



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

年底央行加大了公开市场的流动性投放，以稳定跨年的流动性需求。现实层面，11月经济数据依然不乐观，预期层面，在外部约束条件下可宽松的宏观政策依然受到约束。海外来看新的不确定性因素也在增加，从科索沃的不稳定到俄罗斯的原油供应，叠加当前市场的流动性回落，关注市场层面的波动风险。

核心观点

■ 市场分析

中国：央行增加跨年流动性。1) 货币政策：本周净投放 9750 亿元。2) 宏观政策：1月8日起取消入境人员全员核酸检测，实施“乙类乙管”；2023年积极的财政政策要加力提效，适度扩大财政支出规模；2023年将调整部分商品的进出口关税；金融稳定法草案首次提请全国人大常委会会议审议。3) 宏观数据：1-11月规模以上工业企业利润同比下降 3.6%。

海外：地缘不确定性再上升。1) 货币政策：日本央行进行计划外操作，无限额购买国债；欧央行 Knot 认为做的太少仍然是主要风险。2) 宏观数据：美国首次申请失业救济人数 22.5 万；印度 2023 年的钢铁需求将增长 6.7%；越南 12 月出口同比降 14%，降幅扩大；今年全球黄金需求量已达到 1967 年以来新高。3) 宏观政策：越南央行开始购买美元来支撑外汇储备；俄油出口禁令 2 月 1 日起生效，年初减产 5%到 7%。4) 风险因素：科索沃关闭了与塞尔维亚最大的过境点；乌媒称乌克兰全境遭大规模导弹袭击。

■ 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

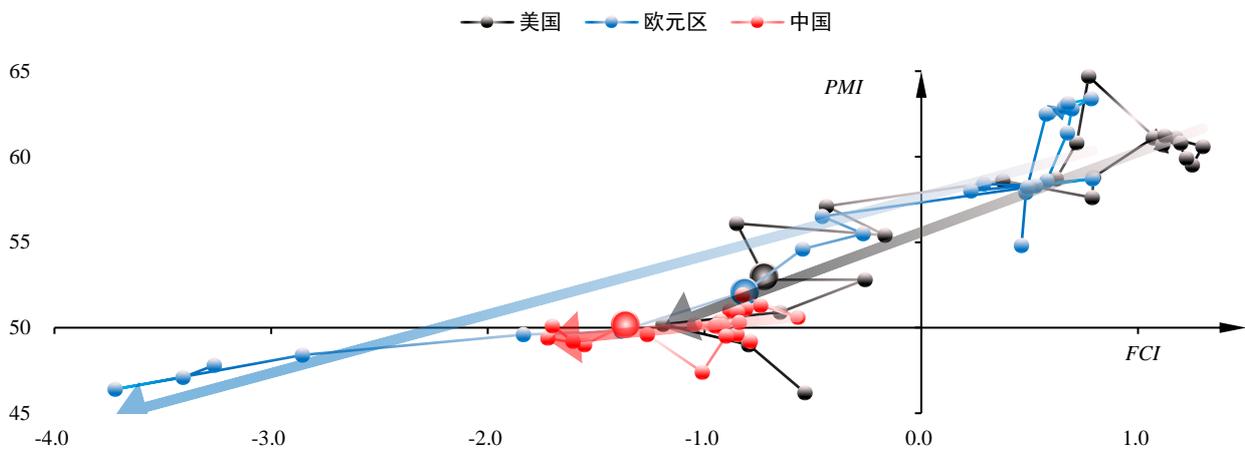
图表

图 1: 中美欧 FCI 和 PMI 走势 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 净加息次数减少 4 次.....	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。对于 2023 年的宏观市场，关注点从 2022 年的持续快速加息，将转向 2023 年的实体经济的反馈上来，通过货币政策收紧，金融条件收紧向经济活动放缓阶段转变，也就是实现供需再平衡的过程。在这个过程中，对于全球总需求而言是回落的，但是对于不同经济之间它回落的幅度是不同，这种差异性也带来了 2023 年宏观市场的结构性机会。

图 1：中美欧 FCI 和 PMI 走势 | 单位：指数点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

一周宏观日历。时间仍处在新年季，但是相关数据的公布开始密集。本周重点关注 1) 全球 12 月 PMI 数据报告，海外对于衰退的预期定价以及国内在官方制造业 PMI 继续回落的背景下，财新 PMI 进一步提供的经济线索；2) 美国 12 月非农就业报告，尤其是需要关注的是在 12 月美国寒冬影响之下，就业数据的波动以及美国薪资增速是否出现放缓，对于 2023 年美国核心通胀的影响将起到指引作用。

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
	5:30	澳大利亚	12 月制造业表现指数	月	44.7	-	
	9:45	中国	12 月财新制造业 PMI	月	49.4	48.9	
1/2	16:50	法国		月	48.9	48.9	新年
	16:55	德国	12 月制造业 PMI	月	47.4	47.4	
	17:00	欧元区		月	47.8	47.8	

	8:00	新加坡	四季度 GDP(同比)	季	4.1%	2.1%	
	17:30	英国	12 月制造业 PMI	月	44.7	44.7	
1/3	21:00	德国	12 月 CPI(同比)	月	10.0%	9.0%	-
	22:45		12 月 Markit 制造业 PMI	月	46.2	-	
	23:00	美国	11 月营建许可(环比)	月	-0.3%	-0.4%	
	8:30	日本	12 月 Markit 制造业 PMI	月	48.8	-	
	15:45	法国	12 月 CPI(同比)	月	6.2%	-	
1/4	20:00		上周 30 年抵押贷款利率	周	6.34%	-	-
	23:00	美国	12 月 ISM 制造业 PMI	月	49.0	48.5	
			11 月职位空缺(万人)	月	1033.4	1000.0	
	9:45	中国	12 月财新服务业 PMI	月	46.7	-	
	15:00	德国	11 月贸易帐(亿欧元)	月	69.0	75.0	
1/5	18:00	意大利	12 月 CPI(同比)	月	11.8%	11.7%	-
	21:15		12 月 ADP(万人)	月	12.7	14.5	
	21:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	22.5	23.0	
			11 月贸易帐(亿美元)	月	-782.0	-761.0	
	8:30	日本	12 月服务业 PMI	月	51.7	-	
	15:00	德国	11 月零售销售(环比)	月	-2.8%	0.9%	
	18:00	欧元区	12 月 CPI(同比)	月	10.1%	9.7%	
1/6			11 月零售销售(环比)	月	-1.8%	0.5%	-
	21:30		12 月新增非农就业(万人)	月	26.3	20.0	
		美国	12 月平均时薪(同比)	月	5.1%	5.0%	
	23:00		12 月工厂订单(环比)	月	1.0%	-0.9%	
			12 月 ISM 非制造业 PMI	月	56.5	55.0	

资料来源: investing 华泰期货研究所

全球宏观图表

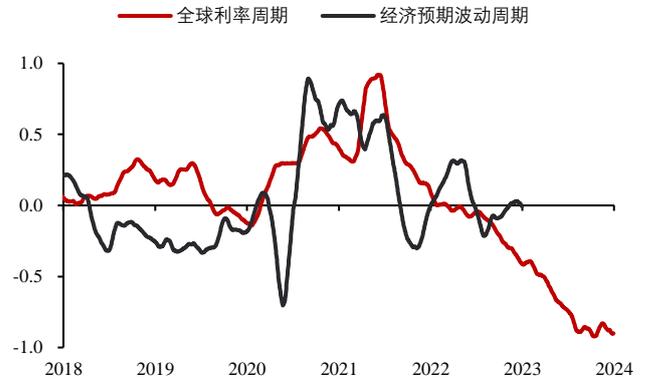
总量：经济预期短期反弹，库存周期回落，产能周期难有改善

图 2：实际经济周期和预期经济周期对比



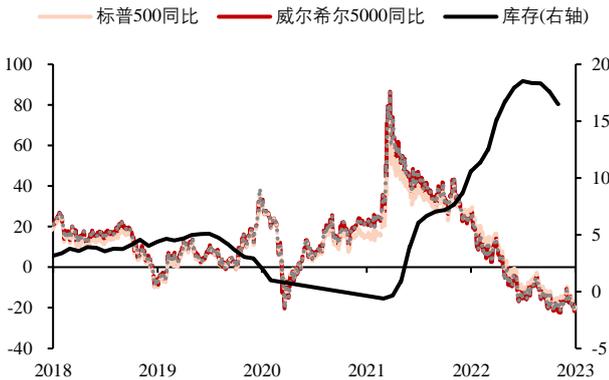
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：预期经济周期和利率周期对比



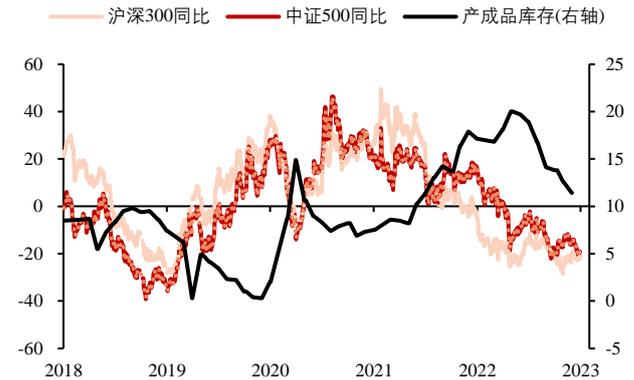
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	-0.7	-1.8	-0.6	-0.3	-0.9	-0.7	-0.3	-0.8	-1.5	-2.0
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	-0.8	0.2	0.3	0.0	0.6	0.7	0.2	1.1	1.0
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	-0.9

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	
	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
美国	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	-0.1	-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	1.5	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	0.1	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	1.7	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	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	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	1.7	1.9	2.2	2.8	3.0	3.5	3.6	3.4	3.0	3.0	3.0	3.0	-
韩国	1.3	1.2	1.2	1.2	1.5	2.0	2.4	2.9	3.1	2.6	2.5	2.6	2.2	2.2
巴西	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	0.4	0.5	2.5	2.8	2.6	2.3	2.1	1.9	1.7	1.4	1.3	-
印尼	-1.4	-1.3	-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	0.9	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	0.5	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	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
印度	-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	0.7	0.7	0.7	0.9	1.4	1.6	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.0

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	
	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
美国	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	-0.9	-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	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	1.8	1.1	1.3	1.1	1.0	1.0	1.6	1.3	0.9	1.5	1.4	1.0	0.6	-
德国	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	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	0.2	-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	0.4	0.5	1.0	0.4	-0.1	0.6	1.5	0.9	0.2	0.5	0.3	-0.7	-0.7	-0.7
澳大利亚	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	-2.8	-2.1	-1.4	-1.4	-1.0	-0.7	-0.3	-0.1	0.5	1.0	1.2	1.1	1.1	1.0
Ave	0.8	0.0	1.2	0.9	0.0	0.3	0.4	0.0	0.3	0.6	0.6	-0.1	-0.4	0.2

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	
	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
美国	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	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	1.7	2.1	2.5	2.1	1.9	2.1	3.0	2.4	2.3	3.0	2.4	1.5	-	-
日本	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	1.2	1.9	1.7	1.6	1.4	1.7	2.5	1.6	1.7	2.8	2.2	1.0	-	-
法国	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	-0.3	2.5	2.2	2.8	2.6	2.9	2.4	1.9	2.3	1.6	1.5	-	-0.5
加拿大	-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	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	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	0.9	-0.4
阿根廷	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	2.0	1.0	1.2	0.6	1.4	0.9	2.0	2.8	2.3	4.1	1.7	1.4	0.4	-
印尼	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	1.1	2.1	1.4	1.1	0.9	1.2	1.3	1.4	1.7	1.5	0.9	0.0	0.7	-
越南	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	-0.5
印度	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	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ave	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.2	1.6	1.3	1.3	1.6	1.1	0.7	0.1	-0.5

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	
	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
美国	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	0.6	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	0.8	0.7	1.3	1.0	0.8	0.6	2.1	1.3	0.6	1.7	1.6	1.1	-	-
日本	0.9	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	0.7	1.0	0.7	1.0	0.3	0.4	1.7	0.9	0.5	1.7	1.4	0.4	-	-
法国	0.7	1.0	1.7	1.2	0.9	0.7	2.1	0.9	0.9	1.7	1.6	1.0	-	-
英国	0.8	0.8	1.6	1.6	1.2	1.5	1.6	1.6	2.7	3.6	2.9	1.4	-	-0.6
加拿大	-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	1.7	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	1.6	1.6	1.5	1.9	1.4	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	-0.5
阿根廷	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	1.8	1.6	1.1	0.6	1.2	0.9	1.6	2.2	2.2	3.0	1.6	0.4	0.5	-
印尼	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	2.4	2.7	1.2	1.9	2.0	1.1	1.2	1.4	1.0	1.2	0.9	0.1	0.2	-
越南	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	-0.4
印度	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	1.9	1.9	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ave	1.2	1.3	0.7	0.9	0.8	0.8	1.1	1.0	0.8	1.0	0.9	0.4	0.0	-0.5

资料来源: Wind 华泰期货研究院

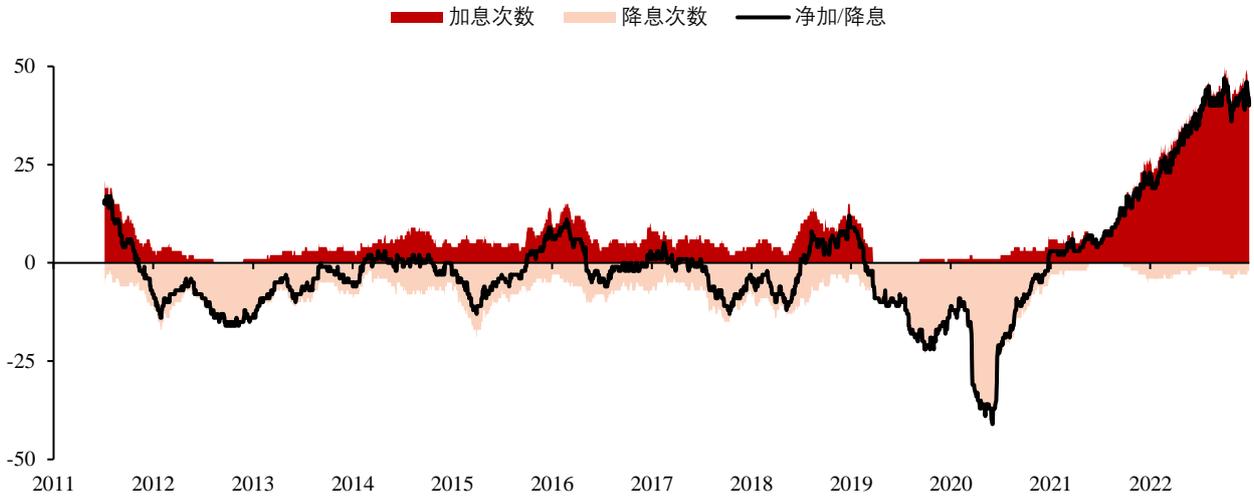
表 7: 全球主要经济体货币横向对比 | 基期=2010.1

	2021												2022	
	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	0.8	0.6	0.3	0.0	-0.3	-0.4	-0.5	-0.7	-1.0	-1.2	-1.4
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	-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	0.0
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	-0.8
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	-0.6
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	-0.5

资料来源: Wind 华泰期货研究院

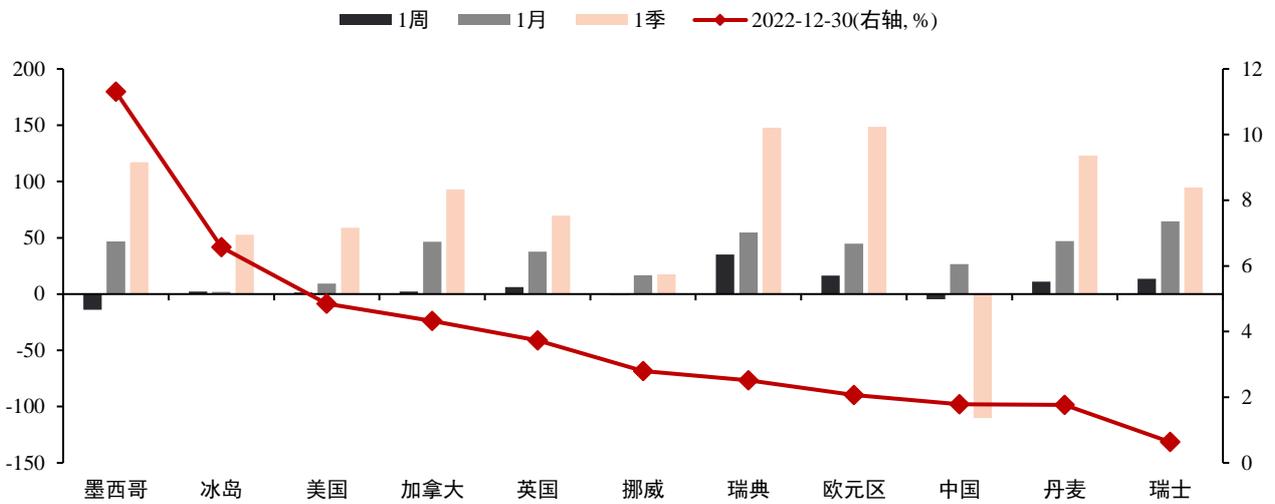
利率预期图表

图 8: 过去 3 个月主要央行加减息变化 | 净加息次数减少 4 次



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

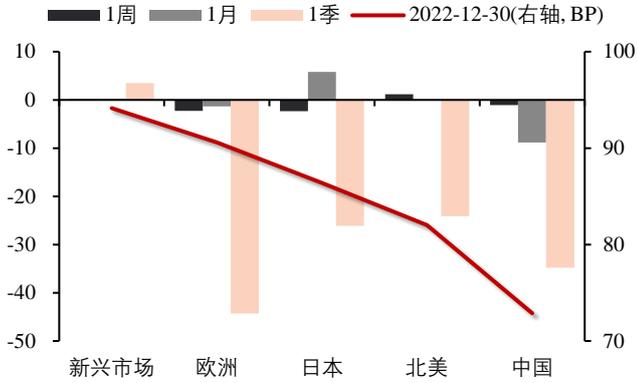
图 9: 十一国利率预期变化 | 单位: BP



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

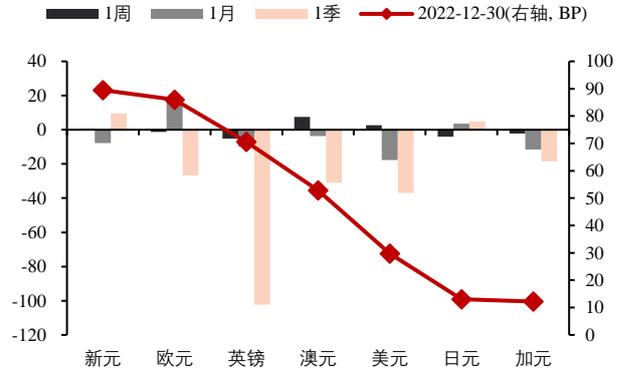
宏观流动图表

图 10: 主要市场 CDS 利差变化 | 单位: BP



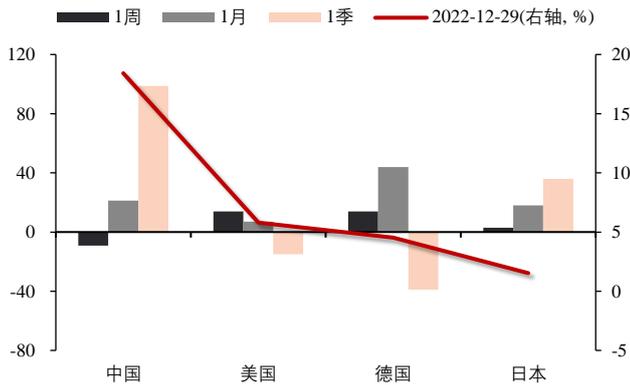
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: 主要货币 1y-3m 利差变化 | 单位: BP



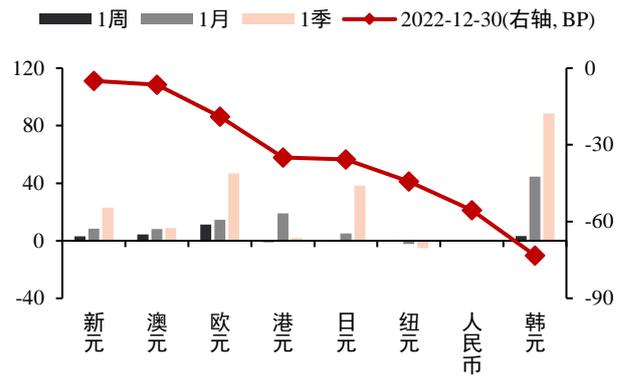
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 主要市场企业债收益率变化 | 单位: BP



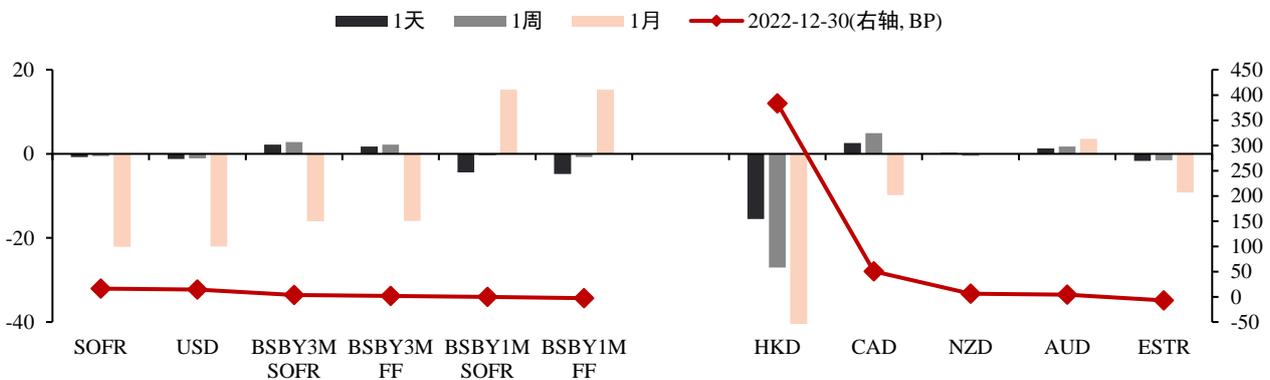
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 | 单位: BP



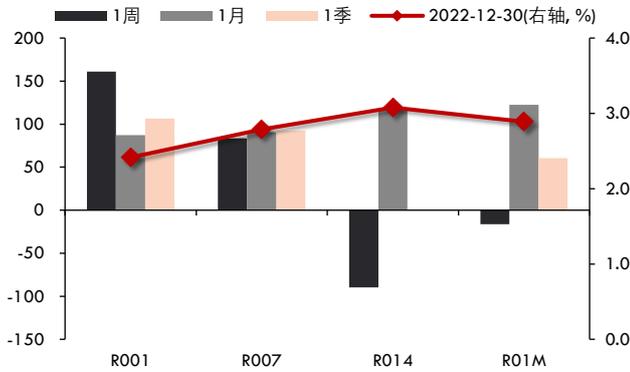
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 主要货币市场 LOIS 利差变化 | 单位: BP



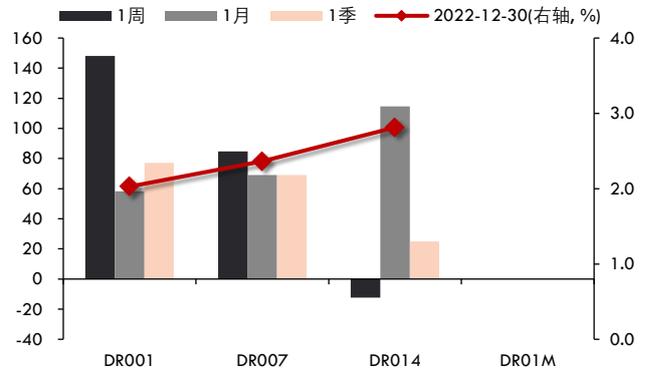
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 中国银行间质押式回购加权利率 | 单位: BP



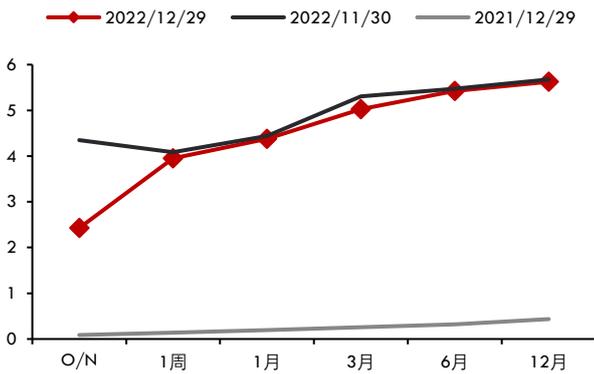
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 中国银存间质押式回购加权利率 | 单位: BP



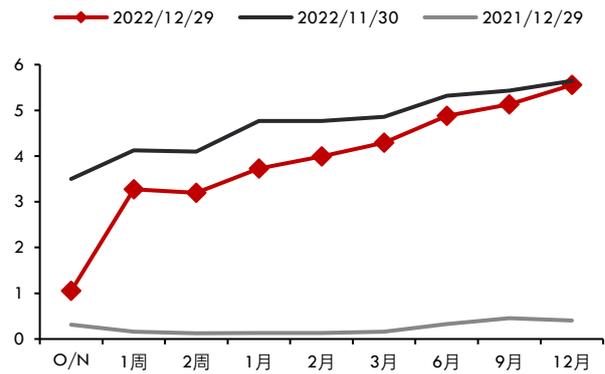
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 港元 HIBOR 利率期限结构 | 单位: %



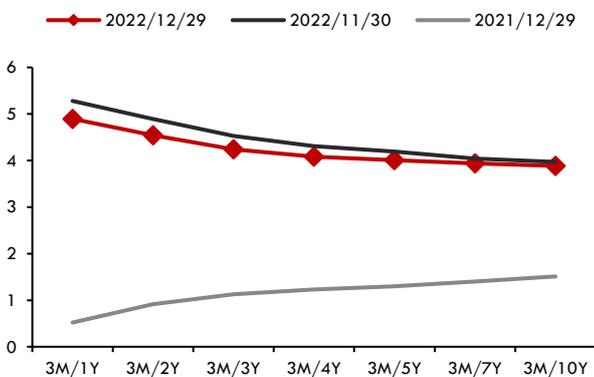
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: HKD 存款利率期限结构 | 单位: %



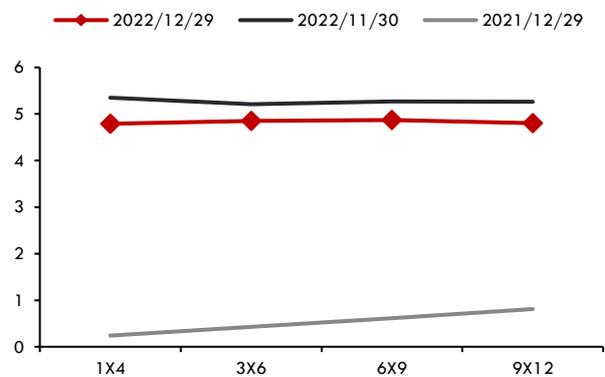
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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