

宏观利率图表 080：等待美联储的靴子

宏观动态点评

中国：关注短期的风险。1) 货币政策：央行每日均进行 100 亿元逆回购操作，下周二有 1000 亿元 MLF 到期；央行公告称，今年将依法向中央财政上缴结存利润超过 1 万亿元；刘世锦：货币政策短期重在稳房地产。2) 经济：中国 2 月 CPI 同比上升 0.9%，PPI 同比上升 8.8%；按美元计价，前 2 个月我国出口增长 16.3%，进口增长 15.5%，贸易顺差 1159.5 亿美元，增加 19.5%。3) 信用：2 月社融新增 1.19 万亿元，社融增速 10.2%，环比下降 0.3%；其中居民中长期贷款-459 亿元，是首次负增长。4) 风险：从严从紧落实疫情防控各项措施，国务院联防联控机制综合组指出坚决避免疫情规模再扩大；280 家赴美上市中概股过去一年的平均跌幅高达 55.6%。

海外：关注美联储议息。1) 货币政策：欧央行宣布将以更快速度结束资产购买计划 (APP)，称“加息将在 APP 结束后一段时间进行，且将是渐进的”。2) 经济：美国 2 月 CPI 同比上涨 7.9%，3 月密歇根大学 1 年通胀预期 5.4%，创 1981 年以来新高，美国财长耶伦表示“未来一年的 12 个月通胀数据仍将维持在非常令人不安的高位”。消费者信心进一步下挫至 59.7，创下 2011 年来最低点。3) 风险：伦镍逼空，突破 10 万美元，LME 决定取消 3 月 8 日执行的所有伦镍交易且暂停交易；美国取消俄罗斯的“最惠国待遇”；PIMCO 押注俄罗斯不会违约。

本周关注图表

图 1：临近 3 月中旬的美联储议息会议，市场的紧张情绪并没有对于加息的“已经定价”而改变，从港股、中概到美债、俄债进一步到原油、金属镍，整体市场的波动率进一步上升。关注美联储决定的落地。



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

投资咨询号：Z0017091

相关视频：



决定时刻

相关研究：

还没到转变的时间

——宏观利率图表 079

2022-03-07

高油价的影响

——宏观利率图表 078

2022-02-28

没有更松也没有更紧

——宏观利率图表 077

2022-02-21

一、宏观利率周历

关注美联储议息会议

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
3/14	20:00	印度	2 月 CPI(同比)	月	6.0%	5.9%	18:00 欧洲财长会议
			2 月固定资产投资(累计同比)	月	4.9%	5.4%	
3/15	10:00	中国	2 月规模以上工业增加值(同比)	月	4.3%	4.0%	19:00 OPEC 月报
			2 月社会消费品零售(同比)	月	1.7%	3.8%	
			2 月失业金申领(万人)	月	-3.2	-2.8	
	15:00	英国	2 月失业金申领(万人)	月	-3.2	-2.8	
	18:00	德国	3 月经济景气指数	月	54.3	16.8	
3/16	20:30	欧元区	3 月经济景气指数	月	48.6	-	
			2 月 PPI(同比)	月	9.7%	9.1%	
3/16	4:00	美国	3 月纽约联储制造业指数	月	3.1	8.0	
			1 月 TIC 国际资本流入(亿美元)	月	-524.0	-	
	9:30	中国	2 月 70 大中城市房价指数(同比)	月	2.3%	-	
	19:30		上周 30 年抵押贷款利率	周	4.09%	-	
	20:30	美国	2 月零售销售(环比)	月	3.8%	0.6%	
22:00		3 月 NAHB 房产市场指数	月	82.0	81.0		
3/17	8:30	澳大利亚	2 月失业率	月	4.2%	4.2%	2:00 美联储议息会议 / 5:00 巴西央行议息会议 / 20:00 英国央行议息会议
			18:00	欧元区	2 月 CPI(同比)	月	
	20:30	美国	上周首申失业金人数(万)	周	22.7	-	
			2 月营建许可(万户)	月	189.5	187.3	
			2 月新屋开工(万户)	月	163.8	169.5	
21:15		3 月费城联储制造业指数	月	16.0	18.0		
7:30	日本	2 月产能利用率	月	77.6%	77.8%		
3/18	18:00	欧元区	2 月 CPI(同比)	月	0.5%	-	10:30 日本央行议息会议
			1 月贸易帐(亿欧元)	月	-46.0	-	
	22:00	美国	2 月成屋销售(万户)	月	650.0	615.0	

资料来源: investing 华泰期货研究院

二、全球宏观图表

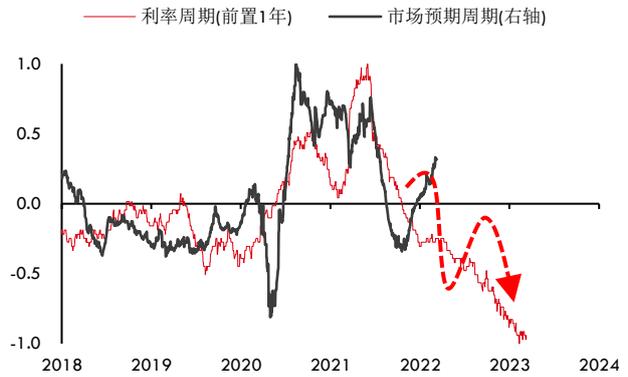
· 总量：经济预期回落，库存周期高位，产能周期紧张

图2： 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3： 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4： 美国库存周期高位，预期值低位 (yoy)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图5： 中国库存周期高位、预期值收敛 (yoy)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图6： 美国期限利差 (2s10s) 快速回落



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图7： 中国期限利差 (2s10s) 维持震荡



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

· 结构: PMI ↑ · CPI ↑ · 消费 ↓ · 进口 ↓ · 出口 ↑ · M2 ↓

图 8: 全球主要经济体 PMI 横向对比 (基期=2010.1)

	2021												2022	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
全球	0.7	0.8	1.2	1.6	1.6	1.4	1.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.5	0.7
中国	0.3	-0.1	0.6	0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.4	-0.7	-0.9	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4
美国	1.0	1.5	2.4	1.5	1.6	1.4	1.2	1.3	1.6	1.5	1.6	1.0	0.7	0.9
日本	-0.4	0.2	0.7	1.0	0.8	0.6	0.8	0.7	0.2	0.9	1.3	1.2	1.6	0.7
欧元区	0.5	1.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.1	1.8	1.3	1.2	1.2	1.1	1.3	1.2
德国	0.6	1.2	2.2	2.1	1.8	2.0	2.1	1.5	0.8	0.7	0.7	0.7	1.1	0.8
法国	0.1	1.2	1.9	1.8	1.9	1.8	1.6	1.5	0.9	0.6	1.1	1.0	1.0	1.4
英国	0.2	0.4	1.3	1.8	2.9	2.5	1.7	1.6	0.9	1.0	1.1	1.1	0.9	1.1
澳大利亚	0.9	1.5	1.8	2.1	0.1	2.4	1.9	0.2	0.1	-0.1	0.8	-0.5	-0.5	0.5
加拿大	-0.1	0.8	1.3	0.4	0.4	1.4	0.4	0.9	1.0	0.6	0.6	-0.7	0.1	0.7
韩国	1.3	2.1	2.1	1.8	1.5	1.5	1.2	0.5	1.0	0.1	0.4	0.8	1.1	1.5
巴西	1.4	1.8	0.5	0.4	0.7	1.4	1.4	0.7	0.9	0.3	-0.2	-0.2	-0.6	-0.2
俄罗斯	0.3	0.5	0.3	0.1	0.6	-0.4	-1.0	-1.4	-0.1	0.5	0.6	0.5	0.6	-0.6
越南	0.1	0.2	0.8	1.1	0.6	-2.1	-1.8	-3.2	-3.2	0.3	0.4	0.5	0.8	1.0
Ave	0.5	1.0	1.4	1.3	1.2	1.1	0.9	0.4	0.3	0.5	0.7	0.5	0.6	0.7

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全球主要经济体 CPI 横向对比 (基期=2010.1)

	2021												2022	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
俄罗斯	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.5	0.5	0.6	0.8
加拿大	-0.8	-0.8	0.4	1.6	1.9	1.3	1.9	2.5	2.7	3.0	3.0	3.2	3.4	-
巴西	-0.6	-0.3	0.1	0.4	1.0	1.1	1.4	1.7	1.9	2.1	2.1	1.8	2.0	2.1
印尼	-1.4	-1.5	-1.5	-1.5	-1.3	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.3	-1.3	-1.1	-1.2
泰国	-1.1	-1.6	-0.9	1.2	0.6	-0.1	-0.6	-0.9	0.2	0.6	0.8	0.5	1.1	2.4
马来西亚	-1.4	-1.2	-0.1	1.9	1.7	1.0	0.2	0.1	0.2	0.7	0.9	0.9	0.3	-
越南	-1.3	-0.9	-0.8	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.5	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8
印度	-1.4	-0.9	-0.4	-0.5	-0.7	-0.4	-0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-
中国	-2.0	-1.9	-1.5	-1.1	-0.8	-1.0	-1.1	-1.2	-1.3	-0.7	-0.1	-0.7	-1.1	-1.1
美国	-0.5	-0.2	0.4	1.5	2.1	2.3	2.3	2.3	2.3	2.9	3.3	3.5	3.8	4.1
日本	-1.1	-0.9	-0.8	-1.5	-1.2	-0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.3	0.2	0.4	0.1	-
韩国	-0.7	-0.3	0.2	0.7	0.8	0.6	0.8	0.7	0.6	1.3	1.8	1.7	1.7	1.7
欧元区	-0.5	-0.5	-0.1	0.2	0.5	0.4	0.7	1.4	1.7	2.4	3.1	3.1	3.2	3.8
英国	-1.1	-1.3	-1.1	-0.5	-0.1	0.2	-0.1	0.8	0.7	1.5	2.2	2.4	2.5	-
法国	-0.7	-0.7	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.1	0.9	1.3	1.8	2.1	2.1	2.2	3.1
德国	-0.5	-0.2	0.2	0.5	1.0	0.8	2.3	2.4	2.6	3.0	3.7	3.8	3.4	3.6
Ave	-1.0	-0.8	-0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.5	0.6	1.0	1.3	1.3	1.3	1.7

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全球主要经济体消费横向对比 (基期=2010.1)

	2021												2022	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
加拿大	-0.4	-0.2	3.5	7.9	2.6	0.3	0.1	0.5	-0.1	-0.1	0.4	0.6	-	-
越南	-0.8	-0.8	-0.4	1.9	-1.4	-2.1	-3.5	-3.9	-3.7	-2.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.1
澳大利亚	2.3	1.8	-0.5	7.2	1.3	-0.3	-2.3	-1.5	-0.7	0.4	0.7	0.3	0.9	-
中国	-	3.4	3.5	1.0	0.2	0.1	-0.4	-1.3	-1.0	-1.0	-1.1	-1.4	-	-
美国	0.4	-0.4	4.1	7.4	3.4	2.1	1.5	1.6	1.4	1.4	2.3	1.7	1.1	-
日本	-1.0	-0.7	0.6	2.3	2.9	2.1	1.9	1.4	1.2	1.0	1.9	1.2	1.3	-
欧元区	-1.7	-0.7	3.6	6.4	2.1	1.3	0.6	0.0	0.4	0.1	2.1	0.2	1.9	-
英国	-1.5	-1.0	0.9	7.7	4.2	1.2	-0.1	-0.4	-0.6	-0.8	0.3	-0.7	1.4	-
法国	-0.1	0.2	4.0	7.1	1.4	0.5	0.6	-0.1	0.6	0.1	3.8	-0.5	0.1	-
德国	-3.0	-2.4	3.5	1.1	-0.9	1.7	-0.1	-0.2	-0.4	-1.0	0.2	0.3	3.3	-
Ave	-0.6	-0.1	2.0	5.0	1.6	0.7	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2	0.9	0.0	1.1	-1.1

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 全球主要经济体进口横向对比 (基期=2010.1)

	2021												2022	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
俄罗斯	-0.1	0.4	0.9	2.0	1.7	1.2	1.2	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7	-	-
加拿大	-0.1	-0.6	1.2	4.0	5.4	1.7	0.4	-0.1	-0.7	-0.3	-0.2	0.3	-0.8	-
巴西	-0.8	-0.1	0.7	1.4	2.4	2.3	1.9	2.6	1.9	2.0	1.6	0.9	1.0	0.9
阿根廷	0.4	0.6	2.2	2.1	2.0	2.5	2.5	2.1	1.5	1.2	1.1	1.8	1.0	-
印尼	-0.6	0.3	0.7	0.9	2.5	2.2	1.6	2.0	1.3	1.8	1.8	1.6	1.2	-
泰国	-0.7	0.7	0.1	0.8	2.7	2.4	2.3	2.6	1.7	2.0	1.2	2.1	1.5	-
马来西亚	-0.6	0.3	0.8	1.2	3.3	2.0	1.3	0.4	1.5	1.6	2.5	1.3	1.5	-
越南	1.6	-0.2	2.4	1.2	2.1	1.4	1.1	0.3	-0.3	-0.6	0.6	0.1	-0.2	0.5
印度	-0.3	-0.1	1.5	5.3	2.0	2.9	1.7	1.4	2.5	1.7	1.5	0.9	0.4	-
中国	1.0	0.5	1.5	1.8	2.2	1.4	1.0	1.2	0.4	0.5	1.1	0.5	-	-
美国	-0.1	0.0	1.3	2.9	3.2	3.0	1.7	1.5	1.5	1.3	1.5	1.6	1.6	-
日本	-0.5	0.3	-0.1	0.4	1.4	2.0	1.9	2.3	2.0	1.7	2.5	2.3	2.2	-
韩国	-0.2	0.4	0.7	1.5	1.8	1.9	1.8	2.1	1.4	1.7	2.1	1.7	1.6	1.0
欧元区	-1.6	-0.7	1.1	2.8	2.5	2.0	1.0	2.0	1.3	1.6	2.2	2.6	-	-
英国	-1.4	-1.2	-0.4	2.3	2.8	1.5	1.3	1.2	0.7	-0.1	-0.2	-0.6	3.0	-
法国	-1.2	-0.8	1.9	5.3	2.8	1.5	0.6	1.5	0.8	0.8	2.0	2.4	-	-
德国	-1.5	-0.5	1.0	2.8	2.7	2.2	1.1	1.1	0.8	1.2	1.4	2.2	2.0	-
Ave	-0.4	0.0	1.0	2.3	2.6	2.0	1.4	1.5	1.1	1.1	1.4	1.3	1.2	0.8

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 全球主要经济体出口横向对比 (基期=2010.1)

	2021												2022	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
俄罗斯	-0.7	-0.1	0.5	1.4	2.1	2.5	2.6	2.7	1.4	2.0	2.0	1.9	-	-
加拿大	0.5	-1.4	-0.7	3.6	2.0	0.5	-0.8	-0.2	-1.2	-0.7	-0.4	-0.4	-1.9	-
巴西	-0.2	0.0	1.4	2.2	2.3	2.9	1.3	2.6	1.4	1.1	0.6	1.4	1.3	1.8
阿根廷	0.3	0.4	1.4	2.2	1.6	2.3	2.3	2.9	2.8	2.2	1.6	4.0	0.4	-
印尼	0.2	0.0	1.1	2.1	2.5	2.2	1.6	2.6	1.9	2.1	2.0	1.3	0.8	-
泰国	-0.5	-0.8	-0.1	0.2	2.8	3.2	1.5	0.7	1.7	1.8	2.5	2.6	1.4	-
马来西亚	-0.1	0.8	1.9	4.5	3.2	1.6	-0.2	0.9	1.4	1.4	2.0	1.7	1.3	-
越南	2.0	-0.6	1.8	0.9	1.6	0.7	0.1	-1.2	-1.2	-1.0	0.3	0.9	-0.8	-0.1
印度	-0.1	-0.4	2.0	7.2	2.2	1.4	1.5	1.4	0.5	1.2	0.6	1.1	0.6	-
中国	0.7	7.5	1.0	1.1	0.9	1.1	0.5	0.8	0.9	0.9	0.6	0.6	-	-
美国	-0.9	-1.1	0.5	3.1	3.6	2.6	1.9	1.7	1.1	1.7	1.5	1.4	1.0	-
日本	0.3	-0.4	0.7	2.3	3.4	3.1	2.3	1.6	0.6	0.5	1.0	0.9	0.5	-
韩国	0.3	0.2	0.7	2.3	2.6	2.2	1.5	1.9	0.7	1.2	1.7	0.8	0.6	0.9
欧元区	-1.5	-0.8	0.7	4.0	2.9	1.8	0.6	1.3	0.4	0.1	0.8	0.8	-	-
英国	-3.0	-1.7	-0.3	0.9	1.3	0.5	0.4	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	0.8	-
法国	-1.1	-1.0	0.9	5.2	3.4	2.3	0.5	1.7	0.6	0.3	0.8	1.1	-	-
德国	-1.3	-0.6	1.1	4.3	3.1	1.9	0.7	1.0	0.2	0.3	0.7	1.0	0.6	-
Ave	-0.3	0.0	0.8	2.8	2.4	1.9	1.1	1.3	0.8	0.9	1.1	1.2	0.5	0.9

数据来源: Wind 华泰期货研究院

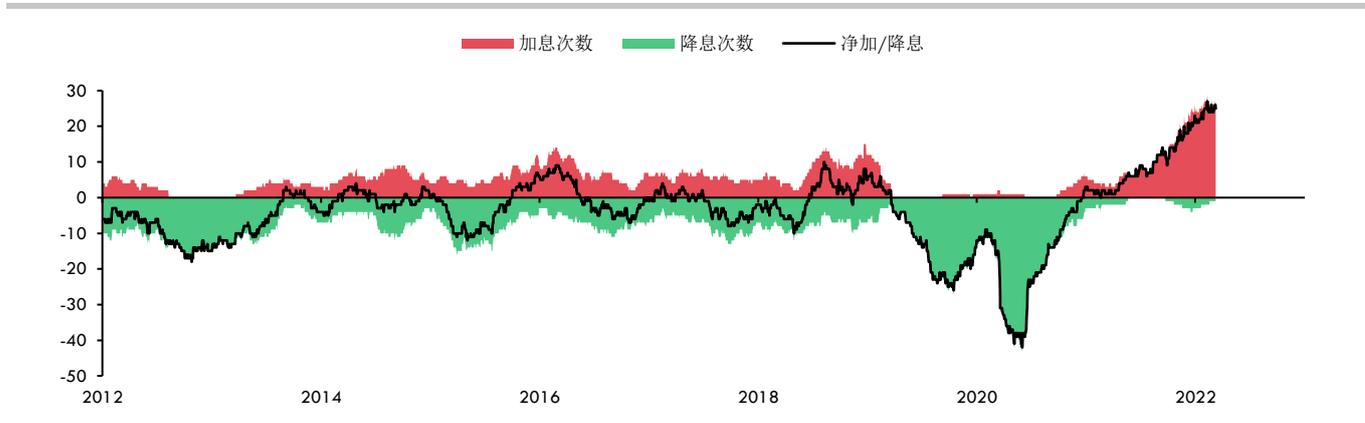
图 13: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	2021												2022	
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
俄罗斯	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.7	-0.4	-0.1	-0.1	-
加拿大	3.2	3.5	2.8	2.1	1.7	1.3	1.2	1.0	0.7	0.4	0.4	0.3	-	-
巴西	2.6	2.5	1.7	0.7	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.8	-0.6	-0.5	-
阿根廷	2.2	1.9	1.0	0.3	0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	1.1	1.4	1.6	-	-
印尼	0.1	0.0	-1.2	0.1	-0.8	0.0	-0.6	-1.2	-0.9	-0.3	-0.1	0.7	0.4	-
泰国	0.7	0.8	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-1.1	-0.9	-0.6	-0.5	-0.7	-0.7	-0.6	-
马来西亚	-0.7	-0.5	-0.2	-0.8	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-0.7	-0.8	-0.3	-0.2	-0.2	-
印度	1.0	0.8	0.5	0.5	0.3	0.3	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.5	-	-
中国	-0.8	-0.6	-0.8	-1.1	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9	-0.6	-0.8
美国	3.3	3.5	3.0	1.9	1.2	0.8	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	-
日本	3.4	3.5	3.4	3.3	2.6	1.3	1.0	0.6	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
欧元区	3.3	3.1	2.3	1.9	1.5	1.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0	0.8	-
英国	2.3	2.2	1.2	1.1	0.6	0.6	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5	0.3	-
法国	3.2	3.1	2.1	1.3	0.6	0.3	0.3	-	-	-	-	-	-	-
德国	2.0	1.9	0.8	0.9	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	-
Ave	1.7	1.7	1.1	0.7	0.3	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.4

数据来源: Wind 华泰期货研究院

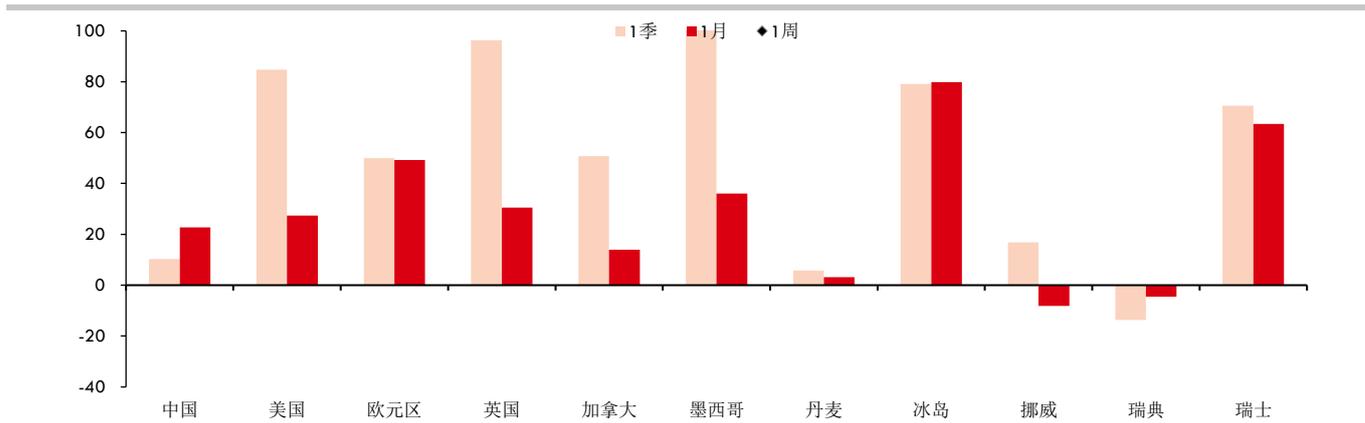
三、利率预期图表

图 14: 过去 3 个月主要央行加减息变化 (净加息次数不变)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 十一国利率预期变化 (BP)



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_39437



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn