



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

从中国开始稳增长，美联储进入到了再次收紧货币政策的“意外”之中，且毫不意外的日本央行在美联储边际上加息幅度放缓之后接续收紧货币政策，这也就带来了全球美元体系流动性不再收紧预期“打破”。未来仍需关注由于货币流动性收紧带来的负面影响。

核心观点

■ 市场分析

中国：宏观政策回暖进行中。1) 货币政策：央行累计开展 390 亿元 7 天和 7140 亿元 14 天逆回购，净投放 7040 亿元；12 月 LPR 报价按兵不动。2) 行业政策：发挥数据要素作用的意见发布；银保监会表示做好新市民金融服务、扩大制造业中长期贷款投放、稳定房地产开发贷款投放、发放首贷户贷款、信用贷款；证监会允许符合条件的房企“借壳”已上市房企；南京降低购房门槛，提振住房消费市场；宝武与中钢实施重组。3) 对外关系：王毅应约同美国国务卿布林肯通电话；中澳关系回暖。

海外：日本央行意外“加息”。1) 货币政策：日本央行将收益率目标区间上限上调至 0.5%；“日元先生”表示日本央行最早将于下月收紧货币政策。2) 经济数据：美国 11 月耐用品订单环比-2.1%，11 月成屋销售总数年化连续第 10 个月下降，售价中位数同比+3.5%；美国 11 月核心 PCE 同比+4.7%，12 月消费者一年期通胀预期降至 4.4%；日本 11 月份核心 CPI 同比+3.7%。3) 宏观政策：美国众议院批准 1.7 万亿美元开支法案，支持政府运作至 2023 年 9 月；日本政府下一财年预算超过 110 万亿日元；欧盟支持延长碳排放交易计划到 2030 年。4) 对外关系：日本指定 11 类“特定重要物资”减少对华依赖；印尼将从 2023 年 6 月开始禁止铝土矿出口。5) 风险因素：基辛格发声俄乌是时候进行和平谈判；俄罗斯天然气管道发生爆炸；拜登称伊朗核协议已“死亡”；先锋自然资源拒绝增产页岩油。

■ 策略

货币流动性收紧叠加年末市场低流动性状态下，维持低风险偏好。

■ 风险

韩国金融风险，拉尼娜风险，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：经济预期短期反弹，库存周期回落，产能周期难有改善	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

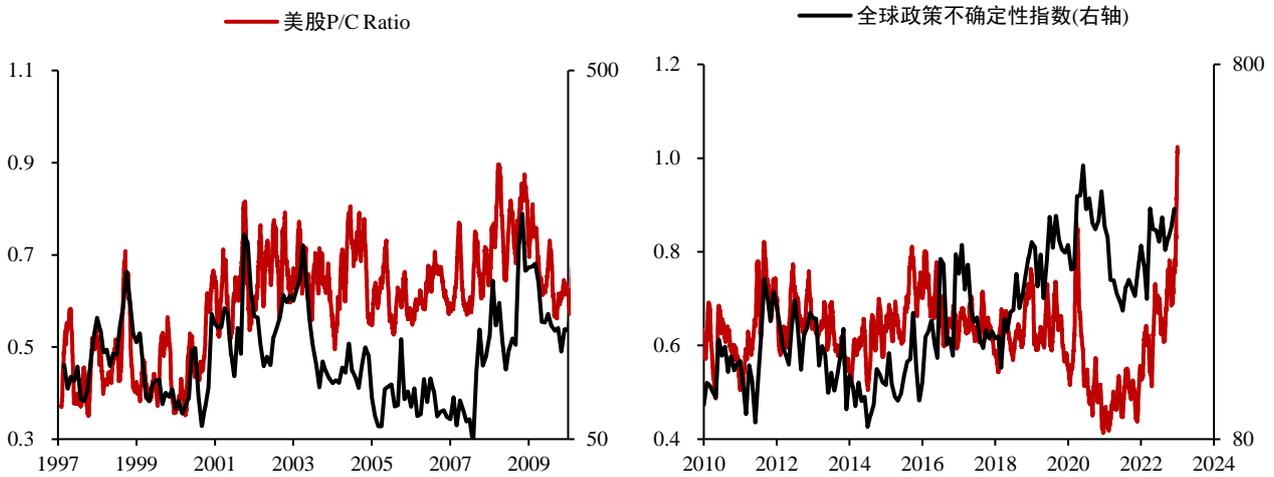
图表

图 1: 美股 PCR 和政策不确定性指数 单位：指数点	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: 美国库存周期见顶回落，预期值低位	5
图 5: 中国库存周期回落，预期值回落	5
图 6: 美国期限利差 (2s10s) 低位反弹	5
图 7: 中国期限利差 (2s10s) 回升乏力	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: 主要市场企业债收益率变化 单位：BP	10
图 13: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 单位：BP	10
图 14: 主要货币市场 LOIS 利差变化 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	3
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。全球供应链的不确定性已经缓解，随着中美 G20 会晤之后，澳洲出口也在逐渐改善。新的不确定性转向了日本，从经济基本面的角度来看，是日本四十年未有之“高通胀”触发了日本央行货币政策的转变；但是从政治层面来看，自安倍事件之后市场对于日本政策转变的预期不断上升，从“日元”大幅波动到货币政策的转变，从 RCEP 的生效到日本《经济安全保障推进法》增加贸易政策的不确定性，全球经济运行在 2023 年的不确定性并没有降低。

图 1：美股 PCR 和政策不确定性指数 | 单位：指数点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

一周宏观日历。圣诞季市场的波动仍在延续，日本成为短期的波动来源。在数据暂缺的状态下，关注地缘层面的不确定性。

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
12/26	7:50	日本	11 月企业服务价格指数(同比)	月	1.8%	-	圣诞节
	7:50	日本	11 月零售销售(同比)	月	4.4%	3.7%	
12/27	9:30	中国	11 月规模以上工业企业利润率(同比)	月	0.8%	-	7:30 日本央行黑田东彦讲话
	21:30	美国	11 月商品贸易帐(亿美元)	月	-988.0	-	
12/28	22:00	美国	10 月 SP/CS 房价指数(同比)	月	10.4%	8.0%	7:50 日本央行意见摘要
	7:50	日本	11 月工业产出(环比)	月	-3.2%	-0.3%	
	20:00	美国	上周 30 年抵押贷款利率	周	6.34%	-	

	23:00		11 月成屋签约销售指数(环比)	月	-4.6%	-0.5%	
			12 月里士满联储制造业指数	月	-9.0	-	
12/29	10:00	越南	11 月 CPI(同比)	月	4.4%	-	
	21:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	21.6	22.4	-
	7:00	韩国	12 月 CPI(同比)	月	5.0%	-	
12/30	13:00	新加坡	11 月 CPI(同比)	月	6.7%	7.1%	新年
	22:45	美国	12 月芝加哥 PMI	月	37.2	39.5	

资料来源: investing 华泰期货研究所

全球宏观图表

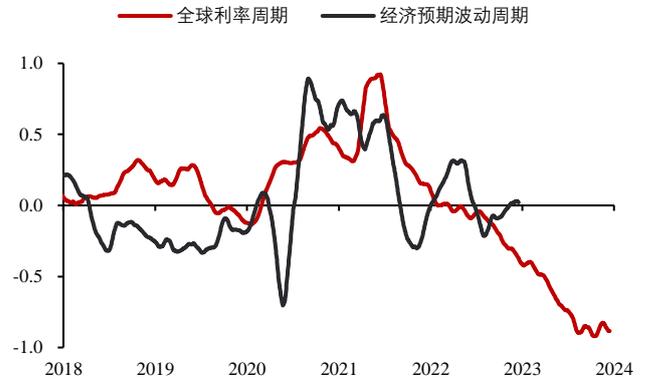
总量：经济预期短期反弹，库存周期回落，产能周期难有改善

图 2：实际经济周期和预期经济周期对比



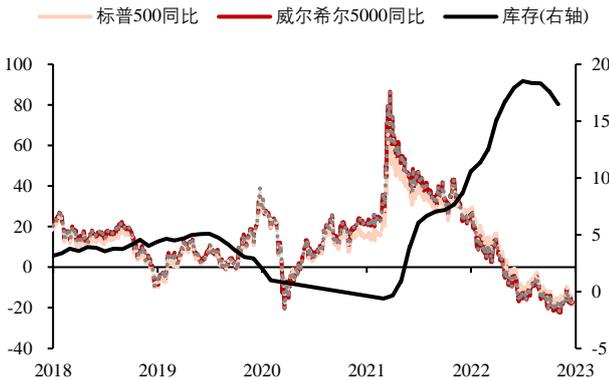
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：预期经济周期和利率周期对比



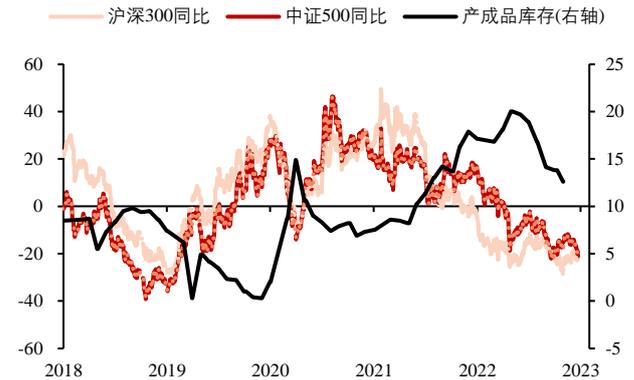
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：美国库存周期见顶回落，预期值低位



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：中国库存周期回落，预期值回落



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6：美国期限利差（2s10s）低位反弹



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7：中国期限利差（2s10s）回升乏力



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	
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
全球	0.9	1.0	0.5	0.7	0.4	0.2	0.2	0.1	-0.3	-0.7	-0.9	-1.0	-1.3	-
美国	1.6	1.0	0.7	1.0	0.6	0.2	0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-1.0	-1.1	-1.4	-
中国	-0.4	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.9	-0.6	-0.3	-1.0	-0.7	-0.4	-0.9	-1.5	-
欧元区	1.3	1.2	1.3	1.2	0.9	0.7	0.5	0.0	-0.5	-0.6	-0.8	-1.2	-1.1	-0.9
日本	1.3	1.2	1.6	0.7	1.2	1.0	0.9	0.7	0.4	0.2	0.0	-0.1	-0.7	-
德国	0.7	0.7	1.1	0.9	0.6	0.2	0.3	-0.2	-0.6	-0.7	-0.9	-1.3	-1.2	-1.0
法国	1.1	1.1	1.0	1.4	0.8	1.1	0.8	0.1	-0.4	-0.1	-0.8	-0.9	-0.7	-0.5
英国	1.1	1.1	0.9	1.1	0.5	0.6	0.3	-0.1	-0.3	-1.4	-1.1	-1.7	-1.6	-2.0
加拿大	0.6	-0.7	0.1	0.7	1.5	1.4	1.3	0.1	-0.5	0.0	-0.1	-0.7	-0.7	-
澳大利亚	0.8	-0.5	-0.5	0.5	0.9	1.5	0.3	0.6	0.3	-0.3	-0.1	-0.3	-1.2	-
韩国	0.4	0.8	1.1	1.5	0.5	0.9	0.7	0.5	-0.1	-0.9	-1.1	-0.7	-0.4	-
巴西	-0.2	-0.2	-0.7	-0.2	0.4	0.3	0.9	0.8	0.8	0.3	0.1	0.1	-1.5	-
俄罗斯	0.6	0.5	0.6	-0.6	-2.3	-0.7	0.2	0.3	0.0	0.6	0.7	0.2	1.1	-
越南	0.4	0.5	0.8	1.0	0.2	0.2	1.1	0.9	0.1	0.5	0.5	-0.1	-1.1	-
Ave	0.7	0.5	0.6	0.7	0.4	0.4	0.5	0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.7	-0.9	-1.1

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	
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
美国	1.9	2.2	2.3	2.5	2.7	3.0	2.9	3.1	3.3	3.0	2.9	2.9	2.6	2.3
中国	-0.7	-0.1	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.2	-0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	-0.2	-0.6
欧元区	1.1	1.5	1.5	1.6	1.9	2.6	2.6	3.0	3.2	3.4	3.5	3.8	4.2	3.9
日本	-0.4	0.1	0.3	0.0	0.3	0.6	1.7	1.7	1.7	1.8	2.2	2.2	2.8	2.9
德国	1.4	1.7	1.8	1.6	1.7	2.8	2.9	3.1	3.0	2.9	3.1	4.2	4.4	4.2
法国	0.9	1.1	1.1	1.1	1.7	2.4	2.6	2.9	3.4	3.6	3.4	3.2	3.7	3.7
英国	0.7	1.1	1.3	1.3	1.6	2.0	2.9	2.9	3.1	3.4	3.3	3.4	3.8	3.7
加拿大	1.6	1.6	1.7	1.9	2.2	2.8	3.0	3.5	3.6	3.4	3.0	3.0	3.0	3.0
韩国	0.9	1.3	1.3	1.2	1.2	1.6	2.0	2.5	2.9	3.1	2.7	2.6	2.6	2.2
巴西	1.9	1.9	1.6	1.8	1.8	2.2	2.5	2.3	2.4	1.6	1.1	0.4	0.2	-0.1
俄罗斯	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	2.5	2.8	2.6	2.3	2.1	1.9	1.7	1.4	1.3
印尼	-1.4	-1.4	-1.3	-1.1	-1.2	-0.9	-0.5	-0.4	0.0	0.3	0.2	0.8	0.7	0.5
马来西亚	0.6	0.9	0.8	0.2	0.1	0.1	0.2	0.5	0.9	1.6	1.8	1.7	1.3	1.3
泰国	0.3	0.5	0.2	0.8	1.8	2.0	1.5	2.7	3.0	2.9	3.1	2.3	2.1	1.9
越南	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2
印度	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	-0.2	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-
Ave	0.5	0.7	0.7	0.7	0.9	1.4	1.6	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0

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	
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
美国	1.5	2.2	1.6	1.2	1.9	0.3	0.4	0.6	0.6	0.4	0.8	0.5	0.3	0.1
中国	-0.8	-0.9	-1.2	-	-0.5	-1.9	-3.0	-2.4	-1.0	-1.1	-0.7	-1.1	-1.5	-2.3
欧元区	0.1	2.2	0.4	2.4	1.4	0.3	1.1	0.0	-1.2	-0.6	-0.7	-0.3	-1.1	-
日本	0.9	1.8	1.1	1.3	1.1	1.0	1.0	1.6	1.3	0.9	1.5	1.4	1.1	-
德国	-1.1	0.5	0.5	4.0	3.0	0.1	2.6	2.1	-1.1	0.4	1.3	1.9	0.2	-
法国	0.2	3.9	-0.5	0.7	0.4	0.2	1.4	0.4	-0.2	-0.5	-0.4	0.0	-0.6	-
英国	-0.6	0.2	-0.1	1.5	1.1	0.1	-1.5	-1.3	-1.5	-0.9	-1.3	-1.6	-1.5	-1.5
加拿大	-0.2	0.4	0.5	1.0	0.4	-0.1	0.6	1.5	0.9	0.2	0.5	0.3	-0.7	-0.7
澳大利亚	0.2	0.4	0.1	0.5	1.3	1.4	1.4	1.6	2.1	3.3	4.0	3.7	2.2	-
越南	-2.7	-2.8	-2.1	-1.4	-1.4	-1.0	-0.7	-0.3	0.0	0.5	1.0	1.2	1.1	1.1
Ave	-0.2	0.8	0.0	1.2	0.9	0.0	0.3	0.4	0.0	0.3	0.6	0.6	0.0	-0.6

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

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

资料来源: Wind 华泰期货研究院

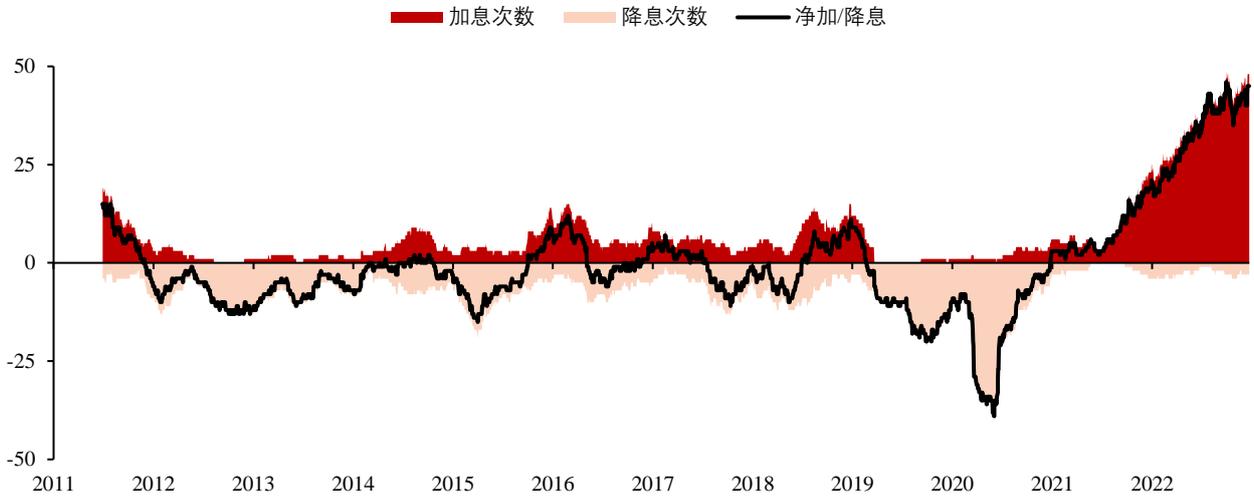
表 7: 全球主要经济体货币横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
美国	1.0	0.9	0.9	0.7	0.5	0.3	0.0	-0.3	-0.4	-0.5	-0.7	-1.0	-1.2	-
中国	-1.0	-1.0	-0.9	-0.7	-0.8	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1
欧元区	1.2	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.1	-
日本	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
德国	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.1	0.8	0.5	0.3	-
加拿大	0.4	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1	-0.3	-0.5	-0.5	-0.8	-1.1	-0.9	-1.0	-
巴西	-0.7	-0.8	-0.6	-0.5	-0.3	-0.1	0.1	0.4	0.4	0.4	0.5	0.7	0.7	-
阿根廷	1.0	1.2	1.4	1.2	1.2	0.8	1.1	1.2	1.9	1.9	1.7	2.3	2.1	-
马来西亚	-0.8	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.5	-0.1	0.0	-0.1	-0.5	-0.2	-0.4	-0.3	-
印尼	-0.3	-0.1	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6	0.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-
俄罗斯	-0.7	-0.4	-0.2	-0.1	0.0	0.4	0.2	0.3	0.3	0.6	1.1	1.3	1.3	-
泰国	-0.5	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-
印度	0.0	0.0	0.5	-0.3	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-0.3	-
Ave	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1

资料来源: Wind 华泰期货研究院

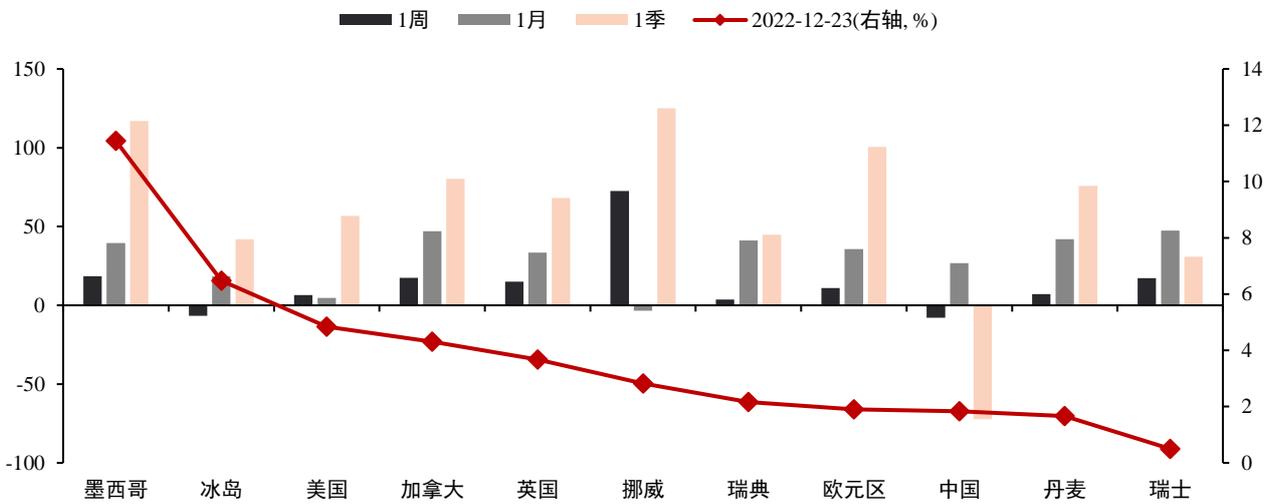
利率预期图表

图 8: 过去 3 个月主要央行加减息变化 | 净加息次数不变



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

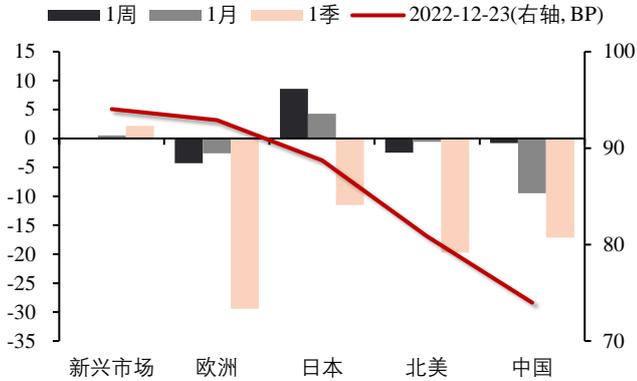
图 9: 十一国利率预期变化 | 单位: BP



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

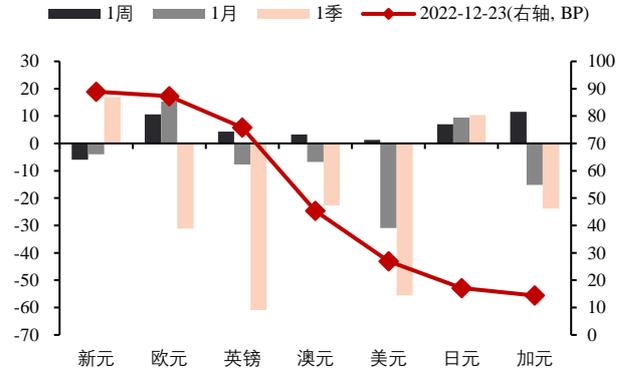
宏观流动图表

图 10: 主要市场 CDS 利差变化 | 单位: BP



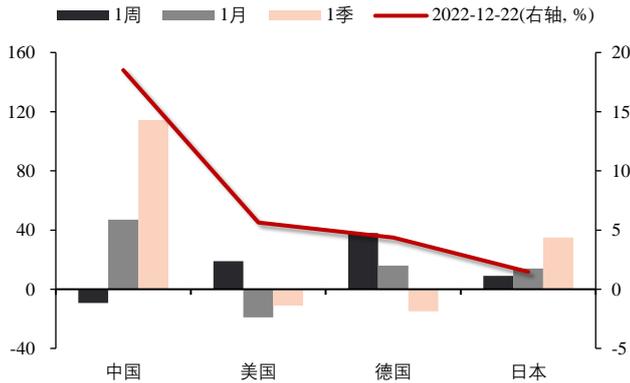
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: 主要货币 1y-3m 利差变化 | 单位: BP



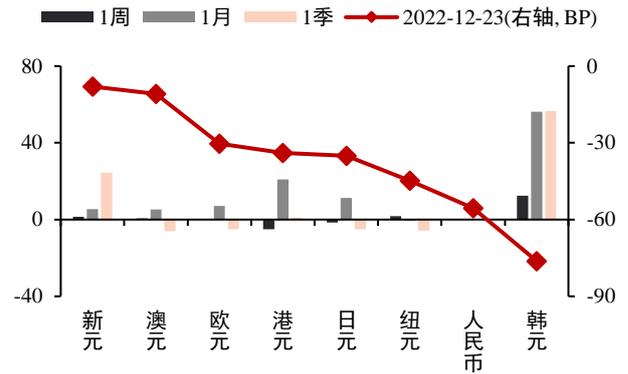
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 主要市场企业债收益率变化 | 单位: BP



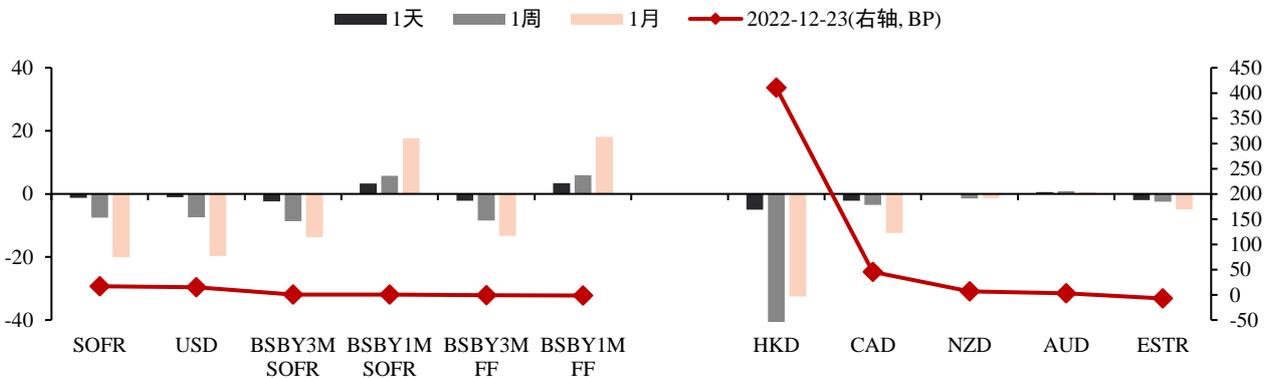
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 | 单位: BP



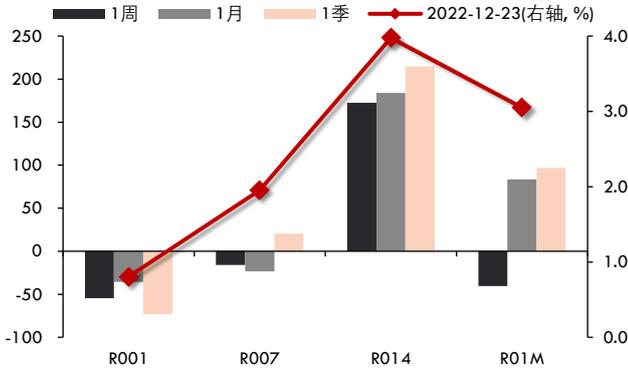
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 主要货币市场 LOIS 利差变化 | 单位: BP



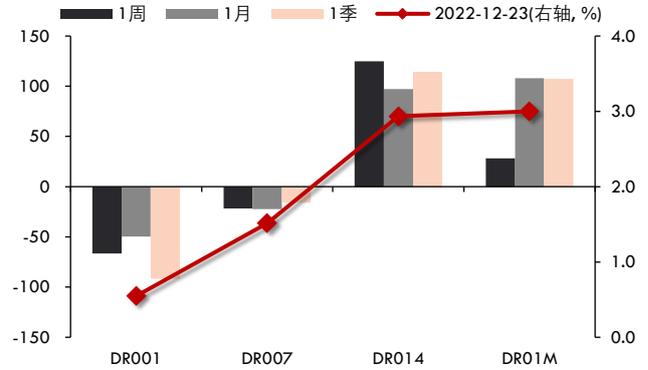
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 中国银行间质押式回购加权利率 | 单位: BP



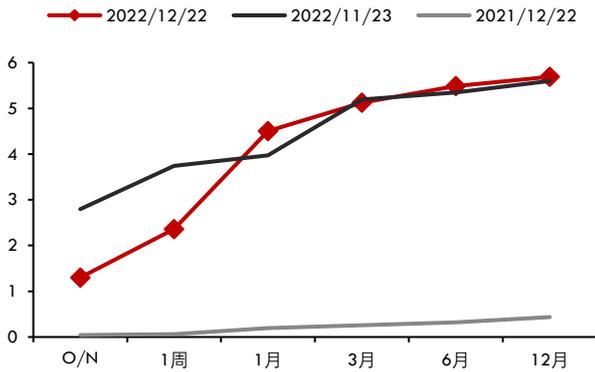
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 中国银存间质押式回购加权利率 | 单位: BP



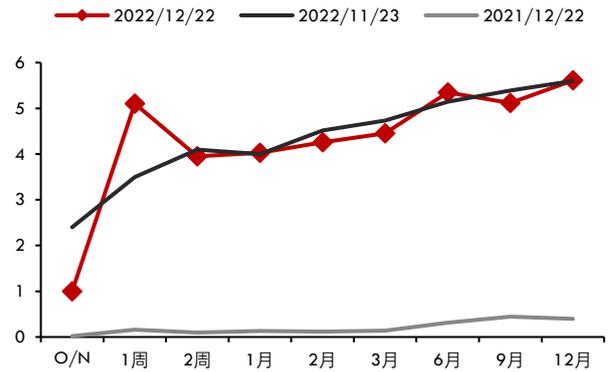
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 港元 HIBOR 利率期限结构 | 单位: %



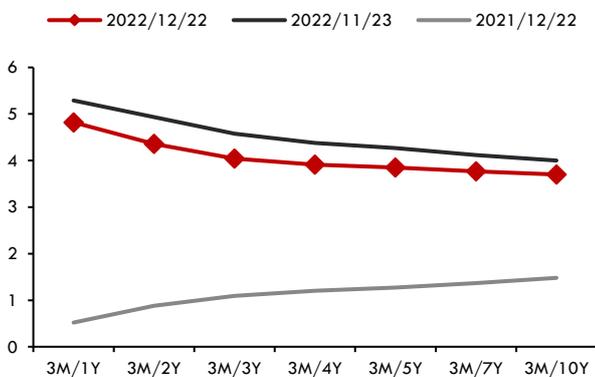
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: HKD 存款利率期限结构 | 单位: %



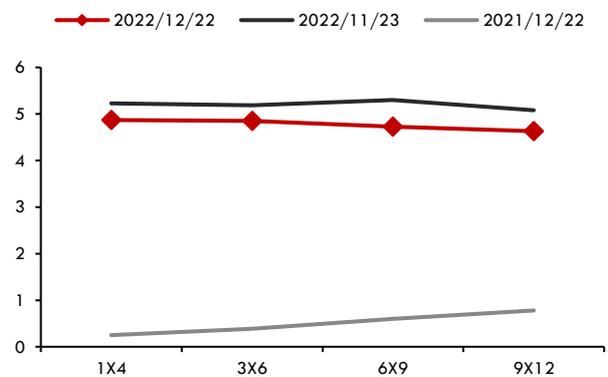
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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