

宏观利率图表 047：降准的信号

宏观动态点评

中国：“窗口期”在临近关闭。430 政治局会议提出在“稳增长压力较小的窗口期”进行“固本培元，稳定预期”，随着 77 国常会释放降准预期之后，我们认为这一窗口期在临近关闭。一方面中国的经济信贷增速已经在上半年见顶，PMI 虽然维持在扩张状态但是环比继续放缓；另一方面我们注意到相关需求侧管理领域的变化正在增加，民生领域从对土地的集中拍卖到学区房的管理，再到北师大刘某的调查；资本市场上从中办国办“打击证券违法活动”到金融监管蓝皮书强调对大型互联网平台监管，再到金稳委九项研究课题。随着上周央行进行了 0.5% 的普遍降准，我们认为政策确认了稳增长压力进入到上升状态。

海外：宽松缩减，疫情不减，关注市场波动率上升。尽管美国就业情况继续朝着改善运行，但是 PMI 和 WEI 指标显示经济环比放缓，一方面阿联酋计划增加原油供给加大了供给压力，另一方面世卫组织“大流行的危险时刻”和英国强推经济开放增加了需求端的压力。上周澳洲联储放缓了周度购债规模从 50 亿澳元到 40 亿澳元，而市场也预期美联储将在 8 月份释放 Taper 信号（纪要显示美联储认为放缓购债时间会提前）；另一方面欧央行也允许通胀超调，将“低于但接近 2%”调整为对称性的 2%，增加了货币政策宽松的空间。

本周关注图表

图 1：08 年以来沪深 300 指数在降准初期的走势对比。应对大宗商品涨价对中下游企业的经营压力，央行在隔天适时进行降准 0.5%；未来需要关注市场的调整风险。



数据来源：Wind 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

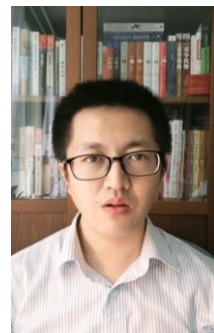
吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关视频：



④ 货币政策分化

相关研究：

疫情反复，通胀反复

——宏观利率图表 046

2021-07-05

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

一、宏观利率周历

关注日本央行议息会议、欧盟财长会议、中国二季度经济数据、各国通胀数据

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
7/12	7:50	日本	5月核心机械订单(同比)	月	6.5%	6.3%	
	14:00	德国	6月WPI(同比)	月	9.7%	-	-
	20:00	印度	6月CPI(同比)	月	6.3%	6.6%	
7/13	10:00	中国	6月出口(同比) 6月进口(同比)	月	27.9% 51.1%	23.1% 30.0%	14:00 英国央行金融稳定报告 /
	14:00	德国	6月CPI(同比)	月	2.3%	2.3%	18:00 欧盟财长会议
	20:30	美国	6月CPI(同比)	月	3.8%	4.0%	
7/14	2:00	美国	6月政府预算(亿美元)	月	-1320	-	
	14:00	英国	6月CPI(同比)	月	2.1%	2.2%	10:00 新西兰联储议息会议 / 22:00
	17:00	欧元区	5月工业产出(环比)	月	0.8%	-0.1%	加拿大央行议息会议
	19:00 20:30	美国	上周30年抵押贷款利率 6月PPI(同比)	周 月	3.15% 6.6%	- 6.7%	
7/15	10:00	中国	6月城镇固定资产投资(同比) 6月规模以上工业增加值(同比) 6月社会消费品零售(同比) 二季度实际GDP(同比)	月 月 月 季	15.4% 8.8% 12.4% 18.3%	12.5% 7.9% 11.0% 8.1%	2:00 美联储经济褐皮书 / 9:00 韩
			上周首中失业金人数(万)	周	37.3	-	国央行议息会议
	20:30		7月纽约联储制造业指数	月	17.4	18.5	
		美国	7月费城联储制造业指数	月	30.7	28.3	
	21:15		6月工业产出(环比) 6月产能利用率	月 月	0.8% 75.2%	0.7% 75.6%	
7/16	17:00	欧元区	6月CPI(同比)	月	2.0%	1.9%	
	20:30		6月零售销售(环比)	月	-1.3%	-0.4%	11:00 日本央行议息会议
	22:00	美国	7月密歇根大学消费者信心指数	月	85.5	86.5	

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

	2019-11	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	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	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	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	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	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	47.6	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	47.5	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	48.9	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	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	48.8	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)	51.8	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)	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	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	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	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	51.2	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	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	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	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

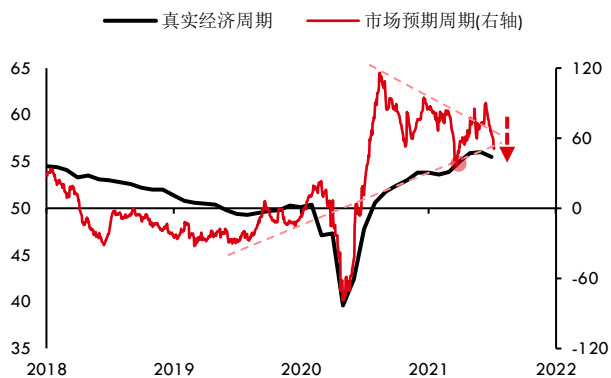
图 3：全球通胀曲线（截止 6 月）——东南亚通胀低于预期，发达经济体超预期

	2019-11	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	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	1.1
印度	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	4.9	-
印尼	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	1.3
日本	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	0.2	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	2.4
马来西亚	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	4.4	-
中国台湾	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	1.9
泰国	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	1.3
美国	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	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	1.9
英国	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

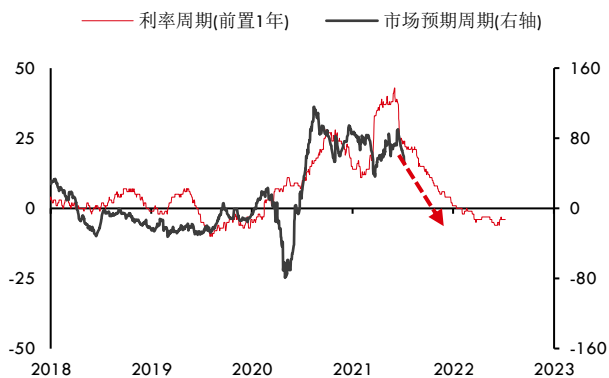
· 结构：中美库存周期回升，中美产能紧张状态预期分化

图4： 实际经济周期和预期经济周期对比



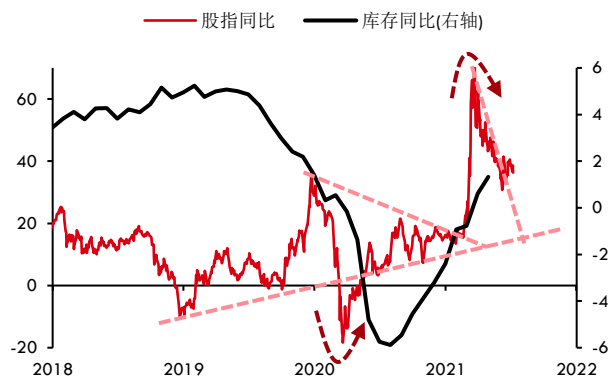
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图5： 预期经济周期和利率周期对比



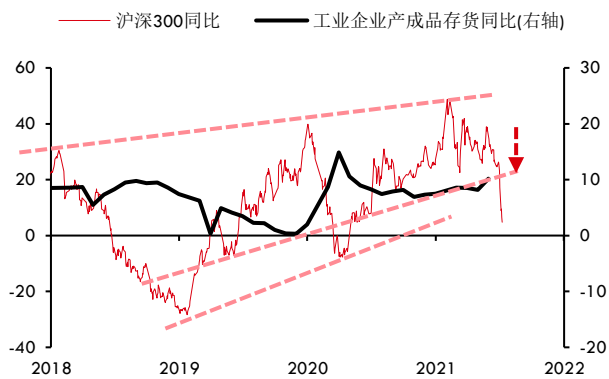
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图6： 美国库存周期回升趋缓，预期值阶段性反弹



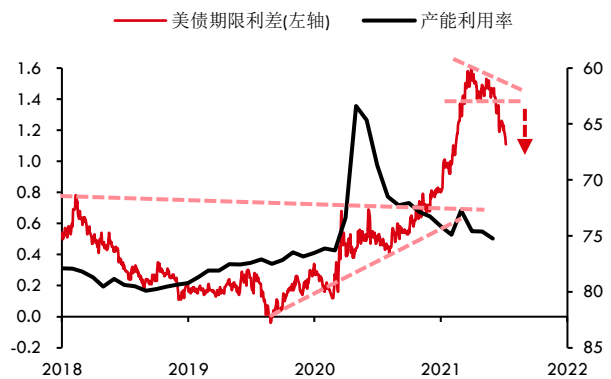
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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	1.4
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	-0.2	0.0
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	0.5	1.2	1.3
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	1.3	0.7	-0.1
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	-1.5	-1.2	-0.9	-1.0
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	0.6	1.5	2.8	1.1	0.6	1.1	3.2	2.0	2.3	1.8	-0.6	7.2	1.3	-
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	-0.2	1.0	0.4	1.0	-0.7	0.1	-1.7	-0.7	3.7	6.5	2.3	-
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	0.6	0.0	0.4	-2.6	1.0	-0.1	0.2	4.0	7.2	2.1	-
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	-2.1	-2.0	-1.4	-1.2	-1.0	-0.7	-0.7	0.0	-0.2	0.0	1.7	5.8	2.2	-
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	-1.5	-1.3	-0.7	-1.3	-1.0	-0.5	-1.2	-0.8	2.0	5.5	2.9	-
德国	-2.7	-1.5	-1.7	-1.2	-0.9	-1.1	-0.4	-0.2	-1.5	-0.4	1.2	3.0	2.9	-

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	2.9	-
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	-0.7	-0.3	-0.1	-0.4	2.0	7.2	2.3	-
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	-3.8	-1.9	-1.9	-1.8	-0.7	-1.4	-0.7	-0.7	-1.1	-1.0	0.9	5.3	3.5	-
德国	-3.4	-1.4	-1.6	-1.5	-0.8	-1.1	-0.6	-0.2	-1.2	-0.6	1.2	4.3	3.2	-

数据来源: Wind 华泰期货研究院

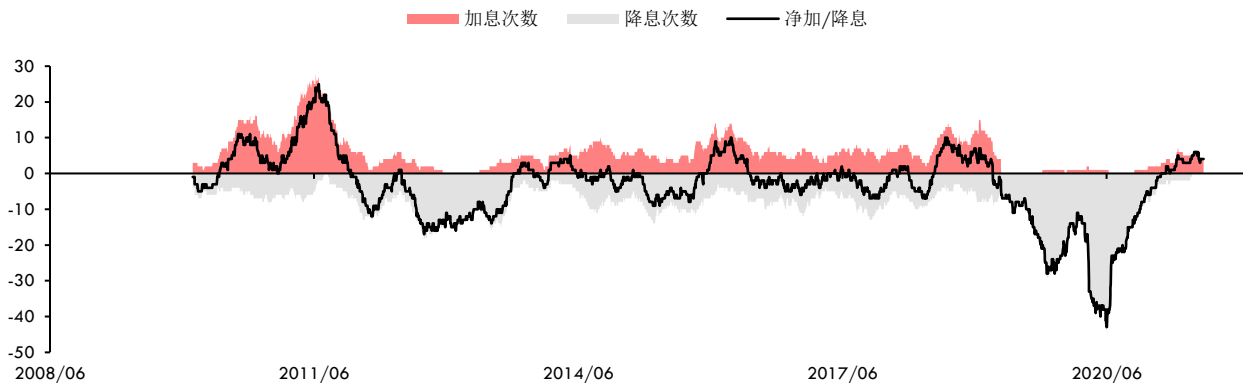
图 15: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	2020												2021	
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
俄罗斯	-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	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	1.8	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	1.5	2.4	2.3	1.4	2.6	3.2	2.9	2.6	2.2	1.9	1.0	0.4	-	-
印尼	-0.3	-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	0.9	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	-0.7	-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	0.3	0.6	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8	0.9	1.0	0.8	0.5	0.4	-	-
中国	-0.3	-0.3	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-0.6	-0.8	-1.2	-1.1	-1.0
美国	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	0.8	2.1	2.5	2.9	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	3.5	3.3	3.2	2.5	1.3
欧元区	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	1.6	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	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	0.9	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

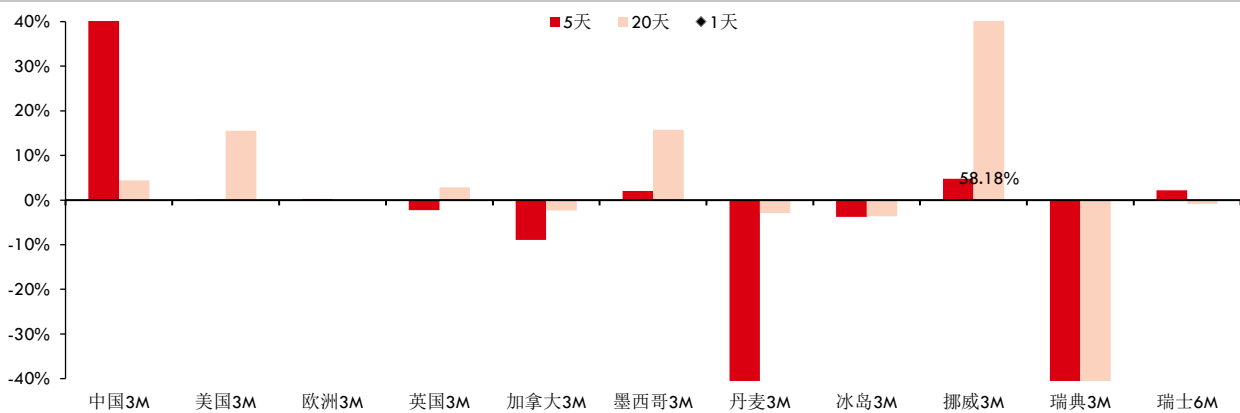
三、利率预期图表

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

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_21866



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn