



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

中国从货币政策到房地产政策,持续改善着市场的预期——即未来或将迎来从政策底到市场底的转变——市场底的创造或来源于中美关系的继续缓和,9月初美国宣布将352种中国产品的关税豁免期限延长至年底,已经给出了市场底的时间窗口。关注再次期间市场波动的再次上升,人民币资产的压力或增强。

核心观点

■ 市场分析

国内:预期的向下修正。1) 货币政策:本周央行累计净回笼资金6640亿元,周四开始转向净投放;四大行9月25日起主动进行批量下调存量首套房贷利率;央行8月黄金储备增加93万盎司。2) 宏观政策:何立峰表示合理把握保障性住房建设节奏,不得上市交易。3) 经济数据:8月财新服务业PMI为51.8,较前值54.1回落2.3个百分点;8月出口同比下降8.8%,顺差收窄13.2%;原油进口+30.9%,铜矿进口+27.9%,天然气进口+22.7%,铁矿进口+10%。

海外:美元流动性收紧。1) 货币政策:美联储褐皮书表示美国经济增长温和,通胀放缓;美联储洛根、古斯比表示加息临近终点,9月不加息;欧央行Knot表示市场低估了欧央行9月加息可能性;加拿大央行按兵不动。2) 经济数据:美国8月ISM非制造业PMI为54.5,预期52.5;欧元区7月PPI同比-7.6%。3) 风险因素:VIX波动增加,美元指数上涨至105;国际糖价创11年新高;芝商所重启3个月期美债期货;英国第二大城市伯明翰市宣布破产;雪佛龙澳洲天然气厂开始罢工;美国三大车企14日之后面临罢工风险。

■ 策略

收益率曲线策略维持陡峭化 (+2×TS-1×T)

■ 风险

地缘冲突升级,疫情风险升级,欧洲债务风险

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，库存预期回落，产能周期稳定	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: 中国外汇储备增速和代客结售汇顺差 单位：%，亿美元	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: 美国库存周期继续回落，预期值反弹	5
图 5: 中国库存周期回落，预期值持稳	5
图 6: 美国期限利差（2s10s）短期稳定	5
图 7: 中国期限利差（2s10s）短期回落	5
图 8: 过去 3 个月主要央行加减息变化 净加息次数减少 3 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	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：关于外汇储备。

截至 2023 年 8 月末，我国外汇储备规模为 31601 亿美元，较 7 月末下降 442 亿美元，降幅为 1.38%。外汇局称，受主要经济体宏观经济数据、货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。同日公布的黄金储备数据显示，中国官方黄金储备报 6962 万盎司，较 7 月上升 93 万盎司，已连续 10 个月上升。

图 1：中国外汇储备增速和代客结售汇顺差 | 单位：%，亿美元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

一周宏观日历：中国 8 月经济和金融数据。

对内来看，以地产政策和资本市场政策为主导的宏观政策正在改善市场预期，但是从流动性机制角度来看，仍需等待中美之间的最后达成阶段性协议。从时间上来看，美国关税豁免延长至年底、沙特和俄罗斯将减产延长至年底给出了时间窗口。从节奏上来看，下半年的经济数据波动将为左侧的投资创造入场的机会，关注 8 月份数据的阶段性改善可能。

表 1: 一周宏观交易日历

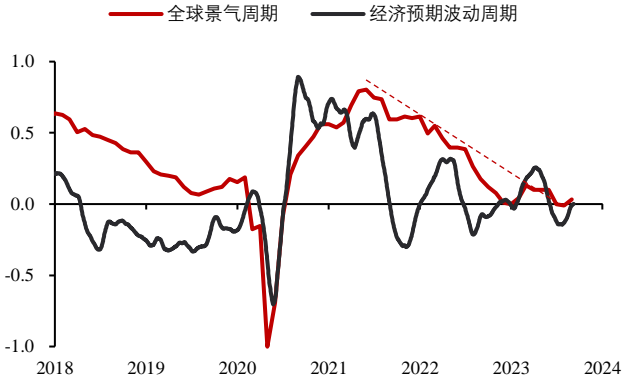
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
9/11	9:30	澳大利亚	7月零售销售(环比)	月	-0.8%	0.3%	美国劳动节
	14:00	德国	7月贸易帐(亿欧元)	月	187.0	-	
			8月M2(同比)	月	0.9%	0.9%	
	16:00	中国	8月新增信贷(亿元)	月	3459.0	11500.0	
			8月新增社融(亿元)	月	5282.0	24600.0	
9/12	9:30	澳大利亚	8月商业信心指数	月	2.0	-	20:00 OPEC 月报
	14:00	英国	7月失业率	月	4.2%	-	
	17:00	欧元区	9月经济景气指数	月	-5.5	-	
	18:00	美国	8月小企业信心指数	月	91.9	-	
9/13	2:00	美国	8月政府预算(亿美元)	月	-2210.0	-	-
	7:50	日本	三季度短观制造业信心指数	季	-0.4	-	
	14:00	英国	7月工业产出(环比)	月	1.8%	-	
	17:00	欧元区		月	0.5%	-0.7%	
	19:00	美国	上周30年抵押贷款利率	周	7.21%	-	
	20:30		8月CPI(同比)	月	3.2%	-	
9/14	9:30	澳大利亚	8月失业率	月	3.7%	3.6%	20:15 欧央行议息会议
	12:30	日本	7月工业产出(环比)	月	-2.0%	-	
			上周首申失业金人数(万)	周	21.6	-	
	20:30	美国	8月零售销售(环比)	月	0.7%	0.2%	
			8月PPI(同比)	月	0.8%	-	
9/15	9:30	中国	8月70大中城市房价指数(同比)	月	-0.1%	-	-
			8月城镇固定资产投资(累计同比)	月	3.4%	3.3%	
	10:00		8月规模以上工业增加值(同比)	月	3.7%	4.0%	
			8月社会消费品零售总额(同比)	月	2.5%	2.8%	
	17:00	德国	7月欧元区贸易帐(亿欧元)	月	230.0	-	
	15:50	法国	8月Markit制造业PMI终值	月	45.1	46.4	
	20:30		9月纽约联储制造业指数	月	-19.0	-10.0	
	21:15	美国	8月工业产出(环比)	月	1.0%	0.1%	
	22:00		9月密歇根大学消费者信心指数	月	69.5	69.5	

资料来源: investing 华泰期货研究所

全球宏观图表

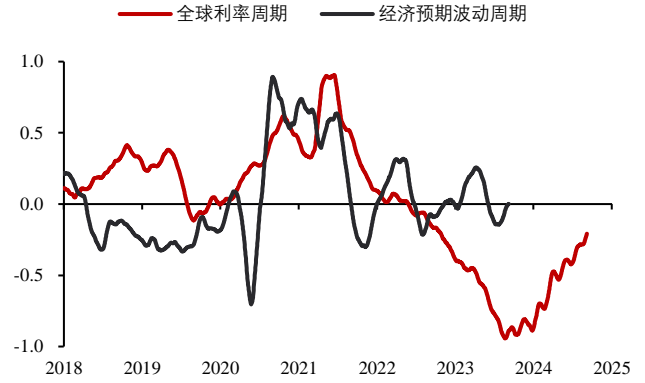
总量：经济预期回落，库存预期回落，产能周期稳定

图 2：实际经济周期和预期经济周期对比



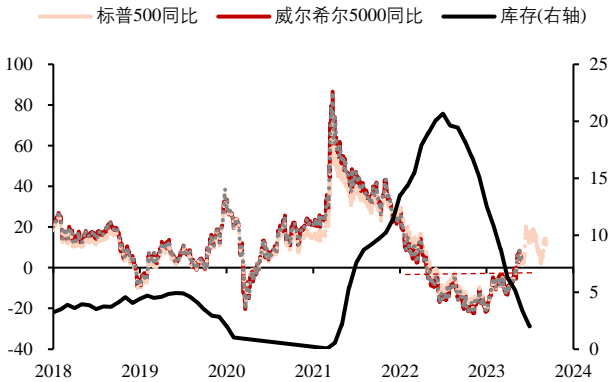
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：预期经济周期和利率周期对比



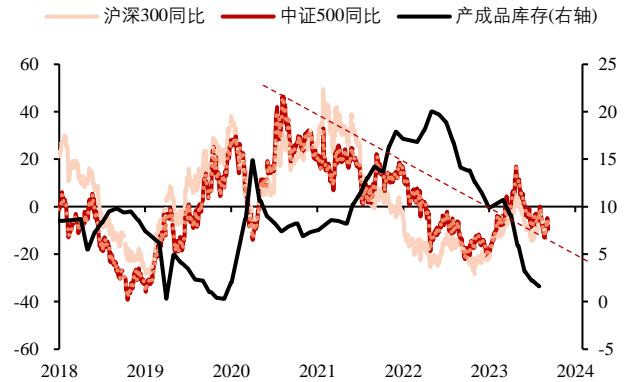
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：美国库存周期继续回落，预期值反弹



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：中国库存周期回落，预期值持稳



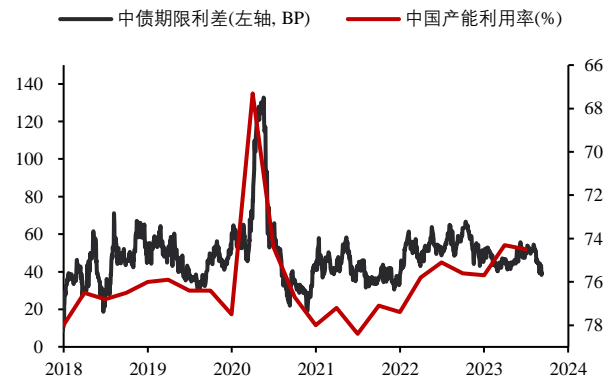
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6：美国期限利差（2s10s）短期稳定



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7：中国期限利差（2s10s）短期回落



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

	2022												2023	
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
全球	-0.3	-0.6	-0.8	-1.0	-1.2	-1.3	-1.1	-0.8	-0.9	-0.9	-0.9	-1.3	-1.3	-1.1
美国	-0.4	-0.4	-0.8	-1.0	-1.3	-1.4	-1.6	-1.6	-1.9	-1.7	-1.7	-2.0	-1.9	-1.6
中国	-0.9	-0.7	-0.3	-0.8	-1.5	-2.0	-0.3	1.1	0.7	-0.8	-1.0	-0.9	-0.8	-0.5
欧元区	-0.4	-0.5	-0.7	-1.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.7	-1.0	-1.3	-1.5	-1.7	-1.9	-1.7
日本	0.5	0.3	0.0	0.0	-0.7	-0.7	-0.7	-1.1	-0.6	-0.5	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4
德国	-0.5	-0.6	-0.8	-1.2	-1.0	-0.9	-0.9	-1.0	-1.3	-1.3	-1.5	-1.9	-2.2	-2.2
法国	-0.3	-0.1	-0.7	-0.9	-0.6	-0.4	-0.1	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-1.1	-1.4	-1.1
英国	-0.2	-1.3	-1.0	-1.5	-1.5	-1.7	-1.4	-0.8	-1.1	-1.2	-1.3	-1.5	-1.7	-2.3
加拿大	-0.4	0.1	-0.1	-0.7	-0.7	-2.0	-0.2	-0.7	1.1	-0.1	0.4	-0.4	-1.5	0.0
澳大利亚	0.3	-0.3	-0.1	-0.3	-1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
韩国	0.0	-0.9	-1.0	-0.7	-0.4	-0.7	-0.6	-0.6	-0.9	-0.7	-0.6	-0.8	-0.2	-0.4
巴西	0.9	0.4	0.2	0.1	-1.4	-1.5	-0.7	-0.3	-0.8	-1.4	-0.8	-0.9	-0.6	-0.1
俄罗斯	0.0	0.5	0.6	0.1	1.1	1.0	0.8	1.2	1.1	0.8	1.2	0.8	0.7	0.9
越南	0.1	0.6	0.5	-0.1	-1.0	-1.3	-1.0	0.1	-0.9	-1.2	-1.7	-1.4	-0.6	-0.1
Ave	-0.1	-0.2	-0.3	-0.6	-0.9	-1.0	-0.6	-0.4	-0.5	-0.9	-0.8	-1.0	-1.0	-0.8

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

	2022												2023	
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
美国	2.9	2.8	2.8	2.5	2.2	1.9	1.9	1.7	1.2	1.1	0.7	0.2	0.3	-
中国	0.3	0.1	0.4	-0.2	-0.5	-0.4	-0.2	-1.0	-1.2	-1.6	-1.6	-1.7	-1.9	-1.6
欧元区	2.9	2.9	3.3	3.6	3.4	3.0	2.7	2.7	2.0	2.1	1.7	1.4	1.3	1.3
日本	1.5	1.8	1.8	2.4	2.4	2.6	2.8	2.0	2.0	2.2	2.0	2.0	2.0	-
德国	2.2	2.4	3.2	3.3	3.3	2.9	3.2	3.2	2.6	2.5	1.9	2.1	2.0	1.9
法国	2.8	2.7	2.5	2.9	2.9	2.7	2.8	3.0	2.6	2.7	2.2	1.8	1.7	2.0
英国	2.8	2.7	2.8	3.1	3.0	2.9	2.8	2.9	2.8	2.2	2.2	1.9	1.5	-
加拿大	3.2	2.8	2.8	2.8	2.7	2.4	2.2	1.8	1.4	1.2	0.6	0.4	0.6	-
韩国	2.9	2.5	2.4	2.5	2.1	2.1	2.1	1.9	1.5	1.1	0.9	0.4	0.2	0.9
巴西	1.7	1.1	0.5	0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.6	-0.8	-0.9	-1.2	-0.8	-
俄罗斯	2.1	1.9	1.7	1.4	1.3	1.3	1.2	1.0	-0.9	-1.2	-1.2	-1.0	-0.7	-
印尼	0.3	0.2	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	0.3	0.0	-0.2	-0.4	-0.7	-0.6
泰国	2.9	3.0	2.3	2.1	1.9	2.1	1.6	1.0	0.5	0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.4
越南	-0.4	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-0.5
印度	-0.4	-0.4	-0.1	-0.3	-0.5	-0.5	-0.2	-0.2	-0.4	-0.6	-0.8	-0.5	0.2	-
Ave	1.8	1.7	1.8	1.8	1.6	1.5	1.5	1.3	0.9	0.7	0.4	0.3	0.3	0.4

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

	2022												2023	
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
美国	0.5	1.0	0.7	0.5	0.1	0.0	0.4	0.0	-0.5	-0.9	-0.4	-0.6	-0.5	-
中国	-1.0	-0.7	-1.1	-1.5	-2.2	-1.7	-	-0.9	0.1	1.1	0.3	-1.0	-1.1	-
欧元区	-0.5	-0.6	-0.2	-1.0	-1.0	-1.1	-0.8	-1.0	-1.2	-1.1	-1.0	-0.6	-0.6	-
日本	0.9	1.5	1.4	1.0	0.7	0.6	0.4	0.6	0.4	0.1	0.4	-0.1	0.2	-
德国	0.4	1.5	2.1	0.3	0.7	0.4	0.8	0.2	-0.1	-1.1	-0.1	1.0	-0.3	-
法国	-0.4	-0.3	0.1	-0.4	-0.6	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-1.3	-1.2	-0.9	-0.7	-
英国	-1.0	-1.4	-1.6	-1.3	-1.4	-1.6	-1.3	-1.0	-1.1	-1.0	-0.7	-0.6	-0.9	-
加拿大	0.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	-	-	-	-	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
澳大利亚	3.3	4.1	3.7	2.3	0.9	0.9	0.9	0.6	0.3	-0.1	-0.1	-0.6	-0.6	-
越南	0.5	1.0	1.2	1.1	1.1	1.0	1.1	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.3
Ave	0.3	0.7	0.7	0.1	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5

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

	2022												2023	
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
美国	1.1	0.8	0.8	0.7	-0.3	-0.3	-0.2	-0.5	-1.4	-1.0	-1.2	-1.3	-1.0	-
中国	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-1.1	-0.9	-1.6	-0.2	-0.6	-0.9	-0.7	-0.9	-1.2	-0.9
欧元区	2.4	3.1	2.5	1.6	0.9	0.1	0.2	-0.4	-1.1	-1.3	-1.4	-1.7	-	-
日本	2.6	2.3	2.2	2.6	1.5	1.1	0.4	0.1	-0.1	-0.4	-1.1	-1.2	-1.3	-
德国	1.8	2.8	2.2	1.2	0.8	-0.3	0.3	-0.3	-1.0	-1.5	-1.5	-1.4	-1.5	-
法国	2.0	2.9	2.8	1.3	1.1	0.6	0.6	-0.1	-0.6	-0.8	-0.9	-0.8	-1.1	-
英国	2.1	2.7	1.8	1.4	1.1	1.0	-0.2	-0.2	-0.4	-0.8	-0.8	-1.0	-	-0.5
加拿大	0.7	1.0	1.4	0.4	0.0	-0.7	0.8	0.0	-1.3	-1.4	-0.6	-0.6	-1.0	-
韩国	0.8	1.2	0.6	0.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.2	-0.8	-1.2	-1.2	-1.1	-1.8	-1.7
巴西	1.2	1.2	1.2	1.1	0.9	0.8	-0.2	-0.5	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8	-0.4
阿根廷	1.6	0.8	0.4	0.3	-0.4	-0.9	-0.3	-0.8	-0.4	-0.5	-0.6	-1.0	-1.1	-
马来西亚	2.3	4.2	1.7	1.4	0.5	0.2	-0.5	0.2	-0.8	-1.4	-0.9	-2.0	-1.8	-
印尼	1.3	1.0	0.6	0.4	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.7	-1.3	0.2	-1.2	-0.7	-
泰国	1.7	1.4	0.9	0.0	0.7	-0.7	0.2	-0.4	-0.5	-0.7	-0.5	-1.0	-1.1	-
越南	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-3.0	-2.1	-2.0	-2.0	-2.2	-2.2	-2.1	-2.1
印度	0.9	0.9	0.1	-0.1	-0.1	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.8	-0.6	-1.0	-1.0	-
俄罗斯	-1.1	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-1.0	2.0	1.8	1.5	0.5	-	-
Ave	1.2	1.5	1.1	0.7	0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-0.8	-1.1	-1.3	-1.1

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

	2022												2023	
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
美国	1.4	1.4	1.5	0.6	0.4	0.1	0.6	0.2	-0.1	-0.6	-0.8	-0.9	-0.8	-
中国	0.4	-0.2	-0.2	-0.6	-1.0	-1.1	-1.1	-0.7	0.1	-0.1	-0.9	-1.2	-1.3	-1.0
欧元区	0.6	1.7	1.7	1.1	1.0	0.2	0.4	0.1	0.1	-1.0	-0.9	-0.6	-	-
日本	1.1	1.0	1.6	1.6	1.0	0.5	-0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	-0.4	-
德国	0.5	1.8	1.5	0.6	0.9	0.1	0.8	0.1	-0.1	-0.7	-0.9	-0.4	-0.7	-
法国	1.0	1.8	1.6	1.1	0.9	0.7	0.3	0.5	0.3	-0.3	0.0	0.2	-0.1	-
英国	2.8	4.0	3.7	1.9	1.5	0.9	1.7	1.0	0.7	0.1	-0.6	-0.4	-	-0.6
加拿大	0.6	0.0	1.2	0.5	-0.4	-0.1	1.3	0.7	0.6	1.0	0.5	-0.1	-0.2	-
韩国	0.2	0.1	-0.2	-0.7	-1.3	-1.0	-1.4	-0.8	-1.3	-1.3	-1.4	-0.7	-1.4	-0.9
巴西	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.5	-0.5	-0.2	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5
阿根廷	0.1	-0.6	-0.3	0.4	0.6	-0.6	-0.9	-1.2	-1.4	-1.6	-1.5	-2.0	-1.3	-
马来西亚	2.2	3.0	1.6	0.5	0.5	-0.2	-0.5	0.1	-0.7	-1.9	-0.7	-1.7	-1.6	-
印尼	1.1	1.0	0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.4	-0.2	-0.9	-1.8	-0.4	-1.4	-1.3	-
泰国	1.0	1.3	1.0	0.1	0.2	-1.0	-0.6	-0.9	-0.3	-1.0	-0.7	-1.0	-1.1	-
越南	0.2	0.3	0.3	0.2	0.0	-0.3	-3.0	-2.1	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.1	-2.0
印度	-0.1	0.0	-0.2	-0.8	0.0	-0.5	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-0.8	-1.1	-1.0	-
俄罗斯	-0.1	0.2	-0.2	-0.5	-0.6	-0.5	-1.3	-1.7	-1.2	-1.5	-1.1	-1.6	-	-
Ave	0.8	1.0	0.9	0.4	0.3	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.8	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0

资料来源: Wind 华泰期货研究院

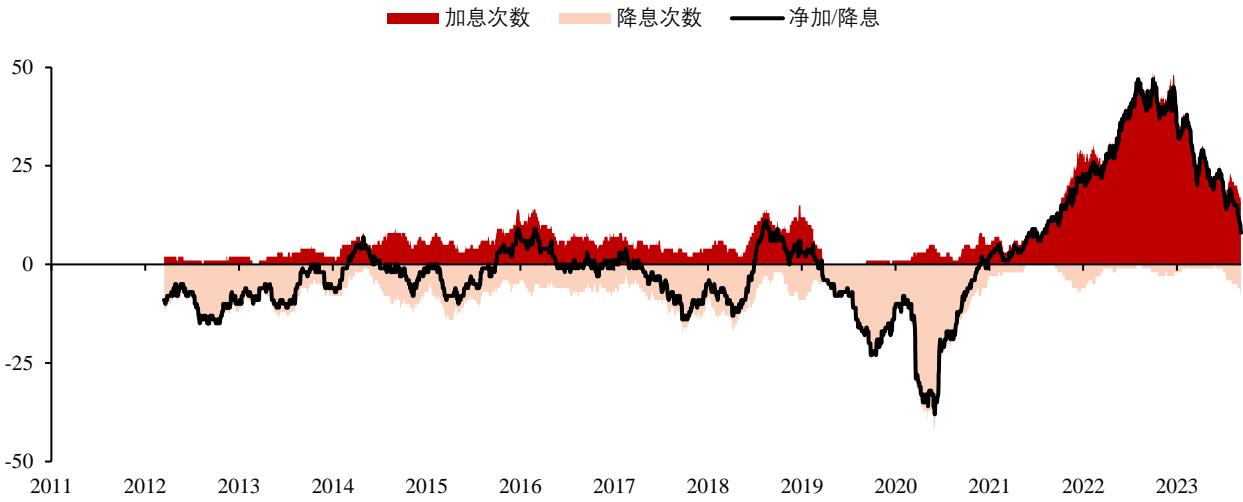
表 7: 全球主要经济体货币横向对比 | 基期=2010.1

	2022												2023	
	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
美国	-0.3	-0.4	-0.6	-0.8	-1.0	-1.2	-1.4	-1.5	-1.6	-1.9	-2.0	-1.9	-1.9	-1.9
中国	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.4
欧元区	0.6	0.6	0.7	0.5	0.1	-0.1	-0.4	-0.8	-1.2	-1.4	-1.7	-2.0	-2.1	-2.5
日本	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.6	-0.6	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7
德国	0.1	0.2	0.8	0.6	0.3	0.1	-0.2	-0.8	-1.2	-1.5	-1.5	-1.7	-2.1	-2.6
加拿大	-0.5	-0.7	-1.0	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.2	-1.2	-1.3	-1.4	-
巴西	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8
阿根廷	1.4	1.3	1.2	1.7	1.5	1.8	2.1	2.4	3.0	3.0	3.3	3.5	3.2	-
马来西亚	-0.1	-0.4	-0.1	-0.4	-0.3	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.9	-1.2	-1.2	-1.0	-1.0
印尼	-0.1	-0.4	-0.5	-0.6	-0.4	-0.4	-0.8	-0.8	-0.9	-1.4	-1.5	-1.4	-1.4	-1.3
俄罗斯	0.2	0.6	1.0	1.2	1.2	1.1	1.2	1.4	1.4	1.2	1.1	1.3	1.3	1.3
泰国	-0.2	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-0.8	-0.9	-0.9	-1.1	-1.3	-1.4	-1.4	-1.4
印度	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-0.3	-0.3	-0.6	-0.3	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	0.0	-
Ave	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-1.0

资料来源: Wind 华泰期货研究院

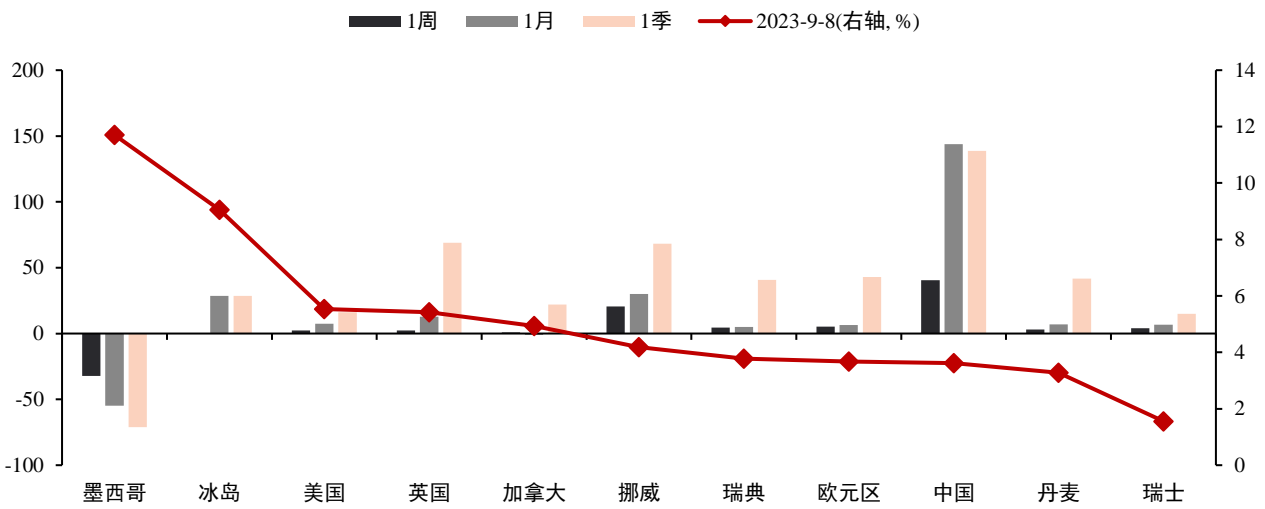
利率预期图表

图 8: 过去 3 个月主要央行加减息变化 | 净加息次数减少 3 次



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

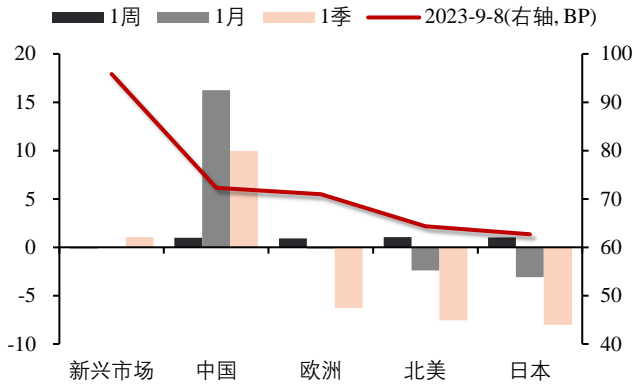
图 9: 十一国利率预期变化 | 单位: BP



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

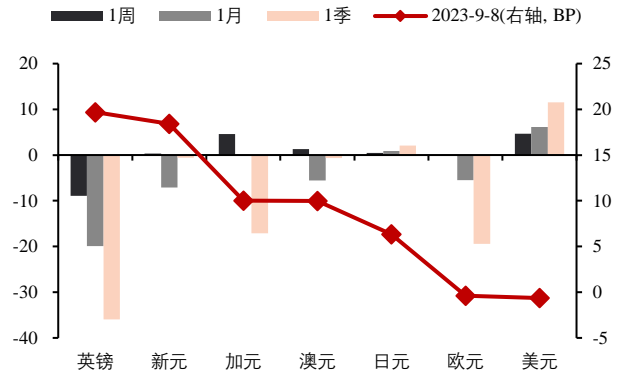
宏观流动图表

图 10: 主要市场 CDS 利差变化 | 单位: BP



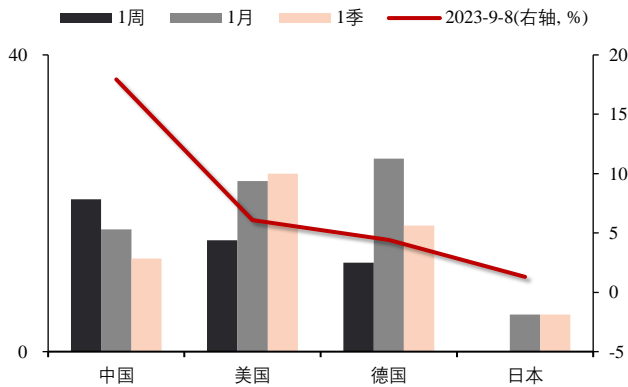
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: 主要货币 1y-3m 利差变化 | 单位: BP



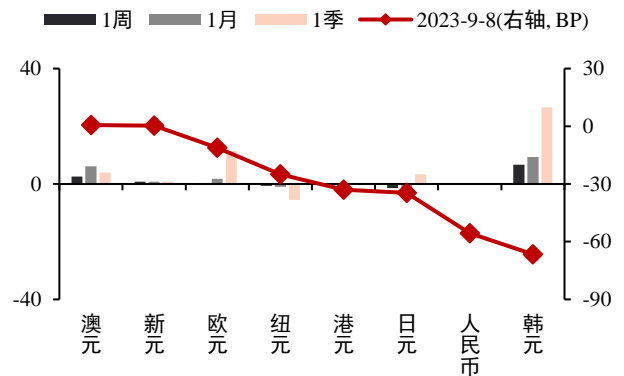
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 主要市场企业债收益率变化 | 单位: BP



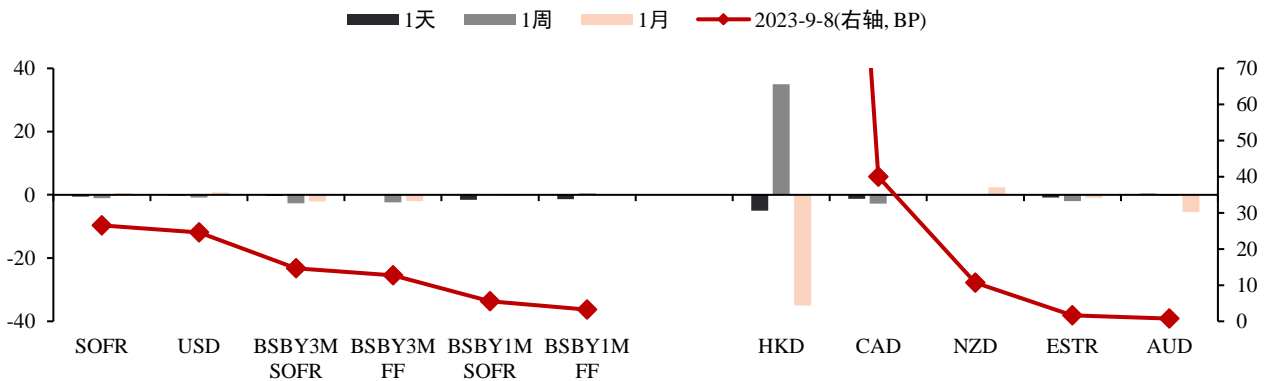
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 | 单位: BP



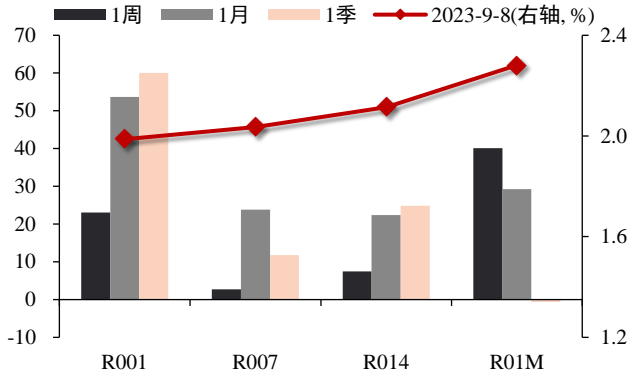
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 主要货币市场 LOIS 利差变化 | 单位: BP



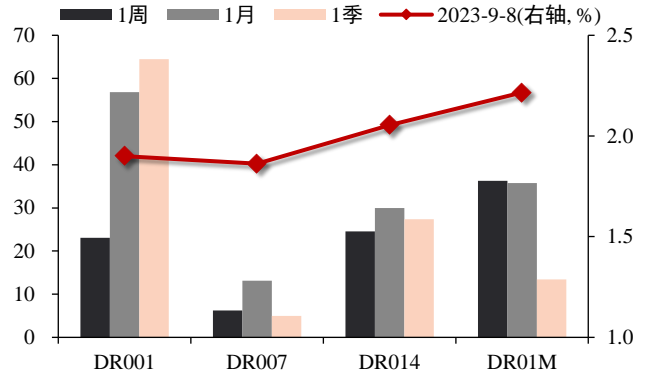
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 中国银行间质押式回购加权利率 | 单位: BP



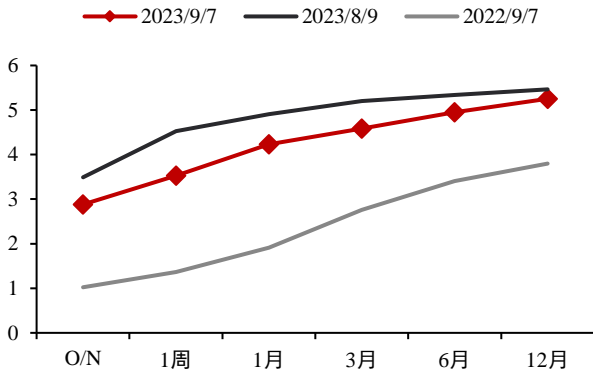
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 中国银行存间质押式回购加权利率 | 单位: BP



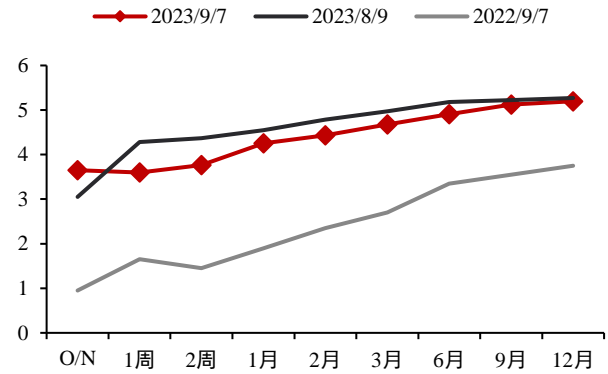
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 港元 HIBOR 利率期限结构 | 单位: %



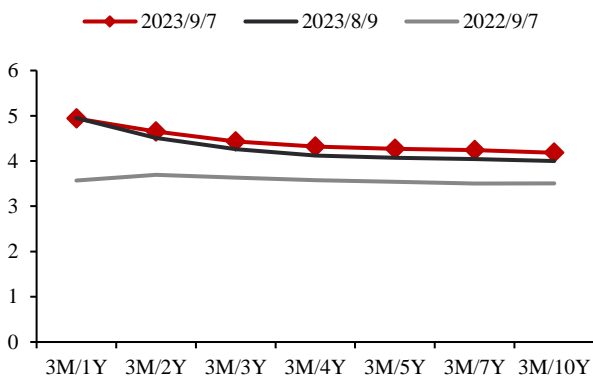
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: HKD 存款利率期限结构 | 单位: %



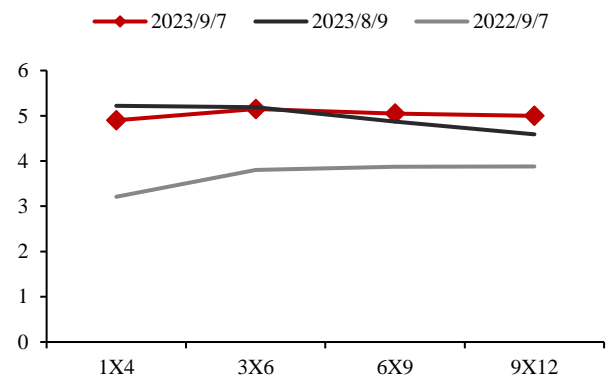
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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利。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