

宏观利率图表 048：关注供给的约束

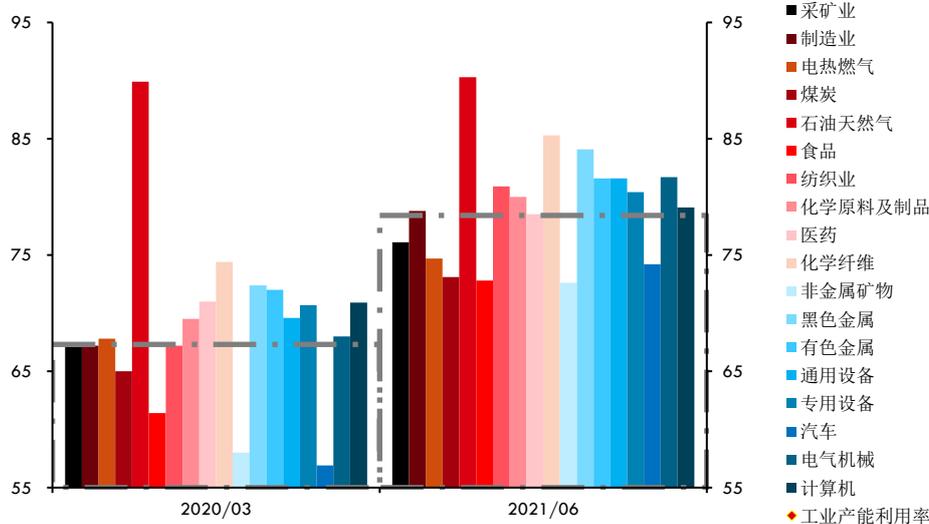
宏观动态点评

中国：降准和经济超预期。上半年的经济数据已经公布，6月经济表现超预期（夏粮继续丰收，环比角度生产+0.2%、消费+0.7%，投资+0.35%），同时房地产领域继续表现出需求回落（36.3%降至27.7%）、投资回落（18.3%降至15%）。而央行在上周进行的降准和MLF续作操作，在提供银行流动性的同时打消市场降息预期（MLF不降息）。从需求角度来看，二季度信贷需求环比已经放缓，在经济周期见顶但未显著回落的情况下，需要关注供给端的约束对于价格的影响以及对于未来供给周期扩张的推动影响，周五全国碳市场的开启以及短期内仅有发电企业纳入的现实意味着供给侧的约束将是一个长期变量。

海外：通胀上升和美股调整。无论是美国6月的通胀继续超预期回升还是对未来的通胀调查新高，都显示出当前的通胀都不是暂时的，但是美联储继续维持着相对宽松的表态，鲍威尔提出在未来两次的会议上对削减购债规模进行讨论。继澳洲联储降低周度购债规模之后，又一家海洋国家央行新西兰联储宣布了结束QE，显示出全球货币政策分歧继续加大。但是从长期来看，财政货币化环境下的宽松仍是方向，上周日本央行“因气候风险而宽松”的表述为将来央行的再次宽松提供了参考。在债务上限影响下，疫苗和病毒变异对于经济预期的扰动加大，关注短期美股调整的风险。

本周关注图表

图1：相比较疫情冲击时点，二季度国内工业企业产能利用率已经上升至78.4%，为2013年公布数据以来的高点。



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

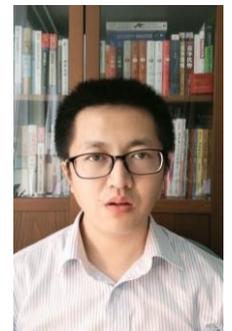
吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关视频：



④ 改变国内供给约束

相关研究：

降准的信号

——宏观利率图表 047

2021-07-12

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

一、宏观利率周历

关注 7 月 PMI 初值报告

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
7/19	22:00	美国	7 月 NAHB 房产市场指数	月	81	82	18:00 英国央行哈斯科尔讲话
	7:30	日本	6 月 CPI(同比)	月	-0.1%	-	
7/20	20:30	美国	6 月营建许可(万户)	月	168.3	170.0	东南亚开斋节 / 9:30 澳洲联储会议纪要
			6 月新屋开工(万户)	月	157.2	159.7	
	21:30	中国	中国央行 LPR 报价	月	3.85%	3.85%	
7/21	7:50	日本	6 月出口(同比)	月	49.6%	46.2%	7:50 日本央行会议纪要
	19:00	美国	上周 30 年抵押贷款利率	周	3.09%	-	
7/22	20:30		6 月芝加哥联储全国活动指数	月	0.3	-	15:00 印尼央行议息会议 / 19:45 欧央行议息会议 / 19:45 澳洲联储季度报告 / 21:00 南非央行议息会议
	22:00	美国	6 月成屋销售(万户)	月	580.0	590.0	
	23:00		7 月堪萨斯联储制造业指数	月	30.0	-	
7/23	14:00	英国	6 月零售销售(环比)	月	-1.4%	0.5%	日本体育节
	15:15	法国		月	59.0	58.3	
	15:30	德国		月	65.1	64.1	
	16:00	欧元区	7 月 Markit 制造业 PMI	月	63.4	62.5	
	16:30	英国		月	63.9	-	
	21:45	美国		月	62.1	61.9	

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）——除美国超预期外，均有阶段性高位特征

	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	5.4
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	2.5

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



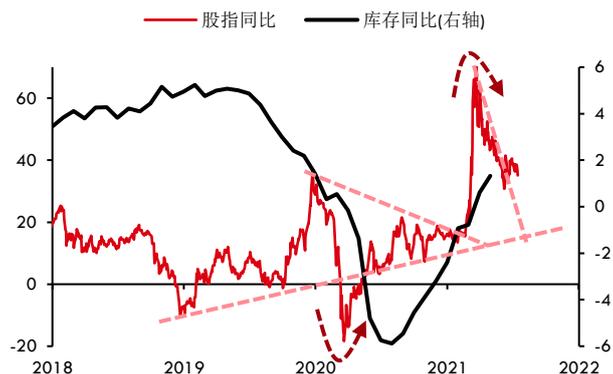
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 预期经济周期和利率周期对比



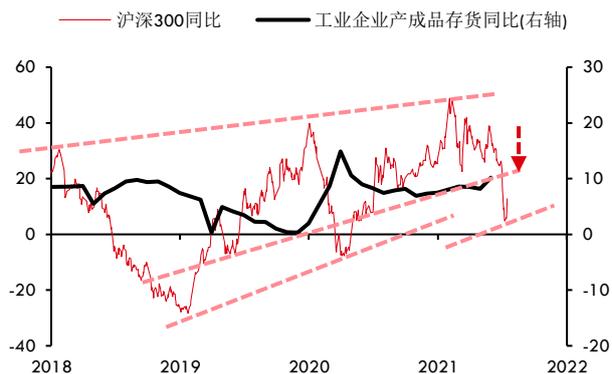
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国库存周期回升趋缓，预期值回落



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 中国库存周期回调、预期值反弹



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： 中国期限利差震荡，产能利用率新高



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	-1.2	-0.8	-0.5	-0.4	-0.6	-0.6	-0.4	-0.4	-0.1	0.8	2.5	3.3	3.7
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	-1.2	-0.8	-1.5	-1.2	-1.1	-1.4	-1.2	-1.1	-1.3	-1.1	-0.4	0.0	0.3
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	-1.3	-1.1	-1.0	-1.1	-	3.4	3.5	0.9	0.1	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	-0.4	-0.6	-0.4	-0.1	-0.1	0.4	1.0	2.1	1.7	-
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	-1.7	-1.4	-1.1	-1.5	-1.1	-0.3	-0.6	0.4	0.8	1.0	2.7	2.4
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	-0.3	-0.3	-0.1	0.9	0.4	1.5	1.8	2.2	1.4
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	-2.8	-1.5	-1.7	-1.6	-1.0	-1.5	-0.8	-0.5	-1.7	-0.7	1.3	3.0	2.8	-
英国	-3.7	-2.6	-2.5	-2.6	-2.1	-1.8	-0.5	-0.4	-2.3	-1.9	-0.4	2.3	2.6	-
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	-1.2	-1.5	-0.7	-1.1	-0.8	-0.6	-0.7	0.0	0.6	1.7	2.4	-
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	-0.4	-0.5	0.2	0.4	0.3	0.1	1.2	2.3	2.8	2.4
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	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.6	0.4	0.8	7.5	1.1	1.2	0.9	1.2
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	-3.5	-1.6	-1.6	-1.8	-0.9	-1.4	-0.7	-0.3	-1.4	-0.8	0.7	4.1	2.6	-
英国	-2.5	-2.5	-3.0	-2.7	-2.6	-2.6	-2.5	-2.7	-2.9	-1.6	-0.1	0.8	1.2	-
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

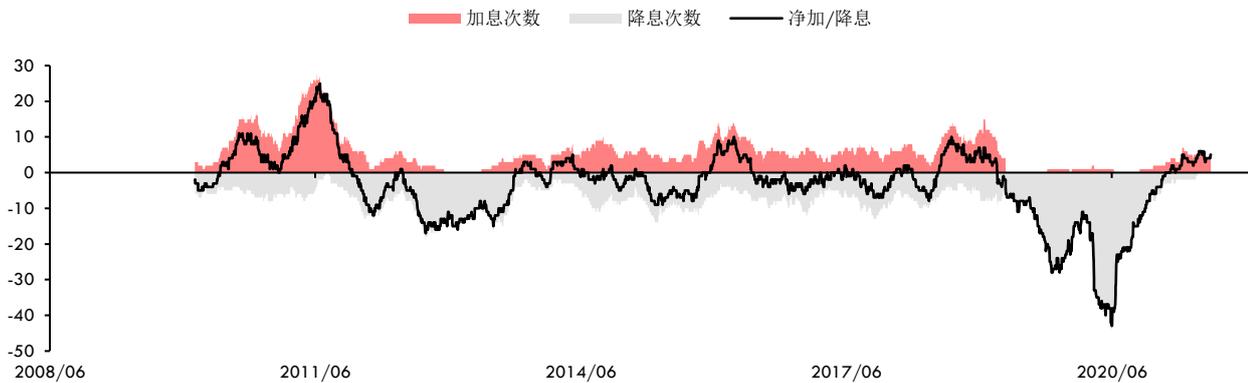
图 15: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	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	0.3	-
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

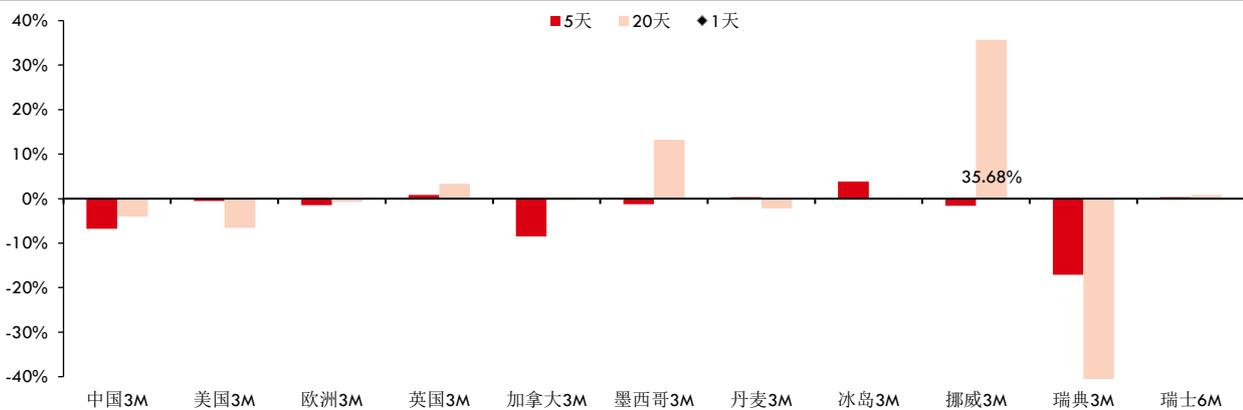
三、利率预期图表

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_22281



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn