

宏观利率图表 053：不惧风险，等待黎明

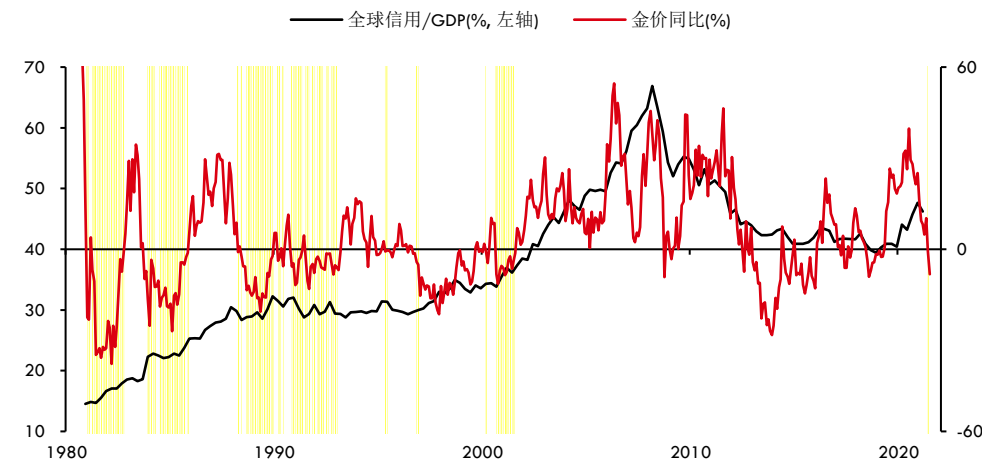
宏观动态点评

中国：经济全面回落，当前处在黎明前的黑暗阶段。7月份经济数据呈现出全面回落状态，从投资（累计+10.3%，两年平均+4.3%）、生产（累计+14.4%，两年平均+6.7%）、消费（累计+20.7%，两年平均+4.3%），到房地产（投资累计+12.7%，两年平均+8%；土地面积累计-9.3%）。在此背景下，虽然央行8月起预期续作了6000亿MLF，但是中央财经委继续释放“共同富裕”和“防止次生金融风险”的政策信号，在房企三道红线影响之下，随着华融债务重组、恒大进入到约谈阶段，风险正在进入到释放阶段。

海外：流动性压力开始显现，9月前仍将处释放阶段。继7月份美联储FOMC上提前布置了流动性应对工具SRF和FIMA之后，8月公布的会议纪要显示美联储对于劳动力市场的恢复持乐观态度，随着财政部TGA账户降至3900亿美元的历史平均水平，在债务上限约束下当前1.1万亿美元的隔夜逆回购规模接近高点，对未来流动性继续产生压力，未来关注点为8月26-28日央行年会和9月22日的议息会议。这种压力从LVMH等股价的大幅回落得以体现，而“华尔街最悲观的分析师”的上调美股预期或也将成为最充裕流动性或将发生转变的信号之一（7月零售销售和8月消费信心已经发生回落）。

本周关注图表

图1：全球信用/GDP占比（黑线）和金价同比（红线）走势的相关性体现出黄金价格对于信用环境的价格对冲作用。其中，黄色区间为非预期通胀（真实通胀和调查通胀的缺口）大于零，但金价同比（红线）小于零的区间样本，2021年6月是自2001年7月以来再次出现这一情况。我们认为这是宏观的背景（通胀对于货币当局的影响、货币当局对于黄金的态度）发生转变在数据层面的印证。



数据来源：Wind Bloomberg 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

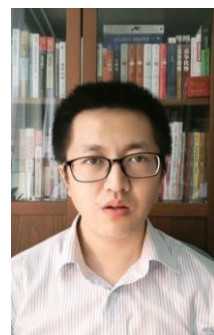
吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关视频：



📺 黄金视角看当前宏观现实

相关研究：

需求的回落

——宏观利率图表 052

2021-08-16

继续关注流动性拐点

——宏观利率图表 051

2021-08-09

关注流动性冲击

——宏观利率图表 050

2021-08-02

气候和加息压力的减轻

——宏观利率图表 049

2021-07-26

一、宏观利率周历

关注杰克逊霍尔央行年会

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
8/23	8:30	日本		月	53.0	-	
	15:15	法国		月	58.0	57.3	
	15:30	德国	8 月 Markit 制造业 PMI	月	65.9	65.0	
	16:00	欧元区		月	62.8	62.0	
	16:30	英国		月	60.4	-	-
	20:30		7 月芝加哥联储全国活动指数	月	0.09	-	
	21:45	美国	8 月 Markit 制造业 PMI	月	63.4	62.8	
	22:00		7 月成屋销售(万户)	月	586	581	
8/24	14:00	德国	二季度 GDP(同比)	季	9.6%	9.6%	
	22:00	美国	7 月新屋销售(万户)	月	67.6	69.0	-
			8 月里士满联储制造业指数	月	27.0	-	
8/25	16:00	德国	8 月商业景气指数	月	100.8	100.4	
	19:00	美国	上周 30 年抵押贷款利率	周	3.06%	-	-
	20:30		7 月耐用品订单(环比)	月	0.9%	-0.2%	
8/26	9:30	澳大利亚	二季度资本支出(环比)	季	6.3%	2.5%	
	14:00	德国	9 月消费者信心指数	月	-0.3	-1.0	美国杰克逊霍尔全球央行年会(至 28 日) / 9:00 韩国央行利率决议 / 19:30 欧央行会议纪要
	20:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	34.8	-	
	23:00		8 月堪萨斯联储制造业指数	月	30.0	-	
8/27	7:30	日本	8 月东京核心 CPI(同比)	月	-0.3%	-0.2%	
	9:30	中国	7 月工业企业利润(同比)	月	20.0%	-	
	20:30	美国	7 月核心 PCE 物价指数(同比)	月	3.5%	3.6%	-
	22:00		7 月个人支出(环比)	月	1.0%	0.3%	
			8 月密歇根大学消费者信心指数	月	70.2	70.9	

资料来源：investing 华泰期货研究院

二、全球宏观图表

· 总量：经济改善趋缓，关注通胀结构

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	55.4
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	63.4
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	62.8
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	65.9
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	58.0
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	60.3
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	59.0
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	60.8
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	53.0
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	50.3
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	50.4
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	53.0
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	59.7
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	40.1
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	55.3
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	47.5
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	56.7
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	49.6

数据来源：Wind 华泰期货研究院

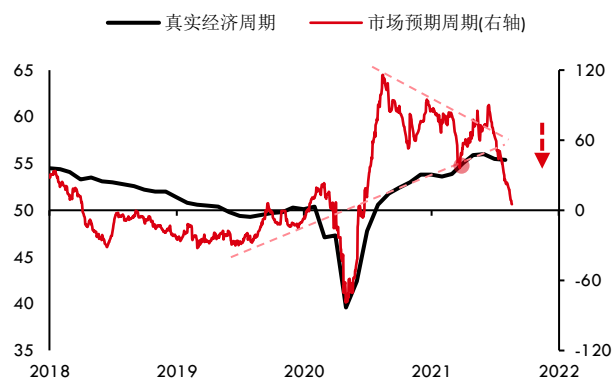
图 3：全球通胀曲线（截止 7 月）——通胀上行压力并未消除

	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
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	1.0
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	5.8	-
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	1.5
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	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	2.6
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	2.0
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	0.5
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	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	2.2
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	2.0

数据来源：Wind 华泰期货研究院

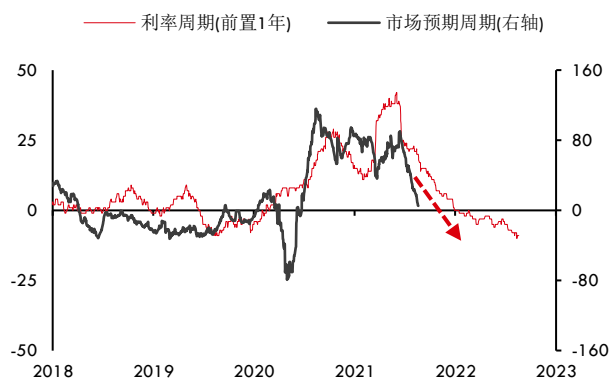
· 结构：库存周期回升，产能周期紧张

图 4： 实际经济周期和预期经济周期对比



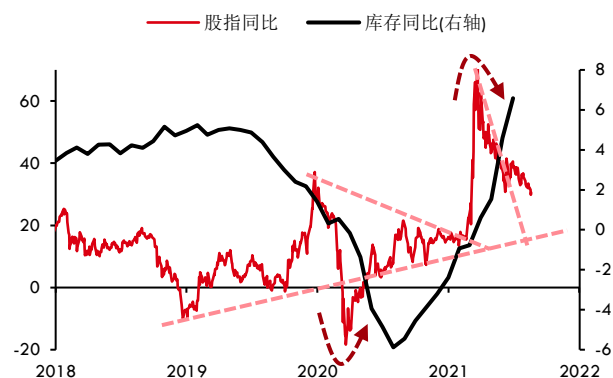
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 预期经济周期和利率周期对比



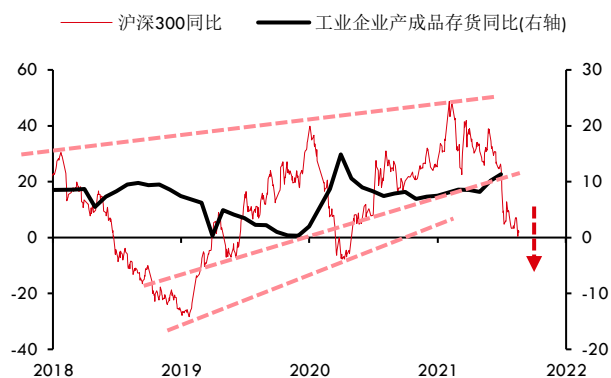
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国库存周期高位，预期值回落



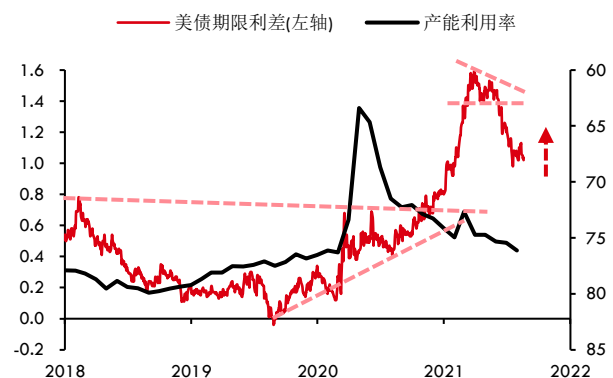
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 中国库存周期小幅回升、预期值回落



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 美国期限利差阶段性震荡



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	1.4
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	-0.3
美国	-0.5	-0.1	0.4	0.2	1.2	0.7	1.5	1.0	1.6	2.5	1.5	1.7	1.5	1.2
日本	-3.8	-2.0	-1.3	-1.1	-0.7	-0.6	-0.2	-0.3	0.3	0.7	1.0	0.8	0.6	0.8
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	2.2	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	1.0	0.2	0.9	0.9	1.5	1.7	2.1	0.1	2.3	1.9
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	0.4
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	1.2
巴西	0.3	1.8	3.2	3.3	3.7	3.1	2.5	1.4	1.8	0.5	0.4	0.7	1.3	1.4
俄罗斯	-0.3	-0.7	0.3	-0.5	-1.2	-1.4	-0.2	0.3	0.5	0.3	0.1	0.6	-0.4	-1.0
越南	0.0	-1.1	-1.7	0.4	0.2	-0.4	0.2	0.1	0.2	0.8	1.2	0.7	-2.3	-1.9

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						
	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-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	0.0
加拿大	-1.5	-1.9	-1.7	-1.5	-1.4	-1.0	-1.4	-0.8	-0.8	0.7	2.0	2.4	1.7	2.4
巴西	-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	1.6
印尼	-1.3	-1.5	-1.6	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5	-1.5	-1.6	-1.6	-1.6	-1.5	-1.6	-1.5
泰国	-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	-0.5
马来西亚	-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	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-1.1	-1.3	-1.0	-0.9	-0.6	-0.5	-0.6	-0.6
印度	-0.8	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.6	-1.2	-1.4	-0.9	-0.4	-0.6	-0.7	-0.4	-
中国	0.0	0.2	-0.1	-0.6	-1.5	-2.2	-1.7	-2.0	-2.0	-1.5	-1.2	-0.9	-1.0	-1.1
美国	-1.2	-0.8	-0.5	-0.4	-0.6	-0.6	-0.4	-0.4	-0.1	0.8	2.3	3.1	3.5	3.5
日本	-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	-0.2
韩国	-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	0.9
欧元区	-1.1	-1.0	-1.6	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-0.4	-0.4	0.0	0.4	0.8	0.7	1.0
英国	-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	-0.1
法国	-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	0.2
德国	-0.6	-2.0	-1.9	-2.1	-2.1	-2.3	-2.3	-0.4	0.0	0.6	1.0	1.7	1.4	3.6

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						
	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-2.1	-0.9	-1.0	-1.0	-0.8	-1.0	-1.1	-0.2	-0.4	-0.6	-	-	-	-
加拿大	0.0	0.0	-0.6	0.6	0.6	0.2	-0.2	-0.4	-0.2	3.5	7.8	2.5	-	-
越南	-1.2	-0.9	-1.0	-0.9	-0.6	-0.6	-0.7	-1.1	-1.0	-0.6	2.1	-1.8	-2.6	-3.7
澳大利亚	1.6	2.8	1.1	0.6	1.1	3.2	2.0	2.3	1.8	-0.6	7.2	1.3	-0.3	-
中国	-2.0	-1.9	-1.7	-1.3	-1.1	-1.0	-1.1	-	3.4	3.5	1.0	0.1	0.1	-0.5
美国	-0.2	-0.2	-0.7	0.4	0.2	-0.4	-0.1	0.4	-0.4	4.3	7.7	3.6	2.3	1.7
日本	-2.5	-2.6	-2.5	-2.5	-0.5	-1.2	-0.6	-0.9	-0.6	0.7	2.5	3.0	2.2	-
欧元区	0.1	-0.2	1.0	0.4	1.0	-0.7	0.1	-1.7	-0.7	3.7	6.5	2.2	1.1	-
英国	-0.7	-0.2	0.1	0.5	0.7	0.0	0.1	-1.5	-1.1	0.9	7.6	4.2	1.4	0.1
法国	0.1	-0.5	0.6	0.0	0.4	-2.7	1.0	-0.1	0.2	4.1	7.3	1.5	0.1	-
德国	1.5	1.2	0.5	1.9	2.4	1.3	0.9	-3.1	-2.4	3.6	1.1	-1.0	1.6	-

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						
	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-0.5	-0.8	-0.7	-0.4	-0.7	-0.4	-0.1	-0.1	0.4	1.0	2.0	1.7	1.3	-
加拿大	-2.2	-1.1	-1.1	-0.7	-0.5	-0.2	-0.5	-0.2	-0.6	1.1	3.9	5.1	1.5	-
巴西	-1.2	-1.8	-1.7	-0.9	-1.2	-0.3	0.6	-0.8	0.0	0.9	1.5	2.6	2.5	2.1
阿根廷	-1.2	-1.4	-1.0	-0.4	-0.2	0.8	0.8	0.5	0.7	2.3	2.3	2.2	2.6	2.5
印尼	-0.6	-1.7	-1.4	-1.1	-1.5	-1.1	-0.3	-0.6	0.3	0.8	1.0	2.7	2.3	1.6
泰国	-1.4	-1.9	-1.4	-0.8	-1.1	-0.2	-0.1	-0.7	0.9	0.3	1.1	3.1	2.8	-
马来西亚	-1.1	-1.3	-1.1	-0.9	-1.1	-1.4	-0.5	-0.5	0.5	1.0	1.5	3.7	2.3	-
越南	-1.3	-1.1	-1.0	-0.6	-0.4	-0.5	0.6	1.6	-0.2	2.3	1.2	2.0	1.3	1.1
印度	-2.0	-1.3	-1.2	-1.0	-0.7	-0.7	0.0	-0.2	-0.1	1.6	5.5	2.1	3.1	1.9
中国	-0.3	-0.6	-0.6	0.2	-0.3	-0.3	-0.1	1.0	0.5	1.5	1.8	2.2	1.4	1.0
美国	-2.5	-1.6	-1.3	-1.1	-0.7	-0.4	-0.4	0.0	0.1	1.4	3.1	3.4	3.2	-
日本	-1.8	-2.0	-1.7	-1.5	-1.1	-1.3	-1.2	-0.5	0.5	0.0	0.6	1.7	2.2	2.3
韩国	-1.0	-1.0	-1.3	-0.2	-0.7	-0.5	-0.2	-0.1	0.5	0.8	1.7	1.9	2.1	2.0
欧元区	-1.5	-1.7	-1.6	-1.0	-1.5	-0.8	-0.5	-1.7	-0.7	1.3	3.0	2.7	2.1	-
英国	-2.6	-2.5	-2.7	-2.1	-1.8	-0.5	-0.4	-2.3	-1.9	-0.4	2.0	2.4	1.2	-
法国	-1.2	-1.5	-1.3	-0.7	-1.3	-1.0	-0.5	-1.2	-0.8	2.0	5.5	2.9	1.5	-
德国	-1.5	-1.7	-1.2	-0.9	-1.1	-0.4	-0.2	-1.5	-0.4	1.1	2.9	2.8	2.3	-

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						
	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-1.2	-1.2	-1.5	-0.7	-1.1	-0.8	-0.6	-0.7	0.0	0.6	1.7	2.4	2.9	-
加拿大	-2.5	-1.2	-1.7	-1.1	-1.1	-0.9	-1.1	0.3	-1.5	-0.8	3.6	2.1	0.7	-
巴西	-0.6	-0.5	-0.9	-0.4	-0.8	-0.4	-0.3	-0.1	0.0	1.5	2.3	2.5	3.1	1.4
阿根廷	-0.9	-1.1	-0.8	-1.2	-1.2	-1.6	-2.1	0.4	0.6	1.6	2.4	2.0	2.8	2.9
印尼	-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	1.2
泰国	-2.5	-1.5	-0.9	-0.6	-0.8	-0.4	0.1	-0.4	-0.8	0.0	0.3	3.1	3.6	-
马来西亚	0.1	-0.3	-0.8	0.5	-0.6	-0.2	0.3	0.0	0.9	2.0	4.6	3.3	1.7	-
越南	-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	0.0
印度	-0.8	-0.7	-0.8	-0.1	-0.5	-0.7	-0.3	-0.1	-0.4	2.0	7.3	2.2	1.5	1.5
中国	-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	0.5
美国	-2.7	-2.2	-2.0	-1.8	-1.6	-1.5	-1.2	-0.9	-1.1	0.4	3.1	3.6	2.6	-
日本	-2.2	-1.8	-1.2	-0.8	-0.4	-0.4	-0.3	0.4	-0.3	0.7	2.4	3.4	3.1	2.4
韩国	-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	1.6
欧元区	-1.6	-1.6	-1.8	-0.9	-1.4	-0.7	-0.3	-1.4	-0.8	0.7	4.0	2.9	1.8	-
英国	-2.6	-3.0	-2.7	-2.6	-2.6	-2.6	-2.7	-3.0	-1.6	-0.1	0.5	0.7	0.3	-
法国	-1.8	-1.8	-1.8	-0.7	-1.4	-0.7	-0.7	-1.1	-1.0	0.9	5.2	3.4	2.2	-
德国	-1.4	-1.6	-1.5	-0.8	-1.1	-0.6	-0.2	-1.2	-0.6	1.2	4.2	3.2	1.9	-

数据来源: Wind 华泰期货研究院

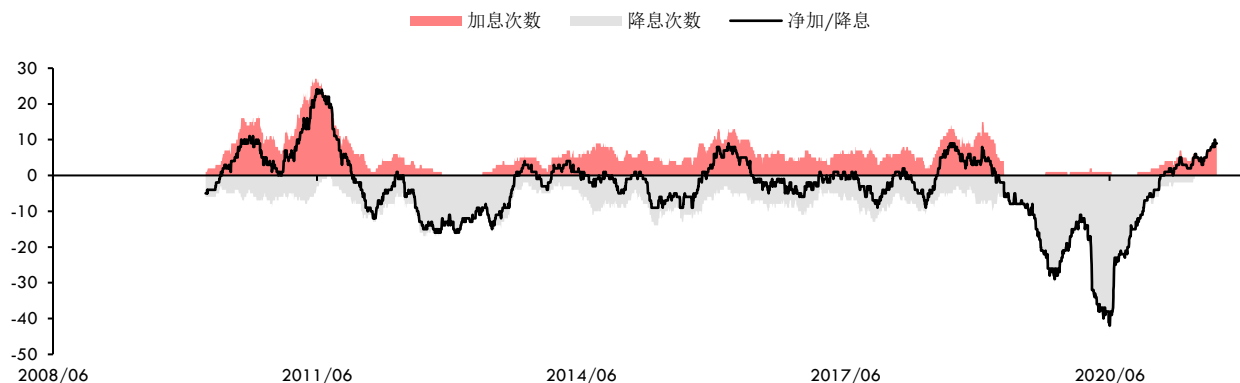
图 15: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	2020							2021						
	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-
加拿大	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	2.2	2.6	2.7	2.8	3.0	2.9	2.6	2.5	2.4	1.7	0.6	0.0	-0.1	-
阿根廷	2.4	2.4	1.4	2.6	3.2	2.9	2.6	2.2	1.9	1.0	0.4	0.3	0.2	-
印尼	-0.9	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.1	0.0	-1.2	0.0	-0.9	0.0	-
泰国	1.0	1.1	0.9	0.7	0.5	0.7	0.8	0.6	0.7	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-
马来西亚	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.4	-0.5	-0.8	-0.7	-0.5	-0.2	-0.8	-1.0	-1.1	-
印度	0.7	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8	0.9	1.0	0.8	0.5	0.5	0.3	0.3	-
中国	-0.3	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	-0.6	-0.8	-0.6	-0.8	-1.2	-1.1	-1.0	-1.1
美国	2.8	2.9	2.8	3.0	2.9	3.1	3.1	3.3	3.6	3.1	1.9	1.1	0.8	-
日本	2.1	2.5	2.9	3.1	3.1	3.2	3.2	3.3	3.5	3.3	3.2	2.5	1.2	0.9
欧元区	2.0	2.4	2.1	2.4	2.6	2.6	3.0	3.3	3.2	2.4	2.0	1.5	1.5	-
英国	1.6	1.7	1.6	1.7	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	1.2	1.1	0.6	0.6	-
法国	2.7	2.8	2.6	2.7	2.6	2.7	3.0	3.1	3.1	2.1	1.3	0.6	0.3	-
德国	0.8	0.9	0.6	1.0	1.3	1.4	1.4	1.9	1.8	0.8	0.9	0.4	0.4	-

数据来源: Wind 华泰期货研究院

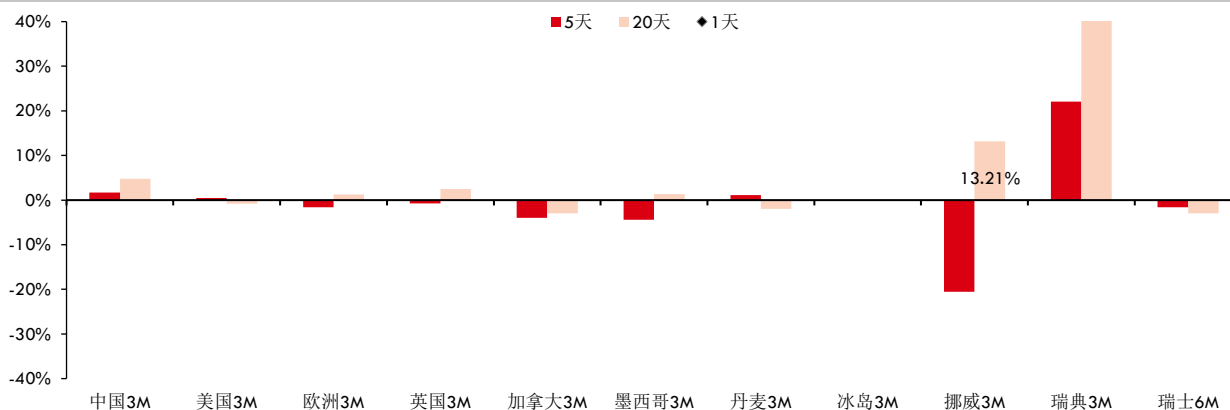
三、利率预期图表

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_26405

