永安期货
YONGAN FUTURES

源点资讯
SOURCE POINT

美国宏观月报(6月)

永安期货研究中心宏观团队

2025年7月6日

行业领先
独具特色的衍生品投行

Contents
目录

01 本月总结与展望

01 量化宏观相关思考

为什么我们要做量化宏观的研究?

永安期货 YONGAN FUTURES

定性分析:

1. 经济数据、政策变化
2. 市场情绪

判断:

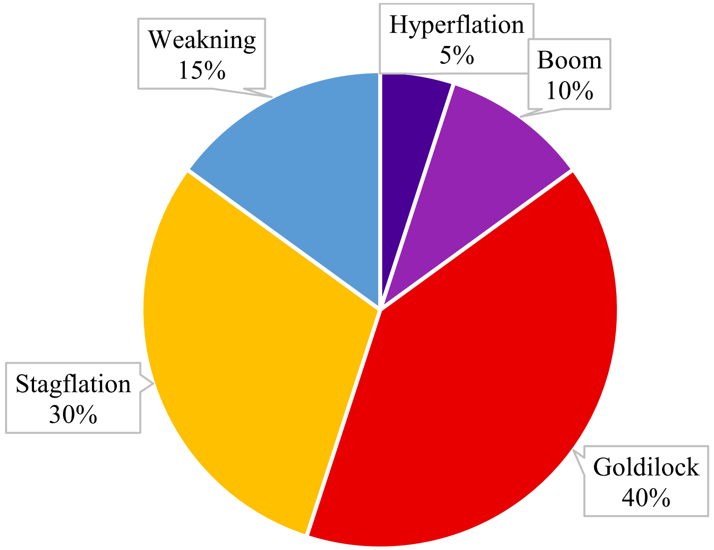
叙事变化
经济周期、可能冲击

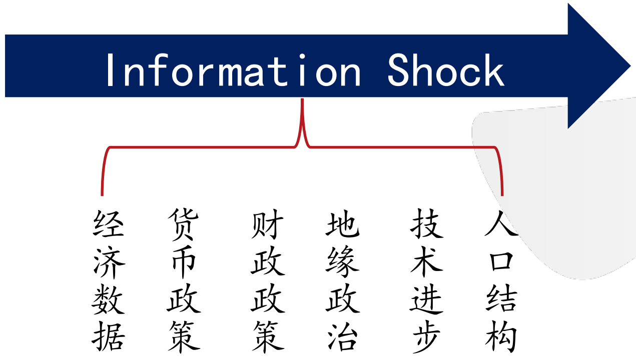
定量分析:

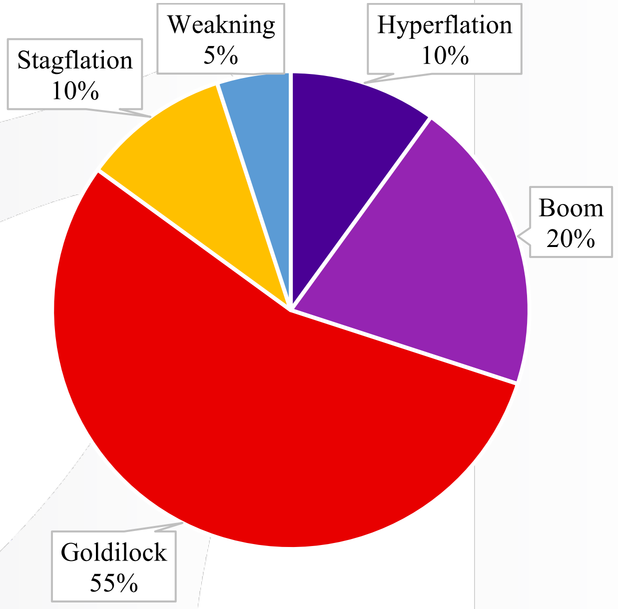
1. 经济数据
2. 资产比价、相关关系

判断:

市场行为
经济周期







为什么我们要做量化宏观的研究?

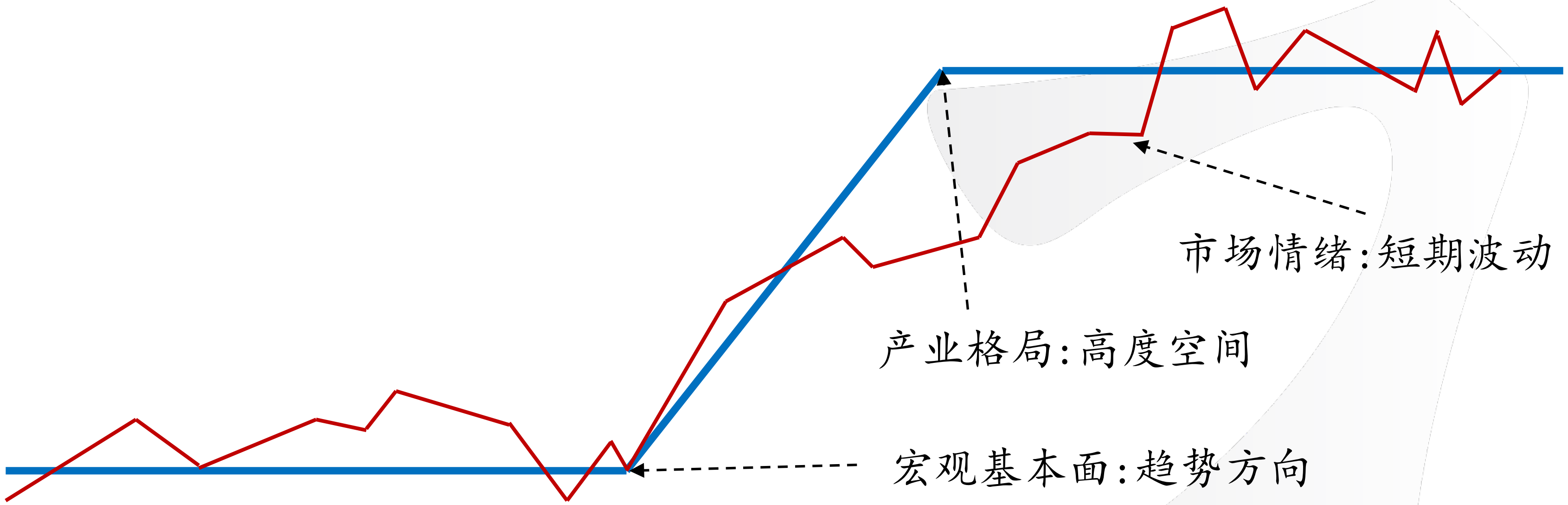
永安期货
YONGAN FUTURES

宏观研究要回答什么问题?

- 长周期资产配置——资产价格趋势
- 短周期预期变化——资产波动、可能拐点

目的

- 定性+定量两条腿并行，辅助判断
- 量化周期，回答长期资产配置\趋势问题
- 解决问题——市场上太多机构定义了不同的周期，并且完全依赖主观，很难回测



方法论

永安期货 YONGAN FUTURES

目标：

- 参考类似主观经济周期判断的方法
- 输入一组或单个经济数据
- 输出这个数据所处的经济周期（区间）

变为数学问题：
输入一组向量，输出可能类别（label）

聚类or状态建模

统计学方法

1. 自回归（regime switching vector auto regression）

2. 隐马尔科夫链（Hidden Markov Chain）

3. 马尔科夫选择模型（Markov Switching Model）

4. 统计聚类

机器学习

1. k-means聚类

2. 聚合层次聚类（Hierarchical agglomerative clustering）

3. GMM(高斯混混频模型聚类)

4. XGBOOST（梯度算法，supervised learning）

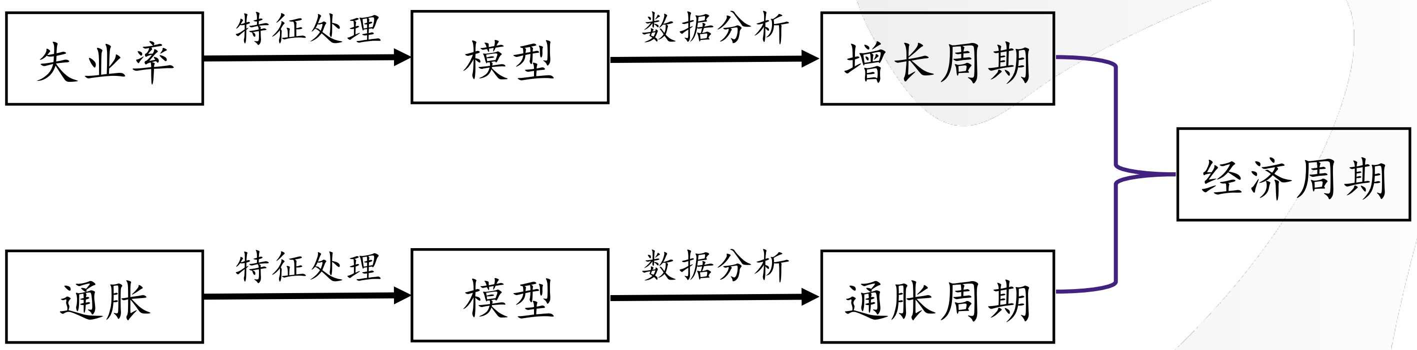
量化宏观——我们的框架

经济数据选什么？

- 失业率、通胀率
- **理由：**美联储的dual mandate，美国PCE支出与wage growth密切相关
- 失业率直接反应就业市场状态，NFP就业存在时变效应难以标准化
- 考虑总体CPI而非核心CPI，把油价的滞胀冲击纳入考量（**但会导致对油价的收益估计有误**）

单独建模还是联合估计？

- 单独建模
- **理由：**我们对联合建模构建了另一套高频跟踪模型
- 尽管都是描述经济，但只用cpi和失业联合建模会导致特征向量的数目不够

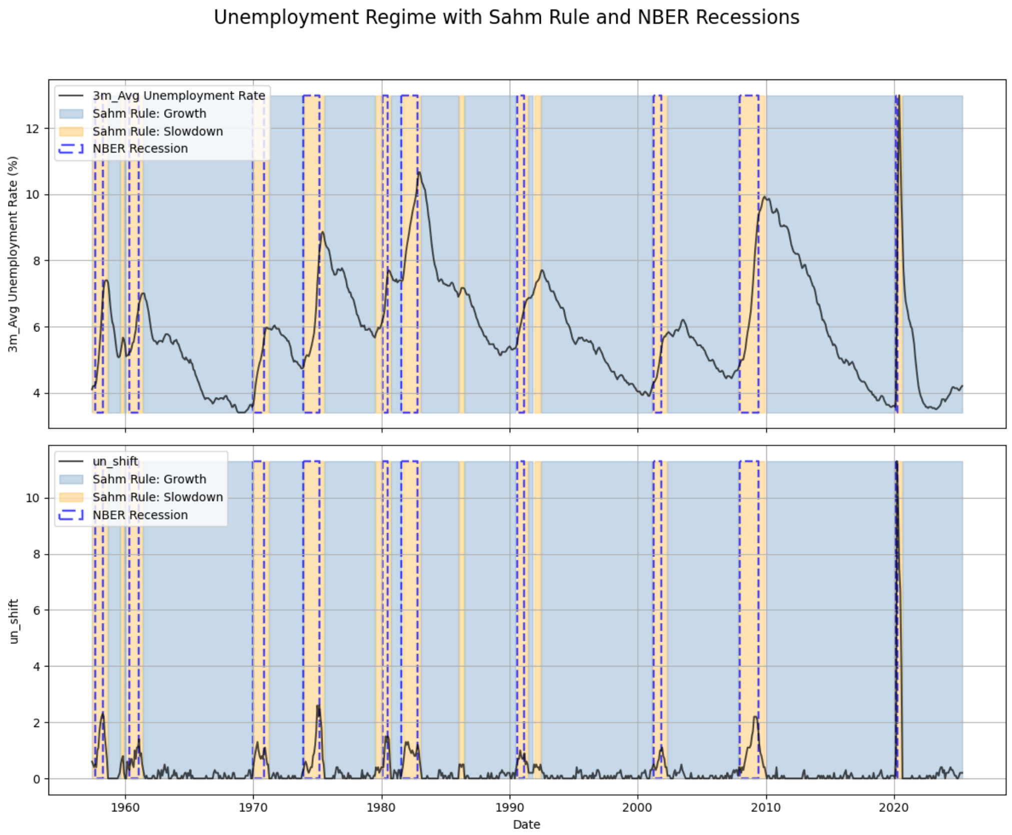


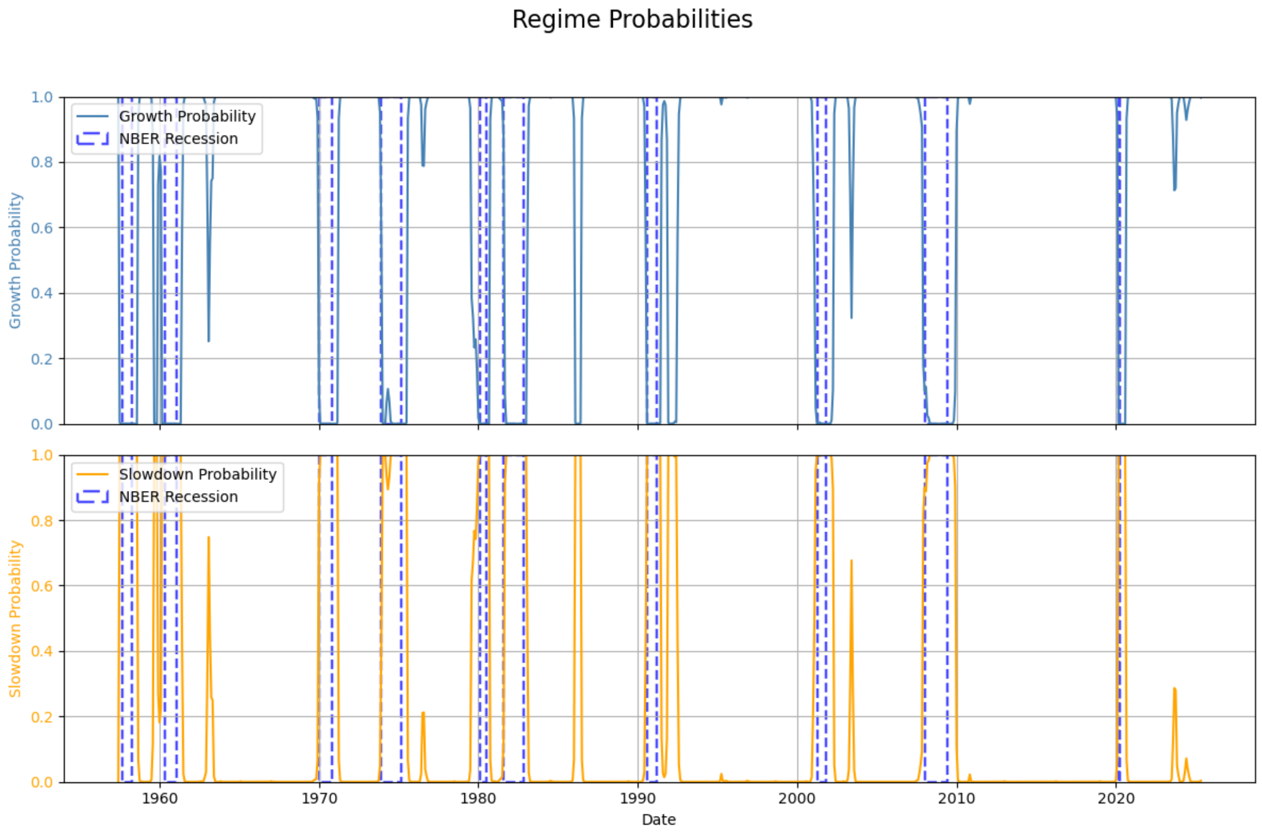
02 经济周期的量化成果

失业：目的在于区分衰退、增长

经济分为2个方向（增长【蓝色】、衰退【黄色】）

- NBER定义的衰退为黄色方框
- 我们的结果基本与NBER给的结果相近，但区间相对更宽，存在后周期问题
- 简单信号显示美国是否进入衰退
- 还通过概率来看市场对衰退的讨论是否应当增加

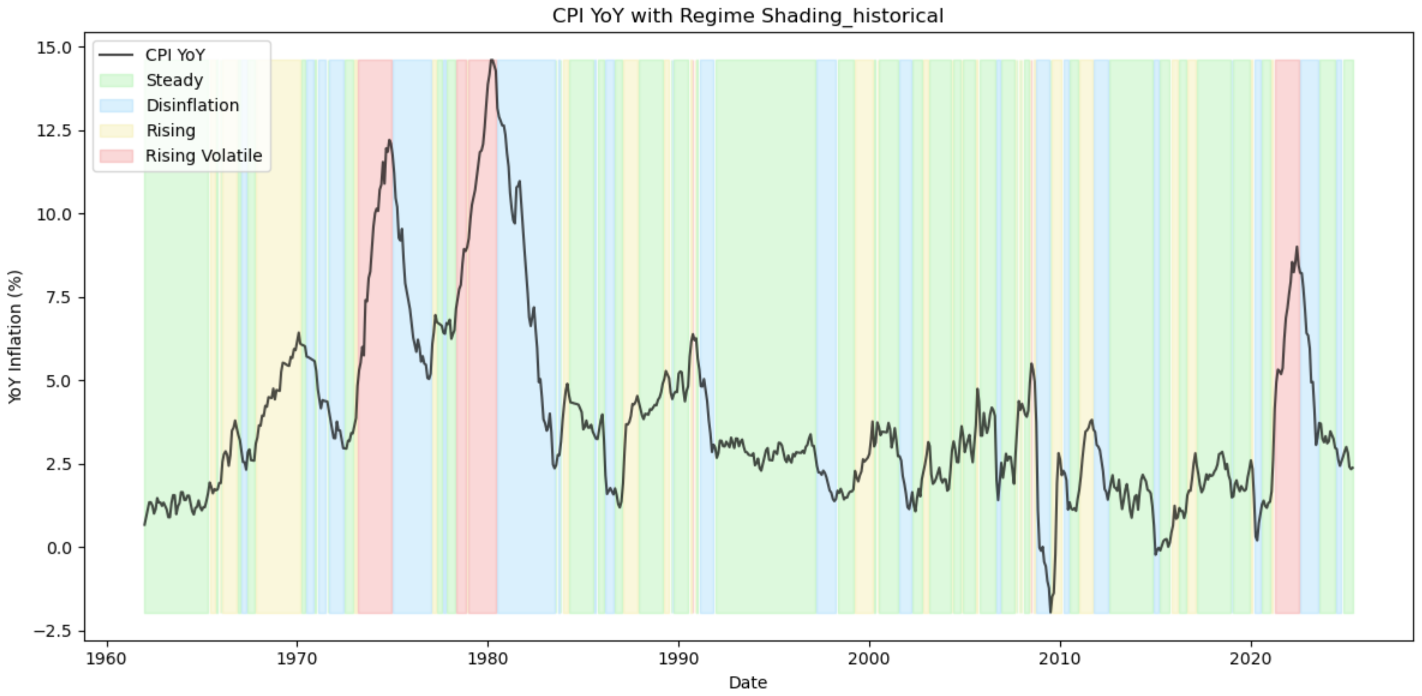


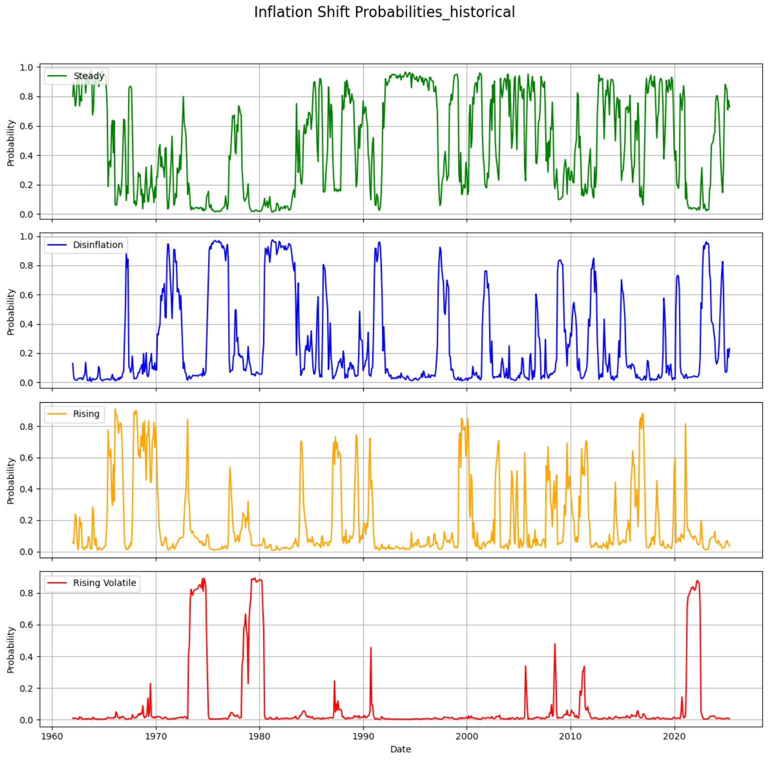


通胀：数据波动更大，周期更多

通胀分为4个方向（稳定【绿色】、去通胀【蓝色】、通胀增加【黄色】、高通胀冲击【红色】）

- 通胀数据波动更大，存在较多“毛刺区间”
- 因此可以把Steady区间与其他区间合并考虑（区间降维）
- 但通胀和商品、债券的收益密切相关，特别是Rising、Rising Volatile区间



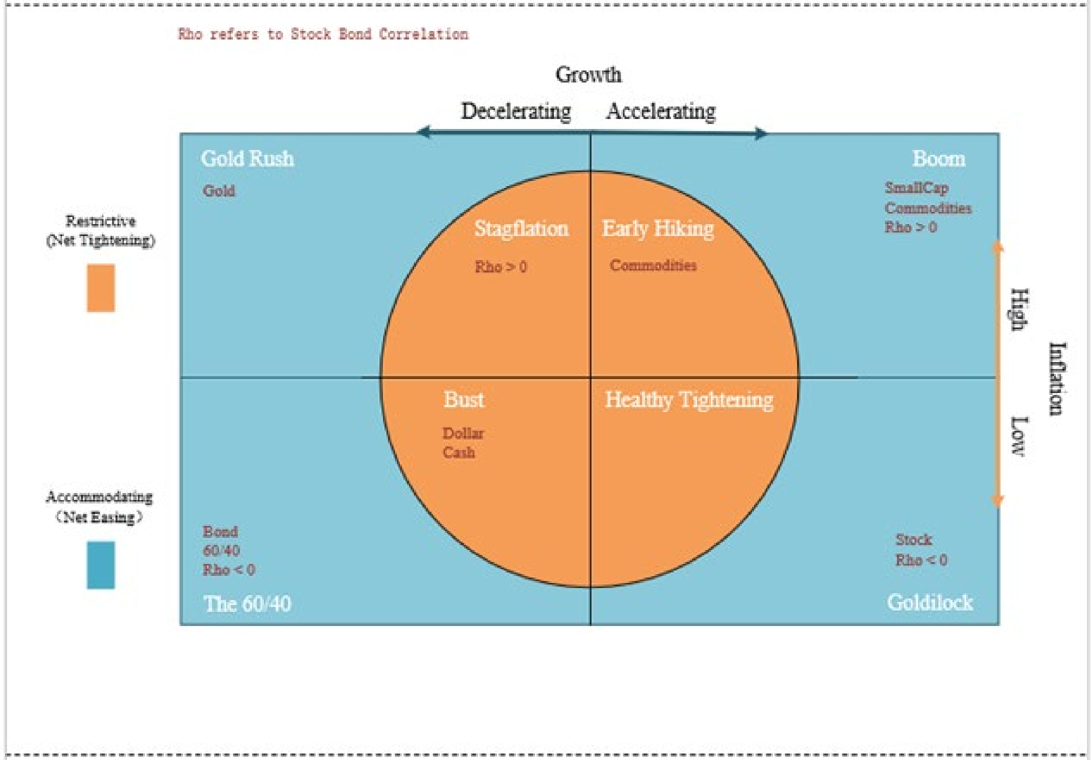


周期定义与定性思考

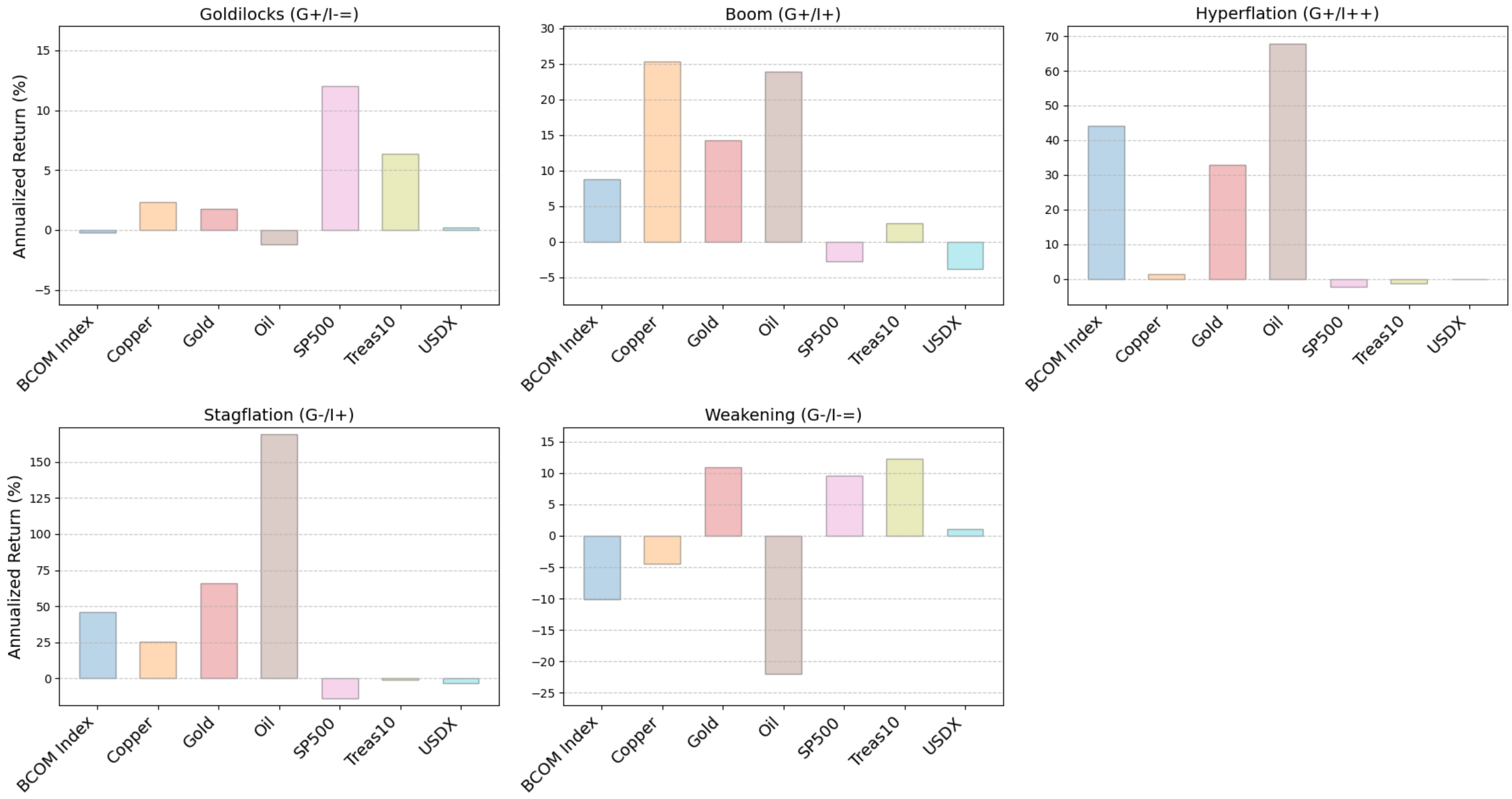
永安期货 YONGAN FUTURES

失业分为2区间、通胀为4区间：联合建模后得到2*4个区间

- 为了经济上的可解释性，我们把区间进行“降维”处理
- Goldilocks（G+/I-=）：经济处于增长状态，去通胀/通胀平稳，联储有条件宽松
- BOOM(G+/I+)：增长、通胀增加，繁荣时期，联储可能考虑要开始货币紧缩避免过热
- Hyperflation（G+/I++）:经济增长、通胀迅速增加，联储急需加息遏制通胀
- Weakning(G-/I-=)：衰退，通胀稳定或去通胀
- Stagflation（G-/I++）：经济处于减速状态，但通胀增加或者失控，联储被摸面临痛苦选择

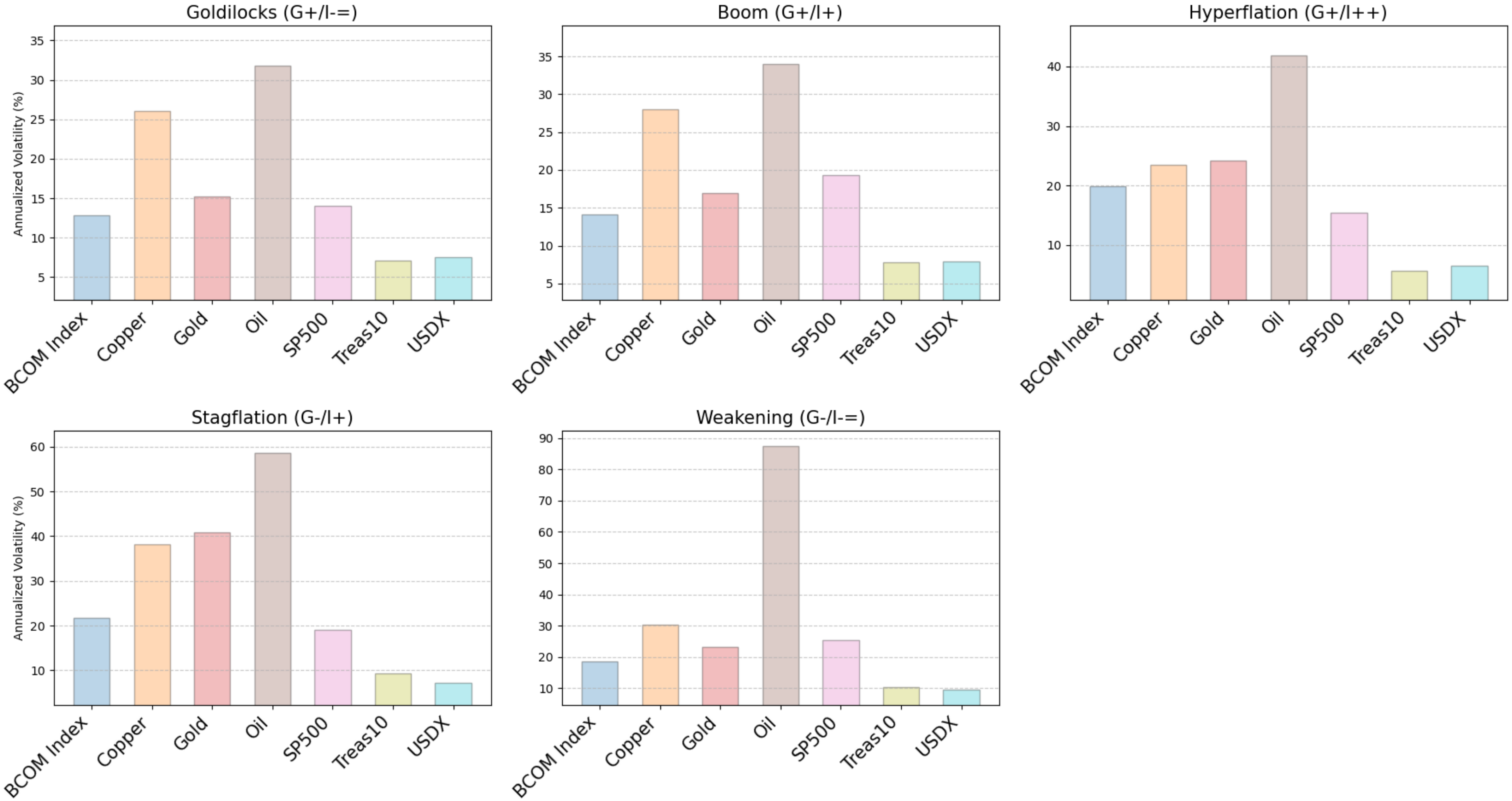


资产统计结果（年化收益）



Goldilocks (G+/I-=)
Boom (G+/I+)
Hyperflation (G+/I++)
Stagflation (G-/I+)
Weakening (G-/I-=)
Annualized Return (%)
BCOM Index
Copper
Gold
Oil
SP500
Treas10
USDX

资产统计结果（波动）


Goldilocks (G+/I-=)
Boom (G+/I+)
Hyperflation (G+/I++)
Stagflation (G-/I+)
Weakening (G-/I-=)
Annualized Volatility (%)
BCOM Index
Copper
Gold
Oil
SP500
Treas10
USDX

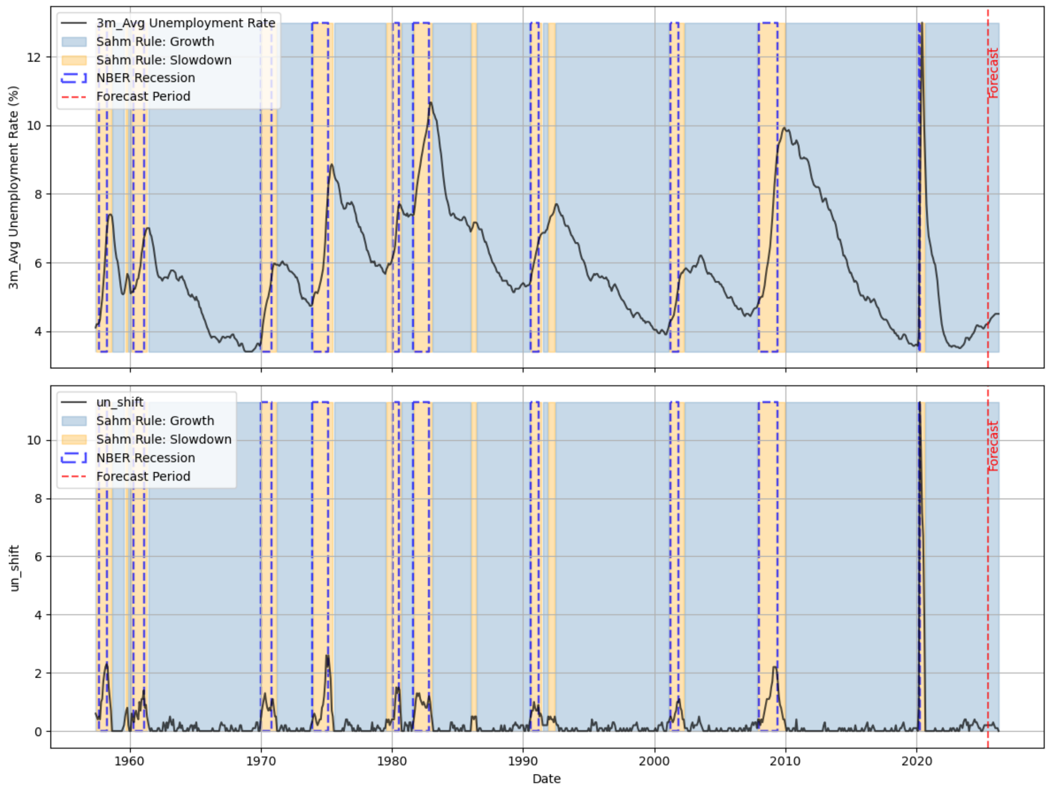
模型如何面向未来?

永安期货 YONGAN FUTURES

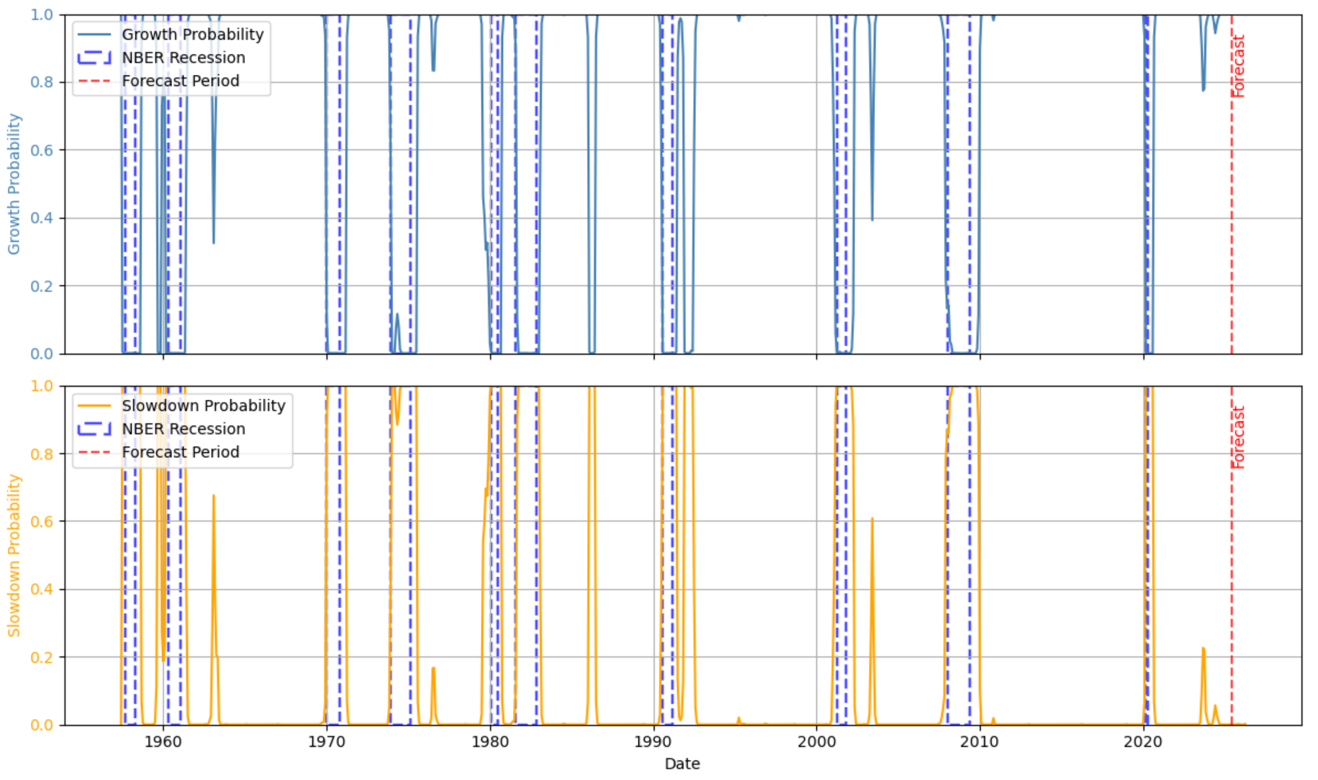
在模型得到现有周期的同时，我们还需要思考：未来的周期可能是什么样子的?

- 输入我们对未来失业的预测，输出可能的区间结果
- 但我们主观预测可能不准
- 因此引入“分水岭曲线”的定义（见下页）

Unemployment Regime with Sahm Rule and NBER Recessions



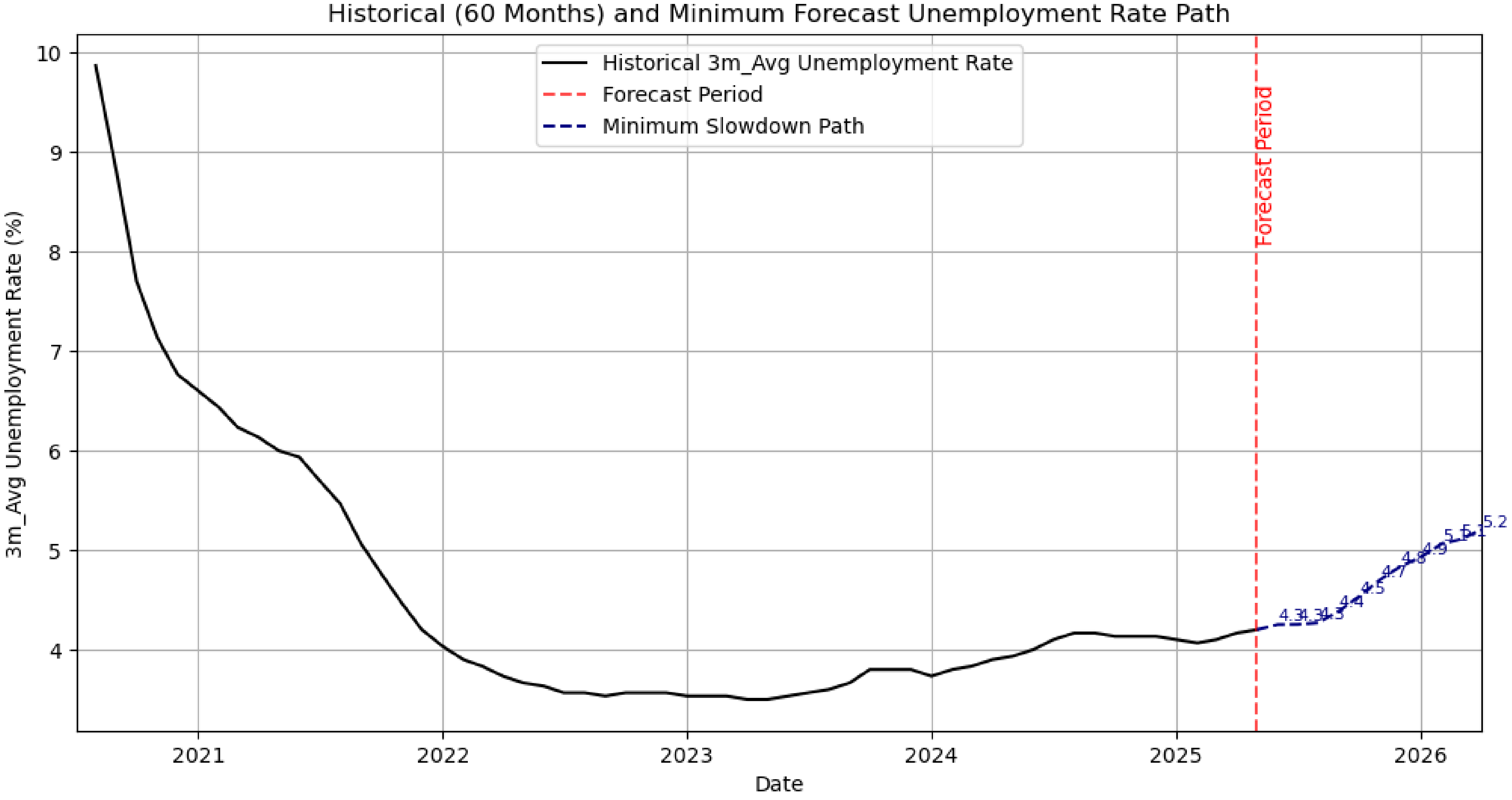
Regime Probabilities



衰退的最小分水岭问题

最小变动曲线：

- 如果未来11个月里，大部分时间都处于衰退状态，我们需要看到的最小的失业数字

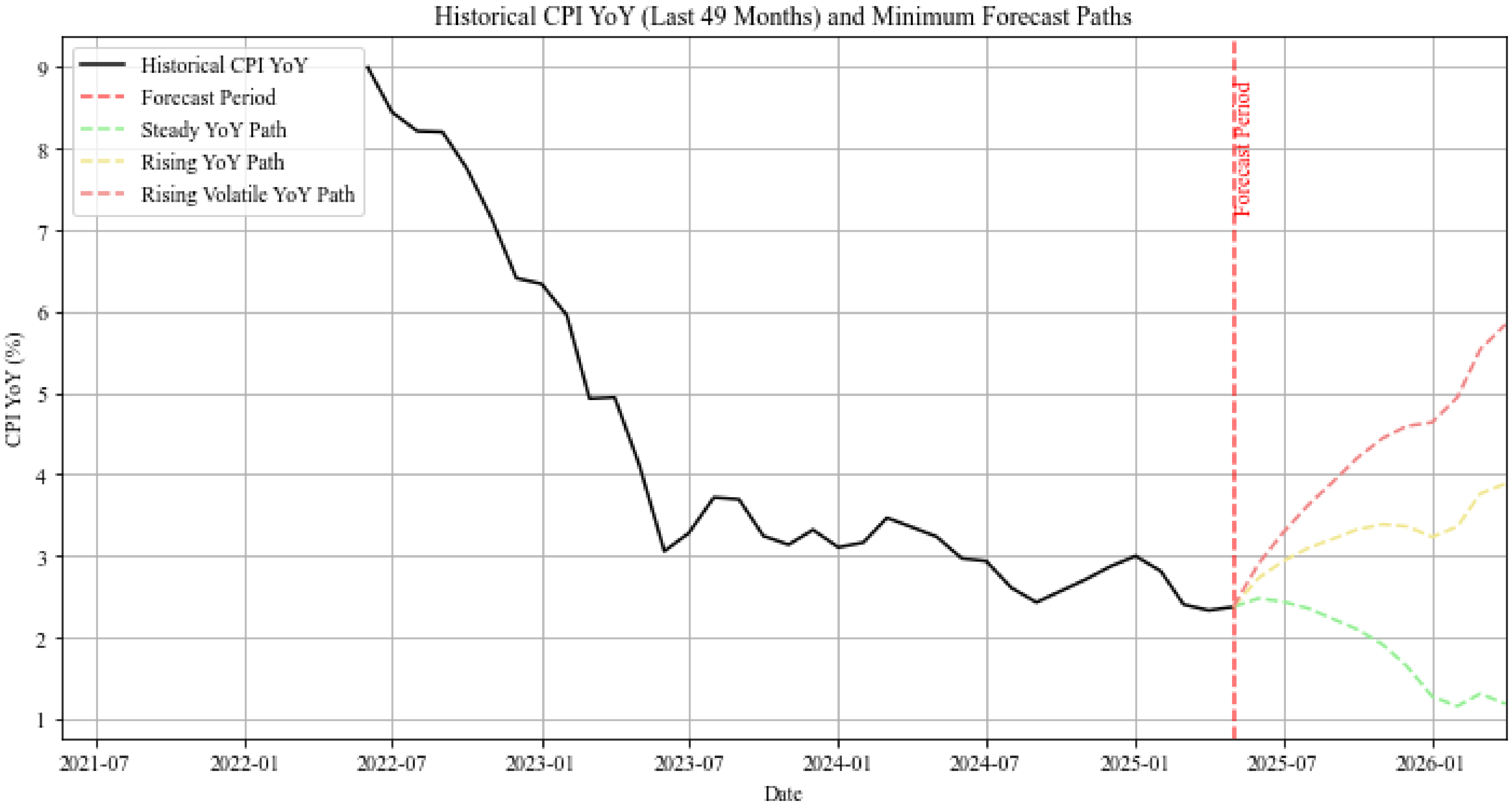


通胀：同样的路径，但分水岭曲线表现不佳

永安期货 YONGAN FUTURES

最小变动曲线：

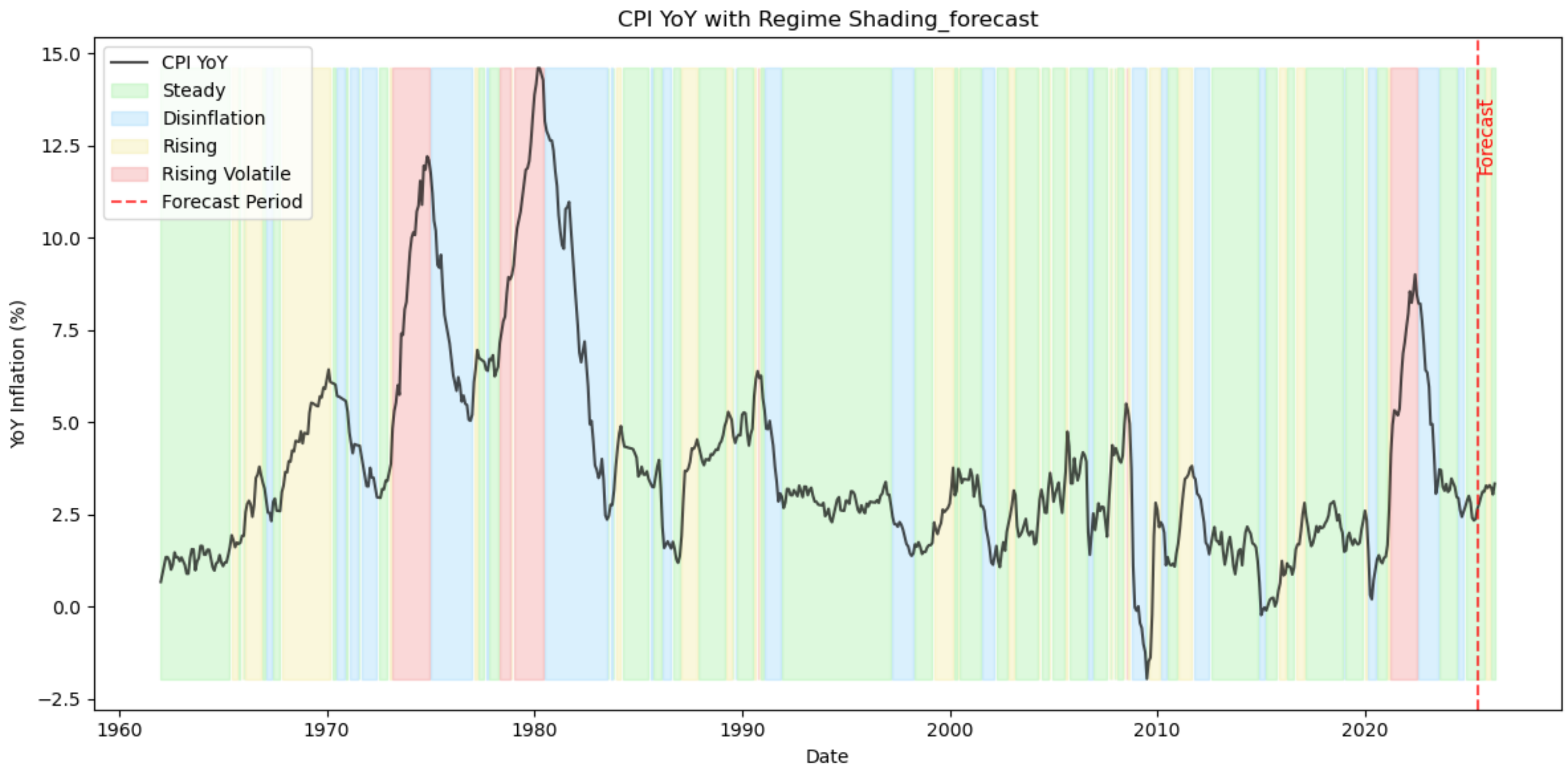
- 如果未来11个月里，处于什么曲线之上，何种通胀周期占优

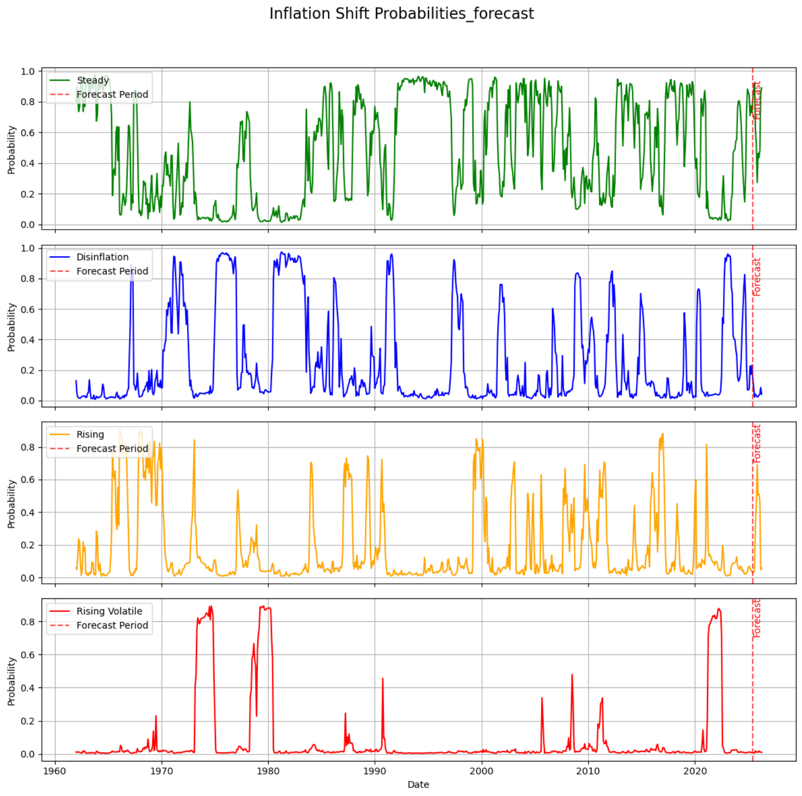


但预期数据更适用于通胀分析

通胀预测数据相对优势：

- 失业数据没有公认的预测曲线
- 但通胀数据在彭博上存在11个月远期的衍生品交易数据
- 可以认为该价格是“公允”的，然后实时分析市场的通胀预期状态



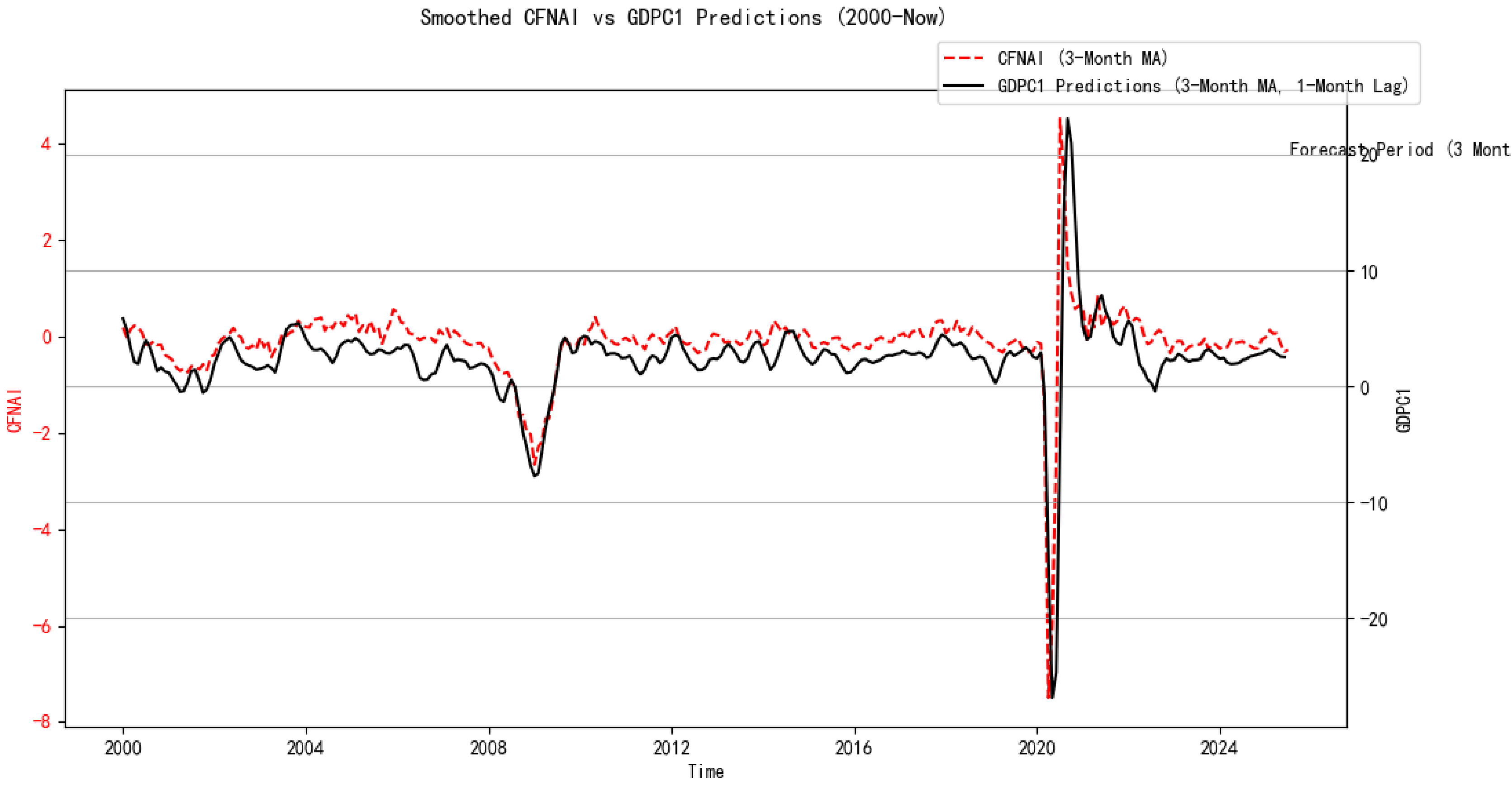


拓展模型：考虑失业之外的数据

失业数据相对低频：

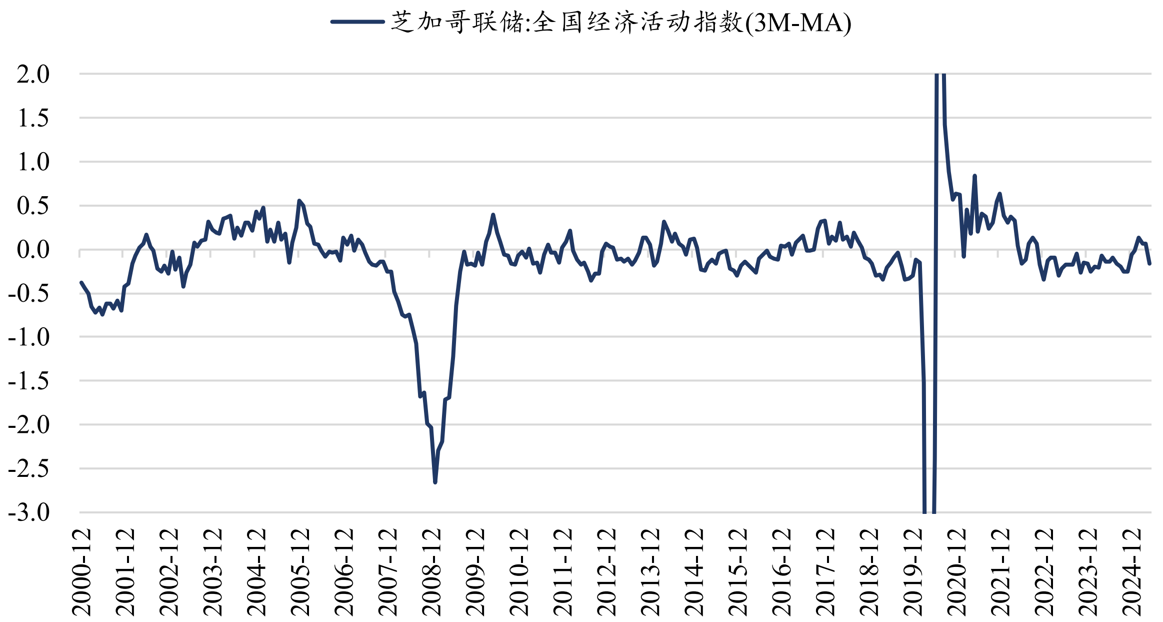
- 为了周期构建、回测简洁，我们使用了失业率数据
- 但经济数据不止失业率，因此我们对联储公布的29个经济数据进行聚类、分析
- 得到以消费、投资为核心的“美国核心GDP同步预测”，即一个经济综合动量指标

Data Series
ALL EMPLOYEES: Total nonfarm
JOLTS: Total job openings
Civilian unemployment
ISM mfg.: PMI composite index
ISM non-mfg.: NMI composite index
ISM mfg.: Prices index
ISM mfg.: Employment index
Empire State Mfg. Survey: General business cond
Philly Fed Mfg. Business Outlook: Current activit
University of Michigan: Consumer Sentiment
Industrial production index
Manufacturers’ new orders: Durable goods
Merchant wholesalers: Inventories: Total
Total business inventories
Manufacturers' Value of Shipments: Durable Goc
Manufacturers' Unfilled Orders: Total Manufactu
Manufacturers' Total Inventories: Durable Goods
Moody's Seasoned Baa Corporate Bond Minus Fe
Retail sales and food services
Real personal consumption expenditures
Real disposable personal income
New single-family houses sold
Housing starts
Value of construction put in place
Building Permits

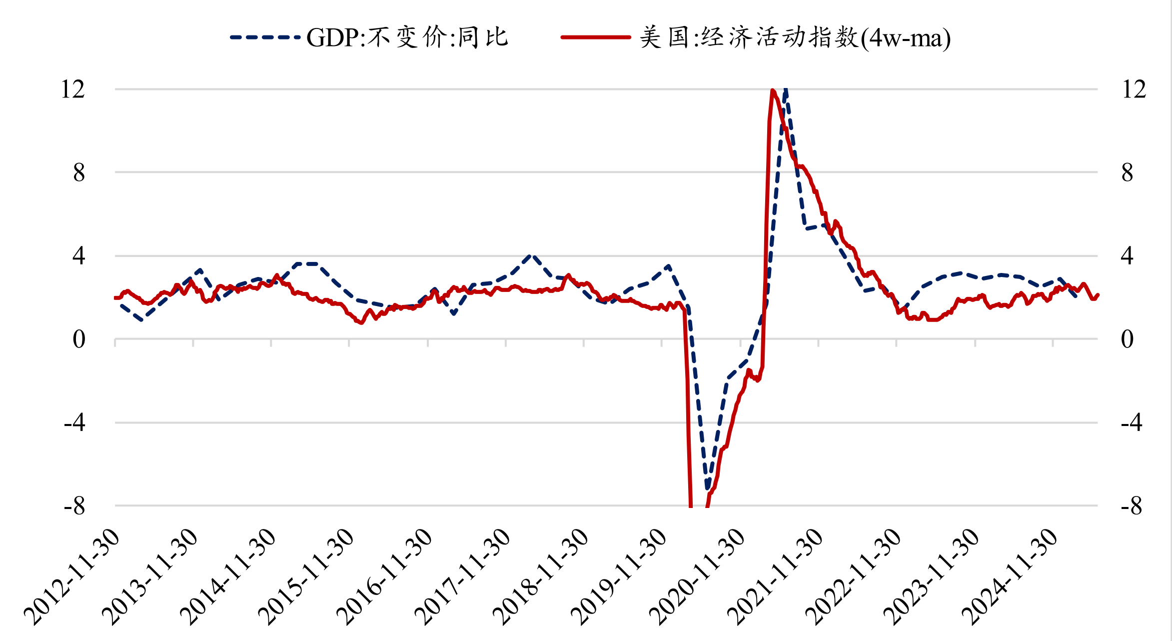


02 经济数据追踪

GDP增长

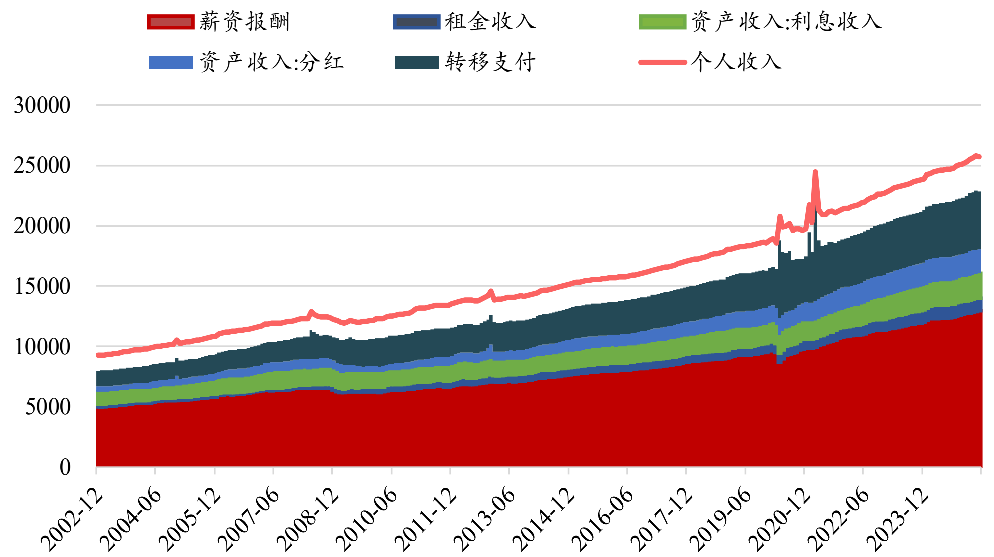


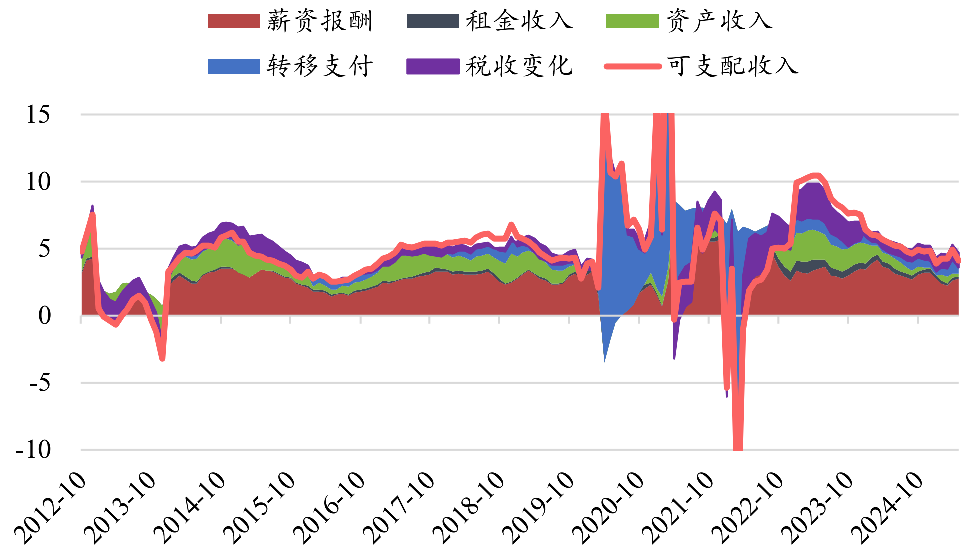
芝加哥联储:全国经济活动指数(3M-MA)
2.0
1.5
1.0
0.5
0.0
-0.5
-1.0
-1.5
-2.0
-2.5
-3.0
2000-12
2001-12
2002-12
2003-12
2004-12
2005-12
2006-12
2007-12
2008-12
2009-12
2010-12
2011-12
2012-12
2013-12
2014-12
2015-12
2016-12
2017-12
2018-12
2019-12
2020-12
2021-12
2022-12
2023-12
2024-12

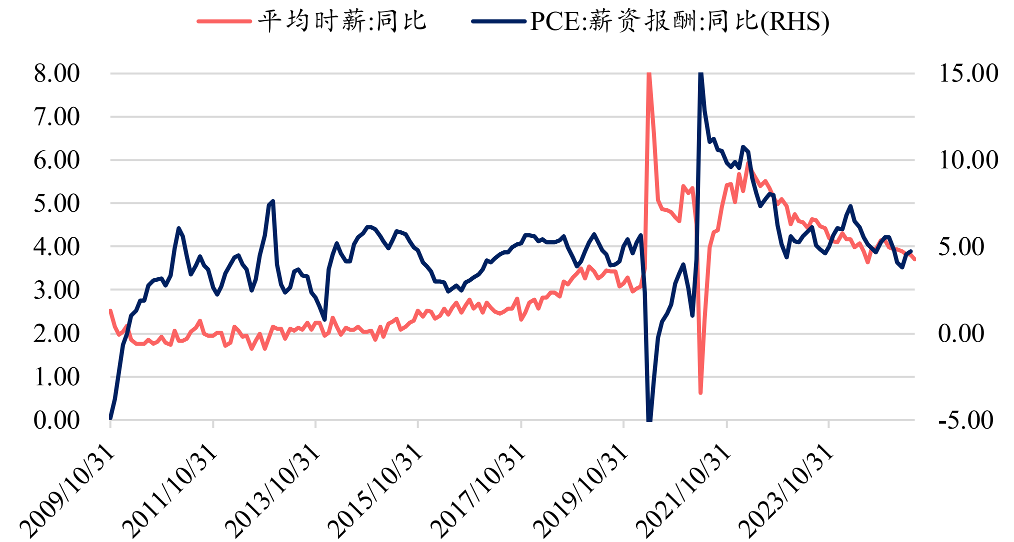


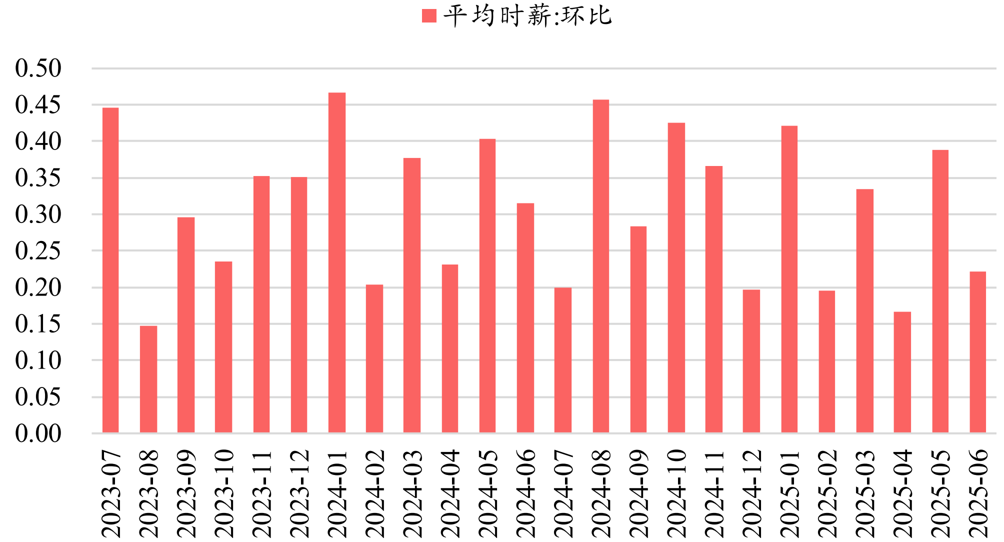
GDP:不变价:同比
美国:经济活动指数(4w-ma)
12
8
4
0
-4
-8
2012-11-30
2013-11-30
2014-11-30
2015-11-30
2016-11-30
2017-11-30
2018-11-30
2019-11-30
2020-11-30
2021-11-30
2022-11-30
2023-11-30
2024-11-30

居民部门收支

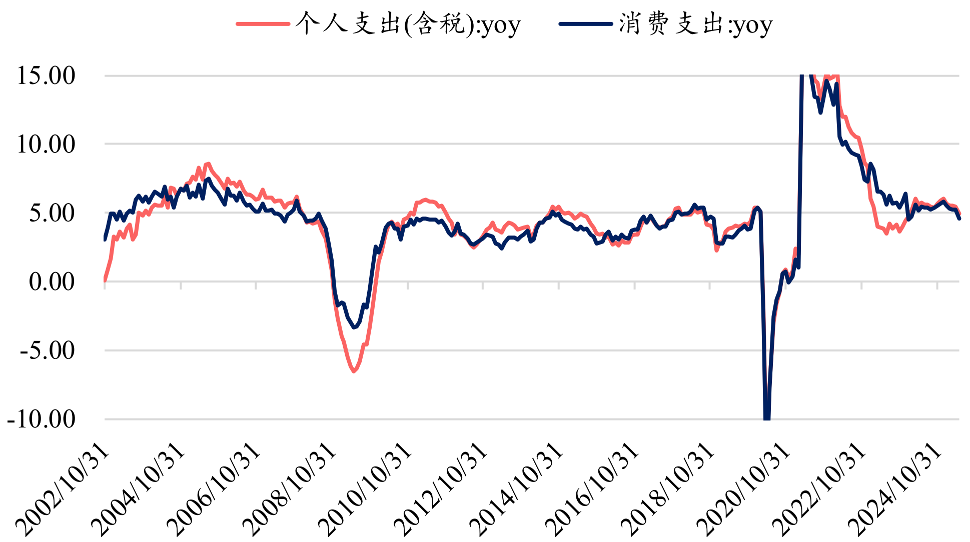

薪资报酬
租金收入
资产收入:利息收入
资产收入:分红
转移支付
个人收入
30000
25000
20000
15000
10000
5000
0
2002-12
2004-06
2005-12
2007-06
2008-12
2010-06
2011-12
2013-06
2014-12
2016-06
2017-12
2019-06
2020-12
2022-06
2023-12


薪资报酬
租金收入
资产收入
转移支付
税收变化
可支配收入
15
10
5
0
-5
-10
2012-10
2013-10
2014-10
2015-10
2016-10
2017-10
2018-10
2019-10
2020-10
2021-10
2022-10
2023-10
2024-10

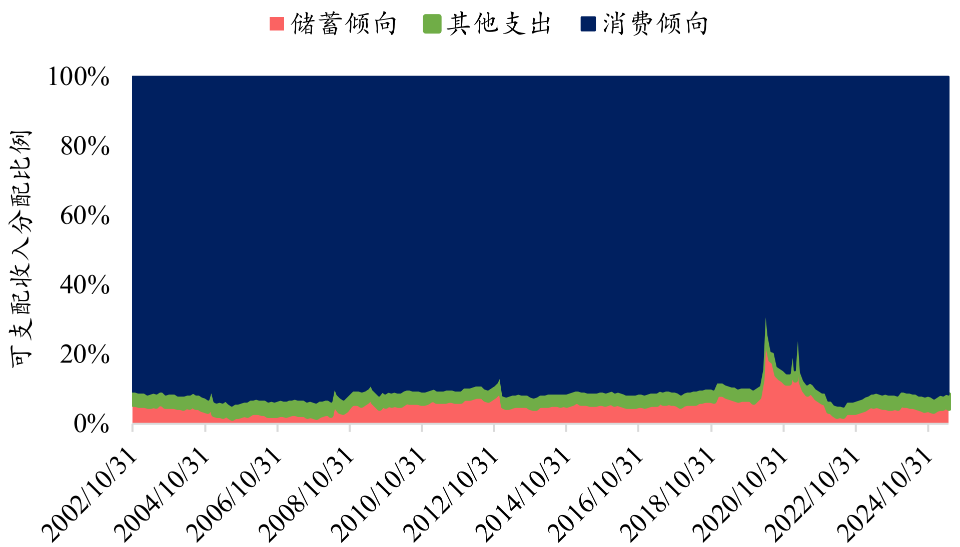

平均时薪:同比
PCE:薪资报酬:同比(RHS)
8.00
7.00
6.00
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
2009/10/31
2011/10/31
2013/10/31
2015/10/31
2017/10/31
2019/10/31
2021/10/31
2023/10/31


平均时薪:环比
0.50
0.45
0.40
0.35
0.30
0.25
0.20
0.15
0.10
0.05
0.00
2023-07
2023-08
2023-09
2023-10
2023-11
2023-12
2024-01
2024-02
2024-03
2024-04
2024-05
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05
2025-06

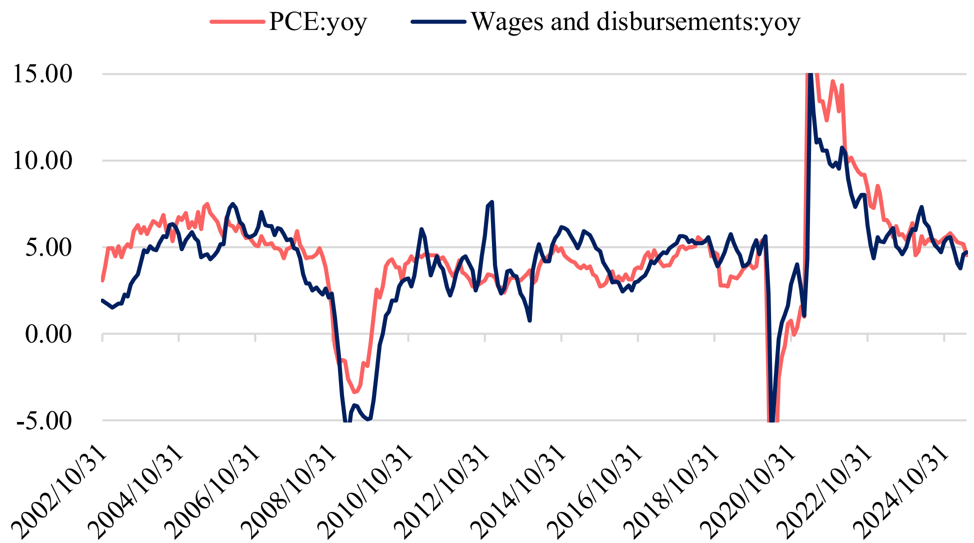
居民部门收支



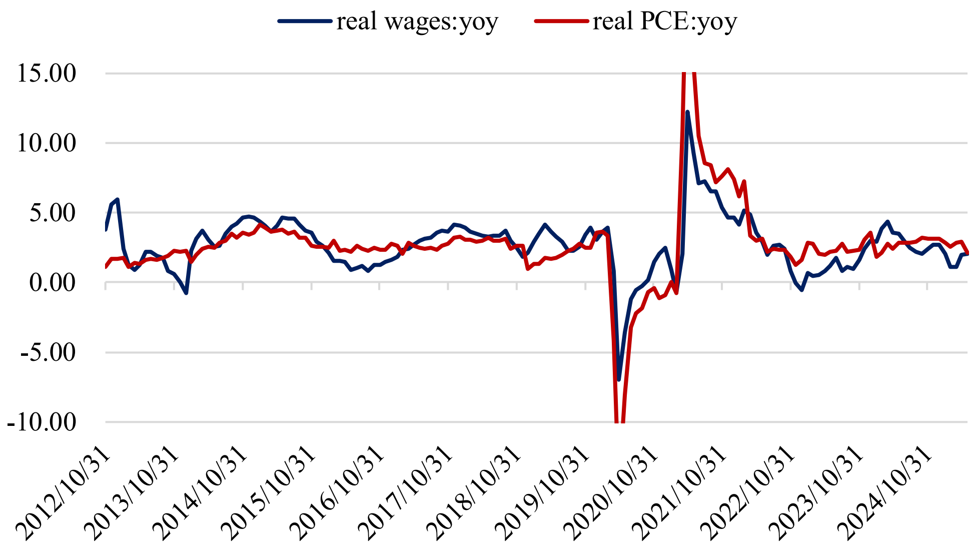
个人支出(含税):yoy
消费支出:yoy
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
2002/10/31
2004/10/31
2006/10/31
2008/10/31
2010/10/31
2012/10/31
2014/10/31
2016/10/31
2018/10/31
2020/10/31
2022/10/31
2024/10/31



储蓄倾向
其他支出
消费倾向
可支配收入分配比例
100%
80%
60%
40%
20%
0%
2002/10/31
2004/10/31
2006/10/31
2008/10/31
2010/10/31
2012/10/31
2014/10/31
2016/10/31
2018/10/31
2020/10/31
2022/10/31
2024/10/31

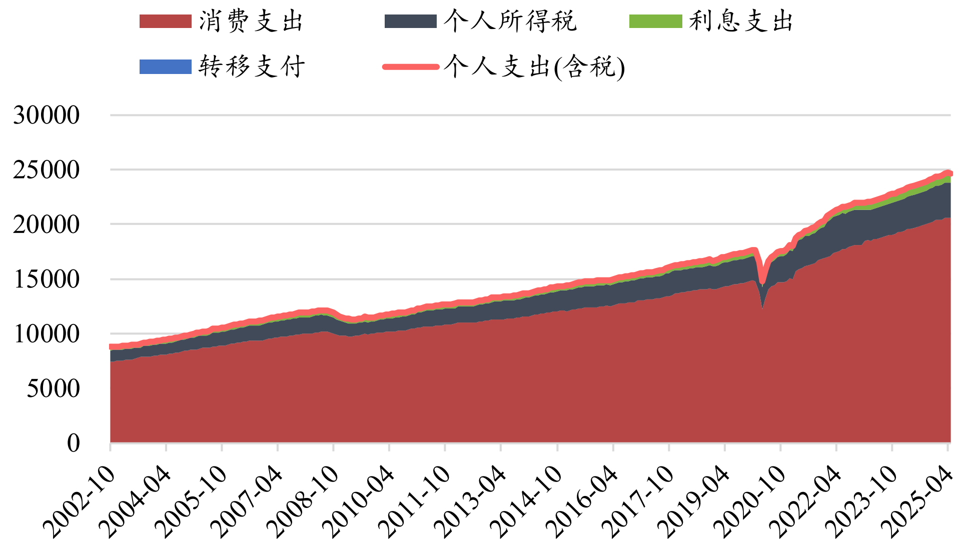


PCE:yoy
Wages and disbursements:yoy
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
2002/10/31
2004/10/31
2006/10/31
2008/10/31
2010/10/31
2012/10/31
2014/10/31
2016/10/31
2018/10/31
2020/10/31
2022/10/31
2024/10/31

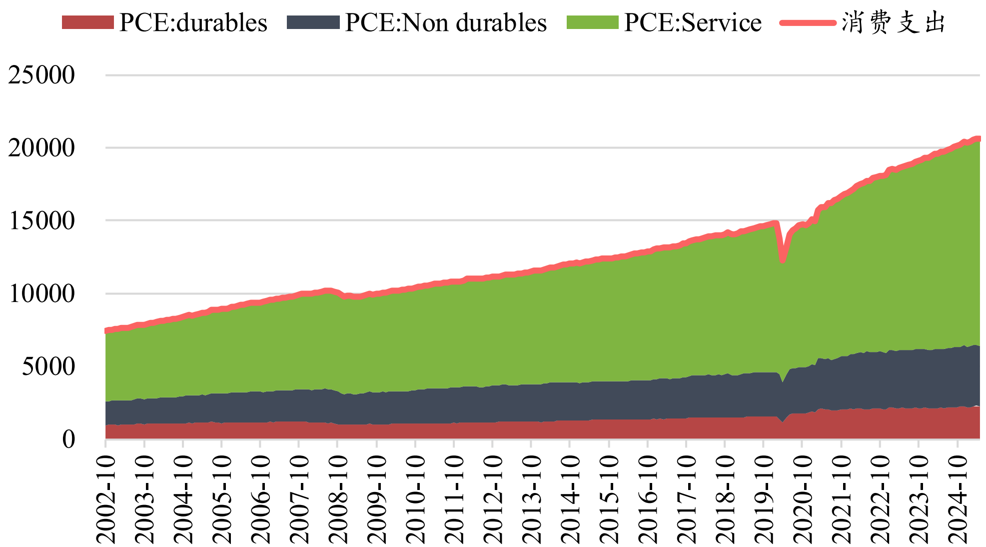


real wages:yoy
real PCE:yoy
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
2012/10/31
2013/10/31
2014/10/31
2015/10/31
2016/10/31
2017/10/31
2018/10/31
2019/10/31
2020/10/31
2021/10/31
2022/10/31
2023/10/31
2024/10/31

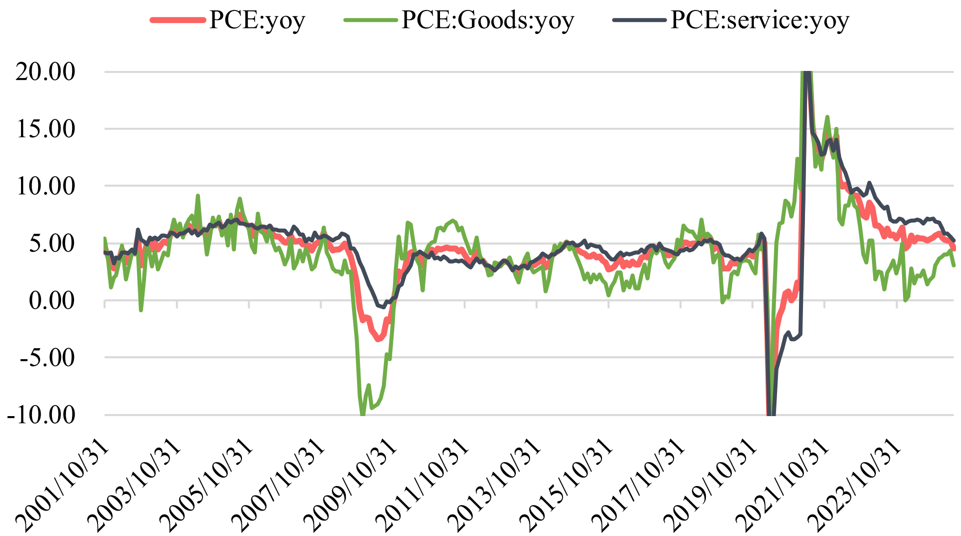
居民部门收支



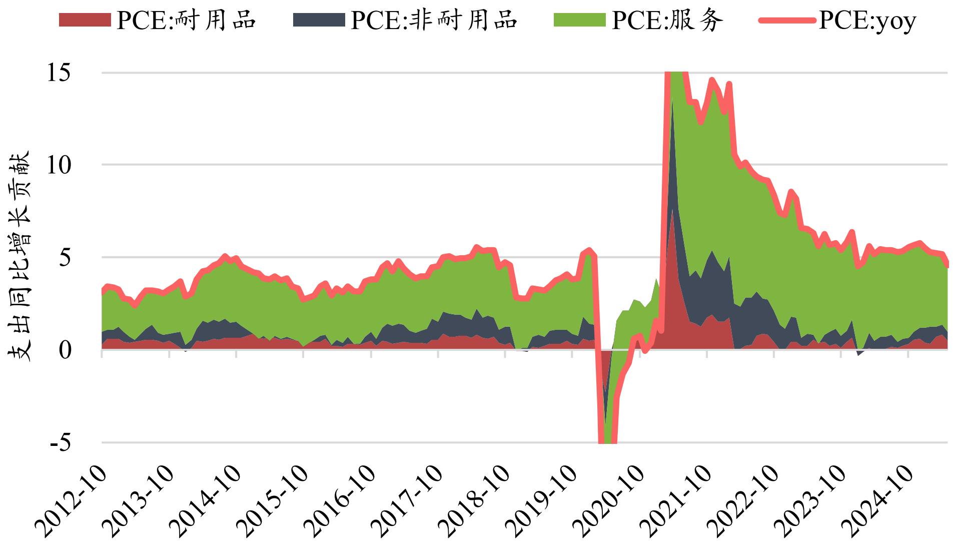
消费支出
个人所得税
利息支出
转移支付
个人支出(含税)
30000
25000
20000
15000
10000
5000
0
2002-10
2004-04
2005-10
2007-04
2008-10
2010-04
2011-10
2013-04
2014-10
2016-04
2017-10
2019-04
2020-10
2022-04
2023-10
2025-04



PCE:durables
PCE:Non durables
PCE:Service
消费支出
25000
20000
15000
10000
5000
0
2002-10
2003-10
2004-10
2005-10
2006-10
2007-10
2008-10
2009-10
2010-10
2011-10
2012-10
2013-10
2014-10
2015-10
2016-10
2017-10
2018-10
2019-10
2020-10
2021-10
2022-10
2023-10
2024-10

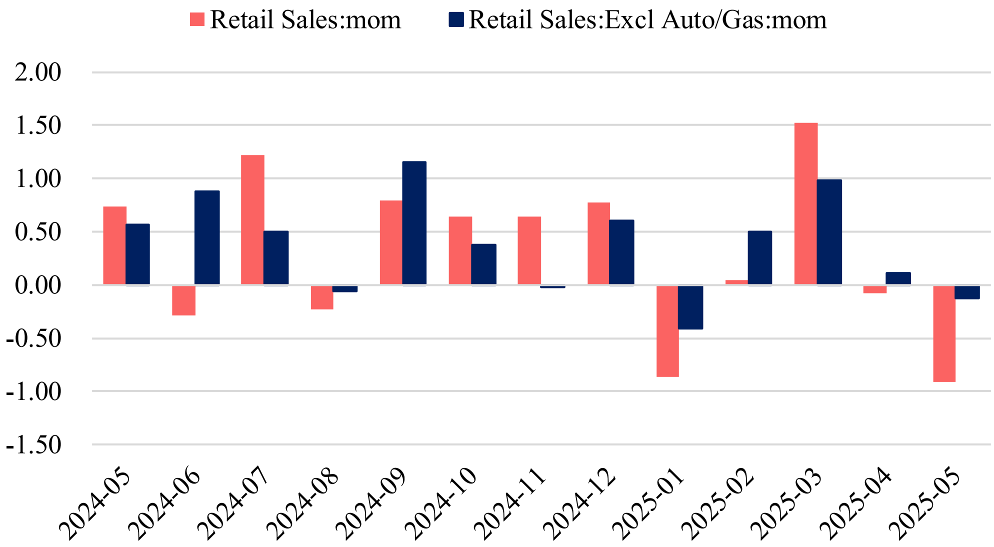


PCE:yoy
PCE:Goods:yoy
PCE:service:yoy
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
2001/10/31
2003/10/31
2005/10/31
2007/10/31
2009/10/31
2011/10/31
2013/10/31
2015/10/31
2017/10/31
2019/10/31
2021/10/31
2023/10/31

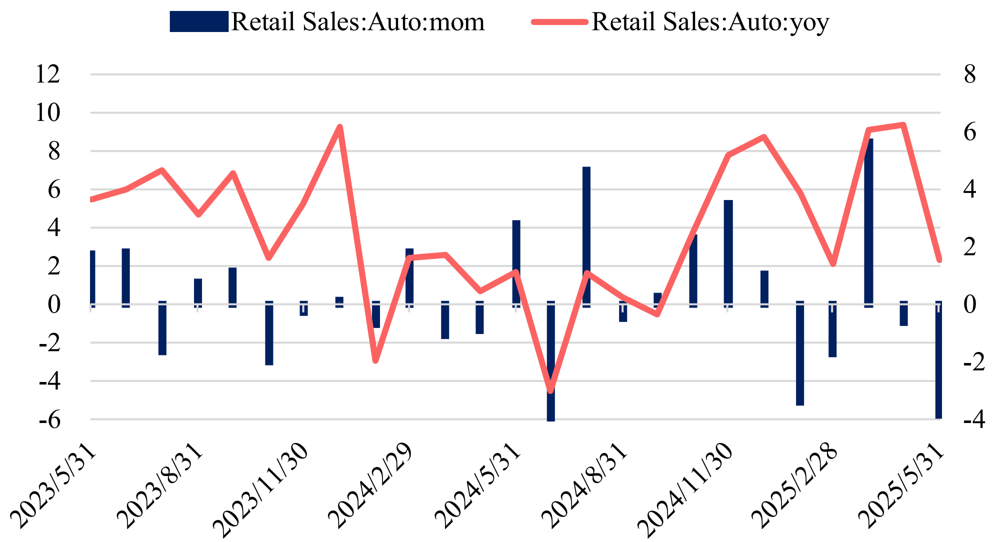


PCE:耐用品
PCE:非耐用品
PCE:服务
PCE:yoy
支出同比增长贡献
15
10
5
0
-5
2012-10
2013-10
2014-10
2015-10
2016-10
2017-10
2018-10
2019-10
2020-10
2021-10
2022-10
2023-10
2024-10

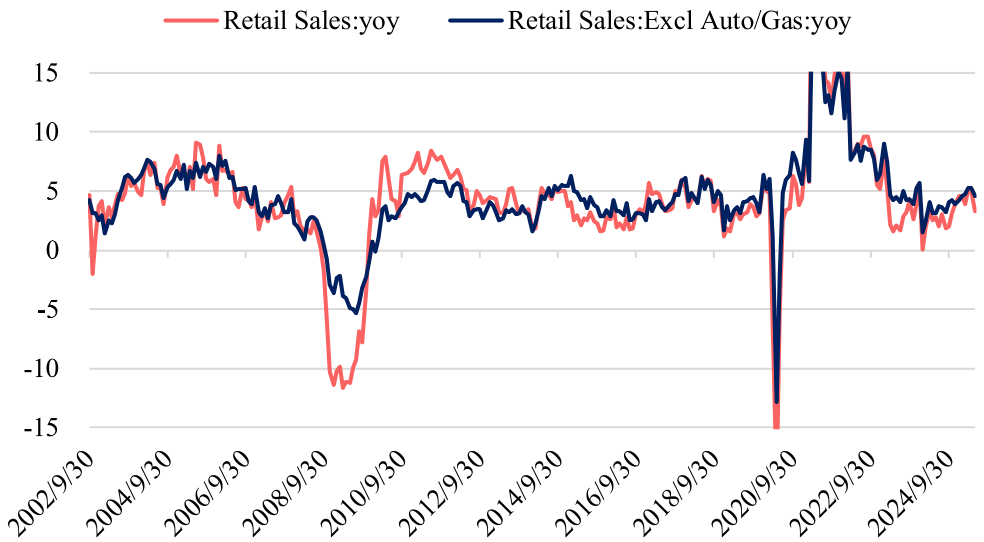
零售



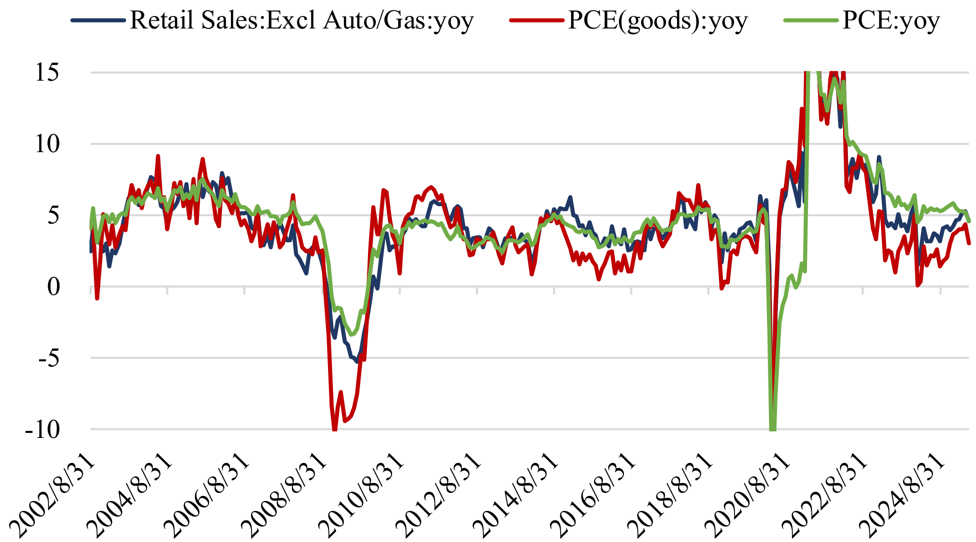
Retail Sales:mom
Retail Sales:Excl Auto/Gas:mom
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
-0.50
-1.00
-1.50
2024-05
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05



Retail Sales:Auto:mom
Retail Sales:Auto:yoy
12
10
8
6
4
2
0
-2
-4
-6
8
6
4
2
0
-2
-4
2023/5/31
2023/8/31
2023/11/30
2024/2/29
2024/5/31
2024/8/31
2024/11/30
2025/2/28
2025/5/31

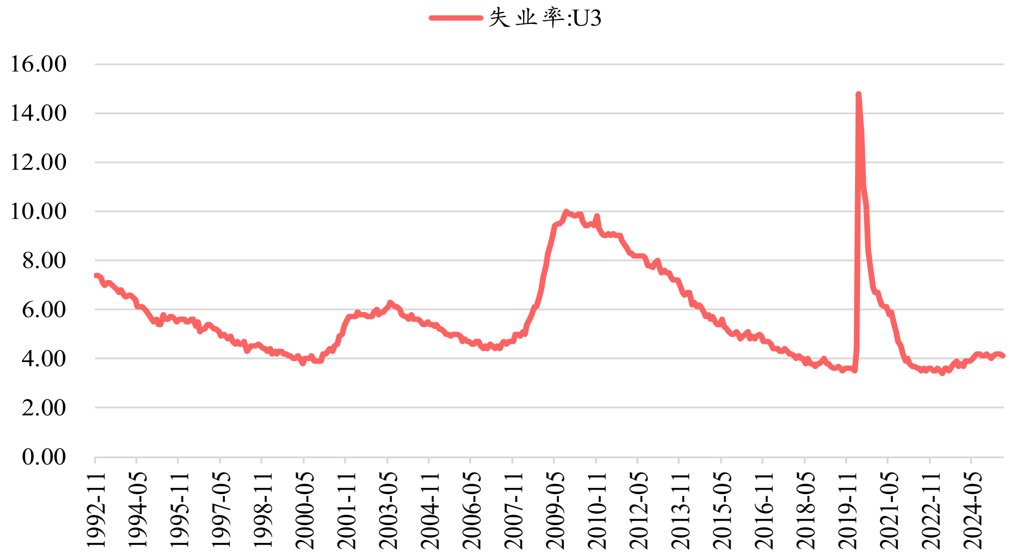


Retail Sales:yoy
Retail Sales:Excl Auto/Gas:yoy
15
10
5
0
-5
-10
-15
2002/9/30
2004/9/30
2006/9/30
2008/9/30
2010/9/30
2012/9/30
2014/9/30
2016/9/30
2018/9/30
2020/9/30
2022/9/30
2024/9/30

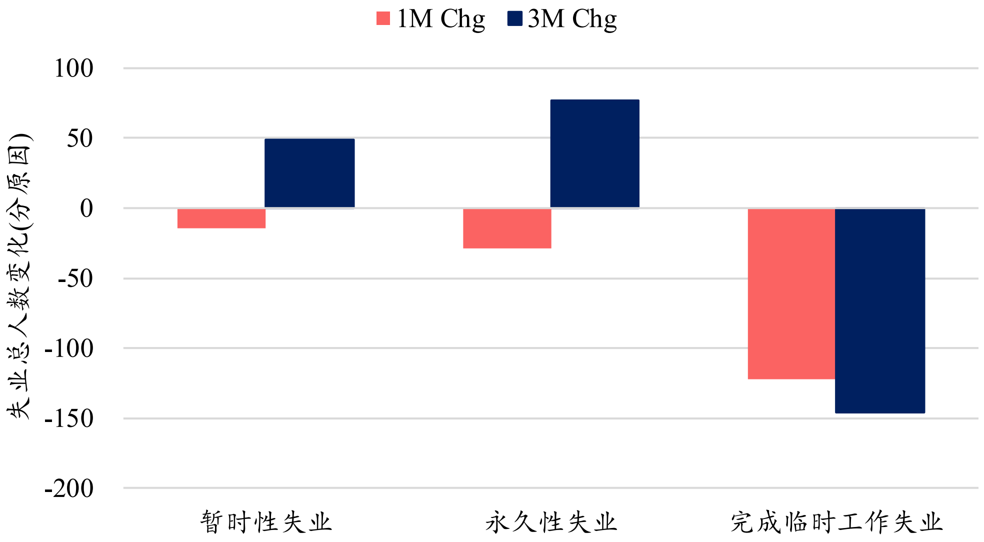


Retail Sales:Excl Auto/Gas:yoy
PCE(goods):yoy
PCE:yoy
15
10
5
0
-5
-10
2002/8/31
2004/8/31
2006/8/31
2008/8/31
2010/8/31
2012/8/31
2014/8/31
2016/8/31
2018/8/31
2020/8/31
2022/8/31
2024/8/31

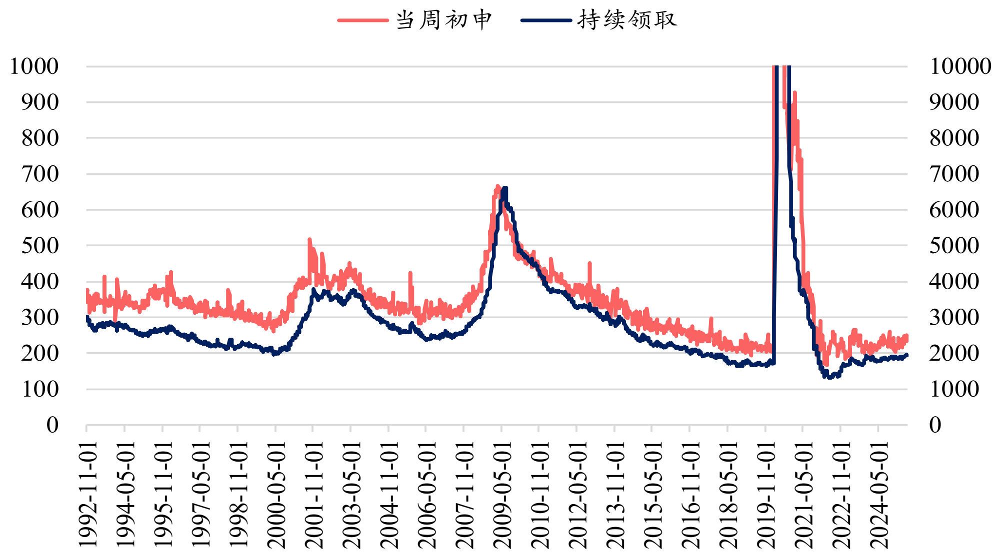
劳动力市场



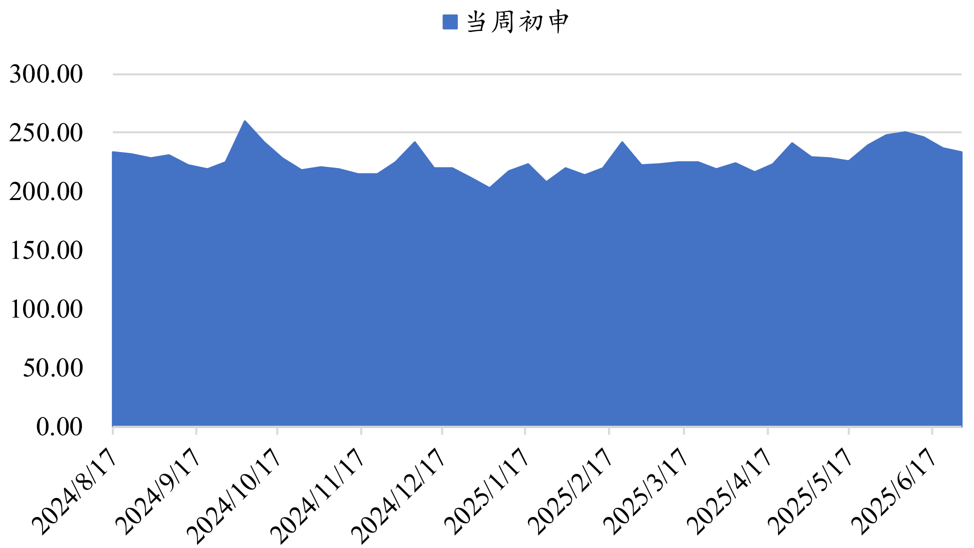
失业率:U3
16.00
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
1992-11
1994-05
1995-11
1997-05
1998-11
2000-05
2001-11
2003-05
2004-11
2006-05
2007-11
2009-05
2010-11
2012-05
2013-11
2015-05
2016-11
2018-05
2019-11
2021-05
2022-11
2024-05



1M Chg
3M Chg
失业总人数变化(分原因)
100
50
0
-50
-100
-150
-200
暂时性失业
永久性失业
完成临时工作失业

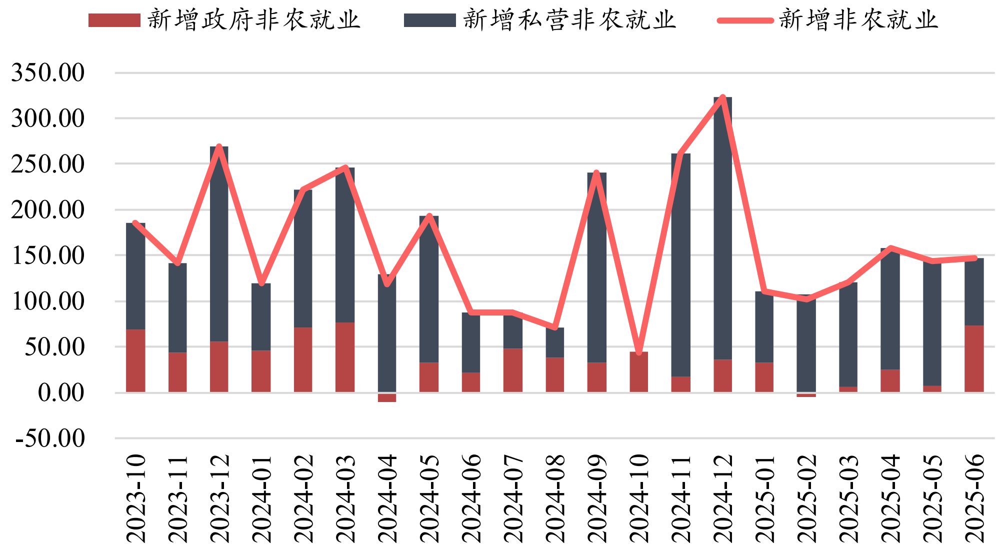


当周初申
持续领取
1000
900
800
700
600
500
400
300
200
100
0
10000
9000
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1992-11-01
1994-05-01
1995-11-01
1997-05-01
1998-11-01
2000-05-01
2001-11-01
2003-05-01
2004-11-01
2006-05-01
2007-11-01
2009-05-01
2010-11-01
2012-05-01
2013-11-01
2015-05-01
2016-11-01
2018-05-01
2019-11-01
2021-05-01
2022-11-01
2024-05-01

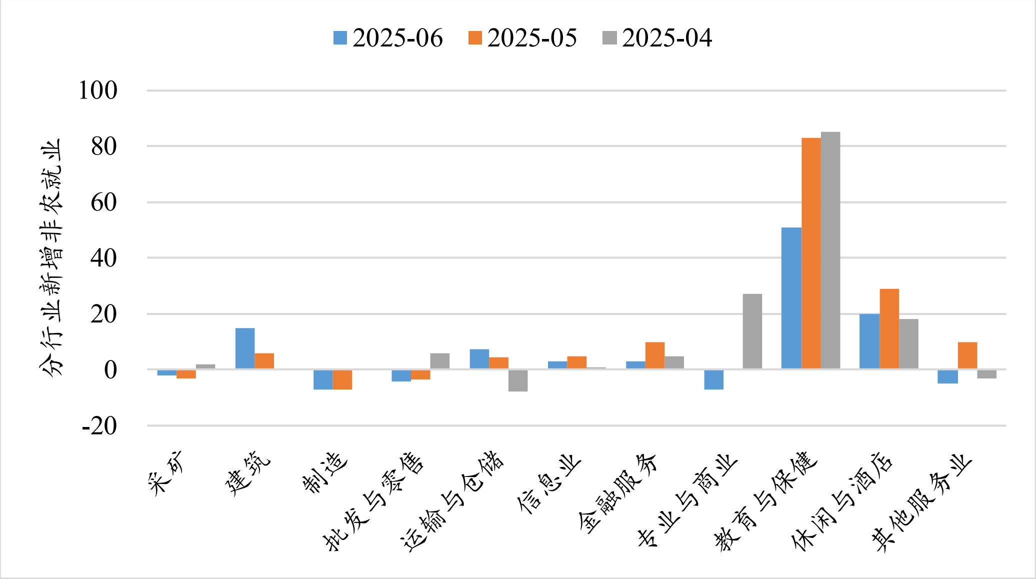


当周初申
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
2024/8/17
2024/9/17
2024/10/17
2024/11/17
2024/12/17
2025/1/17
2025/2/17
2025/3/17
2025/4/17
2025/5/17
2025/6/17

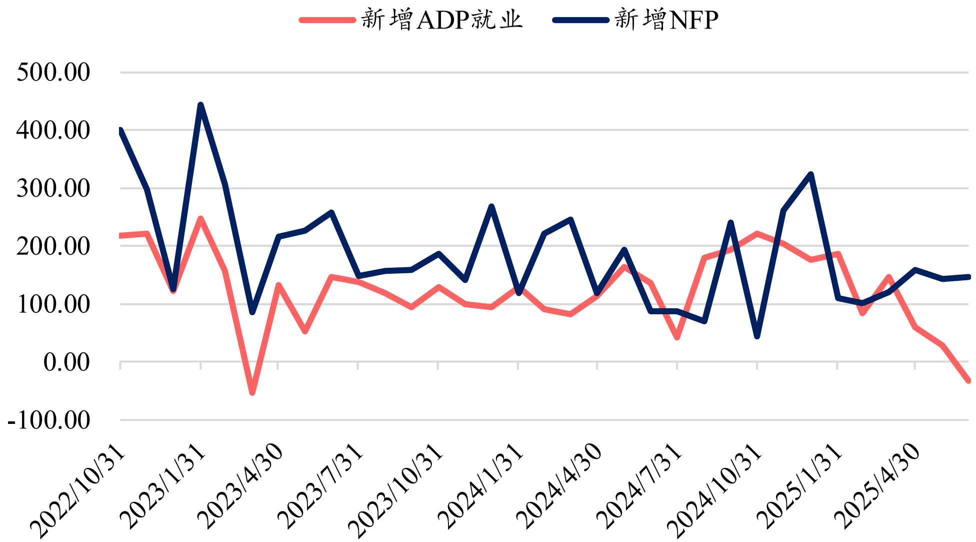
劳动力市场



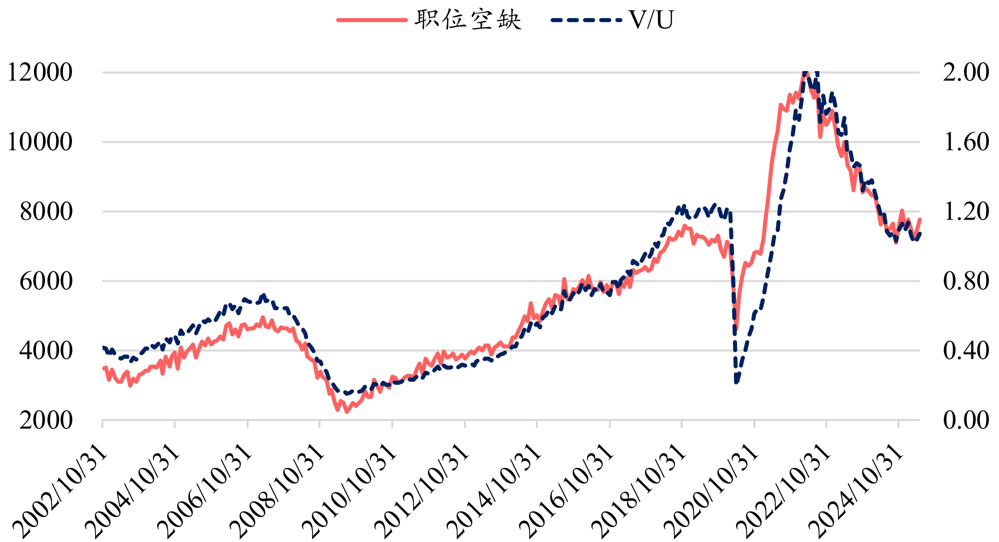
新增政府非农就业
新增私营非农就业
新增非农就业
350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
2023-10
2023-11
2023-12
2024-01
2024-02
2024-03
2024-04
2024-05
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05
2025-06



2025-06
2025-05
2025-04
分行业新增非农就业
100
80
60
40
20
0
-20
采矿
建筑
制造
批发与零售
运输与仓储
信息业
金融服务
专业与商业
教育与保健
休闲与酒店
其他服务业

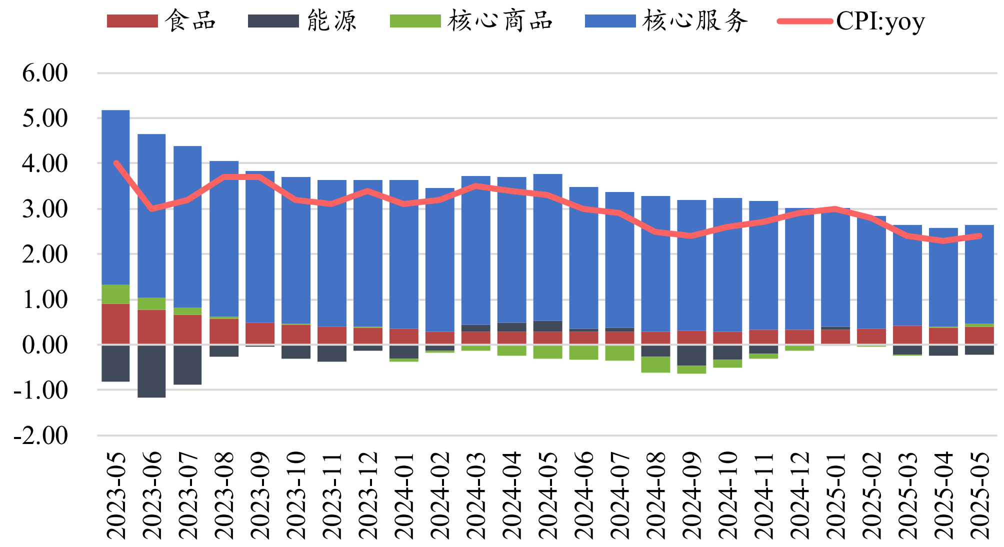


新增ADP就业
新增NFP
500.00
400.00
300.00
200.00
100.00
0.00
-100.00
2022/10/31
2023/1/31
2023/4/30
2023/7/31
2023/10/31
2024/1/31
2024/4/30
2024/7/31
2024/10/31
2025/1/31
2025/4/30

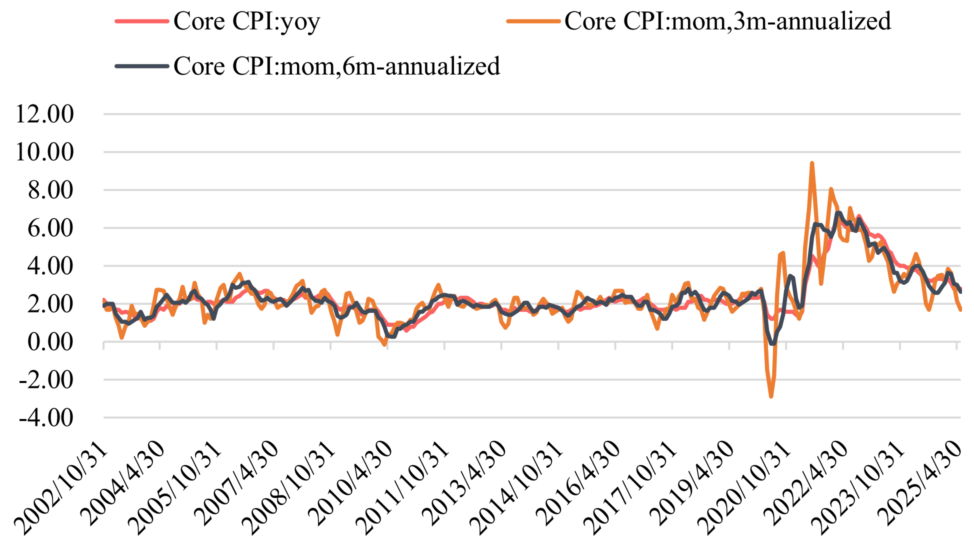


职位空缺
V/U
12000
10000
8000
6000
4000
2000
2.00
1.60
1.20
0.80
0.40
0.00
2002/10/31
2004/10/31
2006/10/31
2008/10/31
2010/10/31
2012/10/31
2014/10/31
2016/10/31
2018/10/31
2020/10/31
2022/10/31
2024/10/31

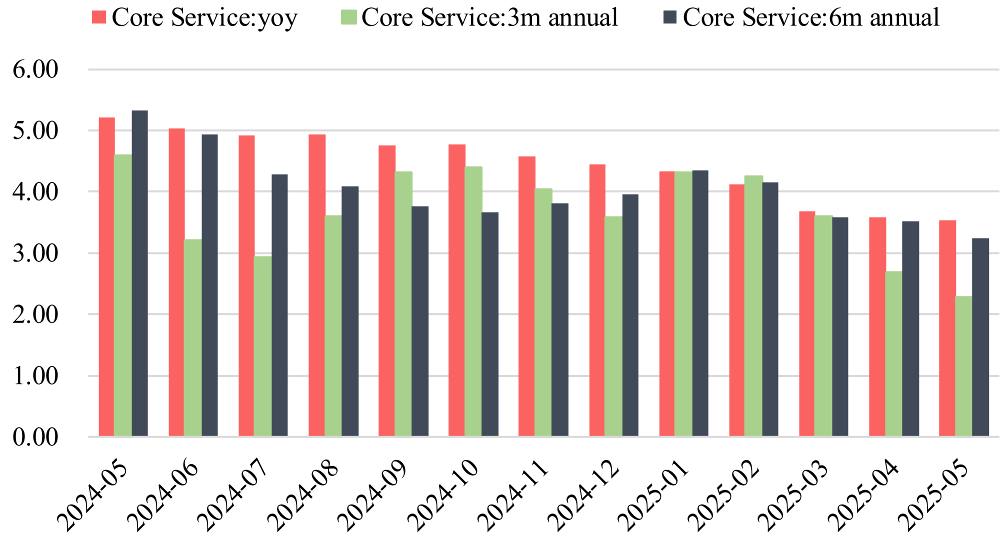
通胀



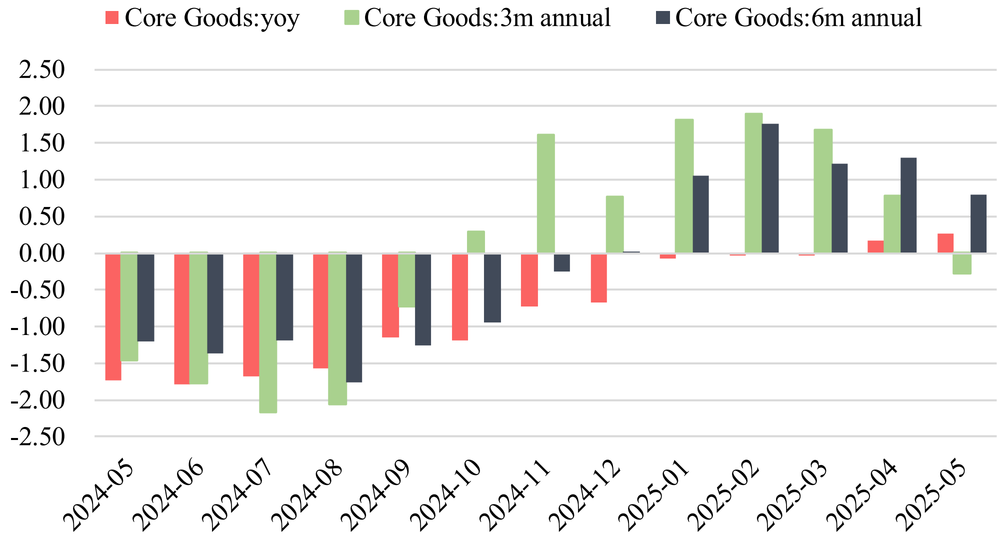
食品
能源
核心商品
核心服务
CPI:yoy
6.00
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
-1.00
-2.00
2023-05
2023-06
2023-07
2023-08
2023-09
2023-10
2023-11
2023-12
2024-01
2024-02
2024-03
2024-04
2024-05
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05



Core CPI:yoy
Core CPI:mom,3m-annualized
Core CPI:mom,6m-annualized
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
-2.00
-4.00
2002/10/31
2004/4/30
2005/10/31
2007/4/30
2008/10/31
2010/4/30
2011/10/31
2013/4/30
2014/10/31
2016/4/30
2017/10/31
2019/4/30
2020/10/31
2022/4/30
2023/10/31
2025/4/30

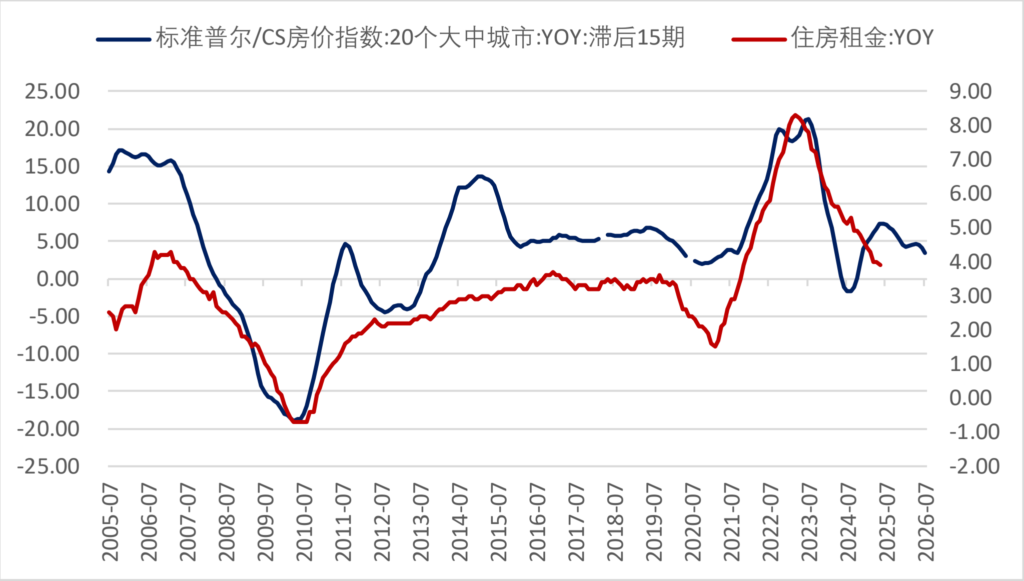


Core Service:yoy
Core Service:3m annual
Core Service:6m annual
6.00
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
2024-05
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05

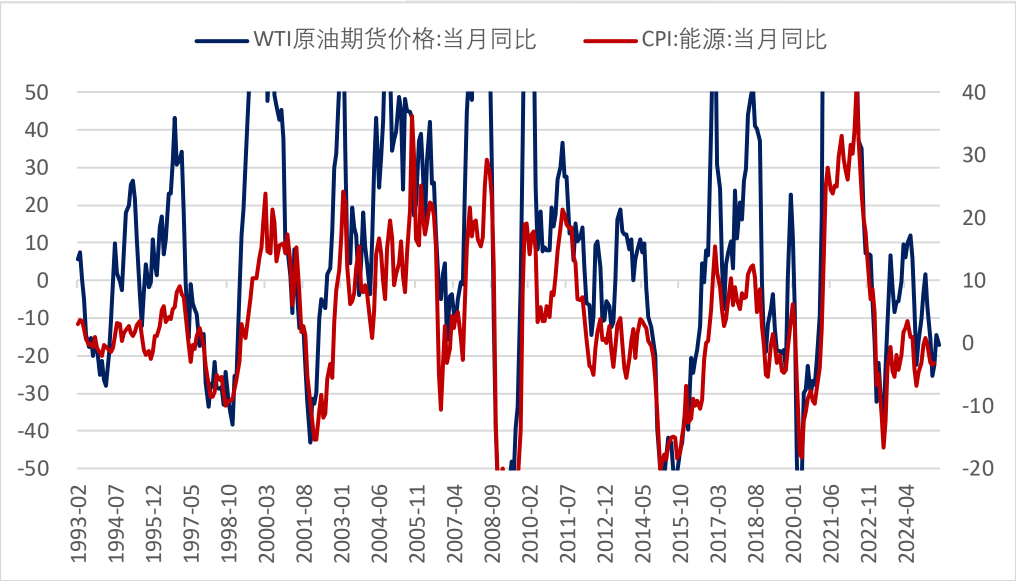


Core Goods:yoy
Core Goods:3m annual
Core Goods:6m annual
2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
-0.50
-1.00
-1.50
-2.00
-2.50
2024-05
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05

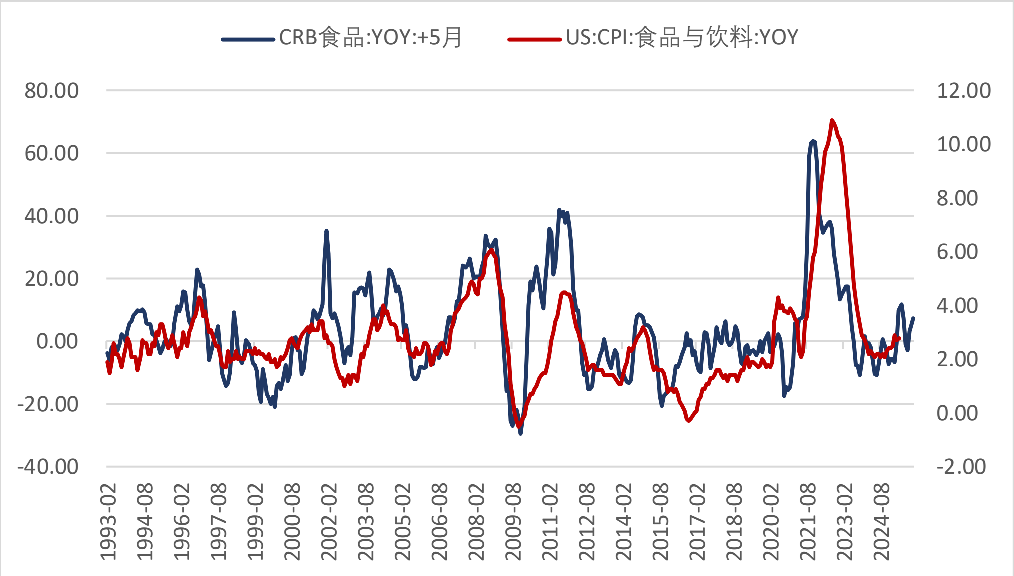
通胀(Bottom-Up)



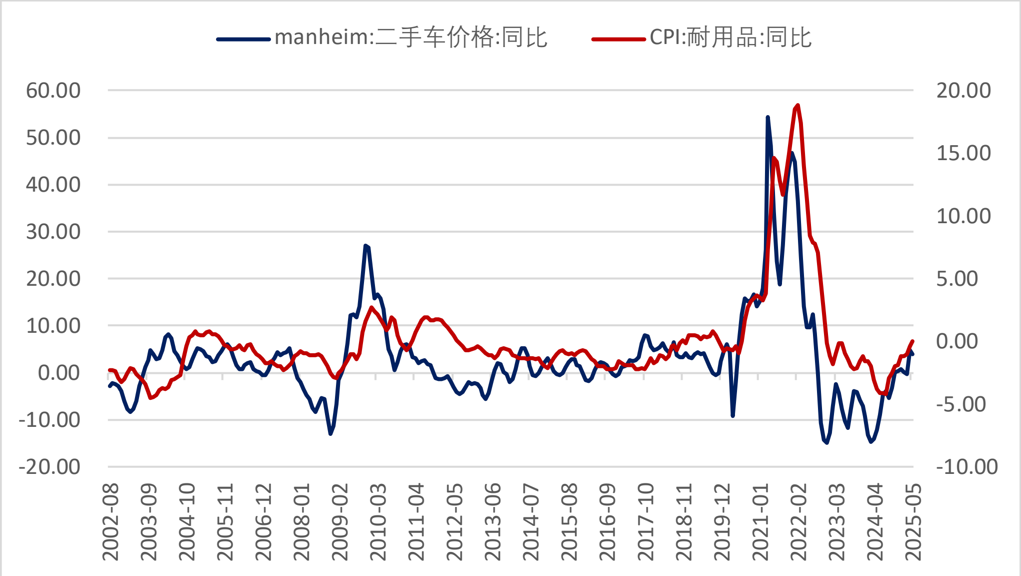
标准普尔/CS房价指数:20个大中城市:YOY:滞后15期
住房租金:YOY



WTI原油期货价格:当月同比
CPI:能源:当月同比

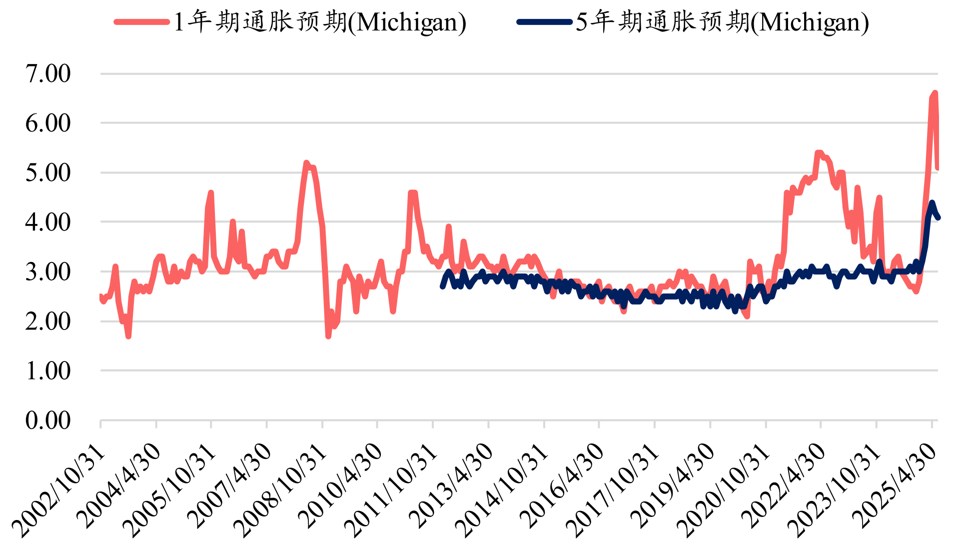


CRB食品:YOY:+5月
US:CPI:食品与饮料:YOY

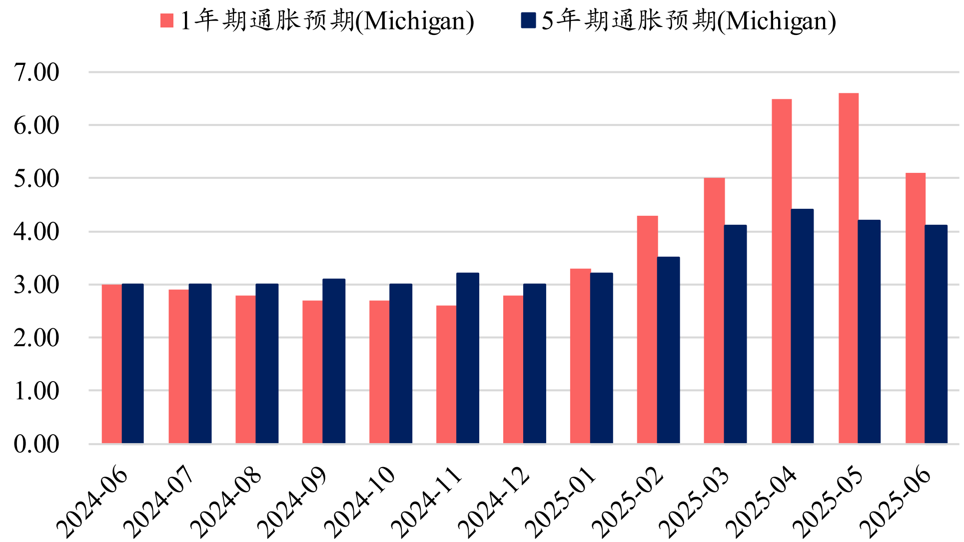


manheim:二手车价格:同比
CPI:耐用品:同比

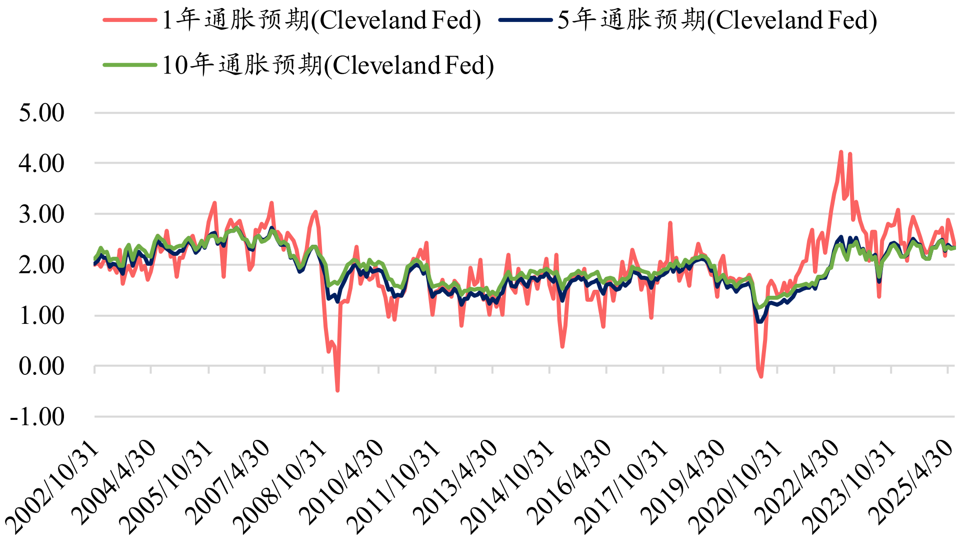
通胀预期



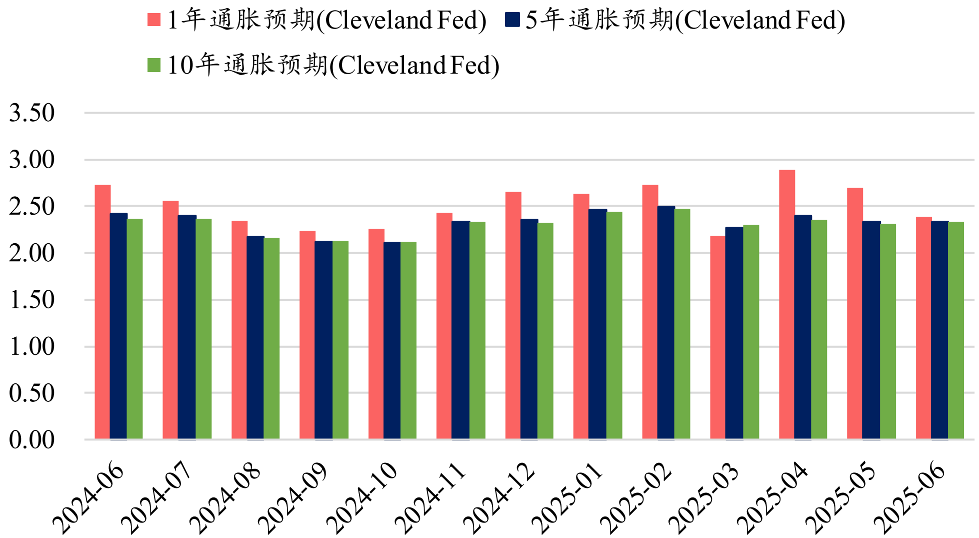
1年期通胀预期(Michigan)
5年期通胀预期(Michigan)
7.00
6.00
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
2002/10/31
2004/4/30
2005/10/31
2007/4/30
2008/10/31
2010/4/30
2011/10/31
2013/4/30
2014/10/31
2016/4/30
2017/10/31
2019/4/30
2020/10/31
2022/4/30
2023/10/31
2025/4/30



1年期通胀预期(Michigan)
5年期通胀预期(Michigan)
7.00
6.00
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05
2025-06

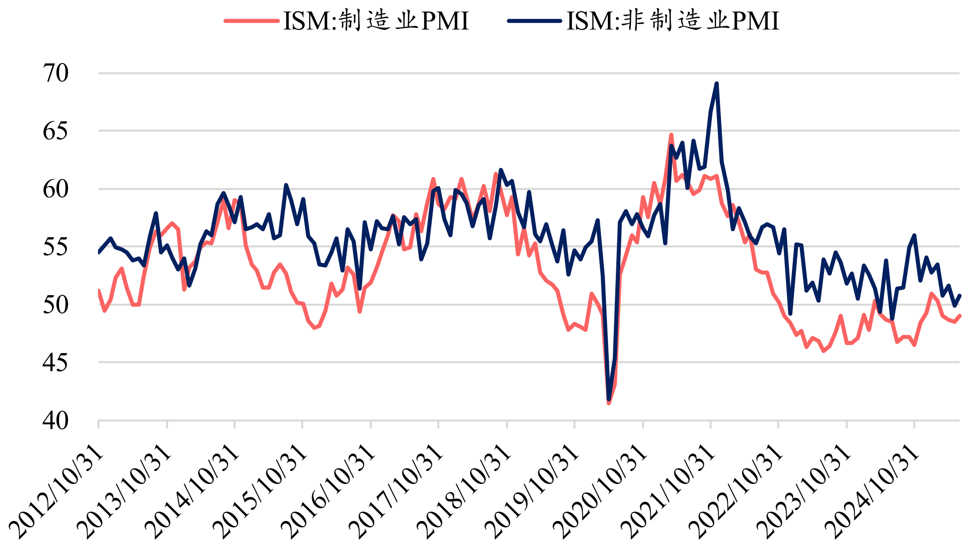


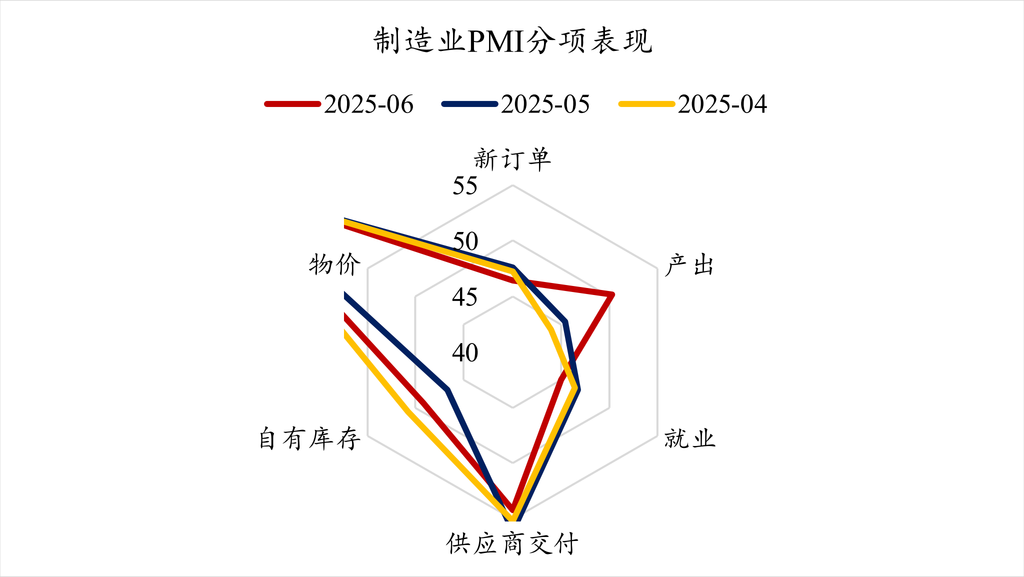
1年通胀预期(Cleveland Fed)
5年通胀预期(Cleveland Fed)
10年通胀预期(Cleveland Fed)
5.00
4.00
3.00
2.00
1.00
0.00
-1.00
2002/10/31
2004/4/30
2005/10/31
2007/4/30
2008/10/31
2010/4/30
2011/10/31
2013/4/30
2014/10/31
2016/4/30
2017/10/31
2019/4/30
2020/10/31
2022/4/30
2023/10/31
2025/4/30

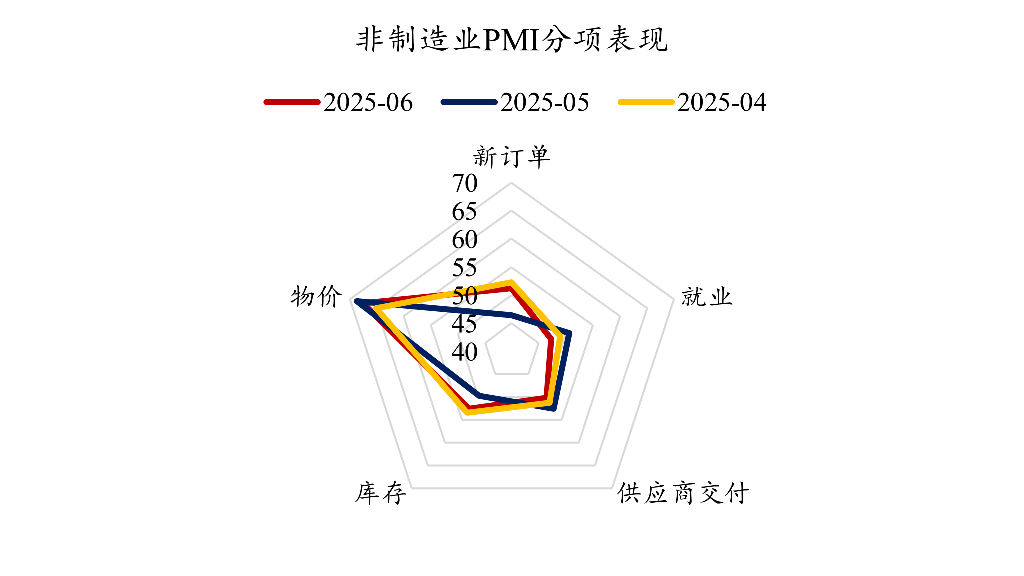


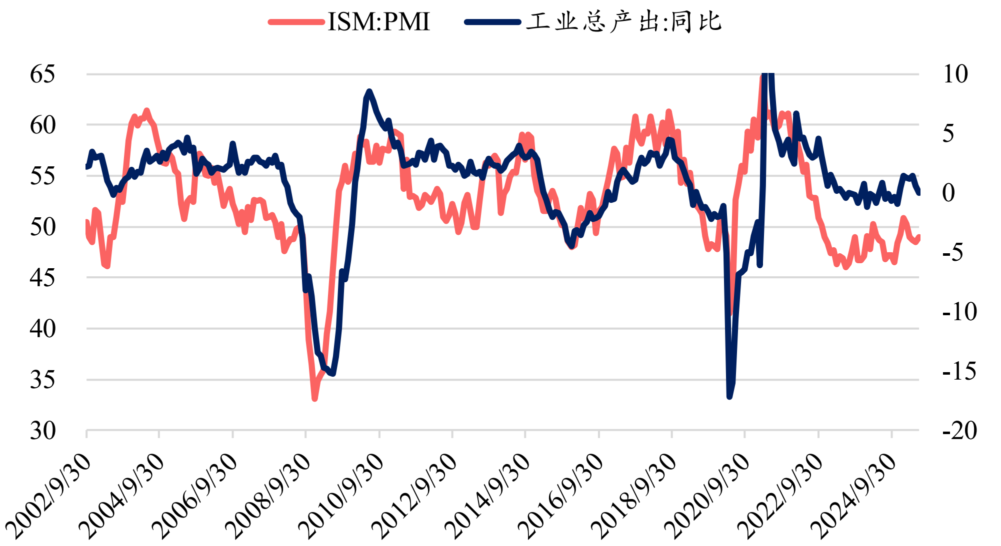
1年通胀预期(Cleveland Fed)
5年通胀预期(Cleveland Fed)
10年通胀预期(Cleveland Fed)
3.50
3.00
2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
2024-06
2024-07
2024-08
2024-09
2024-10
2024-11
2024-12
2025-01
2025-02
2025-03
2025-04
2025-05
2025-06

企业部门


ISM:制造业PMI
ISM:非制造业PMI
70
65
60
55
50
45
40
2012/10/31
2013/10/31
2014/10/31
2015/10/31
2016/10/31
2017/10/31
2018/10/31
2019/10/31
2020/10/31
2021/10/31
2022/10/31
2023/10/31
2024/10/31

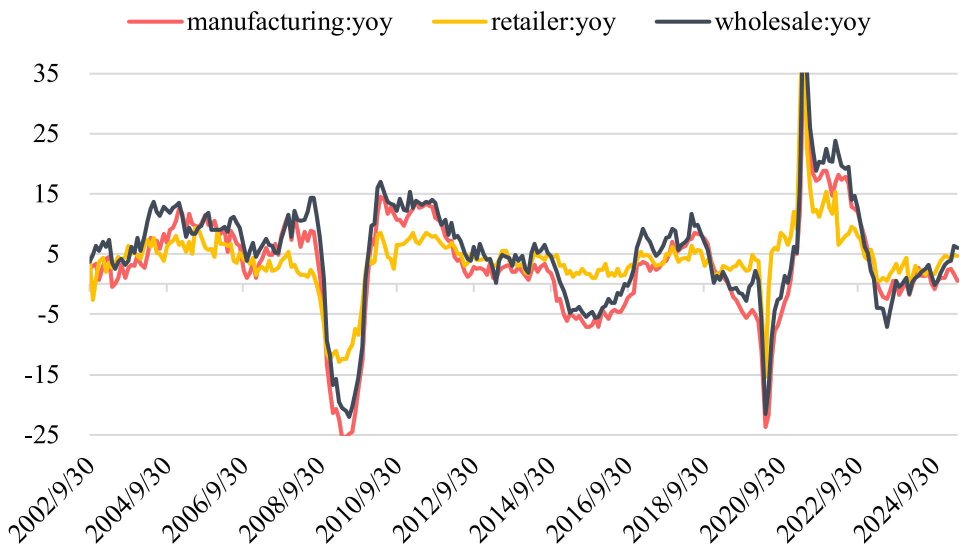

制造业PMI分项表现
2025-06
2025-05
2025-04
新订单
55
50
45
40
产出
就业
供应商交付
自有库存
物价

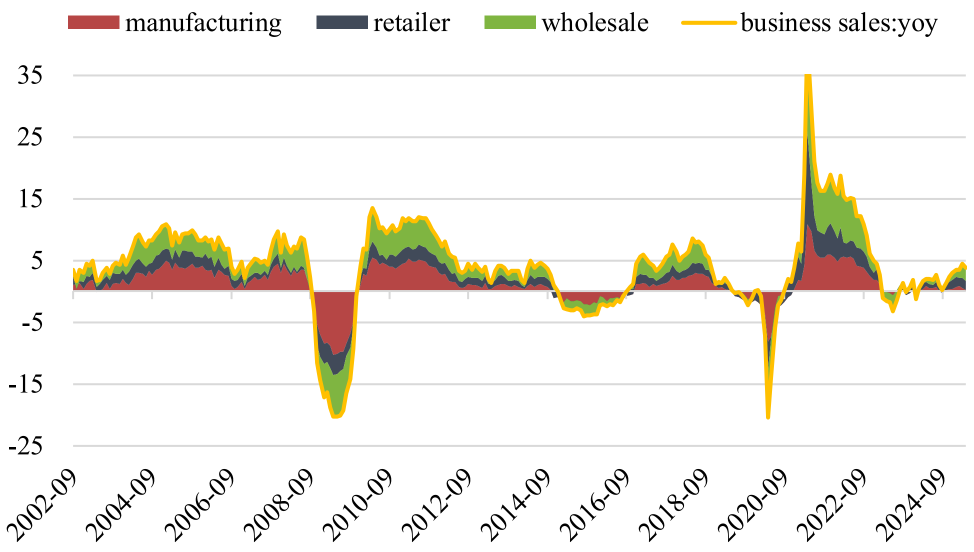

非制造业PMI分项表现
2025-06
2025-05
2025-04
新订单
70
65
60
55
50
45
40
就业
供应商交付
库存
物价

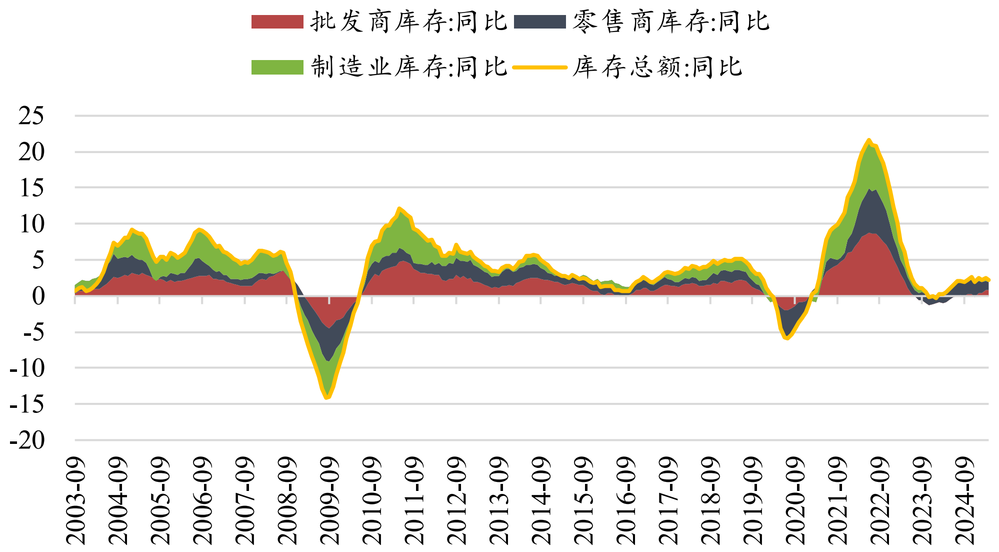

ISM:PMI
工业总产出:同比
65
60
55
50
45
40
35
30
10
5
0
-5
-10
-15
-20
2002/9/30
2004/9/30
2006/9/30
2008/9/30
2010/9/30
2012/9/30
2014/9/30
2016/9/30
2018/9/30
2020/9/30
2022/9/30
2024/9/30

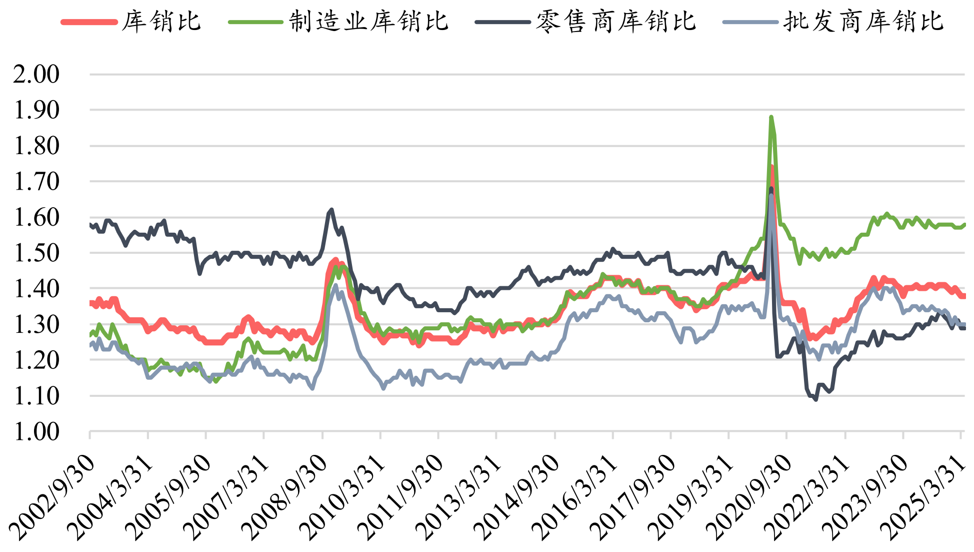
企业部门

永安期货 YONGAN FUTURES





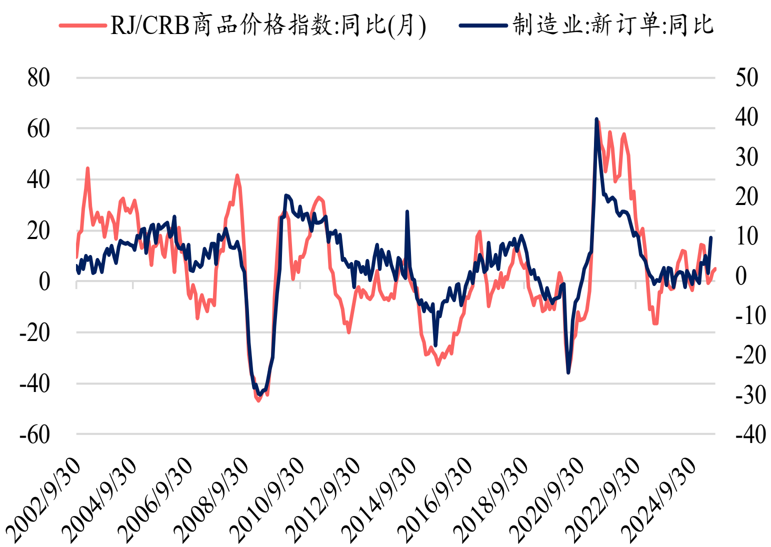




企业部门


耐用品订单:同比
耐用品订单(除运输):同比


制造业:新订单:同比
制造业:新订单:核心资本品(剔除国防与飞机):同比

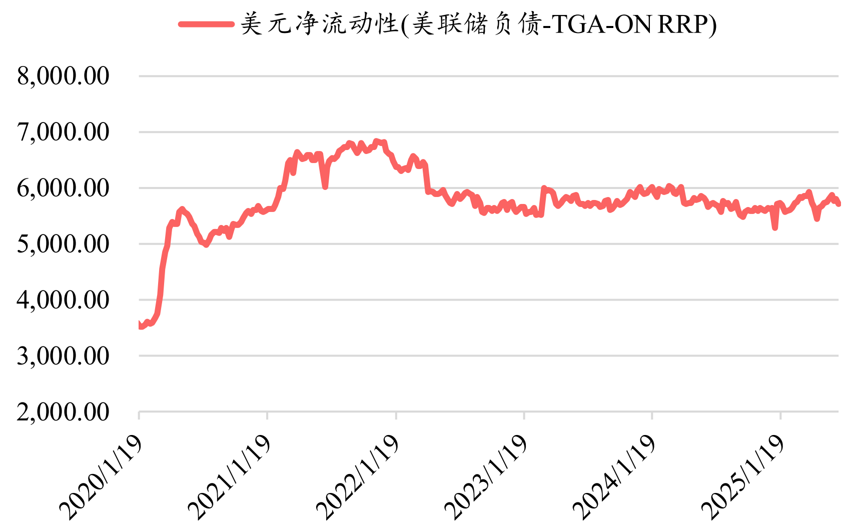

RJ/CRB商品价格指数:同比(月)
制造业:新订单:同比

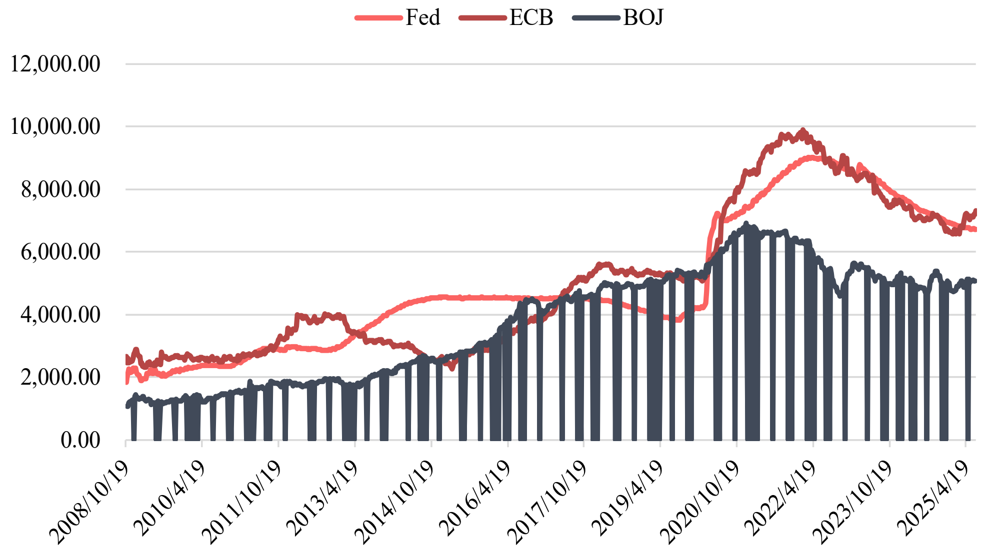

存货量(除运输):同比
出货量(除运输):同比
未完成订单(除运输)：同比

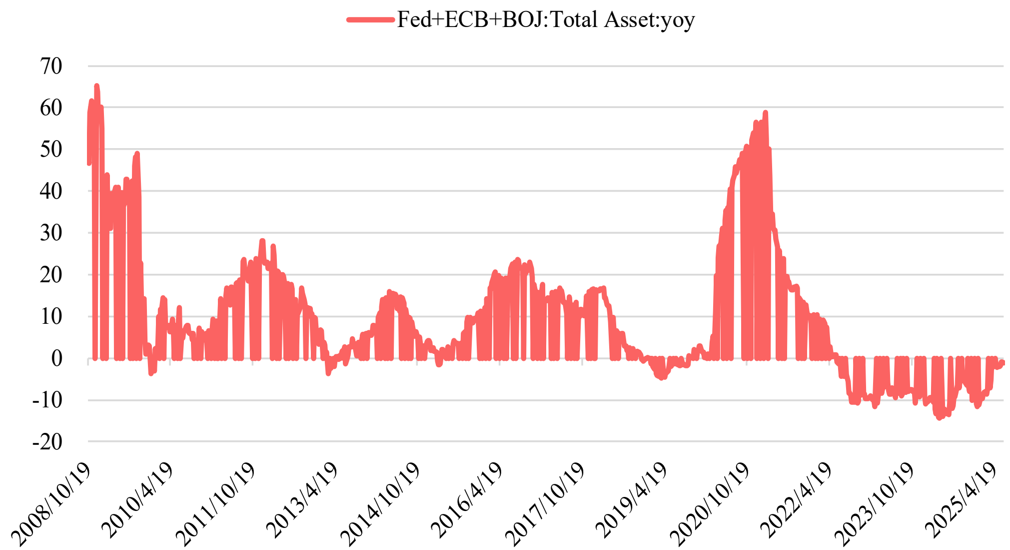

制造业:出货量:同比
制造业:存货量:同比

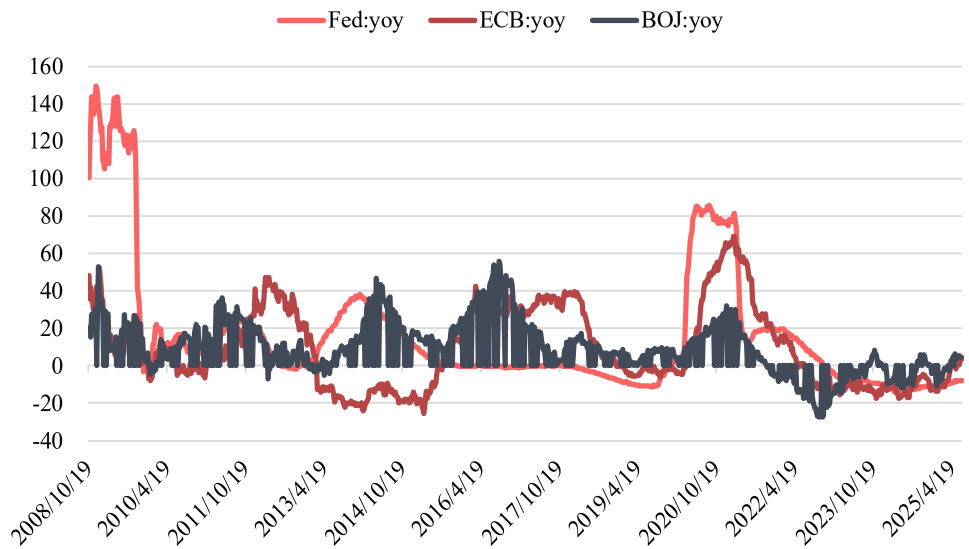

制造业:新订单:同比
美国:社会库存:同比

流动性

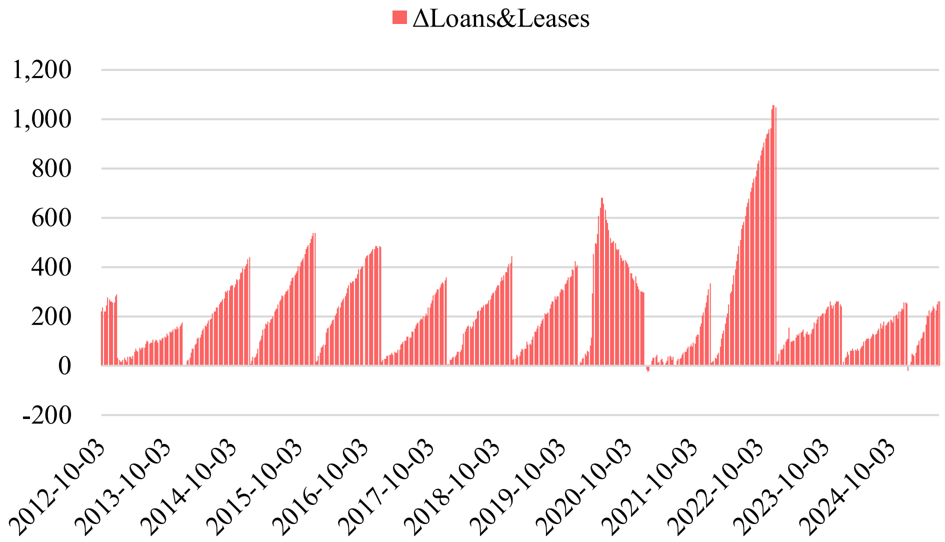

美元净流动性(美联储负债-TGA-ON RRP)
8,000.00
7,000.00
6,000.00
5,000.00
4,000.00
3,000.00
2,000.00
2020/1/19
2021/1/19
2022/1/19
2023/1/19
2024/1/19
2025/1/19


Fed
ECB
BOJ
12,000.00
10,000.00
8,000.00
6,000.00
4,000.00
2,000.00
0.00
2008/10/19
2010/4/19
2011/10/19
2013/4/19
2014/10/19
2016/4/19
2017/10/19
2019/4/19
2020/10/19
2022/4/19
2023/10/19
2025/4/19

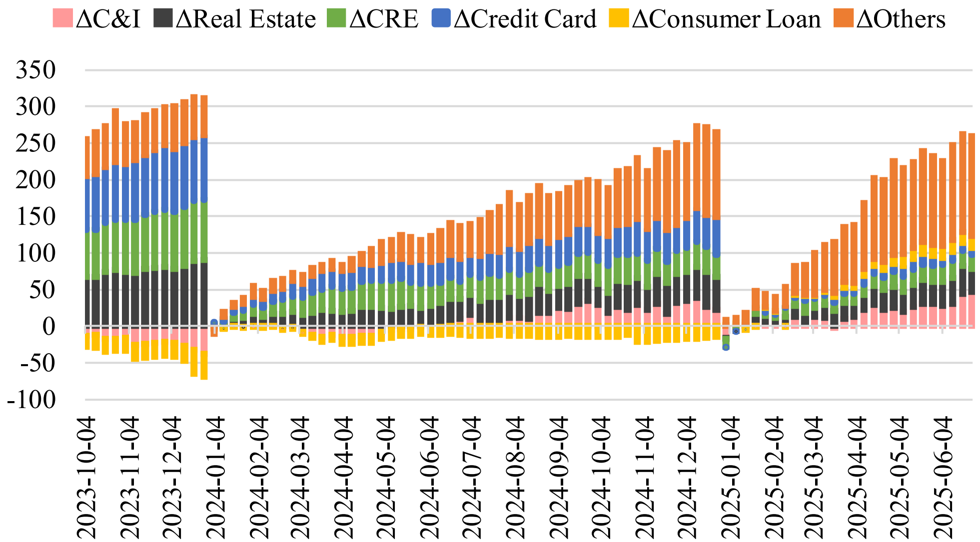

Fed+ECB+BOJ:Total Asset:yoy
70
60
50
40
30
20
10
0
-10
-20
2008/10/19
2010/4/19
2011/10/19
2013/4/19
2014/10/19
2016/4/19
2017/10/19
2019/4/19
2020/10/19
2022/4/19
2023/10/19
2025/4/19


Fed:yoy
ECB:yoy
BOJ:yoy
160
140
120
100
80
60
40
20
0
-20
-40
2008/10/19
2010/4/19
2011/10/19
2013/4/19
2014/10/19
2016/4/19
2017/10/19
2019/4/19
2020/10/19
2022/4/19
2023/10/19
2025/4/19

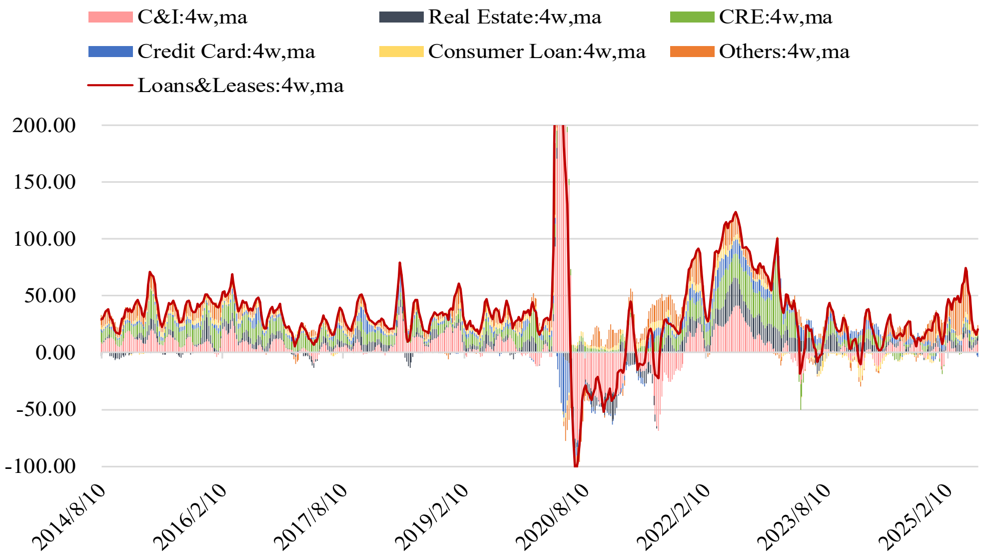
信贷



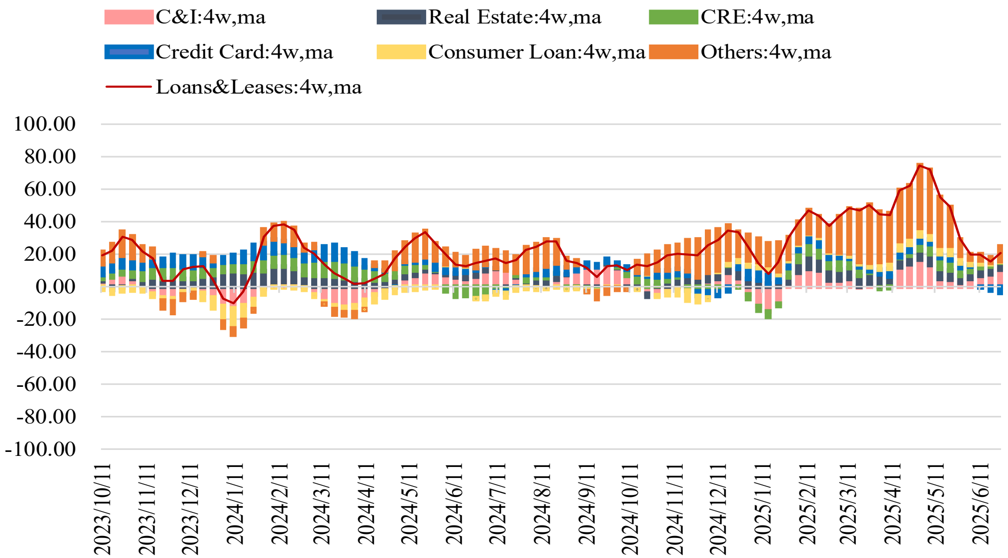
ΔLoans&Leases
1,200
1,000
800
600
400
200
0
-200
2012-10-03
2013-10-03
2014-10-03
2015-10-03
2016-10-03
2017-10-03
2018-10-03
2019-10-03
2020-10-03
2021-10-03
2022-10-03
2023-10-03
2024-10-03



ΔC&I
ΔReal Estate
ΔCRE
ΔCredit Card
ΔConsumer Loan
ΔOthers
350
300
250
200
150
100
50
0
-50
-100
2023-10-04
2023-11-04
2023-12-04
2024-01-04
2024-02-04
2024-03-04
2024-04-04
2024-05-04
2024-06-04
2024-07-04
2024-08-04
2024-09-04
2024-10-04
2024-11-04
2024-12-04
2025-01-04
2025-02-04
2025-03-04
2025-04-04
2025-05-04
2025-06-04



C&I:4w,ma
Real Estate:4w,ma
CRE:4w,ma
Credit Card:4w,ma
Consumer Loan:4w,ma
Others:4w,ma
Loans&Leases:4w,ma
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
-100.00
2014/8/10
2016/2/10
2017/8/10
2019/2/10
2020/8/10
2022/2/10
2023/8/10
2025/2/10



C&I:4w,ma
Real Estate:4w,ma
CRE:4w,ma
Credit Card:4w,ma
Consumer Loan:4w,ma
Others:4w,ma
Loans&Leases:4w,ma
100.00
80.00
60.00
40.00
20.00
0.00
-20.00
-40.00
-60.00
-80.00
-100.00
2023/10/11
2023/11/11
2023/12/11
2024/1/11
2024/2/11
2024/3/11
2024/4/11
2024/5/11
2024/6/11
2024/7/11
2024/8/11
2024/9/11
2024/10/11
2024/11/11
2024/12/11
2025/1/11
2025/2/11
2025/3/11
2025/4/11
2025/5/11
2025/6/11

永安期货
YONGAN FUTURES

股票代码：600927

谢谢

THANKS

永安期货官微

永安期货APP

www.yafco.com

永安期货
YONGAN FUTURES

免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。