

宏观利率图表 045：疫情政策退出，关注预期转变

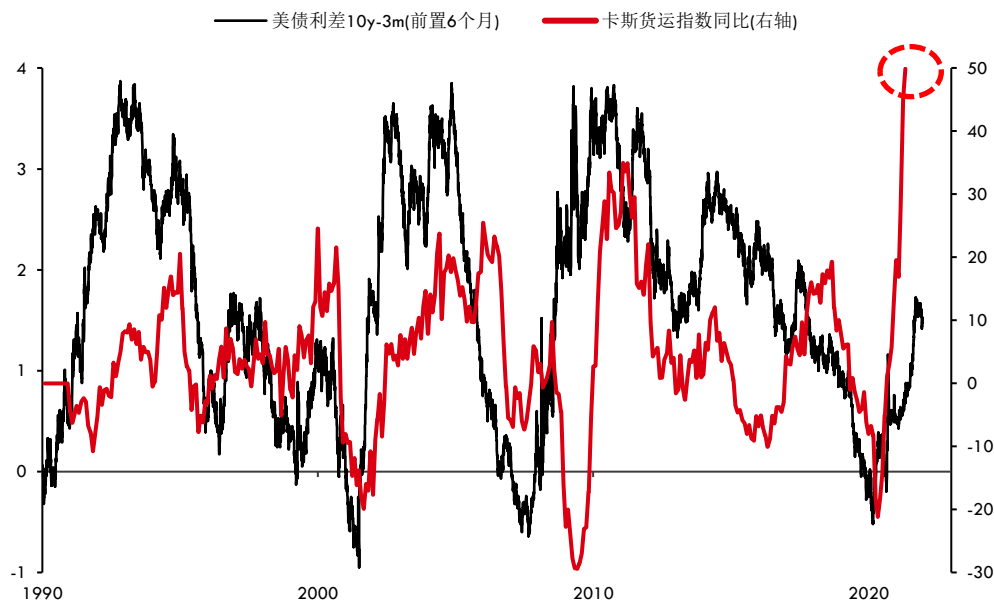
宏观动态点评

中国：人民币易贬难升。5月的经济数据已经公布，继续显示出经济缓慢回落的特征，而随着房地产政策的调整，市场对于“直接税”的争论有所升温。6月在存栏继续扩张的情况下，猪肉价格驶向“5”字头。央行在官微发声，在美元升值风险上升的情况下，人民币贬值风险在逐渐增加。

海外：退疫情刺激后，美联储打消市场“负利率”预期。随着美国疫苗的接种，美联储在6月会议上继续改善对于经济前景的判断。点阵图释放的预期显示，美联储对于未来需求拉动的经济复苏表示乐观，2023年加息提前加息的风险在上升。一方面，纽约联储6月开启了疫情刺激政策的退出之路，另一方面为防止进入“负利率”状态，美联储上调了IOER和ONRPP利率。市场短期表现为对未来政策收紧预期下的调整定价——收益率曲线继续趋平（见本周关注图表）、黄金和大宗商品价格大幅回落、美元反弹。

本周关注图表

图1：美债收益率曲线的平坦化过程若延续，预示着其后经济活动逐渐降温的可能；随着疫苗接种，经济受到的物理性冲击继续减轻，供需矛盾趋于缓和



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

相关研究：

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

监管加强和新基建

—— 宏观利率图表 041

2021-05-24

数字的限制，传统的扩张

—— 宏观利率图表 040

2021-05-17

新高的通胀

—— 宏观利率图表 039

2021-05-10

一、宏观利率周历

关注 6 月 PMI 初值情况

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	
6/21	9:30	澳大利亚	5 月零售销售(环比)	月	1.1%	1.1%	9:30 中国央行 LPR 利率	
	20:30	美国	5 月芝加哥联储全国活动指数	月	0.2	-		
6/22	16:00	意大利	4 月工业销售(环比)	月	1.6%	-	9:30 澳洲联储议息会议	
	22:00	美国	5 月成屋销售(万户)	月	585	574		
			6 月里士满联储制造业指数	月	18.0	-		
6/23	7:00	澳大利亚	6 月制造业 PMI	月	60.4	-	7:50 日本央行会议纪要 / 15:05 泰国央行利率决议	
	8:30	日本		月	53.0	-		
	15:15	法国		月	59.4	58.5		
	15:30	德国		月	64.4	64.1		
	16:00	欧元区		月	63.1	62.5		
	16:30	英国		月	65.6	-		
	19:00			上周 30 年抵押贷款利率	周	3.11%		-
	21:45	美国		6 月制造业 PMI	月	62.1		60.2
22:00		5 月新屋销售(万户)	月	86.3	89.0			
6/24	16:00	德国	6 月商业景气指数	月	99.2	100.2	19:00 英国央行利率决议	
	20:30	美国	首申失业金人数(万人)	周	41.2	-		
			5 月耐用品订单(环比)	月	-1.3%	2.1%		
6/25	7:30	日本	6 月东京 CPI(同比)	月	-0.4%	-		
	14:00	德国	7 月消费者信心指数	月	-7.0	-4.0		
	20:30	美国	5 月核心 PCE 物价指数(同比)	月	3.1%	2.9%		
	22:00		6 月密歇根大学消费者信心指数	月	86.4	-		

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 5 月）——总体改善的状态暂未改变，关注澳洲的变点（6.22 议息会议）

	2019-08	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
全球	49.5	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
美国	50.3	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
欧元区	47.0	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
德国	43.5	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
法国	51.1	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
意大利	48.7	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
西班牙	48.8	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
英国	47.4	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
澳大利亚	53.1	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
日本	49.3	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
中国(财新)	50.4	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
中国(官方)	49.5	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
韩国	49.0	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
中国台湾	47.9	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
印尼	49.0	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
印度	51.4	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
俄罗斯	49.1	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
巴西	52.5	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
墨西哥	49.0	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

数据来源：Wind 华泰期货研究院

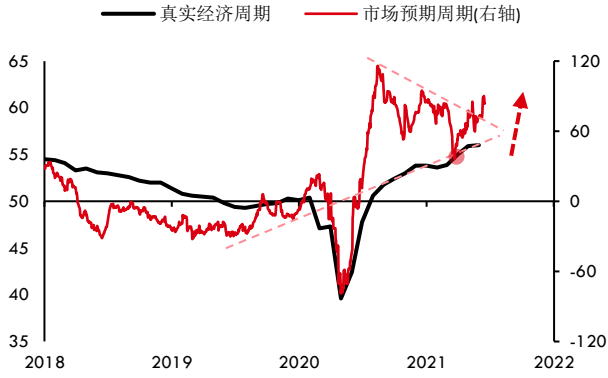
图 3：全球通胀曲线（截止 5 月）——东南亚通胀低于预期，发达经济体超预期

	2019-08	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
中国	2.8	3.0	3.8	4.5	4.5	5.4	5.2	4.3	3.3	2.4	2.5	2.7	2.4	1.7	0.5	-0.5	0.2	-0.3	-0.2	0.4	0.9	1.3
印度	5.7	6.7	7.6	8.6	9.5	7.5	6.5	5.6	5.6	5.5	4.6	5.4	5.4	5.5	5.8	5.2	3.3	2.8	4.4	5.8	5.4	-
印尼	3.1	3.1	2.9	2.7	2.6	2.7	3.0	3.0	2.7	2.2	2.0	1.5	1.3	1.4	1.4	1.6	1.7	1.6	1.4	1.4	1.4	1.7
日本	0.3	0.2	0.2	0.5	0.8	0.7	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.0	-0.4	-0.9	-1.2	-0.6	-0.4	-0.2	-0.4	-0.1
韩国	0.0	-0.4	0.0	0.2	0.7	1.5	1.1	1.0	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	1.0	0.1	0.6	0.5	0.6	1.1	1.5	2.3	2.6
马来西亚	1.5	1.1	1.1	0.9	1.0	1.6	1.3	-0.2	-2.9	-2.9	-1.9	-1.3	-1.4	-1.4	-1.5	-1.7	-1.4	-0.2	0.1	1.7	4.7	-
中国台湾	0.4	0.4	0.4	0.6	1.1	1.9	-0.2	0.0	-1.0	-1.2	-0.8	-0.5	-0.3	-0.6	-0.3	0.1	0.1	-0.2	1.4	1.2	2.1	2.5
泰国	0.5	0.3	0.1	0.2	0.9	1.1	0.7	-0.5	-3.0	-3.4	-1.6	-1.0	-0.5	-0.7	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-1.2	-0.1	3.4	2.4
美国	1.7	1.7	1.8	2.1	2.3	2.5	2.3	1.5	0.3	0.1	0.6	1.0	1.3	1.4	1.2	1.2	1.4	1.4	1.7	2.6	4.2	5.0
欧元区	1.0	0.8	0.7	1.0	1.3	1.4	1.2	0.7	0.3	0.1	0.3	0.4	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.9	0.9	1.3	1.6	2.0
英国	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.8	1.7	1.5	0.8	0.5	0.6	1.0	0.2	0.5	0.7	0.3	0.6	0.7	0.4	0.7	1.5	2.1

数据来源：Wind 华泰期货研究院

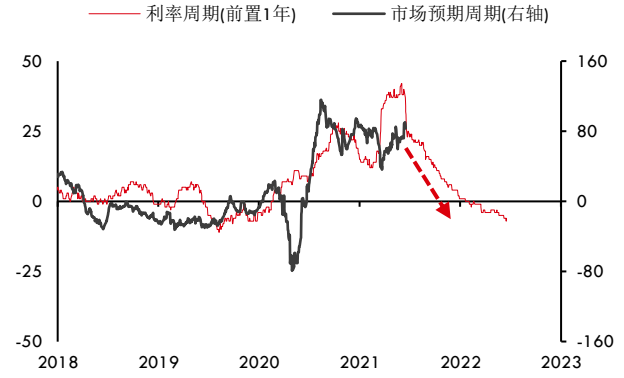
· 结构：中美库存周期回升，中美产能紧张状态预期分化

图 4： 实际经济周期和预期经济周期对比



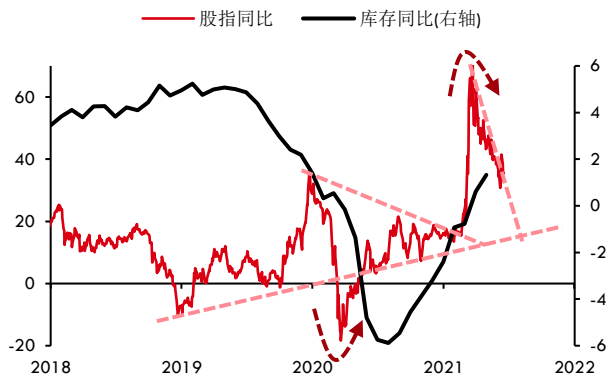
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 预期经济周期和利率周期对比



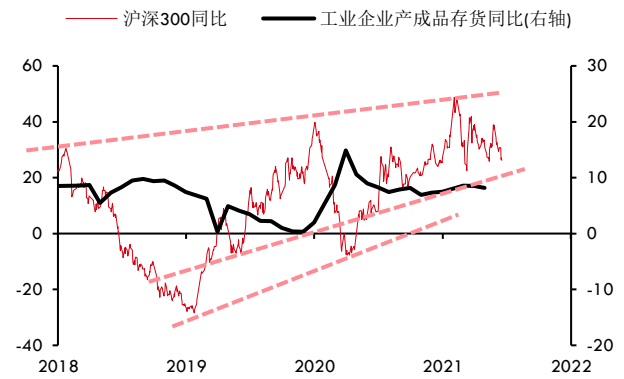
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国库存周期回升趋缓，预期值阶段性反弹



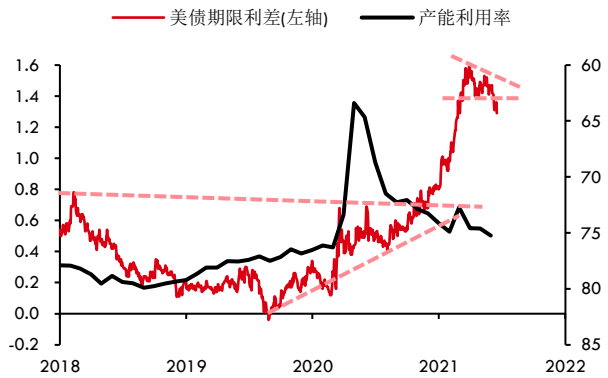
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 中国库存周期回调、预期值维持波动



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 美国期限利差高位出现下行迹象



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	
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
全球	-5.0	-3.8	-1.6	-0.5	0.0	0.2	0.5	0.8	0.8	0.7	0.8	1.3	1.7	1.7
中国	-0.1	-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
美国	-3.3	-2.9	-0.5	-0.1	0.4	0.2	1.2	0.8	1.5	1.1	1.6	2.6	1.6	1.7
日本	-3.1	-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
欧元区	-4.0	-2.7	-1.0	0.0	-0.1	0.4	0.6	0.4	0.7	0.6	1.3	2.3	2.4	2.4
德国	-3.1	-2.8	-1.3	-0.3	-0.1	0.6	0.9	0.8	0.9	0.7	1.3	2.3	2.3	2.0
法国	-4.6	-2.4	0.4	0.4	-0.2	0.1	0.1	-0.3	0.1	0.2	1.3	2.0	1.9	2.0
英国	-5.1	-3.1	-0.7	0.0	0.5	0.2	0.1	0.6	1.1	0.2	0.5	1.4	1.9	3.1
澳大利亚	-2.9	-1.8	0.2	0.6	-0.3	-0.8	1.1	0.3	0.9	0.9	1.6	1.8	2.1	0.2
加拿大	-4.1	-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	-3.2	-3.4	-2.5	-1.1	-0.5	0.0	0.5	1.2	1.2	1.3	2.2	2.2	1.9	1.5
巴西	-3.3	-2.8	0.3	1.8	3.3	3.3	3.7	3.1	2.6	1.4	1.8	0.6	0.4	0.8
俄罗斯	-6.9	-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
越南	-6.2	-2.9	0.0	-1.2	-1.8	0.3	0.2	-0.4	0.2	0.0	0.1	0.8	1.2	0.7

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	
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
俄罗斯	-1.0	-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	-2.3	-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	-1.6	-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	-1.0	-1.2	-1.3	-1.6	-1.7	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5	-1.6	-1.7	-1.7	-1.6	-1.5
泰国	-2.6	-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	-3.1	-2.5	-2.1	-2.2	-2.2	-2.2	-2.3	-2.2	-1.4	-1.2	-0.1	1.9	-
越南	-0.5	-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
印度	-0.5	-0.5	-0.8	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.6	-1.2	-1.4	-0.9	-0.4	-0.6	-
中国	0.6	-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	-1.6	-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	-0.3	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	-1.3	-1.6	-1.0	-0.8	-0.6	-0.8	-0.5
韩国	-1.4	-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
欧元区	-1.0	-1.3	-1.0	-0.9	-1.6	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-0.4	-0.4	0.1	0.4	0.8
英国	-1.0	-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	-1.0	-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
德国	-0.6	-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

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	
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
俄罗斯	-5.1	-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	-7.1	-4.2	0.1	0.2	-0.8	1.0	1.0	0.4	-0.2	-0.5	-0.1	4.7	-	-
越南	-4.2	-1.5	-1.3	-1.0	-1.1	-1.0	-0.7	-0.7	-0.8	-1.2	-1.2	-0.7	2.2	-1.9
澳大利亚	-4.4	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	-2.9	-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	-4.0	-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	-3.3	-4.5	-2.6	-2.7	-2.6	-2.6	-0.5	-1.2	-0.6	-0.9	-0.6	0.8	2.6	-
欧元区	-5.8	-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	-4.8	-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	-6.0	-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	-2.3	0.7	1.5	1.2	0.6	1.9	2.5	1.3	0.8	-3.1	-2.5	3.2	0.9	-

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	
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
俄罗斯	-1.2	-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	-4.3	-4.9	-2.4	-1.1	-1.2	-0.7	-0.5	-0.2	-0.5	-0.1	-0.6	1.3	4.3	-
巴西	-1.2	-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
阿根廷	-1.5	-1.4	-1.2	-1.4	-1.0	-0.3	-0.1	0.9	0.9	0.6	0.8	2.5	2.3	-
印尼	-1.1	-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	-1.3	-2.4	-1.5	-2.0	-1.4	-0.8	-1.1	-0.2	0.0	-0.7	1.0	0.3	1.2	-
马来西亚	-1.3	-3.3	-1.1	-1.4	-1.2	-0.9	-1.1	-1.4	-0.4	-0.5	0.6	1.1	1.6	-
越南	-1.1	-2.0	-1.2	-1.1	-1.0	-0.6	-0.4	-0.5	0.6	1.6	-0.2	2.3	1.2	2.1
印度	-2.5	-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	-1.3	-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	-2.9	-3.1	-2.6	-1.7	-1.4	-1.1	-0.7	-0.3	-0.4	0.0	0.1	1.6	3.4	-
日本	-0.9	-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	-1.3	-1.6	-1.0	-1.0	-1.3	-0.2	-0.7	-0.4	-0.2	-0.1	0.5	0.8	1.8	2.0
欧元区	-2.8	-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	-3.5	-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	-4.0	-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	-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	
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
俄罗斯	-1.5	-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	-4.7	-2.5	-1.2	-1.7	-1.1	-1.1	-0.9	-1.1	0.3	-1.5	-0.8	3.7	-
巴西	-0.7	-1.1	-0.6	-0.4	-0.9	-0.4	-0.8	-0.4	-0.3	-0.1	0.1	1.6	2.6	2.8
阿根廷	-1.6	-1.0	-0.8	-1.1	-0.8	-1.2	-1.3	-1.6	-2.2	0.4	0.6	1.7	2.4	-
印尼	-0.7	-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	0.2	-2.5	-2.7	-1.5	-0.9	-0.6	-0.8	-0.4	0.2	-0.4	-0.8	0.1	0.4	-
马来西亚	-2.7	-2.8	0.1	-0.3	-0.8	0.6	-0.6	-0.2	0.4	0.0	1.0	2.1	4.9	-
越南	-1.2	-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
印度	-2.7	-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	-0.3	-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	-3.3	-3.6	-2.9	-2.3	-2.1	-1.9	-1.7	-1.5	-1.3	-0.9	-1.2	0.5	3.4	-
日本	-2.1	-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	-2.1	-1.9	-1.1	-0.8	-1.0	0.1	-0.6	-0.1	0.5	0.4	0.3	0.8	2.5	2.8
欧元区	-3.6	-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	-2.1	-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	-4.1	-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	-3.7	-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

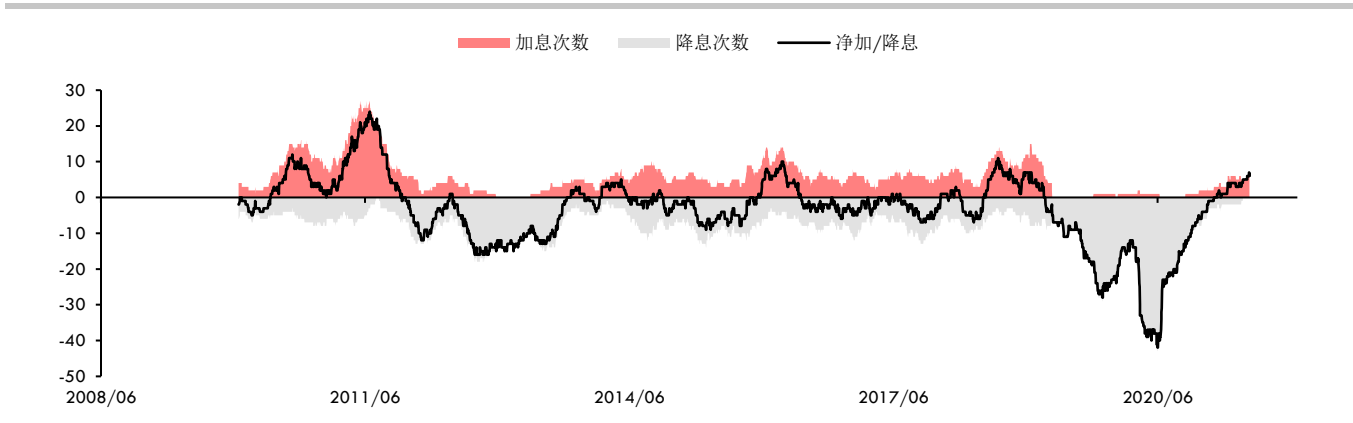
图 15: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	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	-
加拿大	1.5	2.1	2.6	2.9	3.1	3.2	3.3	3.4	3.1	3.3	3.6	2.9	-	-
巴西	1.2	1.8	2.2	2.6	2.6	2.8	3.0	2.8	2.6	2.5	2.3	1.6	0.6	-
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	0.2	0.1	0.0	-1.2	0.0	-
泰国	0.5	0.9	1.0	1.1	0.9	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5	-0.5	-0.8	-
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	-
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	-	-
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	3.2	3.4	3.6	3.1	1.9	-
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	2.1	2.0	2.4	2.1	2.5	2.6	2.7	3.1	3.4	3.3	2.4	2.0	-
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	-
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	-
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	-

数据来源: Wind 华泰期货研究院

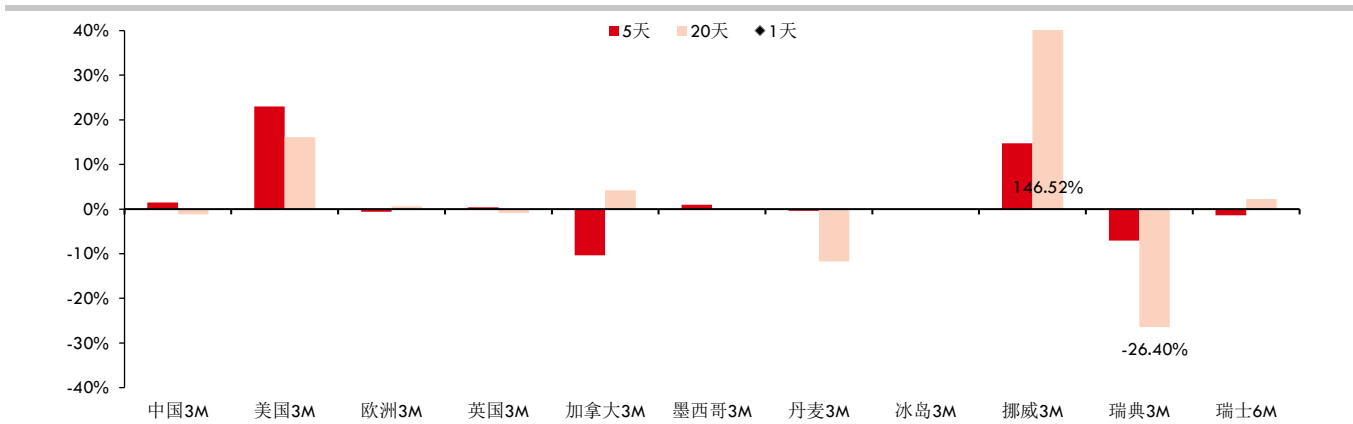
三、利率预期图表

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20302



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn