

宏观利率图表 049：气候和加息压力的减轻

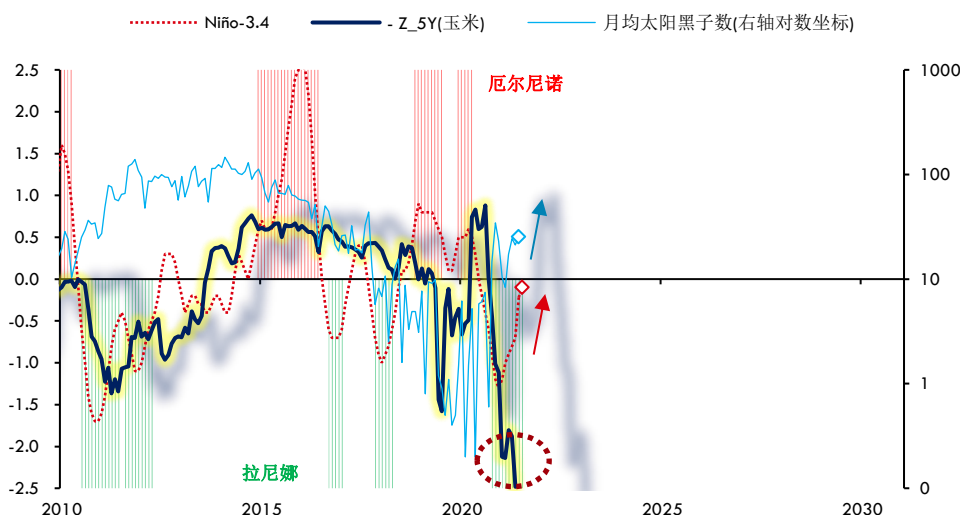
宏观动态点评

中国：LPR 利率保持不变。随着央行预防性的常规性的全面降准操作之后，7 月 MLF 利率和 LPR 利率继续维持不变，暗示着货币政策虽然边际上不再从紧，但是宽松处在待机状态。无论是地区性的减产还是政策性的抛储，在周期见顶之后形成价格的高位震荡局面。继俄罗斯主权基金增持人民币资产之后，OMFIF 报告显示近 30% 的央行计划在 1-2 年内增加人民币持有量，提供了人民币资产的需求方；关注中美天津会晤后，市场风险偏好的再次转变可能。

海外：美国债务上限临近和欧洲宽松。7 月底的临近也意味着美国债务上限的来临，上周增长的失业金申领意味着劳动力市场的复苏依然不稳定。本周美联储将进入到议息会议流程，虽然没有经济展望报告发布，但是在此前中国央行降准、欧洲央行调整通胀目标至对称通胀之后（鸽派），美联储货币政策边际上态度对于市场影响有可能上升。

本周关注图表

图 1：太阳黑子周期（蓝色实线）已经回升，拉尼娜效应（红色虚线）边际继续衰竭，正在增加厄尔尼诺形成的概率；但是农产品价格（黑色实线，标准正态分布处理后取负数）继续保持在历史高位区间。



数据来源：Wind SIDC 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

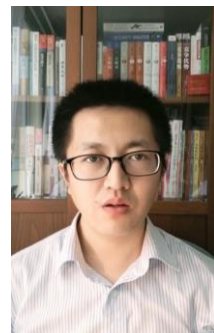
吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关视频：



气候周期

相关研究：

关注供给的约束

——宏观利率图表 048

2021-07-19

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

一、宏观利率周历

关注美联储议息会议、美国常务副国务卿舍曼访华

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
7/26	8:30	日本	7 月制造业 PMI	月	52.4	-	19:00 英国央行弗里格讲话 / 23:30 美国 3 个月/6 个月国债 拍卖
	16:00	德国	7 月 IFO 商业景气指数	月	101.8	102.1	
	22:00	美国	6 月新屋销售(万户)	月	76.9	80.0	
	22:30		7 月达拉斯联储商业活动指数	月	31.1	-	
7/27	7:00	韩国	二季度 GDP(同比)	月	1.9%	6.0%	15:30 日本央行黑田东彦讲话
	9:30	中国	6 月工业企业利润(同比)	月	36.4%	-	
	20:30	美国	6 月耐用品订单(环比)	月	2.3%	2.1%	
	21:00		5 月 SP/CS 20 城市房价指数(同比)	月	14.9%	16.3%	
	22:00		7 月咨商会消费者信心指数	月	127.3	124.1	
			7 月里士满联储制造业指数	月	22.0	-	
7/28	9:30	澳大利亚	二季度 CPI(同比)	季	1.1%	3.8%	-
	14:00	德国	8 月消费者信心指数	月	-0.3	-4.0	
	19:00	美国	上周 30 年抵押贷款利率	周	2.78%	-	
	20:30		6 月商品贸易帐(亿美元)	月	-881.6	-	
7/29	15:55	德国	7 月失业率	月	5.9%	5.8%	2:00 美联储议息会议
	17:00	欧元区	7 月经济景气指数	月	117.9	118.8	
	20:00	德国	7 月 CPI(同比)	月	2.3%	3.2%	
	20:30	美国	二季度 GDP(年化环比)	季	6.4%	8.6%	
	22:00		6 月成屋签约销售指数	月	114.7	-	
			7 月失业率	月	3.0%	3.0%	
7/30	7:30	日本	6 月零售销售(同比)	月	8.3%	0.2%	-
	13:30	法国	二季度 GDP(环比)	季	-0.1%	0.8%	
	14:00	德国	二季度 GDP(环比)	季	-1.8%	2.0%	
	17:00	欧元区	7 月 CPI(同比)	月	1.9%	2.0%	
	20:30	美国	6 月核心 PCE 物价(同比)	月	3.4%	3.7%	
			6 月个人支出(环比)	月	0.9%	0.7%	
			7 月芝加哥 PMI	月	66.1	63.5	
			7 月密歇根大学消费者信心指数	月	80.8	80.8	

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 7 月）——总体改善的状态暂未改变，欧洲环比小幅放缓

	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	2021-07
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	62.6
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	65.6
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	58.1
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	60.4
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

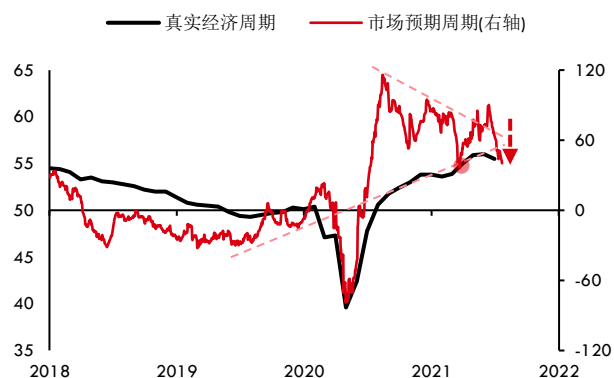
图 3：全球通胀曲线（截止 6 月）——除美国超预期外，均有阶段性高位特征

	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	0.2
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	3.4
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

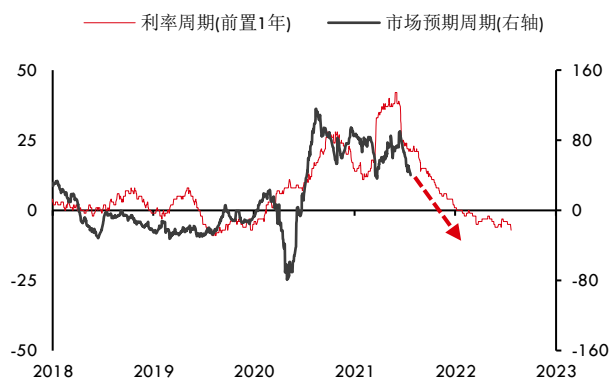
· 结构：中美库存周期回升，中美产能紧张状态预期分化

图 4： 实际经济周期和预期经济周期对比



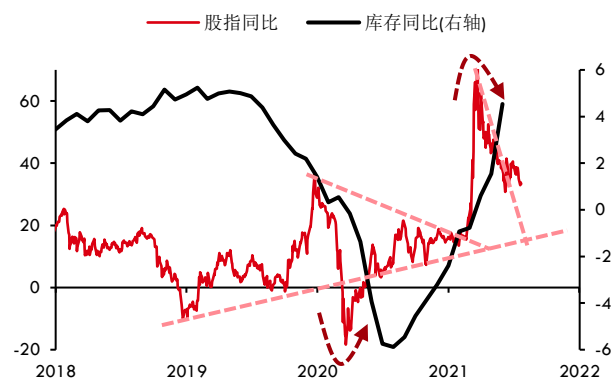
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 预期经济周期和利率周期对比



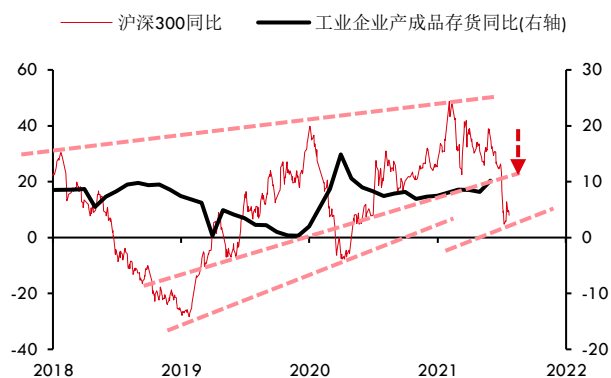
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国库存周期再次回升，预期值回落



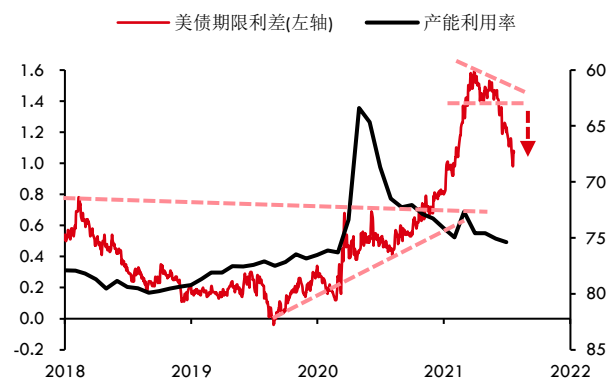
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 中国库存周期小幅回升、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						
	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
全球	-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	0.0	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	-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	-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	-1.0	-0.1	-0.1	0.3	0.6	0.4	0.6	0.6	1.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.2
德国	-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	2.1
法国	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	1.7
英国	-0.8	0.0	0.5	0.2	0.1	0.6	1.0	0.2	0.4	1.4	1.8	3.0	2.6	1.7
澳大利亚	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	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	-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	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	-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	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	-2.2	-2.2	-2.2	-2.4	-2.2	-1.4	-1.2	-0.1	1.9	1.7	1.0
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	-0.2
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	4.4	7.8	3.6	2.2
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	-0.7	-0.2	0.1	0.5	0.8	0.0	0.2	-1.5	-1.1	0.9	7.6	4.2	1.4
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	-0.4	-0.2	0.8	0.8	0.5	0.7	2.4	2.4	2.2	2.7
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	1.0	0.5	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	0.5	0.0	0.6	1.7	2.3
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	-1.0	-0.9	-1.1	-0.8	-1.2	-1.2	-1.6	-2.1	0.4	0.6	1.7	2.4	1.9	2.9
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	0.4	-0.3	0.7	2.5	3.5	3.2
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

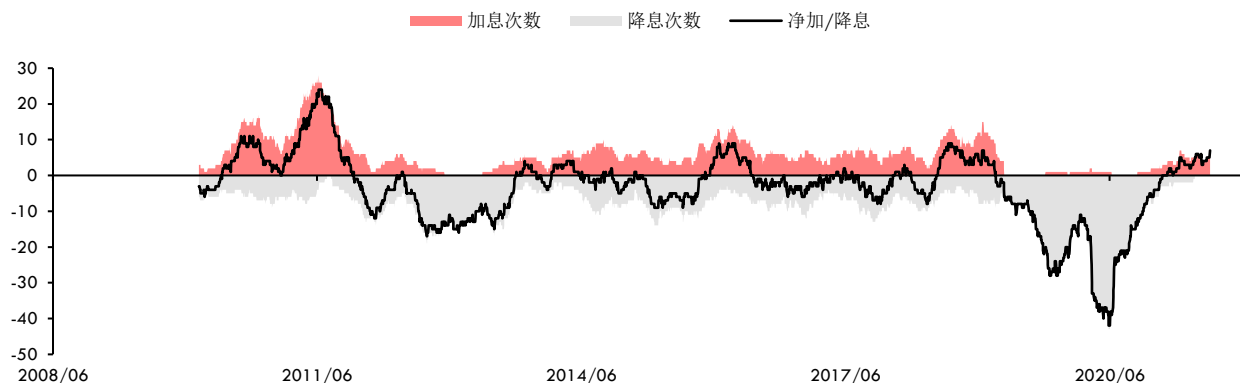
图 15: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	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	2.0	2.6	2.8	3.0	3.1	3.2	3.3	3.0	3.2	3.5	2.9	2.1	1.8	-
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	0.4	0.6	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8	0.9	1.0	0.8	0.5	0.5	0.3	-
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

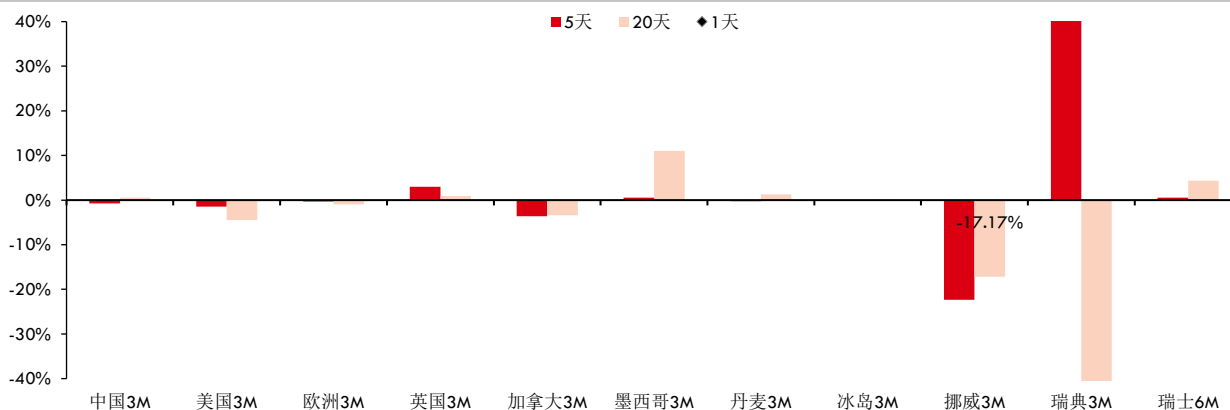
三、利率预期图表

图 16: 过去 3 个月主要央行加降息变化



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_22390

