



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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

宏观维持等待转变信号的阶段。国内 5 月经济数据环比表现改善，市场风险偏好继续修复。海外供给状况没有明显改善（欧洲天然气技术性断供），北约国家继续收紧流动性增加需求压力。

核心观点

■ 市场分析

中国：周期的底部，等待变化。1) 货币政策：央行等额续作 MLF，利率不变；人民银行加大对水利项目的金融支持力度。2) 宏观政策：1-5 月全国一般公共预算支出 9.9 万亿，同比+5.9%。3) 经济数据：（5 月累计同比）工业增加值+3.3%，固定资产投资+6.2%，房地产投资-4.0%，消费零售额-1.5%，用电量+2.5%。4) 风险因素：5 月 70 个大中城市商品住宅销售价格环比总体延续降势，但降势趋缓。5) 对外关系：杨洁篪会晤沙利文，尚未展现出改善关系；习近平同普京通电话，乌克兰问题交换意见。

海外：流动性收紧，关注风险。1) 货币政策：美联储加息 75BP，14 日停止对 150 亿美元到期国债进行再投资；英国央行加息 25BP（第五次）；瑞士央行加息 50BP；巴林加息 75BP，阿联酋加息 75BP，沙特加息 50BP，科威特加息 25BP；欧央行紧急会议计划抗危机工具；日本央行维持利率-0.1%不变，日本国债期货 15 日熔断。2) 经济数据：韩国 6 月上旬出口萎缩 12.7%；美国 5 月零售销售环比下跌 0.3%。3) 供给因素：俄罗斯因“技术性”原因减少对欧天然气供应；美国上周石油产量达到 1200 万桶/日，为 2020 年 4 月以来首次；4 月日本和中国分别减少 139 亿美元和 362 亿美元美债。

■ 策略

国内经济周期在底部区间，短期数据改善；海外经济周期下行，风险等待释放，继续关注流动性风险

■ 风险

房地产市场硬着陆风险，疫情失控风险

目录

策略摘要	1
核心观点	1
一周宏观关注	3
全球宏观图表	5
总量：经济预期回落，库存周期回落，产能周期分化	5
结构：PMI↑·CPI↑·消费↓·进口↓·出口↓·M2↓	6
利率预期图表	9
宏观流动图表	10

图表

图 1: 欧债价差开始拉大（意德价差、法德价差等）	3
图 2: 实际经济周期和预期经济周期对比	5
图 3: 预期经济周期和利率周期对比	5
图 4: 美国库存周期回落，预期值向下	5
图 5: 中国库存周期高位，预期值反弹	5
图 6: 美国期限利差（2s10s）回落压力增加	5
图 7: 中国期限利差（2s10s）重心逐渐向上	5
图 8: 过去 3 个月主要央行加减息变化 净加息次数不变	9
图 9: 十一国利率预期变化 单位：BP	9
图 10: 主要市场 CDS 利差变化 单位：BP	10
图 11: 主要货币 1Y-3M 利差变化 单位：BP	10
图 12: 主要 IBOR-OIS 利差变化 单位：%	10
图 13: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 单位：BP	10
图 14: 主要市场企业债收益率变化 单位：BP	10
图 15: 中国银行间质押式回购加权利率 单位：BP	11
图 16: 中国银存间质押式回购加权利率 单位：BP	11
图 17: 港元 HIBOR 利率期限结构 单位：%	11
图 18: HKD 存款利率期限结构 单位：%	11
图 19: 3 个月港元 LIBOR 互换期限结构 单位：%	11
图 20: 港元远期利率协议期限结构 单位：%	11

表 1: 一周宏观交易日历	4
表 2: 全球主要经济体景气横向对比 基期=2010.1	6
表 3: 全球主要经济体通胀横向对比 基期=2010.1	6
表 4: 全球主要经济体消费横向对比 基期=2010.1	7
表 5: 全球主要经济体进口横向对比 基期=2010.1	7
表 6: 全球主要经济体出口横向对比 基期=2010.1	8
表 7: 全球主要经济体货币横向对比 基期=2010.1	8

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

一周宏观关注

一周宏观图表。6月16日德法意三国领导人联合访问乌克兰。在乌克兰冲突形成的欧洲能源、粮食供给紧张的情况下，欧洲的经济已经受到较大的压力。而美联储本周通过快速加息的方式来收紧全球的美元流动性，对于欧洲的压力形成了再次的升级。欧洲的信用利差已经出现了恶化的迹象，边缘国相对于核心国的国债利差正在进一步的上升，在瑞士央行超预期加息50个基点的背景下，欧洲央行面临的压力也逐渐增加（6月欧央行宣布7月可能加息25个基点）。关注欧洲风险的未来进一步上升可能。

图 1：欧债价差开始拉大（意德价差、法德价差等）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

一周宏观日历。1) 从美联储6月政策的快速收紧开始，我们认为需要关注全球市场流动性收紧带来的冲击，虽然从资金流的恶化形成的企业投融资压力，再到实际经济数据表现出下行的压力，传导需要时间，但是这个背景下真实经济数据环比表现的超预期可能会阶段性的放大市场的悲观情绪，从而最终造成预期的自我实现可能。2) 关注美国自身经济数据的表现情况，虽然我们认为在美元具有全球流动性定价权的背景下，美联储货币政策收紧带来的政策外溢性对于其他经济体的负面影响会大于美国，也就是通过资金流的影响使得在“降需求”的过程中形成美国和非美经济体之间的分配，但是美国自身的经济数据表现则会阶段性的改善市场对于美联储政策收紧的步伐，这里有两个观察维度，一个是从总需求的角度非美经济体的需求减量是否能够平衡当前由于供给侧扰动形成的缺口，另一个是从美国需求的角度，在总需求减量未达到要求的情况下金融条件收紧对于美国经济的负面影响释放的太快，需要有一个短期的控节奏的过程。

表 1: 一周宏观交易日历

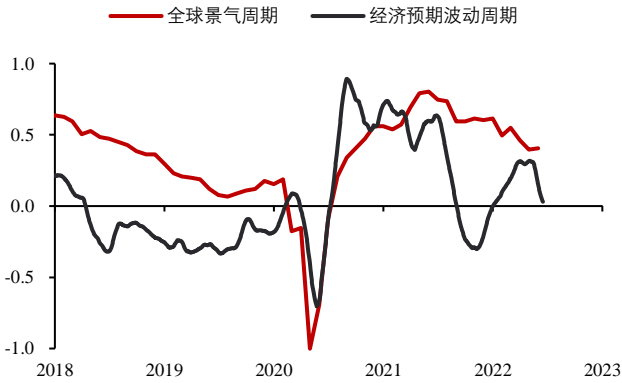
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
6/20	14:00	德国	5月PPI(同比)	月	33.5%	33.5%	9:15 中国LPR报价 / 16:00 英国央行哈斯科尔讲话
	17:00	欧元区	4月经常帐(亿欧元)	月	-16.0	-	
6/21	20:30	美国	5月全国活动指数	月	0.5	-	9:30 澳洲联储会议纪要
	22:00		5月成屋销售(万户)	月	561.0	539.0	
6/22	14:00	英国	5月CPI(同比)	月	9.0%	9.1%	7:50 日本央行会议纪要 / 22:00 美联储鲍威尔证词
	19:30	美国	上周30年抵押贷款利率	周	5.65%	-	
6/23	22:00	欧元区	6月消费者信心指数	月	-21.1	-20.8	15:30 印尼央行议息会议 / 22:00 美联储主席鲍威尔证词
	7:00	澳大利亚	6月制造业PMI	月	55.3	-	
	8:30	日本		月	53.3	-	
	15:15	法国		月	54.6	53.8	
	15:30	德国		月	54.8	54.0	
	16:00	欧元区		月	54.6	53.9	
	16:30	英国		月	54.6	54.6	
20:30	美国	上周首申失业金人数(万)		周	22.9	22.9	
21:45		6月制造业PMI	月	57.0	56.4		
6/24	7:30	日本	5月CPI(同比)	月	2.5%	-	4:30 美联储压力测试结果
	14:00	英国	5月零售销售(环比)	月	1.4%	-0.9%	
	16:00	德国	6月商业景气指数	月	93.0	92.9	
	22:00	美国	6月密歇根大学消费者信心指数	月	50.2	50.2	
	21:15		5月新屋销售(万户)	月	59.1	58.0	

资料来源: investing 华泰期货研究所

全球宏观图表

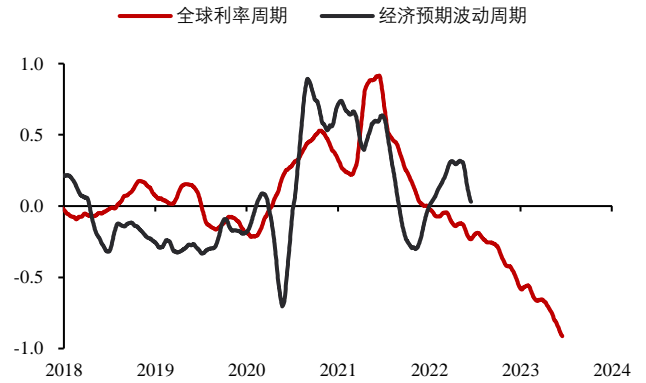
总量：经济预期回落，库存周期回落，产能周期分化

图 2：实际经济周期和预期经济周期对比



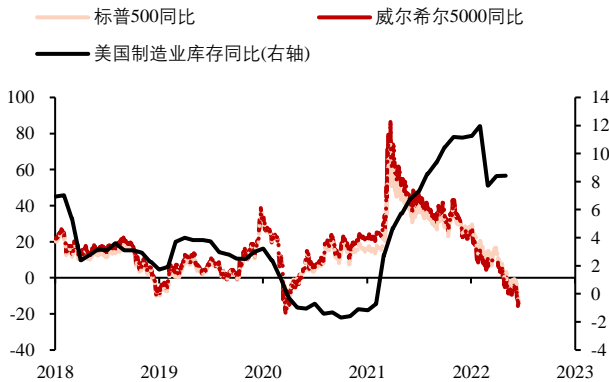
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：预期经济周期和利率周期对比



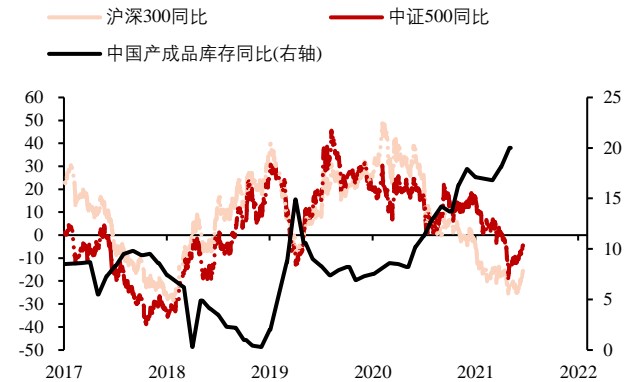
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：美国库存周期回落，预期值向下



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：中国库存周期高位，预期值反弹



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6：美国期限利差（2s10s）回落压力增加



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7：中国期限利差（2s10s）重心逐渐向上



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

结构: PMI↑·CPI↑·消费↓·进口↓·出口↓·M2↓

表 2: 全球主要经济体景气横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
全球	1.6	1.7	1.4	1.4	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	0.5	0.7	0.4	0.1	0.2
美国	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	0.3
中国	0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.4	-0.7	-0.9	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.7	-1.9	-0.7
欧元区	2.2	2.2	2.3	2.1	1.8	1.3	1.2	1.2	1.1	1.3	1.2	0.8	0.6	0.4
日本	1.0	0.8	0.5	0.8	0.7	0.2	0.8	1.3	1.2	1.6	0.7	1.2	0.9	0.9
德国	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	0.2
法国	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	0.8
英国	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	0.3
加拿大	0.4	0.4	1.4	0.4	0.9	1.0	0.5	0.5	-0.7	0.1	0.7	1.4	1.4	1.2
澳大利亚	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	0.3
韩国	1.8	1.5	1.5	1.2	0.5	0.9	0.1	0.4	0.8	1.1	1.5	0.5	0.8	0.7
巴西	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	0.9
俄罗斯	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	0.2
越南	1.1	0.6	-2.1	-1.8	-3.3	-3.3	0.3	0.4	0.5	0.8	1.0	0.2	0.2	1.1
Ave	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	0.5

资料来源: Wind 华泰期货研究院

表 3: 全球主要经济体通胀横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
美国	1.2	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	2.4	2.7	2.9	3.2	3.4	3.8	3.6	3.8
中国	-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	-0.2
欧元区	0.0	0.3	0.2	0.5	1.0	1.3	1.8	2.3	2.4	2.5	3.0	4.1	4.1	4.6
日本	-1.5	-1.2	-0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.3	0.2	0.4	0.1	0.5	0.8	2.1	-
德国	0.3	0.7	0.5	1.7	1.8	1.9	2.2	2.8	2.8	2.5	2.7	4.3	4.4	4.8
法国	0.0	0.2	0.3	0.0	0.7	1.0	1.5	1.7	1.7	1.8	2.5	3.5	3.8	4.2
英国	-0.5	-0.1	0.1	-0.2	0.6	0.5	1.3	1.8	2.0	2.1	2.6	3.1	4.4	-
加拿大	1.2	1.5	1.0	1.5	2.0	2.2	2.4	2.5	2.6	2.8	3.3	4.1	4.2	-
韩国	0.6	0.7	0.5	0.7	0.6	0.5	1.1	1.7	1.6	1.5	1.6	2.0	2.5	3.0
巴西	0.3	0.9	1.0	1.3	1.5	1.8	2.0	2.0	1.7	1.8	1.9	2.2	2.6	2.4
俄罗斯	-0.4	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	2.7	3.0	2.8
印尼	-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	-0.4
马来西亚	1.9	1.7	1.0	0.2	0.1	0.2	0.7	0.9	0.9	0.3	0.2	0.2	0.3	-
泰国	1.1	0.5	-0.1	-0.6	-0.9	0.1	0.5	0.7	0.4	1.0	2.2	2.4	1.8	3.2
越南	-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	-0.5
印度	-0.5	-0.7	-0.4	-0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	-0.2	-
Ave	0.0	0.2	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	1.1	1.0	1.1	1.3	1.9	2.2	2.5

资料来源: Wind 华泰期货研究院

表 4: 全球主要经济体消费横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
美国	7.4	3.3	2.2	1.6	1.6	1.4	1.4	2.2	1.6	1.2	1.8	0.3	0.4	0.4
中国	1.0	0.2	0.2	-0.3	-1.2	-0.9	-0.8	-1.0	-1.3	-	-0.6	-2.0	-3.1	-2.5
欧元区	6.4	2.1	1.2	0.6	0.0	0.4	0.1	2.1	0.3	2.1	1.1	0.1	0.7	-
日本	2.3	2.8	2.0	1.9	1.4	1.2	1.0	1.9	1.2	1.4	1.2	1.1	1.1	-
德国	1.0	-1.0	1.6	-0.2	-0.3	-0.4	-1.1	0.1	0.3	3.2	2.3	-0.5	1.8	-
法国	7.1	1.4	0.4	0.6	-0.1	0.6	0.2	3.8	-0.5	0.7	0.4	0.2	1.3	-
英国	7.6	4.2	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.6	0.3	-0.7	1.5	1.0	-0.1	-1.4	-
加拿大	8.0	2.6	0.3	0.2	0.6	-0.1	-0.2	0.5	0.6	1.0	0.4	0.0	-	-
澳大利亚	6.9	1.2	-0.3	-2.4	-1.5	-0.7	0.4	0.6	0.3	0.8	1.7	1.8	1.9	-
越南	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	0.9
Ave	5.0	1.6	0.7	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2	0.9	0.0	1.2	0.8	0.0	0.3	-0.4

资料来源: Wind 华泰期货研究院

表 5: 全球主要经济体进口横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
美国	2.8	3.1	2.9	1.6	1.5	1.4	1.3	1.5	1.5	1.5	1.8	2.1	1.8	-
中国	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	-0.3
欧元区	2.4	2.2	1.7	0.9	1.7	1.2	1.4	2.0	2.4	3.0	2.6	2.2	2.5	-
日本	0.4	1.4	1.9	1.9	2.2	1.9	1.6	2.4	2.1	2.0	1.8	1.7	1.9	-
德国	2.7	2.6	2.1	1.1	1.1	0.7	1.1	1.4	2.2	2.0	1.8	1.6	1.9	-
法国	5.0	2.6	1.4	0.5	1.4	0.7	0.8	1.9	2.4	2.3	2.1	1.9	1.5	-
英国	2.2	2.7	1.5	1.3	1.2	0.6	0.0	-0.1	-0.4	2.4	2.1	2.6	2.2	-
加拿大	4.1	5.4	1.7	0.4	-0.1	-0.7	-0.2	-0.1	0.4	-0.7	0.2	0.1	0.9	-
韩国	1.5	1.7	1.9	1.7	2.1	1.3	1.7	2.1	1.7	1.6	1.0	1.2	0.6	1.4
巴西	1.4	2.4	2.3	1.9	2.5	1.8	2.0	1.6	0.9	0.9	0.9	0.6	0.9	1.3
阿根廷	1.9	1.9	2.4	2.4	2.0	1.5	1.2	1.1	1.8	0.9	1.5	1.0	1.7	-
马来西亚	1.2	3.3	2.0	1.3	0.3	1.5	1.6	2.4	1.3	1.5	0.8	1.8	1.1	-
印尼	0.8	2.5	2.2	1.6	2.0	1.3	1.8	1.8	1.6	1.2	0.7	0.9	0.5	0.9
泰国	0.7	2.7	2.3	2.2	2.5	1.7	2.0	1.2	2.0	1.5	1.2	1.1	1.3	-
越南	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	0.0
印度	5.3	2.0	2.9	1.7	1.4	2.5	1.7	1.5	0.9	0.4	0.8	0.4	0.7	-
俄罗斯	2.0	1.7	1.2	1.2	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	1.5	-	-	-	-
Ave	2.2	2.5	1.9	1.4	1.4	1.1	1.1	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	0.7

资料来源: Wind 华泰期货研究院

表 6: 全球主要经济体出口横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
美国	3.0	3.6	2.5	1.8	1.6	1.1	1.5	1.5	1.4	0.9	1.4	1.2	1.5	-
中国	1.1	0.9	1.1	0.5	0.8	0.9	0.9	0.6	0.5	0.7	-0.2	0.2	-0.3	0.3
欧元区	4.0	2.8	1.8	0.6	1.3	0.4	0.1	0.8	0.8	1.3	1.1	0.8	0.6	-
日本	2.3	3.3	3.1	2.3	1.6	0.6	0.6	1.0	0.9	0.5	1.0	0.6	0.5	-
德国	4.3	3.1	1.9	0.7	1.0	0.2	0.3	0.7	1.1	0.6	0.9	0.3	0.4	-
法国	5.3	3.5	2.3	0.5	1.8	0.7	0.3	0.8	1.1	1.8	1.3	1.0	0.7	-
英国	0.8	1.2	0.4	0.3	-0.1	0.0	0.7	0.5	0.2	1.2	1.2	0.7	0.9	-
加拿大	3.7	2.0	0.5	-0.8	-0.2	-1.3	-0.6	-0.4	-0.2	-1.8	-0.7	-0.4	-0.2	-
韩国	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	1.0
巴西	2.2	2.3	2.9	1.3	2.6	1.4	1.1	0.6	1.4	1.3	2.0	0.7	0.2	0.3
阿根廷	2.0	1.6	2.3	2.4	2.8	2.7	2.2	1.6	4.0	0.4	1.5	1.3	1.6	-
马来西亚	4.4	3.2	1.6	-0.2	0.8	1.3	1.4	2.0	1.7	1.3	0.7	1.4	1.0	-
印尼	2.0	2.5	2.1	1.5	2.6	1.8	2.1	1.9	1.2	0.8	1.2	1.7	1.8	0.8
泰国	0.1	2.7	3.1	1.5	0.6	1.6	1.7	2.4	2.5	1.3	2.0	2.0	1.2	-
越南	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	0.0
印度	7.3	2.2	1.4	1.5	1.4	0.5	1.2	0.6	1.1	0.6	0.6	0.3	0.8	-
俄罗斯	1.4	2.0	2.4	2.5	2.7	1.3	1.9	1.9	1.8	2.2	-	-	-	-
Ave	2.8	2.4	1.9	1.1	1.3	0.8	0.9	1.1	1.2	0.8	0.9	0.8	0.8	0.5

资料来源: Wind 华泰期货研究院

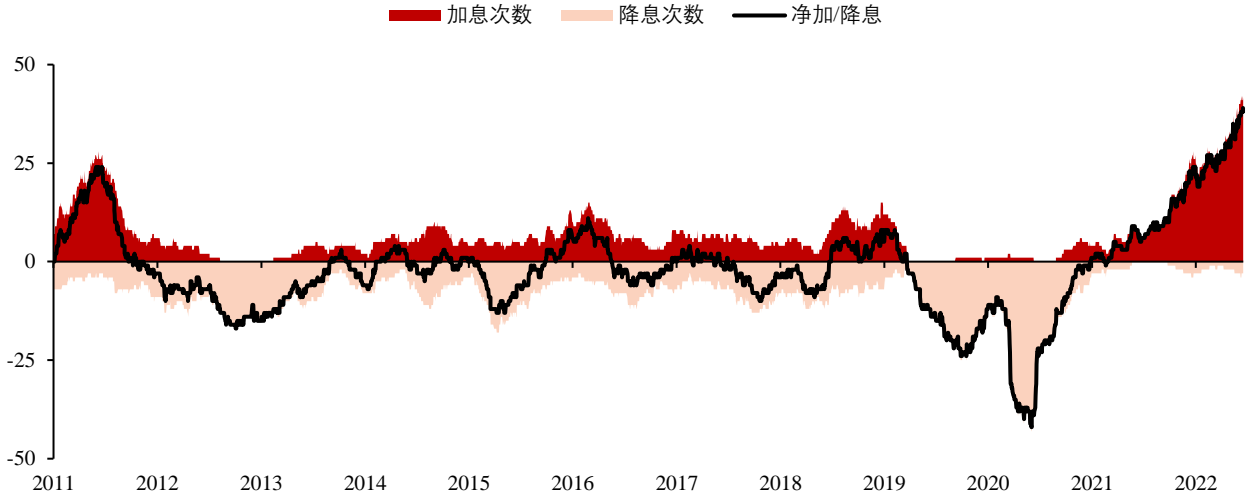
表 7: 全球主要经济体货币横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
美国	1.9	1.2	0.9	0.9	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6	0.4	0.0	-
中国	-1.1	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9	-0.6	-0.8	-0.7	-0.4	-0.3
欧元区	1.9	1.5	1.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7	-
日本	3.4	2.6	1.3	1.0	0.6	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.3
德国	0.9	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.1	-
加拿大	2.1	1.7	1.3	1.2	1.0	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.1	-	-
巴西	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	0.3	0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	1.1	1.4	1.6	1.4	1.4	0.9	1.2	-
马来西亚	-0.8	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-0.7	-0.8	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.5	-0.1	-
印尼	0.1	-0.8	0.0	-0.7	-1.2	-0.9	-0.3	-0.1	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6	-
俄罗斯	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.7	-0.4	-0.2	-0.1	0.1	0.4	0.2	-
泰国	-0.8	-1.0	-1.2	-1.1	-0.9	-0.6	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5	-0.2	-0.3	-
印度	0.6	0.3	0.4	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.5	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-
Ave	0.7	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3

资料来源: Wind 华泰期货研究院

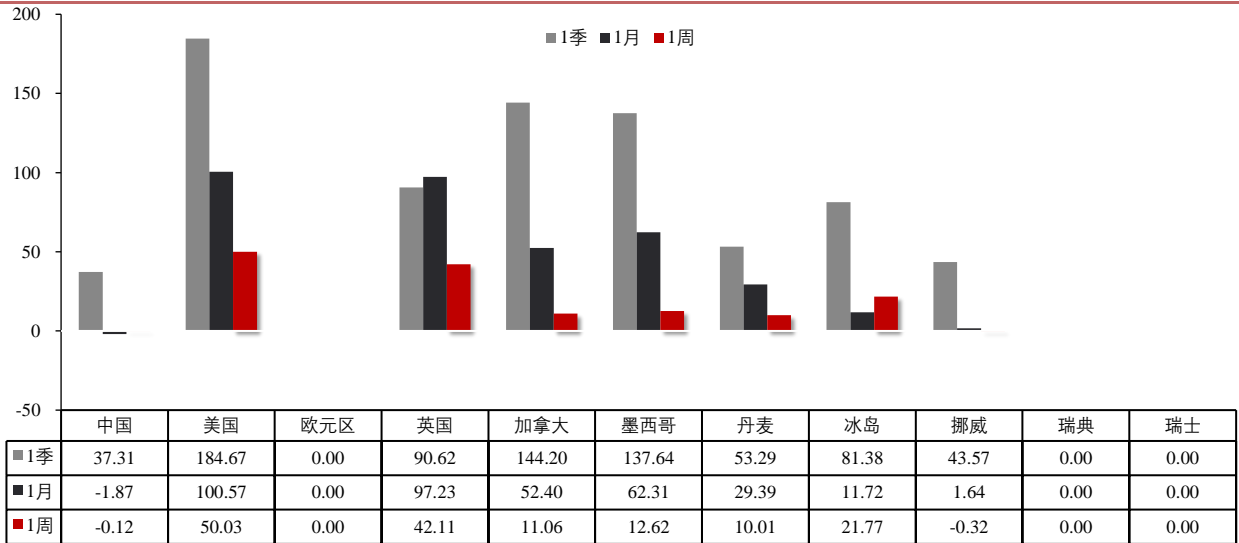
利率预期图表

图 8: 过去 3 个月主要央行加降息变化 | 净加息次数不变



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

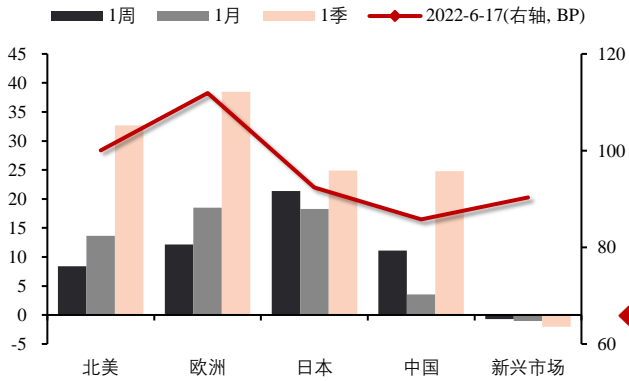
图 9: 十一国利率预期变化 | 单位: BP



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

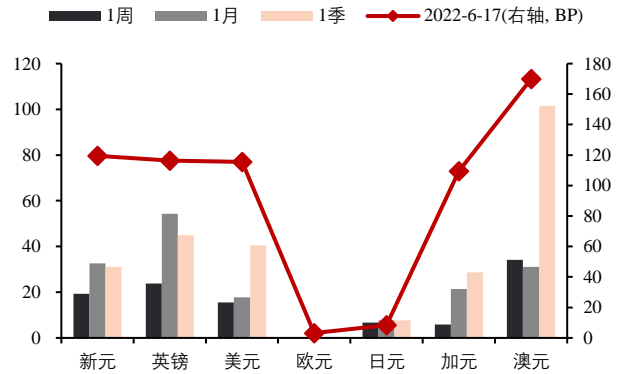
宏观流动图表

图 10: 主要市场 CDS 利差变化 | 单位: BP



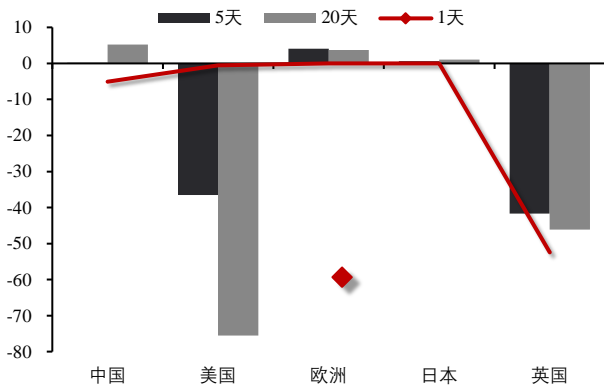
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: 主要货币 1y-3m 利差变化 | 单位: BP



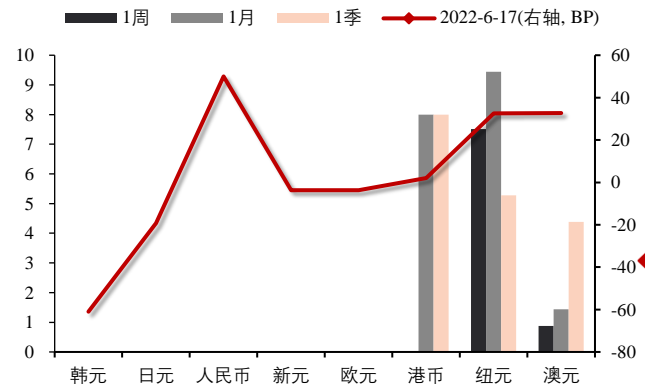
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 主要 IBOR-OIS 利差变化 | 单位: %



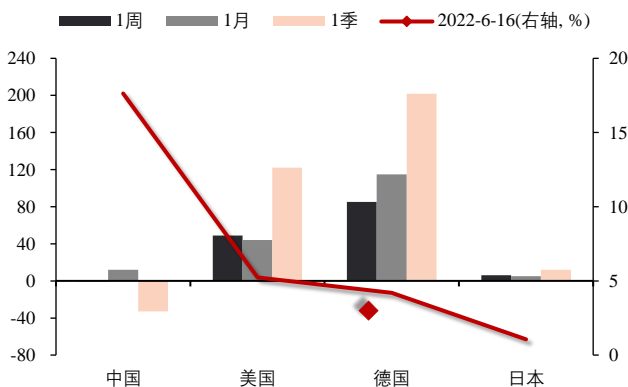
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 | 单位: BP



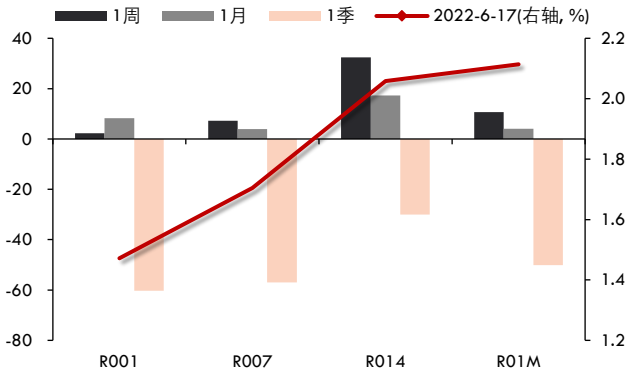
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 主要市场企业债收益率变化 | 单位: BP



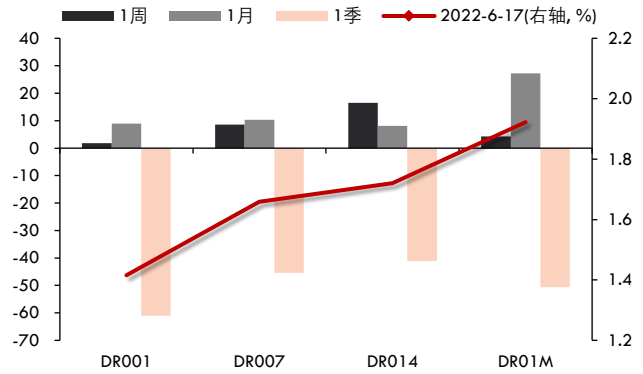
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 中国银行间质押式回购加权利率 | 单位: BP



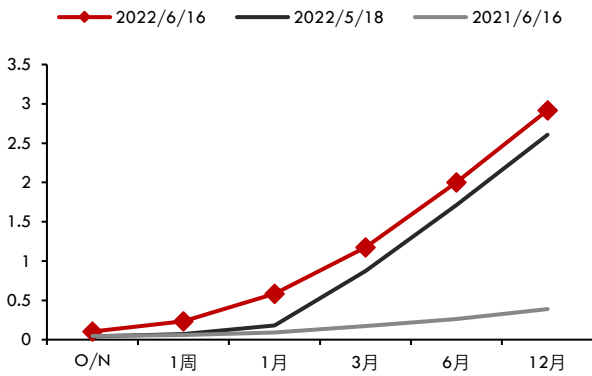
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 中国银存间质押式回购加权利率 | 单位: BP



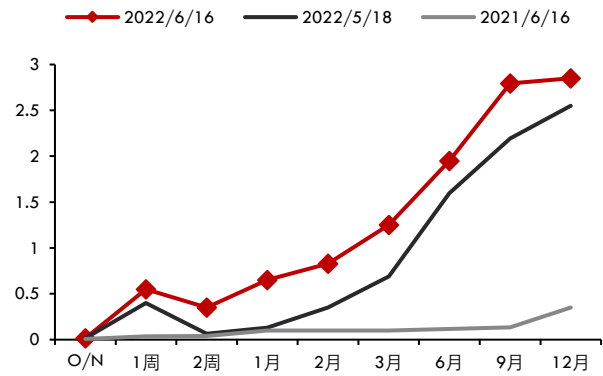
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 港元 HIBOR 利率期限结构 | 单位: %



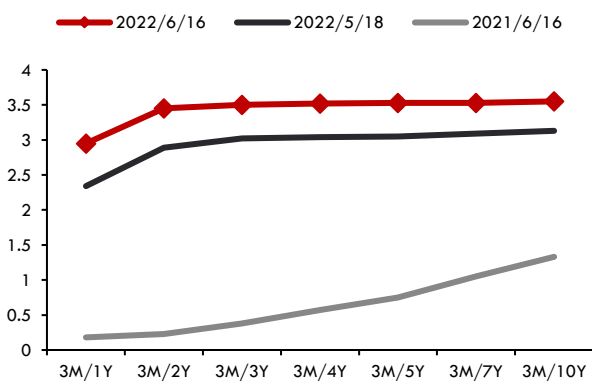
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: HKD 存款利率期限结构 | 单位: %



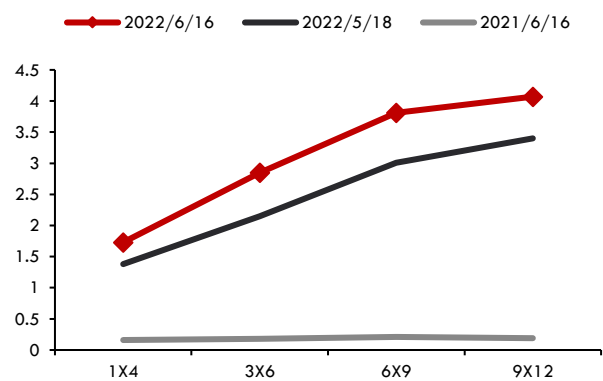
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 3 个月港元 LIBOR 互换期限结构 | 单位: %



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 20: 港元远期利率协议期限结构 | 单位: %



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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com