



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

中美元首会晤，确认了竞合关系的不再恶化，市场的风险偏好预计继续回升。一方面，对于阶段性波动的经济数据，市场的反馈开始钝化。另一方面，在缺乏新增驱动力量的情况下，市场情绪的改善路径预计仍将呈现波动状态。

核心观点

■ 市场分析

国内：周期底部的展望逐渐积极。1) 货币政策：央行超额续作 14500 亿元 MLF，但利率持稳。2) 金融数据：10 月新增社融 1.85 万亿元，新增人民币贷款 7384 亿元，M2 同比上涨 10.3%；10 月 70 城新房、二手房价格环比下降。3) 经济数据：10 月社会消费品零售总额同比增 7.6%，连续三个月回升，10 月规模以上工业增加值同比增加 4.6%，1-10 月全国固定资产投资增长 2.9%；1-10 月房地产开发投资同比下降 9.3%，商品房销售面积同比下降 7.8%，住宅销售面积下降 6.8%，住宅销售额下降 3.7%。

海外：市场展望美联储结束加息。1) 货币政策：美联储梅斯特表示确认“通胀消退”还需要更多证据；央行数字货币协作组织（CBDCCO）正式成立。2) 金融数据：美国 11 月 NAHB 房产市场指数下降至 34；9 月日本和中国所持美债均减少超 270 亿美元。3) 经济数据：美国失业金申领人数增加至 23.1 万；美国 10 月零售销售环比下降 0.1%；美国 10 月预算赤字 666 亿美元，预期 650 亿美元。4) 通胀数据：美国 10 月 CPI 同比增 3.2%，核心 CPI 放缓至 4%；美国 10 月 PPI 同比超预期放缓至 1.3%。5) 风险事件：中美元首会晤。

■ 策略

持有 VXF24，做陡收益率曲线 (+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：经济预期稳定，库存预期反弹，产能周期回落	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

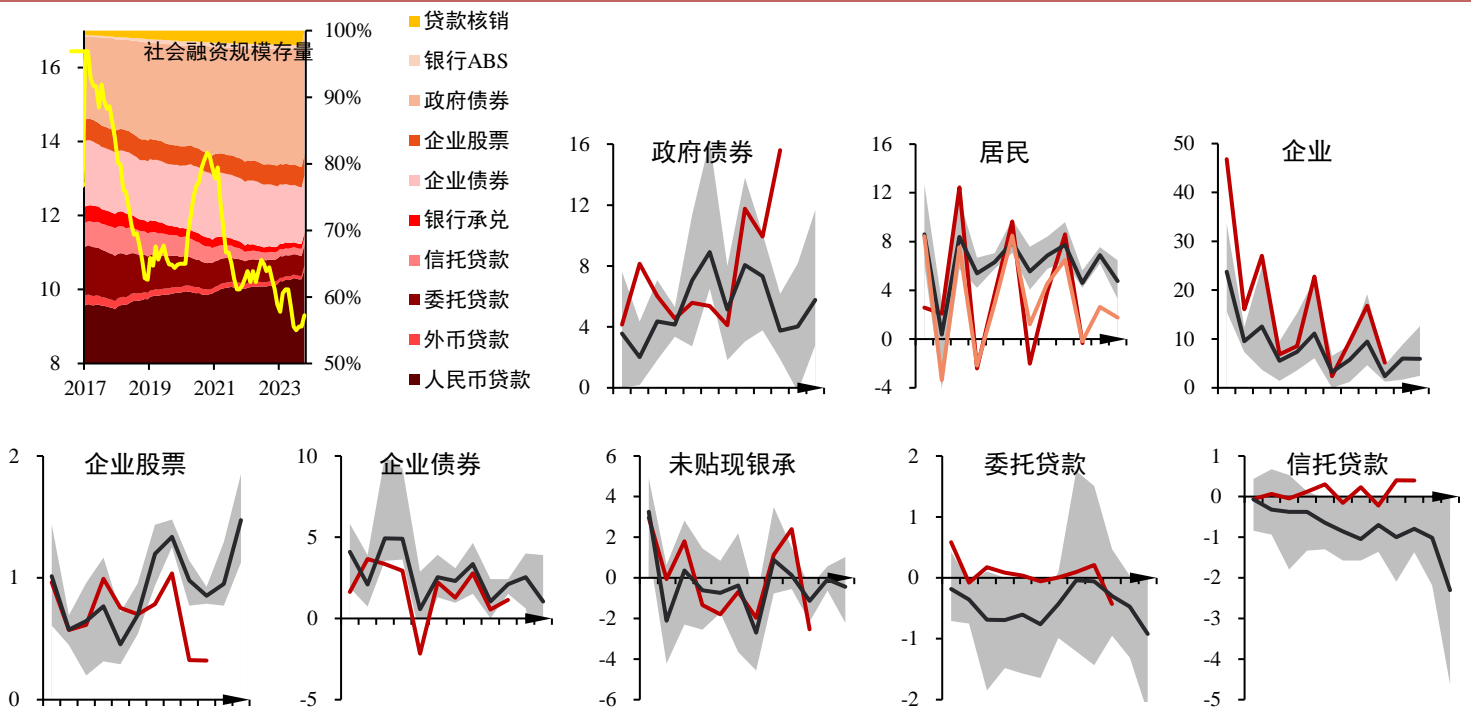
图 1: 10 月社融存量增速反弹（左上）和分项季节性 单位：%YOY, 亿元	3
图 2: 实际经济周期和预期经济周期对比	5
图 3: 预期经济周期和利率周期对比	5
图 4: 美国库存周期企稳，预期值稳定	5
图 5: 中国库存周期反弹，预期值企稳	5
图 6: 美国期限利差（2s10s）短期调整	5
图 7: 中国期限利差（2s10s）短期快速回落	5
图 8: 过去 3 个月主要央行加减息变化 净加息次数不变	9
图 9: 十一国利率预期变化 单位：BP	9
图 10: 主要市场 CDS 利差变化 单位：BP	10
图 11: 主要货币 1Y-3M 利差变化 单位：BP	10
图 12: 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	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 10 月金融数据。

11 月 13 日，央行发布 2023 年 10 月金融统计数据。数据显示：社会融资规模增量 1.85 万亿元，同比多增 9108 亿元；人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元；人民币存款增加 6446 亿元，同比多增 8312 亿元；M2 同比增长 10.3%，M1 同比增长 1.9%，M2-M1 剪刀差为 8.4%，较 9 月再次扩大。

图 1: 10 月社融存量增速反弹（左上）和分项季节性 | 单位：%YOY, 亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

一周宏观日历：关注 11 月 LPR 利率。

11 月 15 日，央行 MLF 操作超额投放了 1.45 万亿，净投放 6000 亿元，创下 2016 年 12 月以来新高，但是操作利率维持 2.5% 不变，央行继续给量不给价的方式维持货币政策市场流动性稳健中性。预计 11 月 LPR 报价利率大概率保持不变。

表 1: 一周宏观交易日历

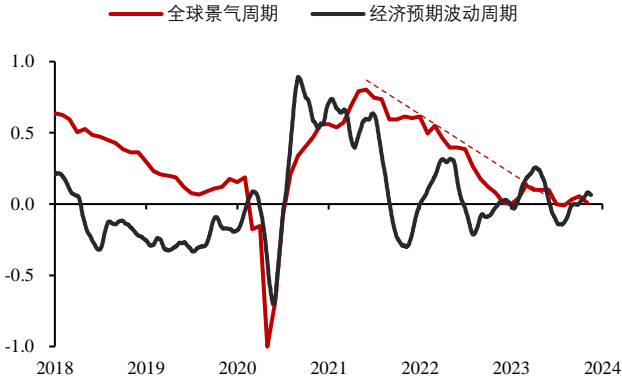
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
11/20	15:00	德国	10 月 PPI(同比)	月	-14.7%	-	9:15 LPR 报价利率
	5:00	韩国	10 月 PPI(同比)	月	1.3%	-	
11/21	21:30	美国	10 月芝加哥联储全国活动指数	月	0.02	-	2:45 英国央行贝利讲话 / 8:30 澳洲联储会议纪要
	23:00		10 月成屋销售(万户)	月	396.0	393.0	
11/22	20:00	美国	上周 30 年抵押贷款利率	周	7.61%	-	0:00 欧央行拉加德讲话 / 3:00 美联储会议纪要 / 17:00 欧洲央行金融稳定报告
	21:30		首申失业金人数(万人)	月	23.1	-	
			10 月耐用品订单(环比)	月	4.7%	-3.0%	
	23:00		11 月密歇根大学消费者信心指数	月	63.8	60.4	
11/23	16:15	法国	11 月制造业 PMI	月	42.8	43.0	感恩节 / 3:00 美联储会议纪要 / 15:30 印尼央行议息会议 / 20:30 欧央行议息会议
	16:30	德国		月	40.8	41.0	
	17:00	欧元区		月	43.1	43.5	
	17:30	英国		月	44.8	-	
	21:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	23.1	-	
11/24	7:30	日本	10 月 CPI(同比)	月	3.0%	-	17:00 欧央行拉加德讲话
	17:00	德国	11 月商业景气指数	月	86.9	87.5	
	22:45	美国	11 月制造业 PMI	月	50.0	-	

资料来源: investing 华泰期货研究所

全球宏观图表

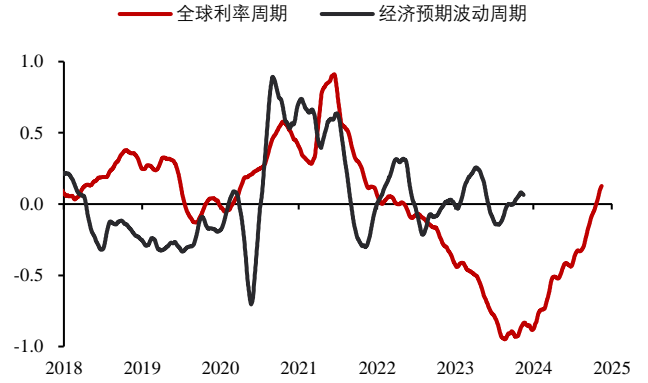
总量：经济预期稳定，库存预期反弹，产能周期回落

图 2：实际经济周期和预期经济周期对比



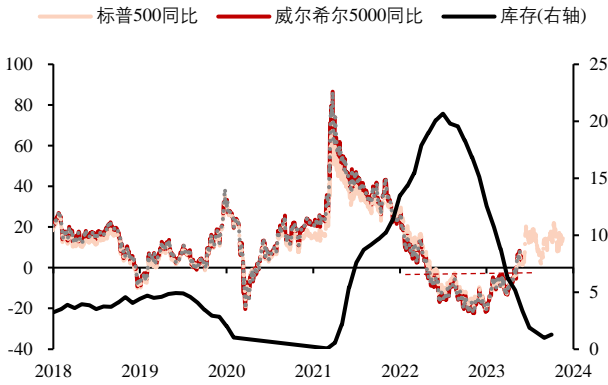
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：预期经济周期和利率周期对比



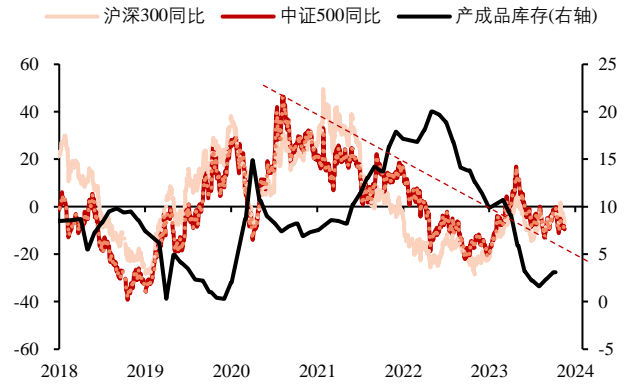
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：美国库存周期企稳，预期值稳定



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：中国库存周期反弹，预期值企稳



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6：美国期限利差（2s10s）短期调整



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7：中国期限利差（2s10s）短期快速回落



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	
	9月	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
全球	-0.8	-1.0	-1.2	-1.2	-1.1	-0.8	-0.9	-0.9	-0.9	-1.2	-1.3	-1.1	-1.0	-1.2
美国	-0.8	-0.9	-1.2	-1.4	-1.6	-1.5	-1.9	-1.7	-1.7	-1.9	-1.8	-1.5	-1.2	-1.8
中国	-0.3	-0.8	-1.5	-2.0	-0.3	1.1	0.7	-0.8	-1.0	-0.9	-0.8	-0.5	-0.3	-0.7
欧元区	-0.7	-1.1	-1.0	-0.8	-0.6	-0.7	-0.9	-1.2	-1.4	-1.7	-1.8	-1.7	-1.7	-1.8
日本	0.0	0.0	-0.7	-0.7	-0.7	-1.1	-0.6	-0.5	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.8	-0.8
德国	-0.7	-1.2	-1.0	-0.8	-0.8	-1.0	-1.2	-1.3	-1.5	-1.9	-2.2	-2.1	-2.0	-1.8
法国	-0.7	-0.8	-0.6	-0.4	-0.1	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-1.1	-1.3	-1.1	-1.5	-1.8
英国	-1.0	-1.5	-1.4	-1.7	-1.3	-0.8	-1.1	-1.1	-1.3	-1.4	-1.7	-2.2	-1.9	-1.8
加拿大	-0.1	-0.7	-0.7	-2.1	-0.2	-0.7	1.1	-0.1	0.5	-0.4	-1.5	0.0	-0.3	-0.6
澳大利亚	-0.1	-0.3	-1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
韩国	-1.0	-0.7	-0.4	-0.7	-0.6	-0.6	-0.9	-0.7	-0.6	-0.8	-0.2	-0.4	0.0	0.0
巴西	0.2	0.1	-1.4	-1.5	-0.7	-0.3	-0.8	-1.4	-0.8	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	-0.4
俄罗斯	0.6	0.1	1.0	1.0	0.8	1.2	1.0	0.8	1.2	0.8	0.6	0.9	1.5	1.3
越南	0.5	-0.1	-1.0	-1.3	-1.0	0.1	-0.9	-1.2	-1.7	-1.4	-0.6	-0.1	-0.3	-0.4
Ave	-0.3	-0.6	-0.8	-1.0	-0.6	-0.4	-0.5	-0.9	-0.8	-1.0	-1.0	-0.8	-0.7	-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

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

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

	2022												2023	
	9月	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
美国	0.7	0.5	0.1	0.0	0.4	0.0	-0.5	-0.9	-0.4	-0.6	-0.6	-0.4	-0.3	-0.4
中国	-1.1	-1.5	-2.2	-1.7	-	-0.9	0.1	1.2	0.4	-1.0	-1.1	-0.8	-0.6	-0.4
欧元区	-0.3	-1.0	-1.1	-1.1	-0.9	-1.1	-1.2	-1.1	-0.9	-0.5	-0.5	-0.8	-1.1	-
日本	1.4	1.0	0.7	0.6	0.4	0.6	0.4	0.1	0.4	-0.1	0.2	0.3	0.1	-
德国	2.0	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.2	-0.1	-1.1	-0.1	1.1	-0.2	-0.2	-1.2	-
法国	0.1	-0.4	-0.6	-0.8	-0.8	-0.7	-0.8	-1.2	-1.2	-0.9	-0.5	-0.9	-1.0	-
英国	-1.6	-1.4	-1.5	-1.6	-1.3	-1.1	-1.2	-1.0	-0.7	-0.6	-0.9	-0.5	-0.5	-0.8
加拿大	0.3	0.1	0.2	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7
澳大利亚	3.7	2.3	0.9	0.8	0.9	0.6	0.3	0.0	-0.1	-0.6	-0.6	-0.8	-0.7	-
越南	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4
Ave	0.6	0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.3	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-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	
	9月	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
美国	0.9	0.8	-0.3	-0.3	-0.2	-0.5	-1.3	-1.0	-1.2	-1.3	-1.0	-0.9	-0.8	-
中国	-0.5	-0.5	-1.1	-0.9	-1.6	-0.2	-0.6	-0.9	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.3
欧元区	2.5	1.6	0.9	0.1	0.2	-0.3	-0.9	-1.2	-1.3	-1.5	-1.6	-2.1	-2.0	-
日本	2.2	2.6	1.5	1.2	0.4	0.1	-0.1	-0.4	-1.1	-1.2	-1.3	-1.4	-1.1	-1.3
德国	2.3	1.3	0.9	-0.2	0.2	-0.3	-1.0	-1.5	-1.5	-1.4	-1.6	-2.0	-2.1	-
法国	2.8	1.3	1.1	0.6	0.6	0.0	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-1.0	-1.6	-1.9	-
英国	1.8	1.5	1.3	1.1	0.2	0.1	-0.2	-0.5	-0.5	-0.7	-0.7	-1.2	-1.0	-0.5
加拿大	1.4	0.4	0.0	-0.7	0.8	0.0	-1.3	-1.4	-0.6	-0.6	-0.9	-0.9	-0.6	-
韩国	0.7	0.2	-0.2	-0.5	-0.5	-0.2	-0.8	-1.2	-1.2	-1.1	-1.8	-1.7	-1.3	-0.9
巴西	1.2	1.1	0.9	0.9	-0.2	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0	-0.4
阿根廷	0.5	0.3	-0.4	-0.9	-0.3	-0.8	-0.4	-0.5	-0.6	-1.0	-1.1	-0.7	-0.6	-
马来西亚	1.7	1.4	0.5	0.2	-0.5	0.3	-0.8	-1.4	-0.9	-1.9	-1.7	-2.1	-1.4	-
印尼	0.6	0.4	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.6	-1.3	0.2	-1.2	-0.7	-1.0	-0.9	-0.5
泰国	0.9	0.0	0.7	-0.7	0.2	-0.4	-0.5	-0.7	-0.5	-1.0	-1.1	-1.4	-1.0	-
越南	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-2.9	-2.0	-1.9	-2.0	-2.1	-2.2	-2.1	-2.0	-1.9	-1.8
印度	0.1	-0.1	-0.1	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.9	-0.6	-1.0	-1.0	-0.5	-0.9	-
俄罗斯	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-1.1	2.0	1.9	1.5	0.6	0.5	0.1	-0.1	-
Ave	1.1	0.7	0.3	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.8	-0.7	-1.0	-1.1	-1.2	-1.1	-0.8

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	
	9月	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
美国	1.5	0.7	0.4	0.1	0.6	0.2	0.0	-0.6	-0.8	-0.9	-0.8	-0.7	-0.4	-
中国	-0.2	-0.6	-1.0	-1.2	-1.1	-0.7	0.1	-0.1	-0.9	-1.2	-1.3	-1.0	-0.8	-0.8
欧元区	1.7	1.2	1.1	0.3	0.4	0.1	0.1	-1.0	-0.9	-0.6	-0.9	-1.1	-1.5	-
日本	1.6	1.6	1.0	0.5	-0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.1	-0.3
德国	1.6	0.8	1.0	0.3	0.7	0.0	-0.2	-0.8	-1.0	-0.5	-0.8	-1.1	-1.6	-
法国	1.6	1.1	0.9	0.7	0.3	0.5	0.3	-0.3	0.0	0.2	-0.1	-0.8	-1.2	-
英国	3.4	2.3	1.9	1.2	2.1	1.4	1.2	0.6	-0.1	0.2	-0.4	-1.4	-1.6	-0.6
加拿大	1.2	0.5	-0.4	-0.1	1.2	0.7	0.5	0.9	0.5	-0.1	-0.1	0.2	-0.1	-
韩国	-0.2	-0.7	-1.3	-1.0	-1.4	-0.8	-1.3	-1.3	-1.4	-0.7	-1.4	-0.9	-0.6	0.0
巴西	0.7	0.7	0.8	0.7	0.5	-0.5	-0.2	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
阿根廷	-0.2	0.5	0.6	-0.6	-0.9	-1.2	-1.4	-1.6	-1.5	-2.0	-1.3	-1.1	-1.3	-
马来西亚	1.6	0.5	0.5	-0.2	-0.5	0.2	-0.7	-1.9	-0.7	-1.6	-1.6	-2.0	-1.6	-
印尼	0.6	0.2	-0.1	-0.1	0.4	-0.2	-0.9	-1.7	-0.3	-1.4	-1.2	-1.4	-1.1	-0.9
泰国	1.0	0.1	0.2	-1.0	-0.5	-0.9	-0.3	-1.0	-0.7	-1.0	-1.1	-0.8	-0.5	-
越南	0.3	0.2	0.0	-0.2	-2.9	-2.0	-2.1	-2.1	-2.1	-2.2	-2.0	-2.0	-1.8	-1.7
印度	-0.2	-0.8	0.0	-0.5	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-0.8	-1.1	-0.8	-0.2	-0.5	-
俄罗斯	-0.1	-0.5	-0.5	-0.4	-1.2	-1.6	-1.2	-1.4	-1.1	-1.5	-1.3	-1.2	-0.7	-
Ave	0.9	0.5	0.3	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.8	-0.7	-0.9	-0.9	-1.0	-0.9	-0.7

资料来源: Wind 华泰期货研究院

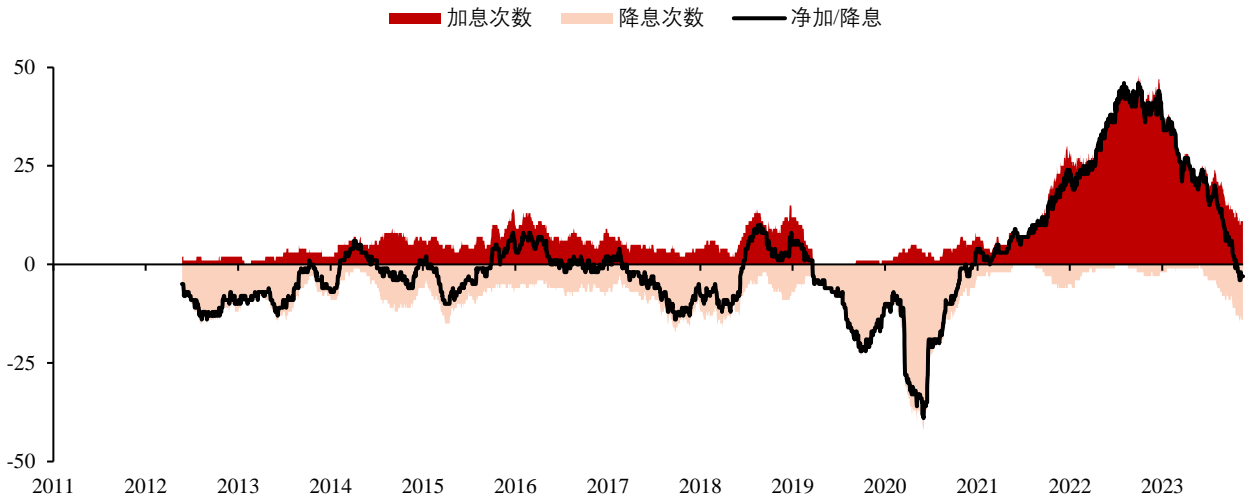
表 7: 全球主要经济体货币横向对比 | 基期=2010.1

	2022												2023	
	9月	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
美国	-0.7	-1.0	-1.1	-1.4	-1.5	-1.6	-1.9	-2.0	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9	-1.8	-1.2
中国	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5
欧元区	0.5	0.1	-0.1	-0.4	-0.7	-1.1	-1.4	-1.6	-1.9	-2.0	-2.4	-2.7	-2.6	-
日本	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
德国	0.6	0.4	0.1	-0.2	-0.7	-1.1	-1.4	-1.4	-1.6	-1.9	-2.4	-3.2	-3.0	-
加拿大	-0.8	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.2	-1.2	-1.3	-1.4	-1.3	-1.1	-	-
巴西	0.6	0.7	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	-
阿根廷	1.4	1.2	1.4	1.7	1.9	2.4	2.5	2.7	2.9	2.7	3.3	4.3	4.3	-2.2
马来西亚	-0.3	-0.2	-0.7	-0.8	-0.7	-0.8	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.2	-1.2	-
印尼	-0.6	-0.4	-0.4	-0.7	-0.8	-0.9	-1.3	-1.5	-1.3	-1.4	-1.3	-1.4	-1.4	-
俄罗斯	1.1	1.2	1.1	1.2	1.4	1.4	1.2	1.1	1.3	1.3	1.2	1.0	0.7	-
泰国	-0.6	-0.7	-0.6	-0.8	-0.9	-0.9	-1.1	-1.2	-1.4	-1.4	-1.4	-1.5	-1.4	-
印度	-0.5	-0.3	-0.3	-0.6	-0.3	-0.4	-0.7	-0.6	-0.6	0.0	-0.7	-0.8	-0.7	-
Ave	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-1.2

资料来源: Wind 华泰期货研究院

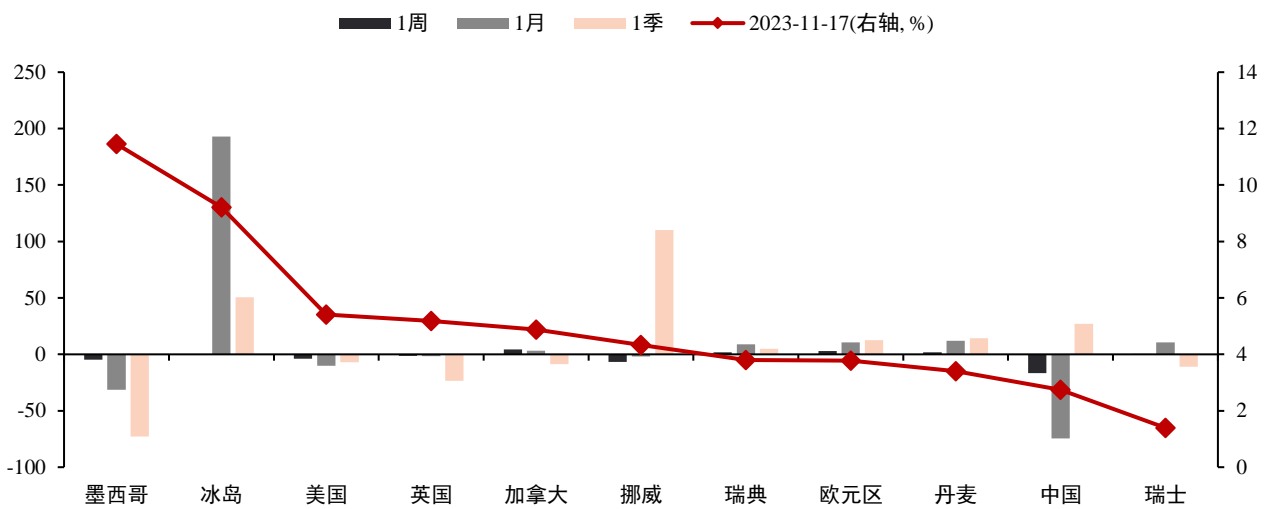
利率预期图表

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

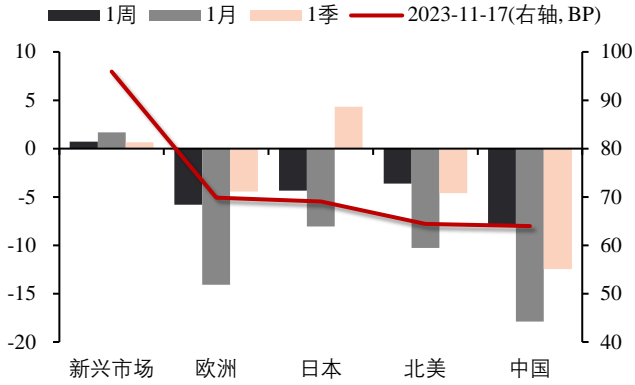
图 9: 十一国利率预期变化 | 单位: BP



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

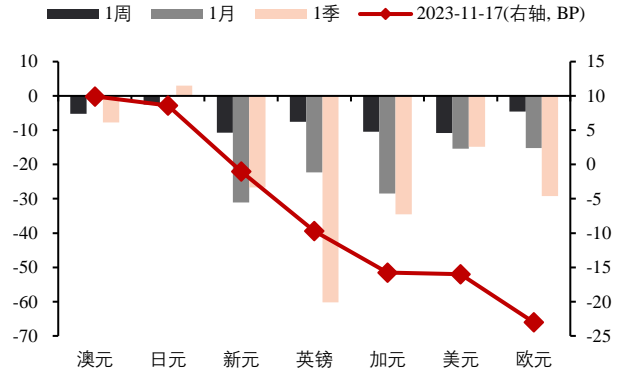
宏观流动图表

图 10: 主要市场 CDS 利差变化 | 单位: BP



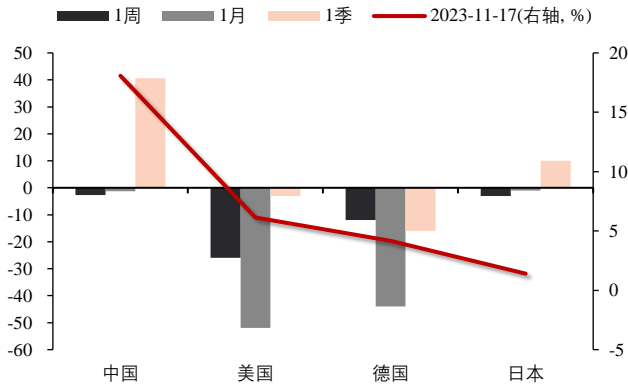
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: 主要货币 1y-3m 利差变化 | 单位: BP



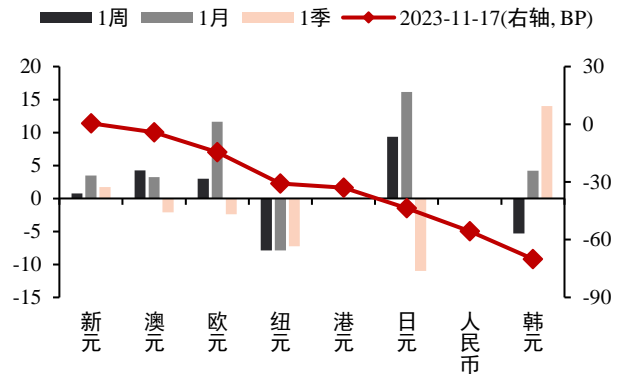
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 主要市场企业债收益率变化 | 单位: BP



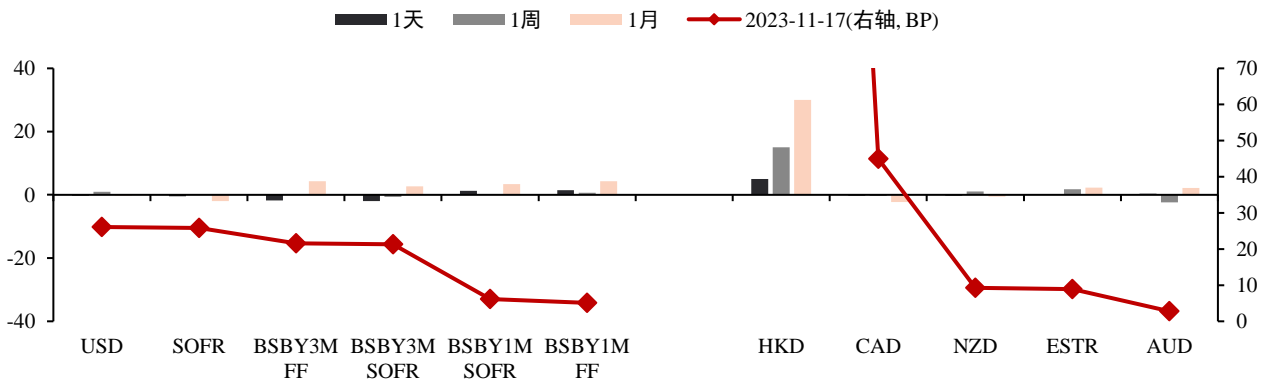
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 主要货币对美元 XCCY 基差变化 | 单位: BP



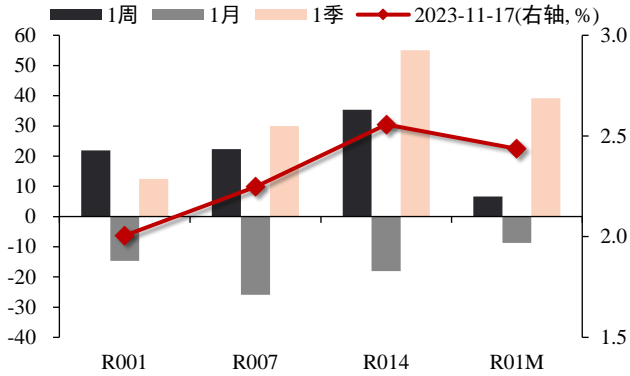
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 主要货币市场 LOIS 利差变化 | 单位: BP



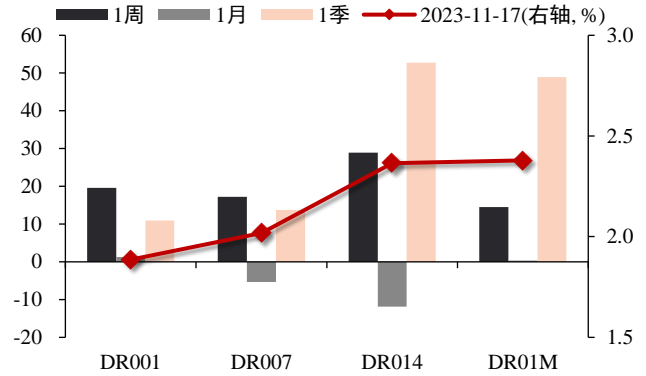
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 中国银行间质押式回购加权利率 | 单位: BP



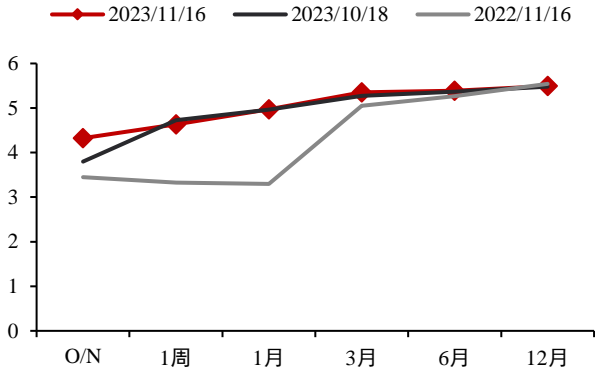
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 中国银存间质押式回购加权利率 | 单位: BP



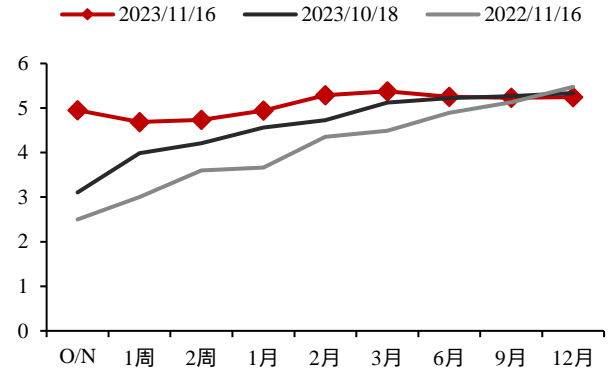
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 港元 HIBOR 利率期限结构 | 单位: %



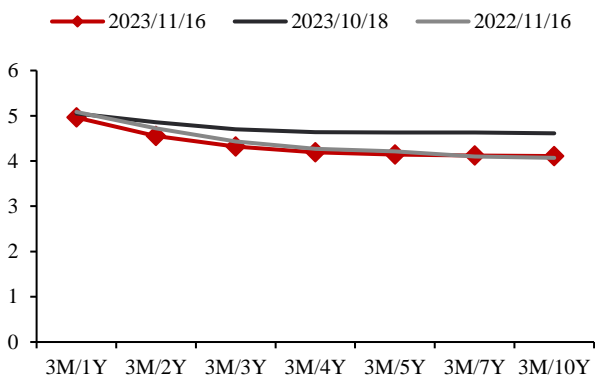
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: HKD 存款利率期限结构 | 单位: %



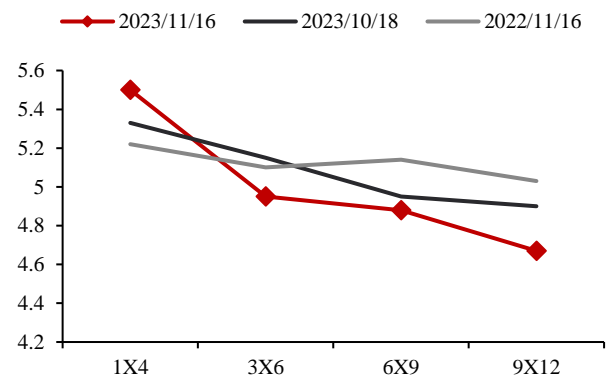
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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