宏观利率图表 046：疫情反复，通胀反复

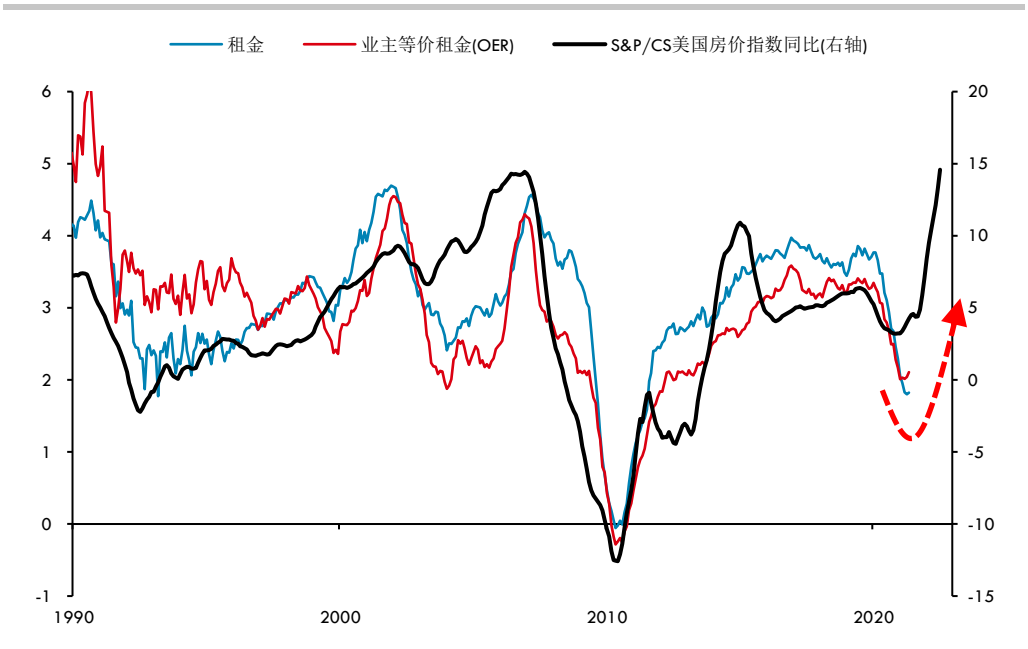
宏观动态点评

中国：环比趋缓，信心增强。6 月制造业和非制造业 PMI 虽然继续位于景气区间，但是环比继续放缓，而在调控措施影响下价格指数环比也大幅回落。央行在半年度末提高单日逆回购操作至 300 亿元之后，7 月初再次回落至 100 亿元，显示出货币政策的稳健和中性。经济仍处在调结构过程中，一方面在二季度例会上央行增加了存款利率自律上限机制确定方式的表述，降低以制造业部门为主的实际贷款利率；另一方面月底六部委发布金融支持乡村振兴的意见，通过金融子市场合力，增强政策的针对性和可操作性。

海外：房价新高，疫情反复。美国 6 月的就业情况继续超预期，在美联储 6 月上调 IOER 和 ONRRP 利率后，隔夜逆回购继续增长至万亿美元，房价和美股也继续创出新高，而在北美干旱的叠加影响下 6 月 PMI 价格分项也创造了 1979 年以来新高。尽管美国 CDC 认为接种疫苗后感染多位轻症，但是目前变异毒株已扩散至 85 国，印度等开始通过增加边境兵力舒缓国内压力。在欧洲杯进行的过程中，尤其需要关注欧洲后期疫情的反复情况（6 月制造业 PMI 上升至 63.4，德国央行呼吁削减 PEPP 规模）对市场预期形成反向影响。

本周关注图表

图 1：美国房地产指数的高涨将带来后期租金价格通胀的影响



数据来源：FRED 华泰期货研究院

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
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

联系人
吴嘉颖
☎ 021-60827995
✉ wujiaying@htfc.com
从业资格号：F3064604

相关视频：



通胀和货币

相关研究：

疫情政策退出，关注预期转变
——宏观利率图表 045
2021-06-21

滞胀年代
——宏观利率图表 044
2021-06-15

美元的跳动
——宏观利率图表 043
2021-06-07

人民币的升值
——宏观利率图表 042
2021-05-31

一、宏观利率周历

关注澳洲联储、欧央行货币政策，美联储 6 月会议纪要

表格 1：一周交易日历

日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
7/5	8:30	日本	6 月服务业 PMI	月	46.5	-	美国独立日
	9:45	中国	6 月财新服务业 PMI	月	55.1	-	
	16:00	欧元区	6 月服务业 PMI	月	58.0	58.0	
	16:30	英国	6 月服务业 PMI	月	61.7	61.7	
7/6	7:30	日本	5 月家庭支出(环比)	月	0.1%	-3.7%	12:30 澳洲联储利率决议 / 14:00 澳洲联储洛威讲话
	16:30	英国	6 月建筑业 PMI	月	64.2	63.5	
	17:00	德国	7 月经济景气指数	月	79.8	75.2	
	21:45	美国	6 月 Markit 服务业 PMI	月	64.8	-	
	22:00		6 月 ISM 非制造业 PMI	月	66.2	67.2	
7/7	15:30	英国	6 月 Halifax 房价指数(同比)	月	9.5%	-	17:00 欧盟经济预测报告
		德国	5 月工业产出(环比)	月	-1.0%	0.5%	
	16:00	中国	6 月外汇储备(万亿美元)	月	3.222	3.204	
	19:00	美国	上周 30 年抵押贷款利率	周	3.20%	-	
	22:00		5 月职位空缺(万人)	月	928.6	830.0	
7/8	7:00	英国	三个月 RICS 房价指数	月	83%	78%	2:00 美联储会议纪要 / 10:30 澳洲联储洛威讲话 / 15:00 马来西亚央行利率决议 / 19:30 欧央行货币政策声明
	7:50	日本	5 月经常帐(万亿日元)	月	1.322	1.820	
	14:00	德国	5 月贸易帐(亿欧元)	月	159	159	
	20:00	巴西	6 月 CPI(同比)	月	8.1%	8.4%	
7/9	9:30	中国	6 月 CPI(同比)	月	1.3%	1.4%	18:00 英国央行贝利讲话 / 18:00 欧央行拉加德讲话
			6 月 PPI(同比)	月	9.0%	8.8%	
	14:00	英国	5 月工业产出(环比)	月	-1.3%	1.5%	
	20:30	加拿大	6 月失业率	月	8.2%	8.2%	

资料来源：investing 华泰期货研究院

二、全球宏观图表

· **总量：经济仍处在相对改善状态，关注通胀的结构**

图 2：全球 PMI 热图（截止 6 月）——总体改善的状态暂未改变

	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06
全球	49.7	49.8	50.3	50.1	50.4	47.1	47.3	39.6	42.4	47.9	50.6	51.8	52.4	53.0	53.8	53.8	53.6	53.9	55.0	55.9	56.0	55.5
美国	51.1	51.3	52.6	52.4	51.9	50.7	48.5	36.1	39.8	49.8	50.9	53.1	53.2	53.4	56.7	57.1	59.2	58.6	59.1	60.5	62.1	62.1
欧元区	45.7	45.9	46.9	46.3	47.9	49.2	44.5	33.4	39.4	47.4	51.8	51.7	53.7	54.8	53.8	55.2	54.8	57.9	62.5	62.9	63.1	63.4
德国	41.7	42.1	44.1	43.7	45.3	48.0	45.4	34.5	36.6	45.2	51.0	52.2	56.4	58.2	57.8	58.3	57.1	60.7	66.6	66.2	64.4	65.1
法国	50.1	50.7	51.7	50.4	51.1	49.8	43.2	31.5	40.6	52.3	52.4	49.8	51.2	51.3	49.6	51.1	51.6	56.1	59.3	58.9	59.4	59.0
意大利	47.8	47.7	47.6	46.2	48.9	48.7	40.3	31.1	45.4	47.5	51.9	53.1	53.2	53.8	51.5	52.8	55.1	56.9	59.8	60.7	62.3	62.2
西班牙	47.7	46.8	47.5	47.4	48.5	50.4	45.7	30.8	38.3	49.0	53.5	49.9	50.8	52.5	49.8	51.0	49.3	52.9	56.9	57.7	59.4	60.4
英国	48.3	49.6	48.9	47.5	50.0	51.7	47.8	32.6	40.7	50.1	53.3	55.2	54.1	53.7	55.6	57.5	54.1	55.1	58.9	60.9	65.6	63.9
澳大利亚	54.7	51.6	48.1	48.3	45.4	44.3	53.7	35.8	41.6	51.5	53.5	49.3	46.7	56.3	52.1	55.3	55.3	58.8	59.9	61.7	51.5	63.2
日本	48.9	48.4	48.9	48.4	48.8	47.8	44.8	41.9	38.4	40.1	45.2	47.2	47.7	48.7	49.0	50.0	49.8	51.4	52.7	53.6	53.0	52.4
中国(财新)	51.4	51.7	51.8	51.5	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	51.2	52.8	53.1	53.0	53.6	54.9	53.0	51.5	50.9	50.6	51.9	52.0	51.3
中国(官方)	49.8	49.3	50.2	50.2	50.0	35.7	52.0	50.8	50.6	50.9	51.1	51.0	51.5	51.4	52.1	51.9	51.3	50.6	51.9	51.1	51.0	50.9
韩国	48.0	48.4	49.4	50.1	49.8	48.7	44.2	41.6	41.3	43.4	46.9	48.5	49.8	51.2	52.9	52.9	53.2	55.3	55.3	54.6	53.7	53.9
中国台湾	50.0	49.8	49.8	50.8	51.8	49.9	50.4	42.2	41.9	46.2	50.6	52.2	55.2	55.1	56.9	59.4	60.2	60.4	60.8	62.4	62.0	57.6
印尼	49.1	47.7	48.2	49.5	49.3	51.9	45.3	27.5	35.5	39.1	46.9	50.8	47.2	47.8	50.6	51.3	52.2	50.9	53.2	54.6	55.3	53.5
印度	51.4	50.6	51.2	52.7	55.3	54.5	51.8	27.4	30.8	47.2	46.0	52.0	56.8	58.9	56.3	56.4	57.7	57.5	55.4	55.5	50.8	48.1
俄罗斯	46.3	47.2	45.6	47.5	47.9	48.2	47.5	31.3	36.2	49.4	48.4	51.1	48.9	46.9	46.3	49.7	50.9	51.5	51.1	50.4	51.9	49.2
巴西	53.4	52.2	52.9	50.2	51.0	52.3	48.4	36.0	38.3	51.6	58.2	64.7	64.9	66.7	64.0	61.5	56.5	58.4	52.8	52.3	53.7	56.4
墨西哥	49.1	50.4	48.0	47.1	49.0	50.3	47.9	35.0	38.3	38.6	40.4	41.3	42.1	43.6	43.7	42.4	43.0	44.2	45.6	48.4	47.6	48.8

数据来源：Wind　华泰期货研究院

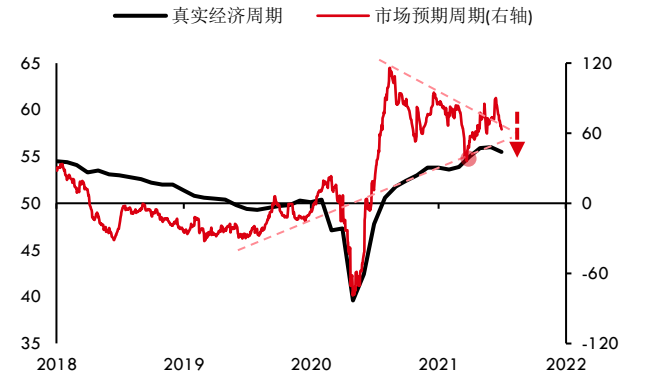
图 3：全球通胀曲线（截止 6 月）——东南亚通胀低于预期，发达经济体超预期

	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06
中国	3.00	3.80	4.50	4.50	5.40	5.20	4.30	3.30	2.40	2.50	2.70	2.40	1.70	0.50	-0.50	0.20	-0.30	-0.20	0.40	0.90	1.30	-
印度	6.67	7.62	8.57	9.52	7.48	6.54	5.61	5.56	5.50	4.55	5.41	5.41	5.45	5.75	5.18	3.30	2.78	4.39	5.84	5.35	4.87	-
印尼	3.12	2.86	2.70	2.59	2.68	2.98	2.96	2.67	2.19	1.96	1.54	1.32	1.42	1.44	1.59	1.68	1.55	1.38	1.37	1.42	1.68	1.33
日本	0.20	0.20	0.50	0.80	0.70	0.40	0.40	0.10	0.10	0.10	0.30	0.20	0.00	-0.40	-0.90	-1.20	-0.60	-0.40	-0.20	-0.40	-0.10	-
韩国	-0.43	0.00	0.15	0.74	1.49	1.06	1.00	0.08	-0.32	-0.01	0.29	0.66	0.95	0.14	0.60	0.52	0.64	1.13	1.53	2.32	2.63	2.40
马来西亚	1.10	1.10	0.90	1.00	1.60	1.30	-0.20	-2.90	-2.90	-1.90	-1.30	-1.40	-1.40	-1.50	-1.70	-1.40	-0.20	0.10	1.70	4.70	4.40	-
中国台湾	0.42	0.37	0.58	1.14	1.86	-0.21	-0.03	-0.97	-1.21	-0.75	-0.51	-0.33	-0.58	-0.26	0.09	0.05	-0.19	1.38	1.23	2.10	2.48	-
泰国	0.32	0.11	0.21	0.87	1.05	0.74	-0.54	-2.99	-3.44	-1.57	-0.98	-0.50	-0.70	-0.50	-0.41	-0.27	-0.34	-1.17	-0.08	3.41	2.44	-
美国	1.70	1.80	2.10	2.30	2.50	2.30	1.50	0.30	0.10	0.60	1.00	1.30	1.40	1.20	1.20	1.40	1.40	1.70	2.60	4.20	5.00	-
欧元区	0.80	0.70	1.00	1.30	1.40	1.20	0.70	0.30	0.10	0.30	0.40	-0.20	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	0.90	0.90	1.30	1.60	2.00	1.90
英国	1.70	1.50	1.50	1.30	1.80	1.70	1.50	0.80	0.50	0.60	1.00	0.20	0.50	0.70	0.30	0.60	0.70	0.40	0.70	1.50	2.10	-

数据来源：Wind 华泰期货研究院

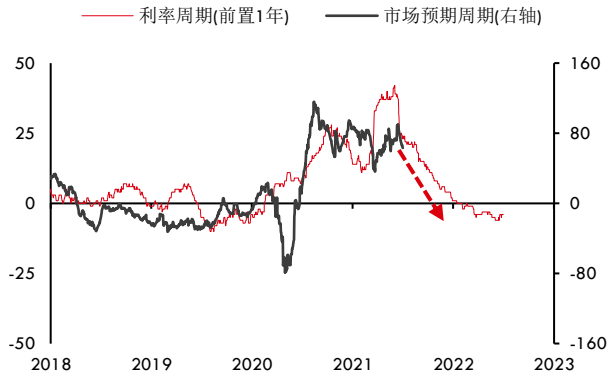
· **结构：中美库存周期回升，中美产能紧张状态预期分化**

图 4： 实际经济周期和预期经济周期对比



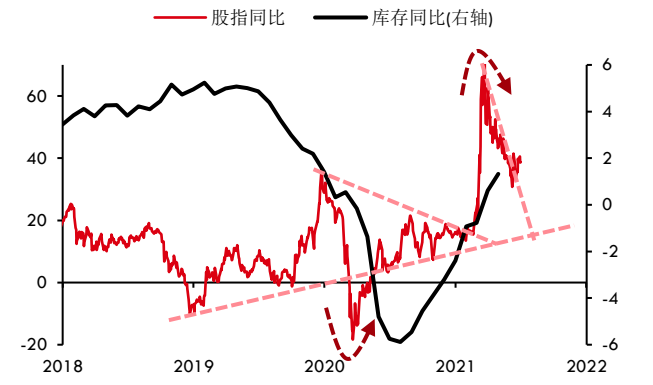
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 预期经济周期和利率周期对比



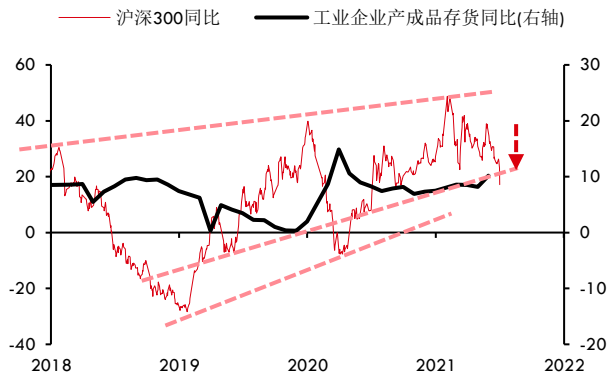
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国库存周期回升趋缓，预期值阶段性反弹



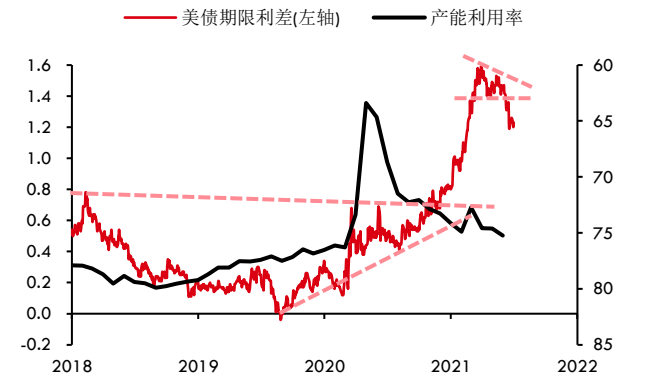
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 中国库存周期回调、预期值回落



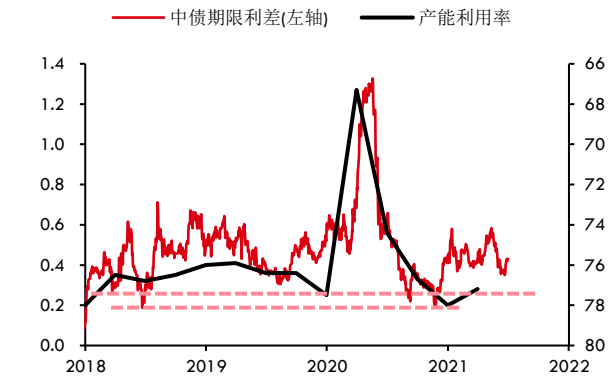
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 美国期限利差高位下行加速



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 9： 中国期限利差继续保持震荡



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 10： 全球主要经济体 PMI 横向对比（基期=2010.1）

	2020								2021					
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
全球	-3.8	-1.6	-0.5	0.0	0.2	0.5	0.8	0.8	0.7	0.8	1.3	1.6	1.7	1.5
中国	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.7	0.5	0.2	-0.2	0.5	0.1	0.1	0.0
美国	-2.9	-0.5	-0.1	0.4	0.2	1.2	0.7	1.5	1.0	1.6	2.6	1.5	1.7	1.5
日本	-4.4	-3.8	-2.0	-1.2	-1.1	-0.7	-0.6	-0.2	-0.3	0.3	0.7	1.1	0.8	0.6
欧元区	-2.7	-1.0	-0.1	-0.1	0.4	0.6	0.4	0.7	0.6	1.3	2.2	2.3	2.4	2.4
德国	-2.7	-1.3	-0.3	-0.1	0.6	0.9	0.8	0.9	0.7	1.3	2.3	2.2	1.9	2.0
法国	-2.4	0.3	0.4	-0.2	0.1	0.1	-0.3	0.1	0.2	1.2	2.0	1.9	2.0	1.9
英国	-3.0	-0.7	0.0	0.5	0.2	0.1	0.6	1.0	0.2	0.5	1.4	1.9	3.0	2.6
澳大利亚	-1.7	0.1	0.5	-0.3	-0.8	1.1	0.3	0.9	0.9	1.5	1.8	2.1	0.1	2.4
加拿大	-1.8	0.8	1.1	1.0	0.6	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	0.8	1.4	0.4	0.4	-
韩国	-3.3	-2.5	-1.2	-0.5	0.0	0.5	1.2	1.2	1.3	2.1	2.1	1.9	1.5	1.6
巴西	-2.8	0.3	1.8	3.3	3.3	3.7	3.1	2.5	1.4	1.8	0.5	0.4	0.7	1.4
俄罗斯	-5.1	-0.3	-0.7	0.3	-0.5	-1.2	-1.4	-0.2	0.2	0.5	0.3	0.1	0.6	-0.4
越南	-2.8	0.0	-1.2	-1.8	0.4	0.2	-0.4	0.2	0.1	0.2	0.8	1.2	0.7	-2.3

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 全球主要经济体 CPI 横向对比（基期=2010.1）

	2020								2021					
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
俄罗斯	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8	-0.8	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	-
加拿大	-2.6	-1.5	-2.0	-1.8	-1.5	-1.4	-1.0	-1.4	-0.8	-0.8	0.7	2.1	2.5	-
巴西	-1.8	-1.7	-1.6	-1.5	-1.2	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.2	0.2	0.6	1.2	-
印尼	-1.2	-1.3	-1.5	-1.7	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5	-1.5	-1.6	-1.6	-1.6	-1.5	-1.7
泰国	-2.9	-1.8	-1.4	-1.1	-1.2	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.5	-0.9	1.2	0.7	-
马来西亚	-3.1	-2.5	-2.1	-2.1	-2.1	-2.2	-2.3	-2.1	-1.4	-1.2	-0.1	1.9	1.7	-
越南	-0.6	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-1.1	-1.3	-1.0	-0.9	-0.6	-0.5	-0.6
印度	-0.5	-0.8	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.6	-1.2	-1.4	-0.9	-0.4	-0.6	-0.7	-
中国	-0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.6	-1.5	-2.2	-1.7	-2.1	-2.0	-1.6	-1.2	-0.9	-
美国	-1.8	-1.3	-0.8	-0.5	-0.4	-0.6	-0.6	-0.4	-0.4	-0.1	0.9	2.6	3.5	-
日本	-0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	-1.3	-1.6	-1.0	-0.8	-0.6	-0.8	-0.5	-
韩国	-1.7	-1.5	-1.2	-0.9	-0.6	-1.3	-0.9	-1.0	-0.9	-0.4	-0.1	0.6	0.9	0.7
欧元区	-1.3	-1.1	-0.9	-1.6	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-0.4	-0.4	0.0	0.4	0.8	0.7
英国	-1.2	-1.1	-0.8	-1.5	-1.2	-1.1	-1.4	-1.1	-1.1	-1.3	-1.1	-0.4	0.0	-
法国	-0.9	-1.2	-0.4	-1.2	-1.4	-1.4	-1.2	-1.4	-0.6	-0.6	0.1	0.2	0.5	0.6
德国	-1.0	-0.6	-2.1	-1.9	-2.2	-2.2	-2.4	-2.4	-0.4	0.0	0.6	1.1	1.8	1.5

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 全球主要经济体消费横向对比（基期=2010.1）

	2020								2021					
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
俄罗斯	-4.4	-2.1	-0.9	-1.0	-1.0	-0.8	-1.0	-1.1	-0.2	-0.4	-0.6	-	-	-
加拿大	-3.1	0.0	0.1	-0.6	0.6	0.6	0.2	-0.2	-0.4	-0.1	3.6	7.8	-	-
越南	-1.4	-1.3	-0.9	-1.1	-1.0	-0.7	-0.7	-0.7	-1.2	-1.1	-0.6	2.2	-2.0	-2.5
澳大利亚	0.7	1.6	2.8	1.1	0.6	1.1	3.2	2.0	2.3	1.8	-0.6	7.2	-	-
中国	-2.2	-2.0	-1.9	-1.7	-1.2	-1.1	-1.0	-1.1	-	3.4	3.5	0.9	0.1	-
美国	-1.9	-0.2	-0.1	-0.7	0.5	0.2	-0.4	-0.1	0.5	-0.4	4.5	7.9	3.7	-
日本	-4.3	-2.5	-2.6	-2.5	-2.6	-0.5	-1.2	-0.6	-0.9	-0.6	0.7	2.5	3.1	-
欧元区	-1.0	0.2	-0.3	1.0	0.4	1.0	-0.7	0.1	-1.7	-0.7	3.6	6.7	-	-
英国	-2.8	-0.8	-0.1	0.2	0.5	0.8	0.0	0.2	-1.5	-1.1	1.0	7.6	4.3	-
法国	-1.2	0.1	-0.5	0.7	0.0	0.5	-2.7	1.0	-0.1	0.2	4.1	7.3	-	-
德国	0.7	1.5	1.2	0.5	1.9	2.5	1.3	0.9	-3.1	-2.4	3.6	1.0	-1.1	-

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 全球主要经济体进口横向对比（基期=2010.1）

	2020								2021					
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
俄罗斯	-0.9	-0.5	-0.8	-0.7	-0.3	-0.6	-0.3	-0.1	-0.2	0.4	0.9	2.1	-	-
加拿大	-4.4	-2.2	-1.1	-1.1	-0.7	-0.5	-0.2	-0.5	-0.1	-0.6	1.1	3.9	5.1	-
巴西	-1.7	-1.2	-1.8	-1.8	-0.9	-1.2	-0.2	0.6	-0.7	0.0	0.9	1.6	2.7	2.5
阿根廷	-1.4	-1.2	-1.4	-1.0	-0.3	-0.1	0.9	0.9	0.6	0.8	2.4	2.4	2.2	-
印尼	-2.2	-0.6	-1.8	-1.4	-1.1	-1.5	-1.1	-0.3	-0.6	0.4	0.9	1.0	2.8	-
泰国	-2.3	-1.4	-2.0	-1.4	-0.8	-1.1	-0.2	-0.1	-0.7	0.9	0.3	1.1	3.2	-
马来西亚	-3.2	-1.1	-1.3	-1.1	-0.9	-1.1	-1.4	-0.5	-0.5	0.5	1.1	1.5	3.7	-
越南	-2.0	-1.2	-1.1	-1.0	-0.6	-0.4	-0.5	0.6	1.6	-0.2	2.3	1.2	2.0	1.3
印度	-2.2	-2.0	-1.4	-1.2	-1.0	-0.7	-0.7	0.0	-0.2	0.0	1.7	5.9	-	-
中国	-1.4	-0.3	-0.5	-0.6	0.2	-0.2	-0.3	-0.1	1.0	0.4	1.5	1.8	2.2	-
美国	-3.0	-2.5	-1.6	-1.4	-1.1	-0.7	-0.3	-0.4	0.0	0.1	1.5	3.2	3.6	-
日本	-1.8	-1.8	-2.0	-1.7	-1.5	-1.1	-1.3	-1.2	-0.5	0.6	0.0	0.6	1.7	-
韩国	-1.6	-1.0	-1.0	-1.3	-0.2	-0.7	-0.5	-0.2	-0.1	0.5	0.8	1.7	2.0	2.1
欧元区	-2.9	-1.5	-1.7	-1.7	-1.0	-1.5	-0.8	-0.5	-1.7	-0.7	1.4	3.1	-	-
英国	-3.7	-2.6	-2.5	-2.7	-2.2	-1.9	-0.6	-0.4	-2.4	-1.9	-0.3	2.0	-	-
法国	-3.2	-1.2	-1.6	-1.3	-0.7	-1.3	-1.0	-0.5	-1.2	-0.8	2.1	5.6	-	-
德国	-2.8	-1.6	-1.7	-1.2	-0.9	-1.1	-0.4	-0.1	-1.5	-0.4	1.3	3.1	-	-

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 全球主要经济体出口横向对比（基期=2010.1）

	2020								2021					
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
俄罗斯	-1.6	-1.2	-1.3	-1.5	-0.7	-1.1	-0.9	-0.6	-0.7	-0.1	0.6	1.8	-	-
加拿大	-4.7	-2.5	-1.2	-1.7	-1.1	-1.1	-0.9	-1.1	0.3	-1.5	-0.8	3.6	2.1	-
巴西	-1.1	-0.6	-0.5	-0.9	-0.4	-0.8	-0.4	-0.3	-0.1	0.1	1.5	2.4	2.7	3.1
阿根廷	-1.1	-0.9	-1.1	-0.8	-1.2	-1.3	-1.6	-2.2	0.5	0.6	1.7	2.5	1.9	-
印尼	-1.8	-0.2	-0.9	-0.7	-0.3	-0.5	0.2	0.5	0.3	0.1	1.3	2.4	2.7	-
泰国	-2.4	-2.6	-1.5	-0.9	-0.6	-0.8	-0.4	0.1	-0.4	-0.8	0.0	0.3	3.2	-
马来西亚	-2.7	0.1	-0.3	-0.8	0.6	-0.6	-0.2	0.3	0.0	0.9	2.0	4.7	3.4	-
越南	-2.1	-1.3	-1.0	-0.6	0.2	0.2	-0.5	0.0	2.0	-0.6	1.8	0.9	1.6	0.6
印度	-1.7	-0.8	-0.7	-0.8	-0.1	-0.5	-0.6	-0.3	-0.1	-0.3	2.0	7.4	-	-
中国	-0.7	-0.5	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.6	0.4	0.8	7.5	1.1	1.2	0.9	-
美国	-3.5	-2.8	-2.2	-2.0	-1.8	-1.6	-1.5	-1.2	-0.9	-1.1	0.5	3.2	3.7	-
日本	-2.3	-2.3	-1.9	-1.2	-0.8	-0.4	-0.3	-0.3	0.5	-0.3	0.8	2.6	3.7	-
韩国	-1.9	-1.1	-0.8	-1.0	0.1	-0.6	-0.1	0.5	0.4	0.3	0.7	2.4	2.7	2.3
欧元区	-3.6	-1.6	-1.6	-1.8	-0.9	-1.5	-0.7	-0.3	-1.5	-0.8	0.8	3.9	-	-
英国	-2.5	-2.5	-3.0	-2.6	-2.6	-2.6	-2.5	-2.7	-2.9	-1.7	-0.4	0.7	-	-
法国	-4.0	-1.9	-1.9	-1.9	-0.7	-1.4	-0.7	-0.7	-1.1	-1.0	1.0	5.6	-	-
德国	-3.5	-1.4	-1.6	-1.5	-0.8	-1.1	-0.6	-0.1	-1.3	-0.6	1.2	4.5	-	-

数据来源：Wind 华泰期货研究院

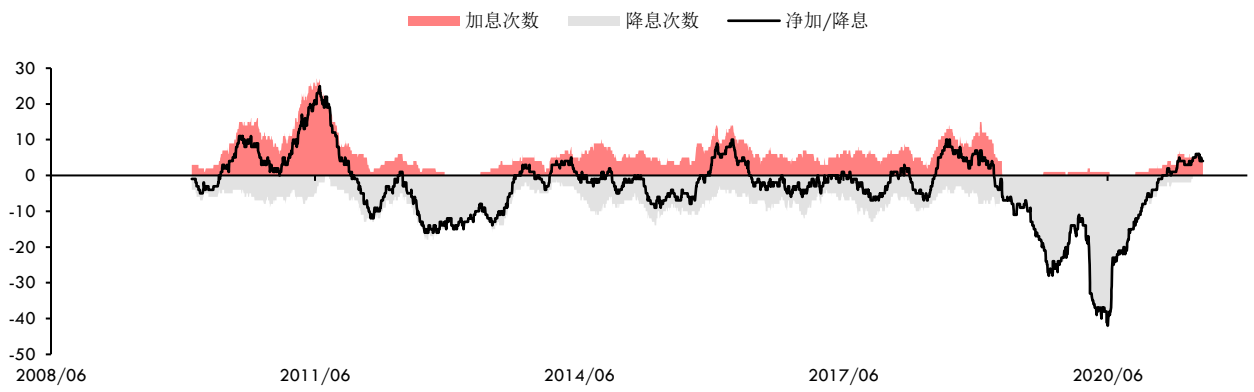
图 15： 全球主要经济体 M2 横向对比（基期=2010.1）

	2020								2021				
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
俄罗斯	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4	-0.3	-0.4
加拿大	1.5	2.1	2.6	2.8	3.0	3.1	3.3	3.3	3.1	3.3	3.5	2.9	2.1	-
巴西	1.2	1.8	2.2	2.6	2.6	2.8	3.0	2.8	2.6	2.5	2.4	1.6	0.6	-0.1
阿根廷	1.2	1.5	2.4	2.3	1.4	2.6	3.2	2.9	2.6	2.2	1.9	1.0	0.4	-
印尼	-0.8	-0.3	-0.9	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.1	0.0	-1.2	0.0	-0.9
泰国	0.5	0.9	1.0	1.1	0.9	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6	0.7	-0.5	-0.8	-1.0
马来西亚	-0.8	-0.7	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.5	-0.8	-0.7	-0.5	-0.3	-0.8	-1.0
印度	0.0	0.3	0.6	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8	0.9	1.0	0.8	0.5	0.4	-
中国	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-0.6	-0.8	-1.2	-1.1
美国	1.7	2.6	2.8	2.9	2.8	3.0	3.0	3.1	3.1	3.3	3.6	3.1	1.9	1.1
日本	0.0	0.9	2.1	2.5	2.9	3.1	3.1	3.2	3.2	3.4	3.5	3.4	3.2	2.5
欧元区	1.6	2.0	2.0	2.4	2.1	2.5	2.6	2.6	3.1	3.3	3.2	2.4	2.0	1.5
英国	1.1	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	1.2	1.1	0.6
法国	1.7	2.4	2.7	2.8	2.6	2.7	2.6	2.7	3.0	3.1	3.1	2.1	1.3	0.5
德国	0.5	0.9	0.8	0.9	0.7	1.0	1.3	1.4	1.4	1.9	1.8	0.8	0.9	0.4

数据来源：Wind 华泰期货研究院

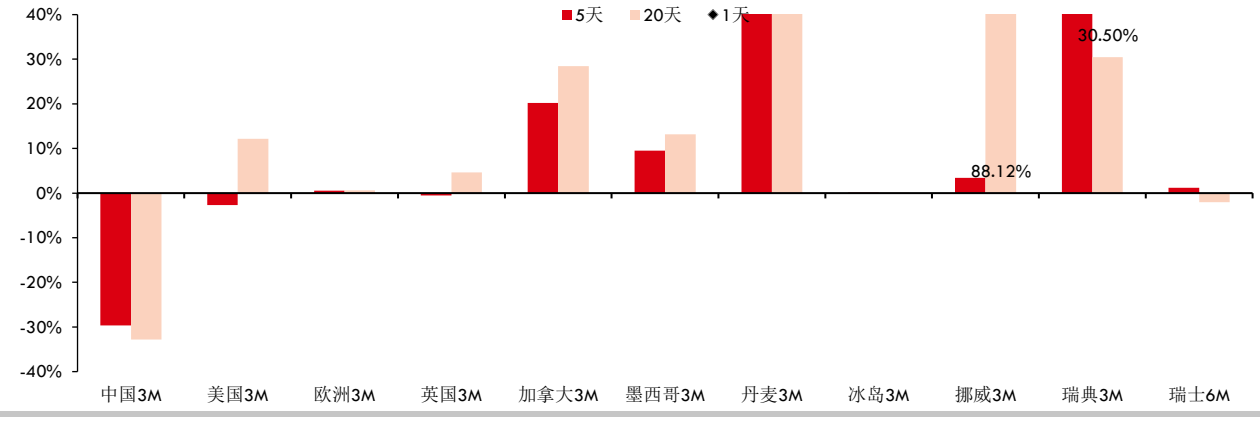
三、利率预期图表

图 16： 过去 3 个月主要央行加减息变化



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

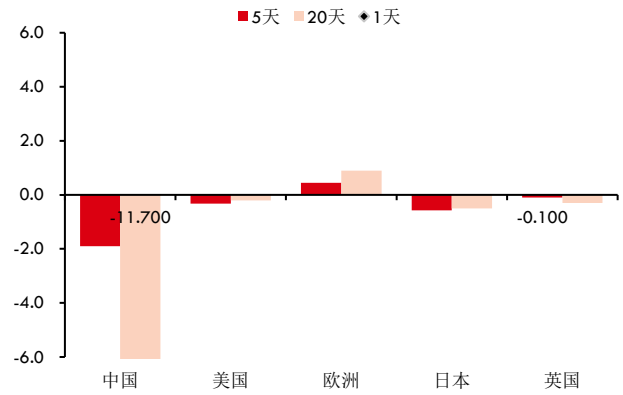
图 17： 十一国利率预期变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

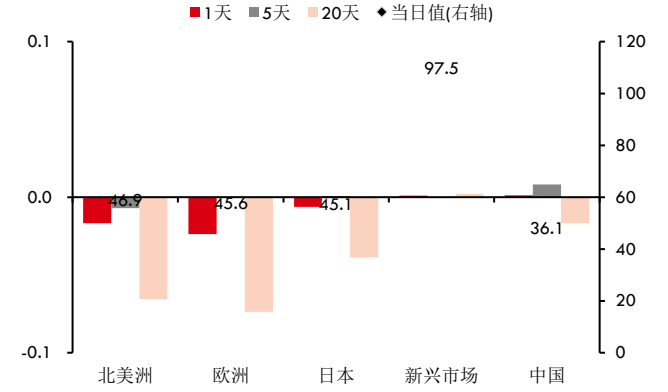
四、宏观流动性图表

图 18： 五国拆借利率-OIS 走势变化（*BP*）



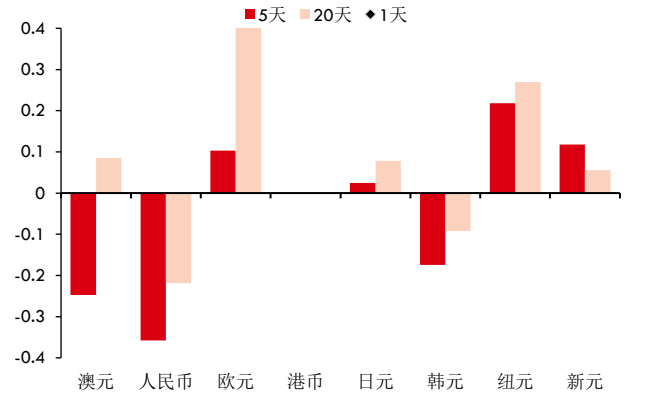
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 19： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



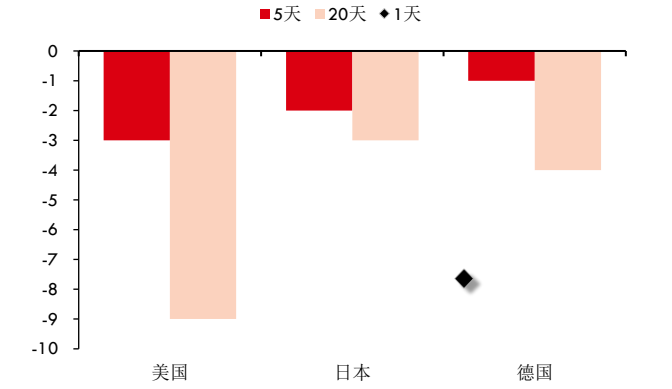
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 20： 八国外汇预期走势变化（%）（*1Y1Y*）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 21： 三国企业债到期收益率走势变化（*BP*）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 22： 五大主要经济体国债收益率跟踪（%）

值	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	0.04	0.05	0.07	0.44	0.86	1.43
中国	1.86	2.19	2.40	2.77	2.95	3.08
欧盟	-0.65	-0.67	-0.69	-0.67	-0.56	-0.20
英国					0.37	0.82
日本			-0.11	-0.14	-0.11	0.05

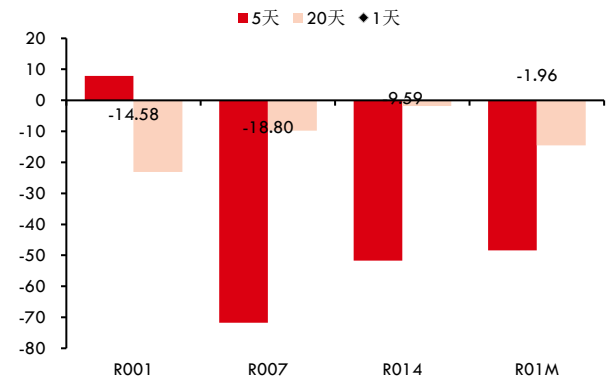
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 23： 五大主要经济体国债收益率变化（BP）

BP 5 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-0.30	-0.70	-1.40	-3.60	-6.50	-9.90
中国	-5.13	0.90	-4.43	1.08	-0.02	-0.24
欧盟	-0.31	-0.24	-0.14	-0.23	-0.64	-1.55
英国					-4.24	-4.49
日本			0.80	-1.20	-1.50	-1.20

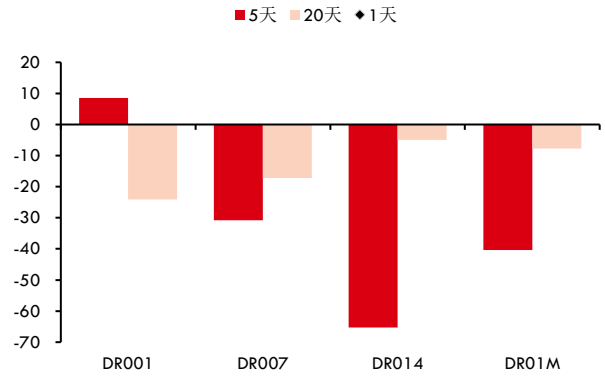
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 24： 中国银行间质押式回购加权利率变化（BP）



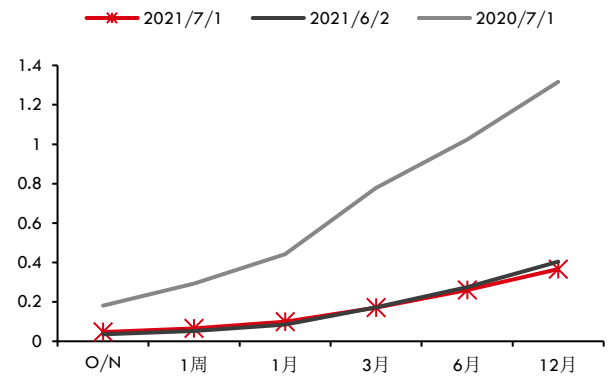
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 25： 中国银存间质押式回购加权利率变化（BP）



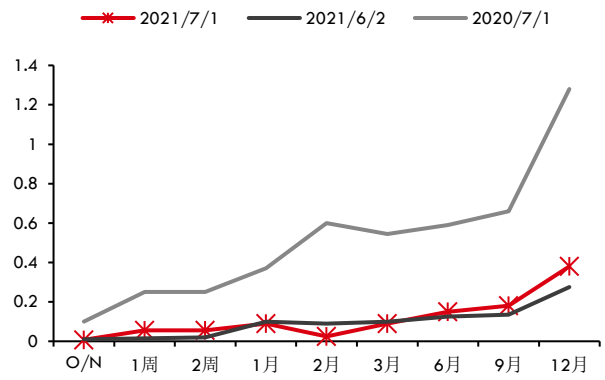
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 港元 HIBOR 利率期限结构



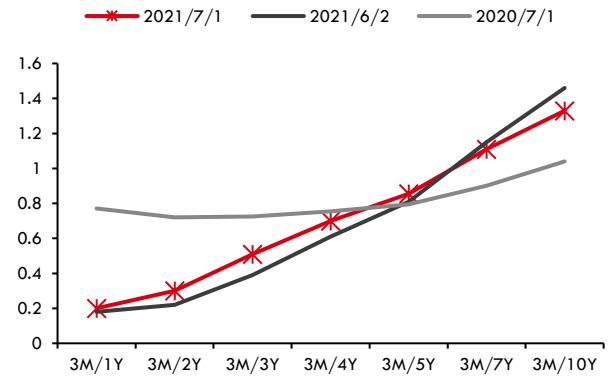
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 27： HKD 存款利率期限结构



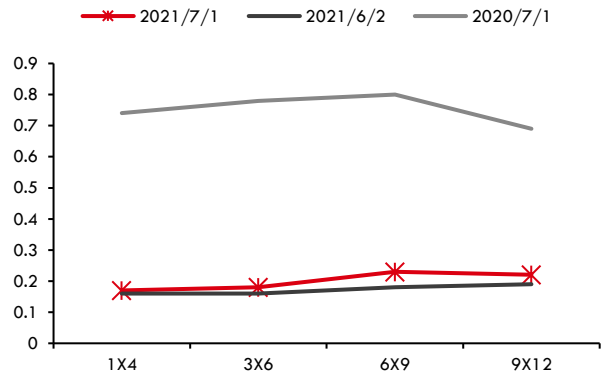
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 28： 3 个月港元 LIBOR 互换期限结构



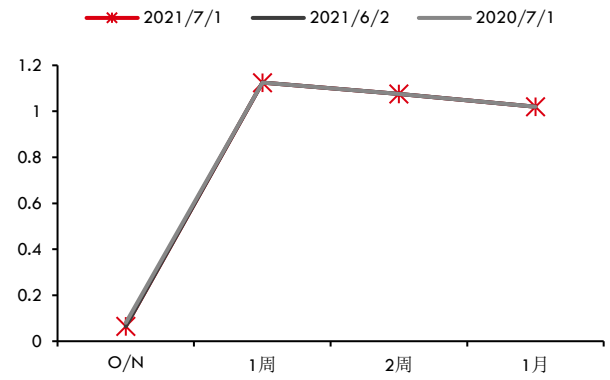
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 29： 港元远期利率协议期限结构



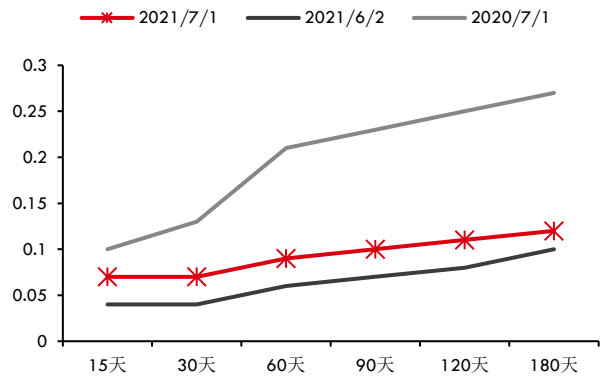
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 30： 欧洲美元利率期限结构



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 31： 美元 CP 贴现率期限结构



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

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com