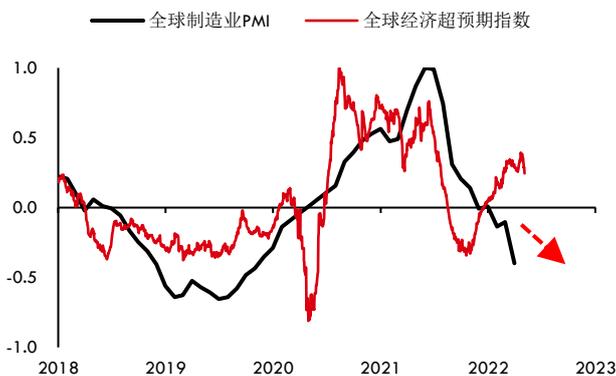
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
5/9	11:00	中国	4 月出口(美元同比)	月	14.7%	3.2%	7:00 美联储博斯蒂克讲话 / 20:45 美联储博斯蒂克讲话 / 21:00 英国央行桑德斯讲话
			4 月贸易帐(亿美元)	月	473.8	506.5	
	16:30	欧元区	5 月投资者信心指数	月	-18.0	-20.8	
5/10	7:30	日本	3 月家庭支出(环比)	月	-2.8%	2.6%	19:40 美联储威廉姆斯讲话 / 20:30 美联储博斯蒂克讲话
	17:00	德国	5 月经济景气指数	月	-41.0	-42.5	
	18:00	美国	4 月小企业信心指数	月	93.2	-	
5/11	9:30	中国	4 月 CPI(同比)	月	1.5%	1.9%	1:00 美联储沃勒讲话 / 7:00 美联储博斯蒂克讲话 / 16:00 欧央行拉加德讲话 / 18:00 OPEC 会议
			4 月 PPI(同比)	月	8.3%	7.8%	
	14:00	德国	4 月 CPI(同比)	月	7.4%	7.4%	
	19:30	美国	上周 30 年抵押贷款利率	周	5.36%	-	
	20:30		4 月 CPI(同比)	月	8.5%	8.1%	
2:00	美国	4 月政府预算(亿美元)	季	-1930.0	-2200.0		
5/12	14:00	英国	一季度 GDP(同比)	月	6.6%	9.0%	
			4 月 M2(同比)	月	1.8%	1.0%	
			4 月新增信贷(亿元)	月	31300.0	-	
	4 月新增社融(亿元)	月	46500.0	-			
20:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	20.0	-		
4 月 PPI(同比)		月	11.2%	10.7%			
5/13	17:00	欧元区	3 月工业产出(环比)	月	0.7%	-1.0%	3:00 美联储戴利讲话 / 4:00 英国金融稳定报告 / 15:00 欧央行金多斯讲话 / 23:00 美联储卡什卡利讲话
	20:30	美国	4 月进口物价指数(同比)	月	2.6%	0.6%	
	22:00		5 月密歇根大学消费者信心指数	月	65.2	64.0	

资料来源: investing 华泰期货研究院

二、全球宏观图表

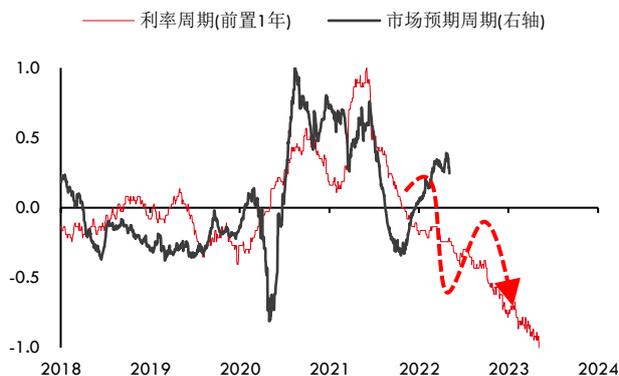
· 总量：经济预期改善，库存周期回落，产能周期分化

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	0.1
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	2.5	1.5	1.6	1.4	1.2	1.3	1.6	1.5	1.6	1.0	0.7	0.9	0.6	0.1
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	0.6
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	1.4
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	0.3
俄罗斯	0.3	0.1	0.6	-0.3	-1.0	-1.3	-0.1	0.5	0.6	0.5	0.6	-0.6	-2.2	-0.7
越南	0.8	1.1	0.7	-2.1	-1.8	-3.3	-3.3	0.3	0.4	0.5	0.8	1.0	0.2	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	0.4

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	0.5	0.7	0.4	1.0	2.3	2.5	1.9
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	0.6	0.7	0.5	0.8	0.7	0.6	1.2	1.7	1.7	1.6	1.6	2.0	2.6
欧元区	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.5	1.1	1.4	1.9	2.5	2.6	2.7	3.3	4.4	4.5
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	1.1	1.2	1.4	2.0	2.9

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			
	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	7.0	1.2	-0.3	-2.4	-1.5	-0.7	0.4	0.6	0.3	0.8	1.7	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	1.3	0.6	0.0	0.4	0.1	2.1	0.3	2.1	1.1	-0.1	-
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	0.7	0.4	-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	-0.1	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 (基期=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	4.1	5.4	1.7	0.4	-0.1	-0.7	-0.2	-0.1	0.4	-0.7	0.1	0.0	-
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	2.8	3.1	2.9	1.6	1.5	1.4	1.3	1.5	1.5	1.5	1.7	2.1	-
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	0.7	1.1	1.4	2.2	2.0	1.9	1.4	-
Ave	1.0	2.2	2.5	2.0	1.4	1.5	1.1	1.1	1.4	1.3	1.4	1.3	0.9	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	-0.7	3.7	2.0	0.5	-0.8	-0.2	-1.2	-0.6	-0.3	-0.3	-1.7	-0.7	-0.5	-
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	1.2	-
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	0.3	-
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	0.8	0.7

数据来源: Wind 华泰期货研究院

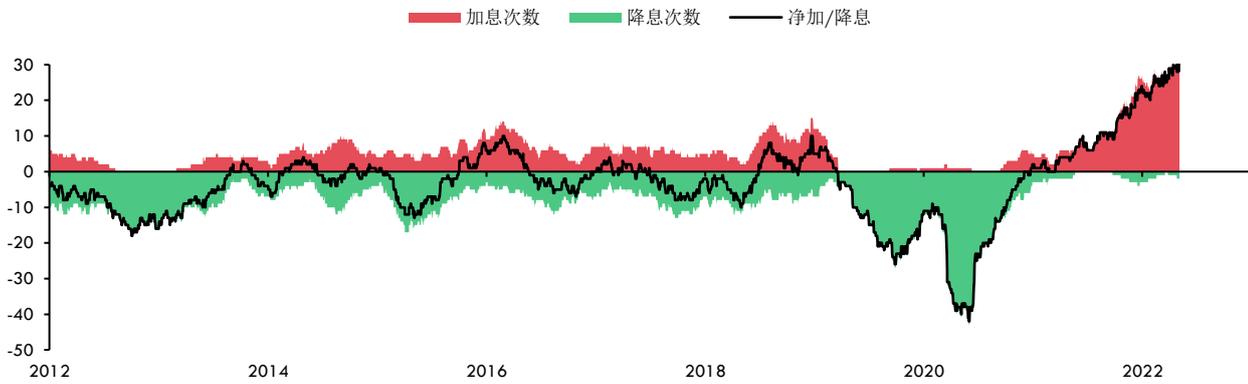
图 13: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	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	0.4
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	-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

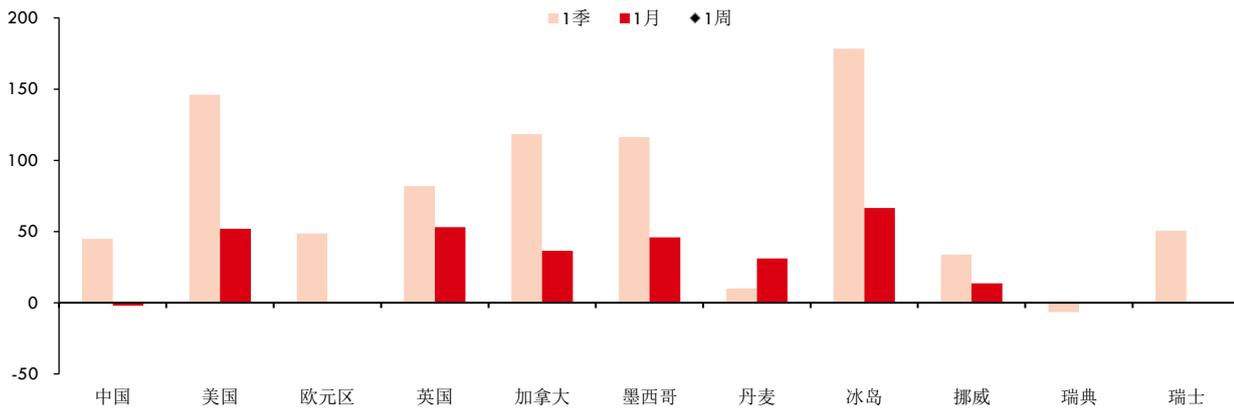
三、利率预期图表

图 14: 过去 3 个月主要央行加减息变化 (净加息次数增加 2 次)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

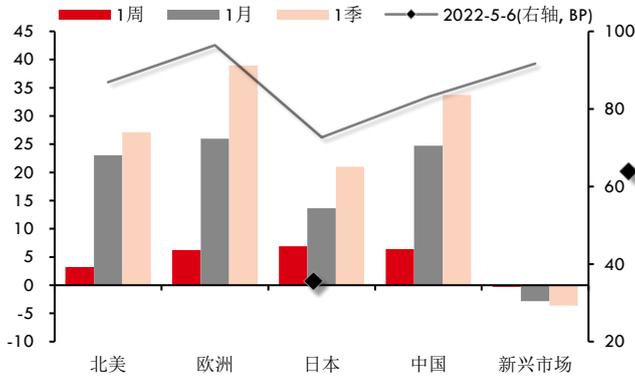
图 15: 十一国利率预期变化 (BP)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

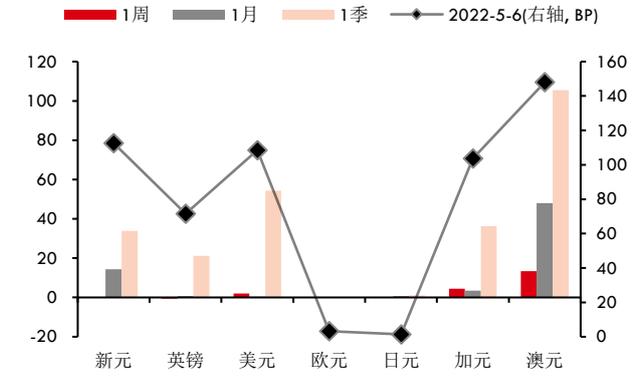
四、宏观流动性图表

图 16: 主要市场 CDS 利差变化 (BP)



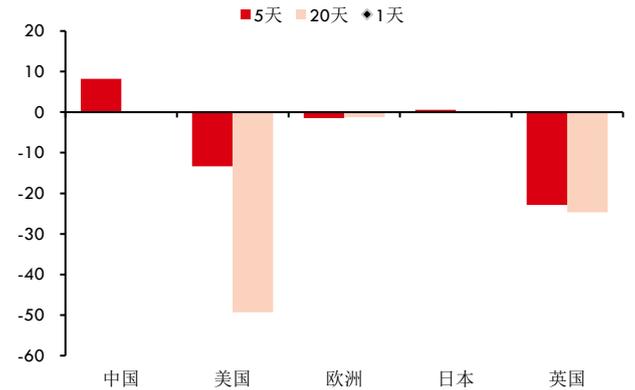
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 17: 主要货币 1y-3m 利差变化 (BP)



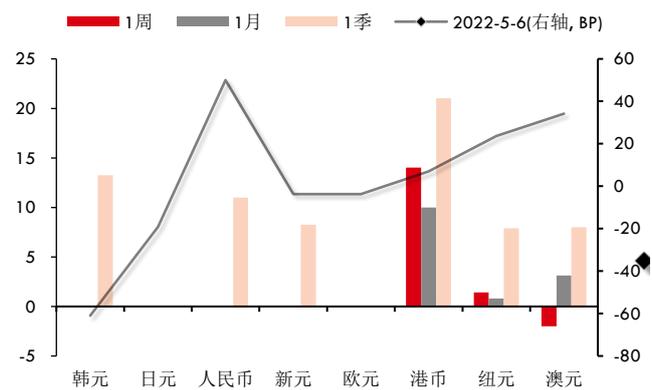
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 主要 IBOR-OIS 利差变化 (%)



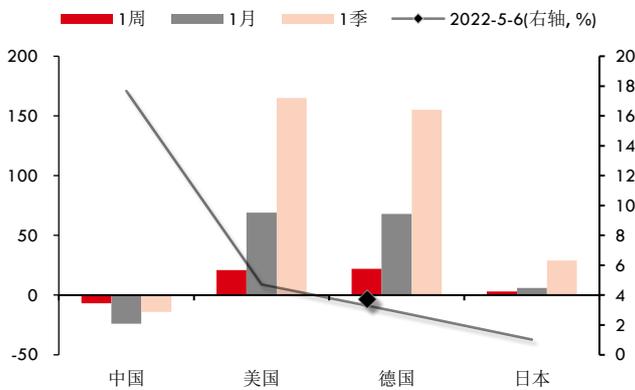
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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)



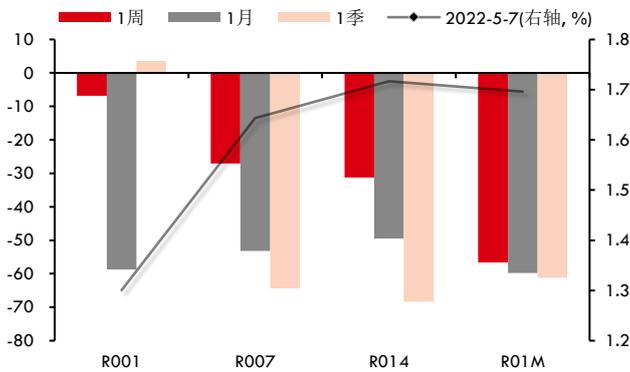
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	0.30	-5.50	-7.60	7.20	12.20	19.40
中国	-1.56	-2.87	1.34	1.48	0.68	-1.13
欧盟	2.34	3.27	5.54	9.04	9.30	9.34
英国					16.56	17.78
日本			1.00	0.20	-0.40	-1.90

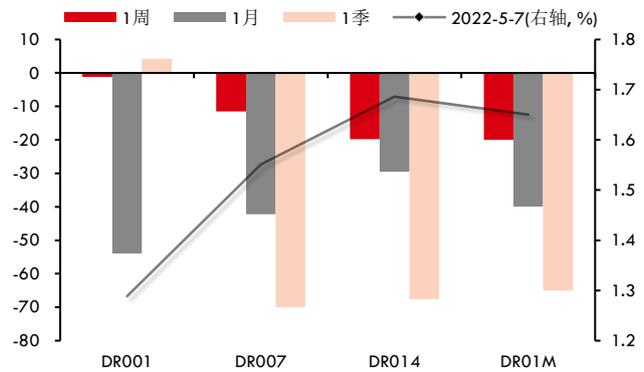
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 22: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (BP)



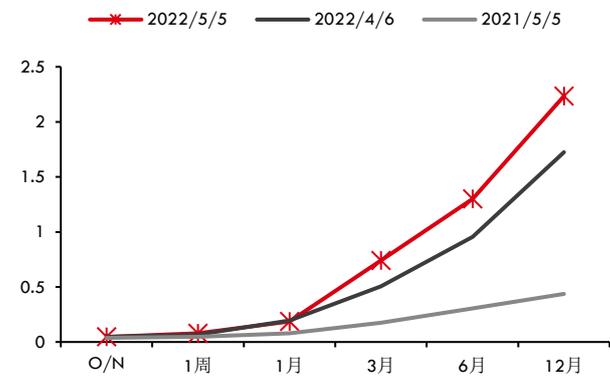
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (BP)



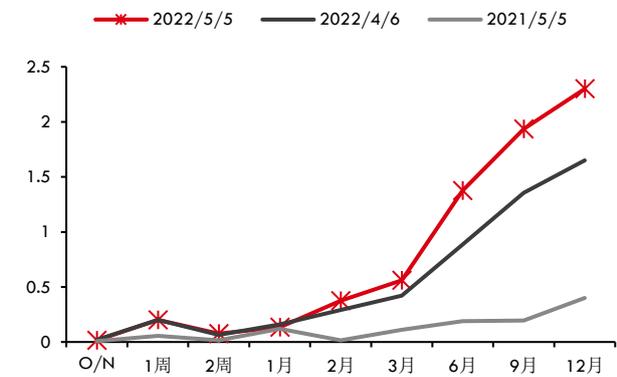
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 港元 HIBOR 利率期限结构



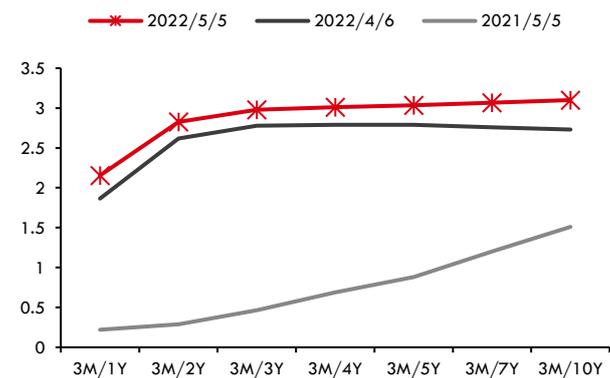
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: HKD 存款利率期限结构



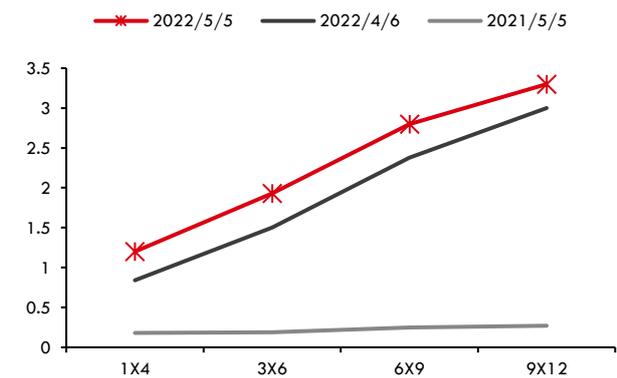
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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