

## 宏观利率图表 089：滞胀和衰退的反复

### 宏观动态点评

**中国：关注内忧外患下的宏观政策。** 1) 货币政策：央行一季度货币政策执行报告表示下一阶段将采取稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，结构性货币政策工具积极做好“加法”。2) 宏观政策：国常会指出财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；14 部门发布关于开展内外贸一体化试点的通知。3) 经济数据：4 月汽车销量同比下降 47.6%；4 月出口同比+3.9%，进口同比持平；4 月 CPI 同比上涨 2.1%，前值 1.5%；4 月 PPI 同比上升 8.0%，前值 8.3%；新增社融 9102 亿元，社融存量同比+10.2%；新增人民币贷款 6454 亿元；M1 同比+5.1%，M2 同比+10.5%。4) 风险：离岸人民币跌破 6.82；港元触发弱保，香港金管局入市买入港元；美国国务院网站删除关于“承认台湾是中国一部分”、“美国不支持台湾独立”等表述。

**海外：通胀风险仍然处在高位状态。** 1) 货币政策：美联储《金融稳定报告》称由于俄乌冲突、货币紧缩和高通胀带来的风险不断上升，主要金融市场的流动性状况正在恶化；美联储官员的基本口径仍是在接下来的两次会议上每次都加息 50 基点；鲍威尔指出，如果经济运行符合预期，未来两次会议上适合再各加息 50 个基点；马来西亚央行加息 25 个基点至 2%。2) 经济增长：美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值 59.1，预期 64；IEA 下调石油需求 7 万桶/日至 9920 万桶/日。3) 通胀：美国 4 月 PPI 同比上涨 11%，预期为 10.7%；美国 CPI 同比+8.3%，环比+0.3%；核心 CPI 同比+6.2%，环比+0.6%。4) 风险：12 日朝鲜全国范围内新增发热病例 1.8 万例；芬兰和瑞典申请加入北约。

### 本周关注图表

图 1：外需的放缓压力正在增强，4 月中国对外出口增速大幅放缓至 3.9%，显示出外需的回落压力加大；而进口也回落至零增长的状态，显示出内需也面临压力。



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

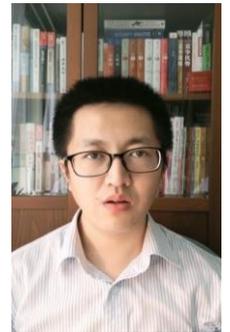
☎ 021-60827991

✉ 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：

[美元指数站上 104](#)

[——宏观利率图表 088](#)

2022-05-08

[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

## 一、宏观利率周历

关注 4 月经济数据和 5 月 LPR 报价

表格 1: 一周交易日历

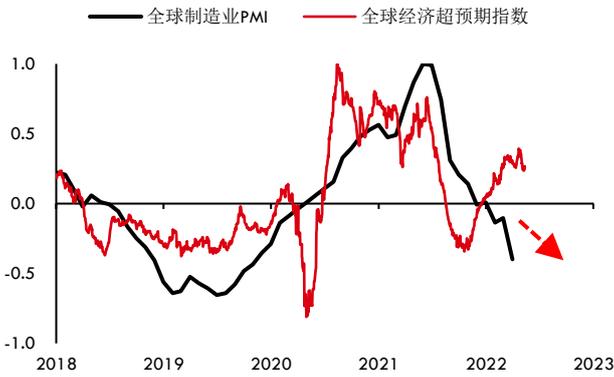
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
5/16	10:00	中国	4 月城镇固定资产投资(累计同比)	月	9.3%	7.0%	10:00 中国国家统计局新闻发布会 / 20:55 美联储威廉姆斯讲话
			4 月规模以上工业增加值(同比)	月	5.0%	0.4%	
			4 月社会消费品零售总额(同比)	月	-3.5%	-6.0%	
	17:00	欧元区	3 月贸易帐(亿欧元)	月	-76.0	-	
	20:30	美国	5 月纽约联储制造业指数	月	24.6	17.0	
5/17	4:00	美国	3 月 TIC 长期资本流入(亿美元)	月	1417.0	-	9:30 澳洲联储会议纪要 / 20:00 美联储 布拉德讲话
	14:00	英国	4 月失业金申领人数(万人)	月	-4.69	-3.88	
	17:00	欧元区	一季度 GDP(同比)	季	5.0%	5.0%	
	20:30		4 月零售销售(环比)	月	0.7%	0.8%	
	21:15	美国	4 月工业产出(环比)	月	0.9%	0.4%	
5/18	22:00		5 月 NAHB 房产指数	月	77.0	75.0	1:00 欧央行拉加德讲话 / 2:30 美联储梅 斯特讲话
	7:50	日本	一季度 GDP(年华环比)	月	4.6%	-1.8%	
	9:30	中国	4 月 70 大中城市房价指数(同比)	月	1.5%	-	
	14:00	英国	4 月 CPI(同比)	月	7.0%	9.1%	
	17:00	欧元区		月	7.5%	7.5%	
5/19	19:30		上周 30 年抵押贷款利率	周	5.53%	-	21:00 南非央行议息会议
	20:30	美国	4 月营建许可(万户)	月	187.0	181.3	
			4 月新屋开工(万户)	月	179.3	177.3	
	7:50	日本	4 月商品出口(同比)	月	14.7%	17.5%	
	20:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	20.3	-	
5/20	22:00		5 月费城联储制造业指数	月	17.6	16.7	9:15 中国央行 LPR 报价
	7:30	日本	4 月成屋销售(万户)	月	577.0	562.0	
	14:00	英国	4 月零售销售(环比)	月	-1.4%	-0.2%	
		德国	4 月 PPI(同比)	月	30.9%	28.2%	

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)



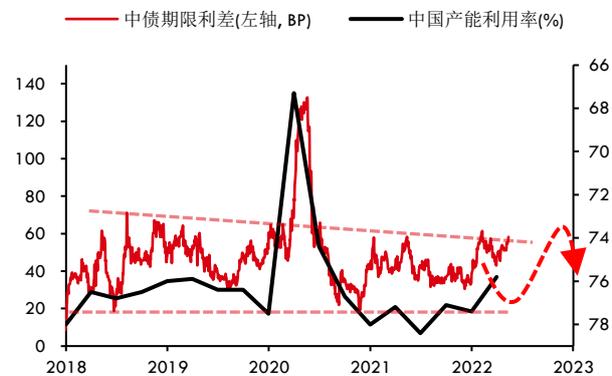
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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	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
<b>Ave</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>	<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			
	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	0.3	0.9	1.0	1.3	1.6	1.8	2.0	2.0	1.7	1.9	1.9	2.3	2.6
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	-0.4
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	-1.1	-1.2	-1.3	-0.7	-0.1	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.2
美国	0.3	1.3	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0	2.5	2.9	3.0	3.3	3.6	4.0	3.8
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
<b>Ave</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</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	7.0	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	-
<b>Ave</b>	<b>2.0</b>	<b>5.0</b>	<b>1.6</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>0.8</b>	<b>-0.1</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	4.1	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	2.5	1.8	2.0	1.6	0.9	1.0	0.9	0.6	0.9
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	-0.5	-0.5
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	2.2	2.8	1.5	1.3	1.2	0.6	0.0	-0.1	-0.4	2.5	2.1	2.7	-
法国	1.8	5.1	2.6	1.4	0.5	1.4	0.7	0.8	2.0	2.4	2.3	2.0	1.9	-
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	-
<b>Ave</b>	<b>1.0</b>	<b>2.2</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>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</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			
	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	0.2
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	0.6	0.7	-0.2	0.2	-0.3
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	1.2	1.2	0.7	-
法国	1.0	5.3	3.5	2.3	0.5	1.8	0.7	0.3	0.8	1.1	1.8	1.3	1.0	-
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	-
<b>Ave</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>0.8</b>	<b>0.3</b>

数据来源: Wind 华泰期货研究院

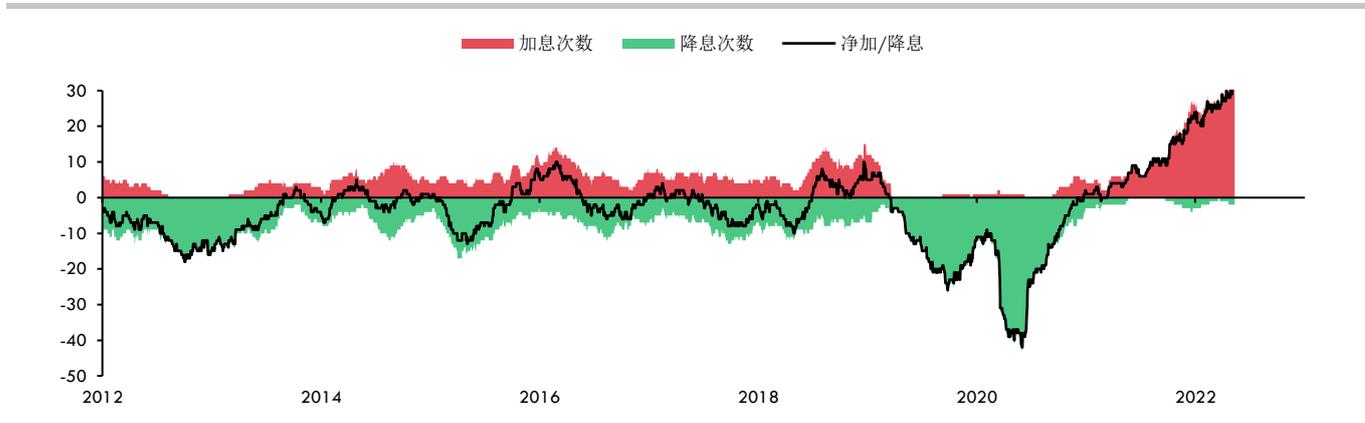
图 13: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

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

数据来源: Wind 华泰期货研究院

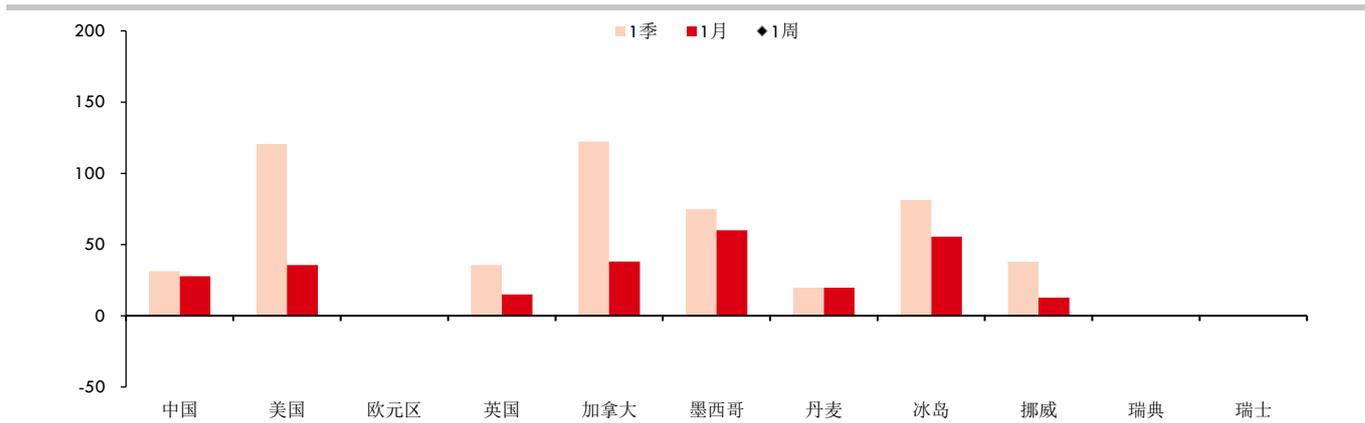
### 三、利率预期图表

图 14: 过去 3 个月主要央行加减息变化 (净加息次数增加 2 次)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

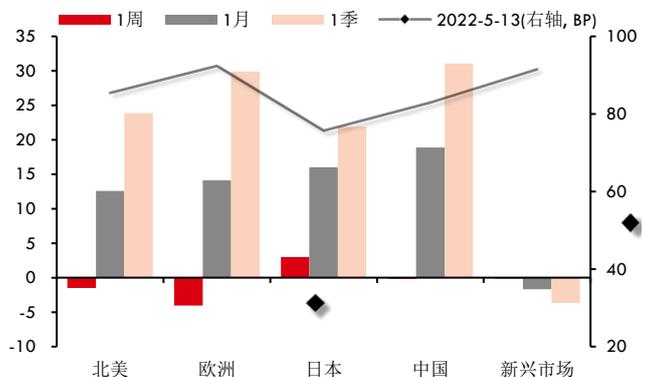
图 15: 十一国利率预期变化 (BP)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

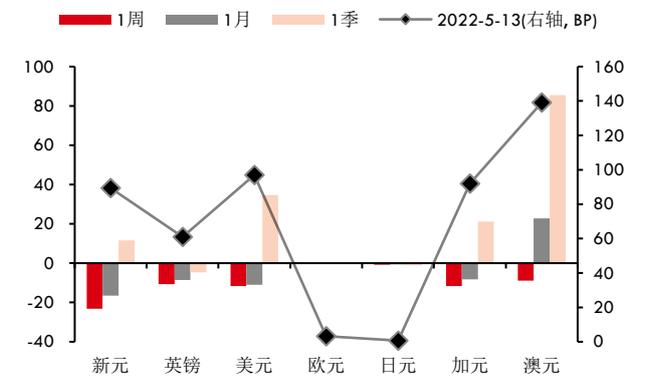
### 四、宏观流动性图表

图 16: 主要市场 CDS 利差变化 (BP)



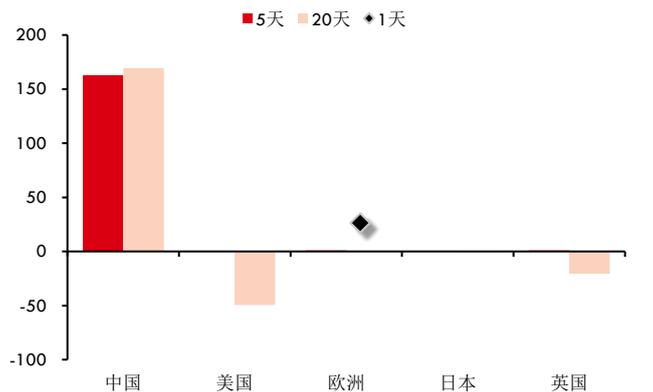
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 17: 主要货币 1y-3m 利差变化 (BP)



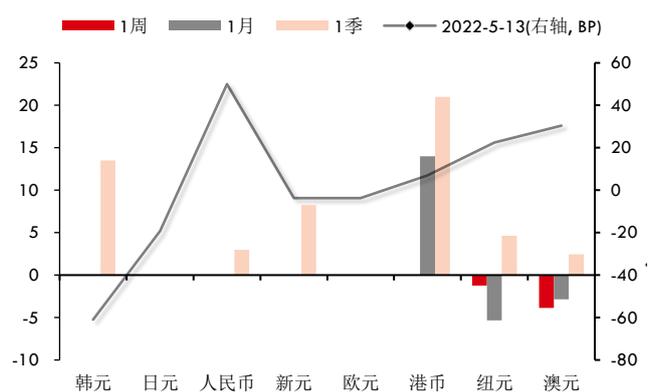
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 主要 IBOR-OIS 利差变化 (%)



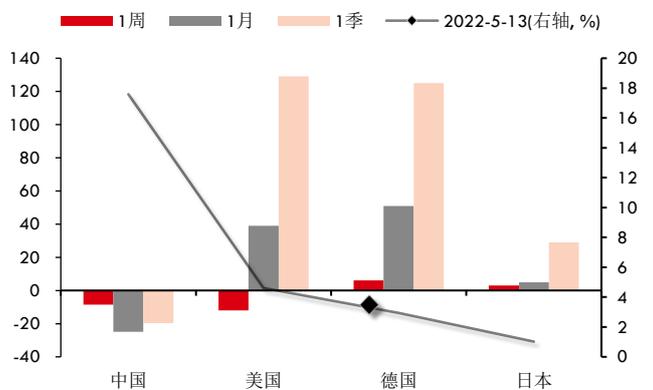
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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)



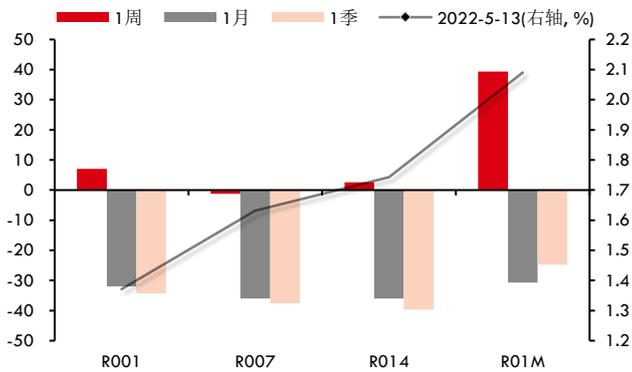
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	14.10	8.30	-6.50	-18.20	-21.20	-21.00
中国	-11.16	1.44	-3.29	-5.54	-3.52	-1.33
欧盟	11.31	8.86	-3.15	-24.41	-19.74	-10.31
英国					-22.98	-10.99
日本			-1.10	-0.10	0.10	2.00

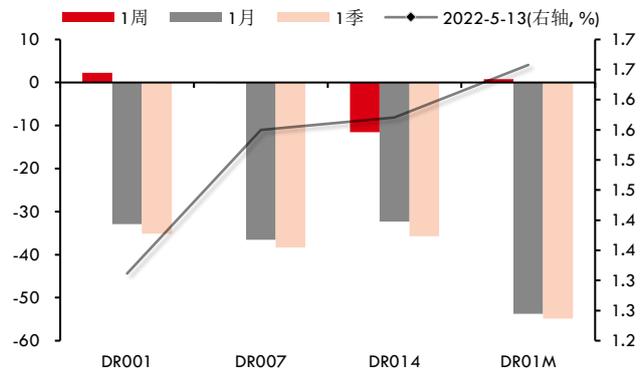
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 22: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (BP)



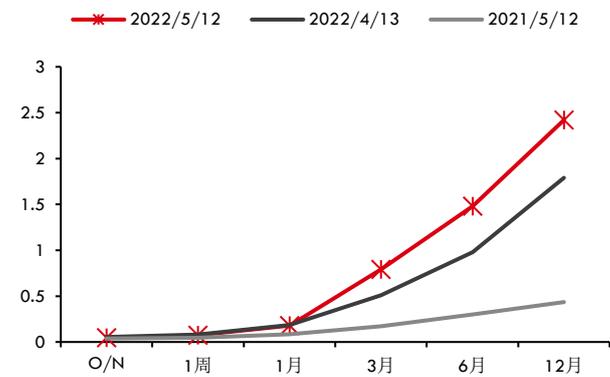
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (BP)



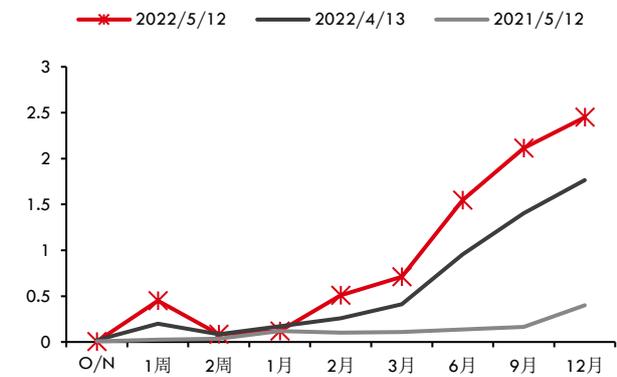
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 港元 HIBOR 利率期限结构



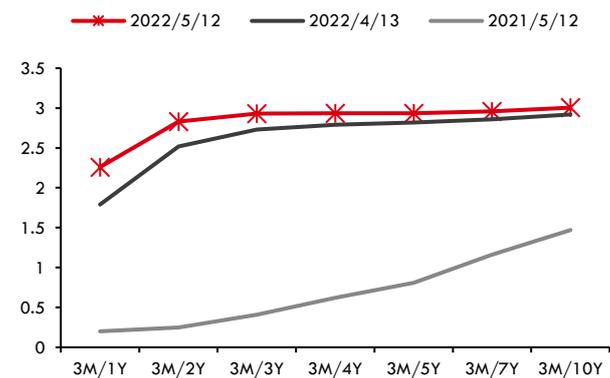
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: HKD 存款利率期限结构



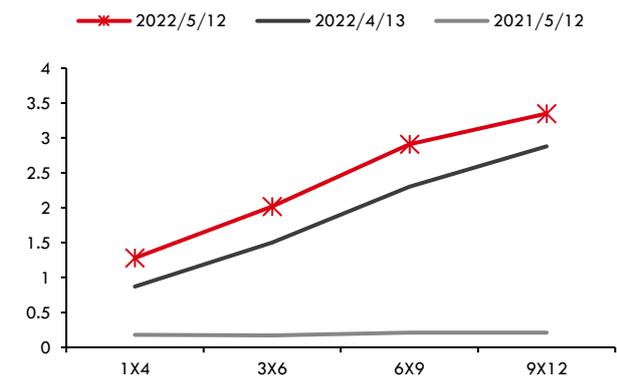
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

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：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)