

宏观利率图表 074：关注一月美联储议息会议

宏观动态点评

中国：央行走在曲线前面，市场进入冬奥时间。1) 货币政策：下调 MLF 利率和 OMO 利率 10BP，1 年期 LPR 利率下调 10BP；央行记者会表示把货币政策工具箱开得再大一些，避免信贷塌方。2) 信用：5 年期 LPR 利率下调 5BP，深圳已有部分银行下调房贷利率。3) 金融供给侧：原财通基金总经理王家俊被审查，中石油倒卖原油调查等。

海外：疫情见高点，等待联储议息。1) 货币政策：欧央行警告未来不能排除出现“长期较高”通胀的可能性；拉加德表示欧央行“完全有理由”不像美联储那样对不断飙升的通胀迅速采取行动。2) 信用：美国 30 年期固定利率贷款利率继续上升至 3.56%。3) 通胀：美国财长耶伦预计通胀率到年底时有望回落到接近 2% 的水平。4) 经济数据：1 月纽约联储制造业指数从一个月前的 31.9 下降至 -0.7。5) 疫情：柳叶刀称新冠病毒或将存在，但全球新冠“大流行”即将结束。

本周关注图表

图 1：近半年以来美股波动率走势变化，自今年年初以来波动率出现了显著的上升，从 16.34 回升至了 26.77。市场的不确定性在继续增强。



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

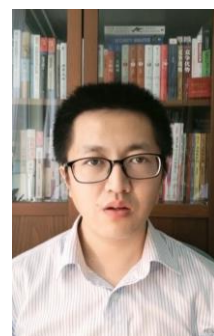
☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

投资咨询号：Z0017091

相关视频：



《继续避险》

相关研究：

通胀的“高点”

——宏观利率图表 073

2022-01-17

风险再临

——宏观利率图表 072

2022-01-10

疫情、RCEP 和弱需求

——宏观利率图表 071

2022-01-04

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

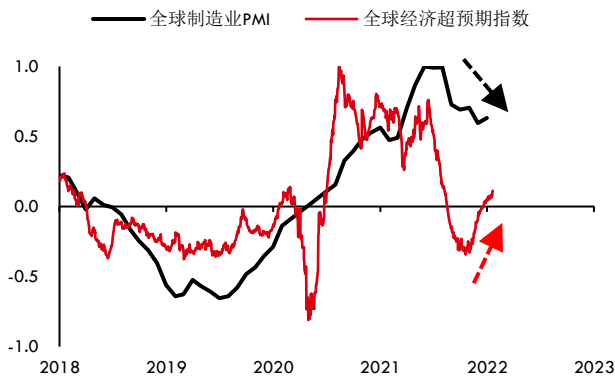
日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
1/24	8:30	日本		月	54.3	-	
	16:15	法国		月	55.6	55.5	
	16:30	德国	1 月制造业 PMI	月	57.4	57.0	
		英国		月	57.9	-	-
	17:00	欧元区		月	58.0	57.5	
	21:30	美国	12 月芝加哥联储全国活动指数	月	0.37	-	
	22:45		1 月制造业 PMI	月	57.7	58.5	
1/25	8:30	澳大利亚	四季度 CPI(同比)	季	3.0%	3.2%	
	17:00	德国	1 月商业景气指数	月	94.7	94.7	
	22:00		11 月 SP/CS 20 大城市房价(同比)	月	18.4%	18.0%	-
		美国	1 月咨商会消费者信心指数	月	115.8	111.8	
	23:00		1 月里士满联储制造业指数	月	16.0	-	
1/26	17:00	瑞士	1 月投资者信心指数	月	-10.8	-	
	20:00		上周 30 年抵押贷款利率	周	3.64%	-	7:50 日本央行货币政策意见摘要 / 23:00 加拿大央行利率决议
	21:30	美国	12 月商品贸易帐(亿美元)	月	-980.4	-	
	23:00		12 月新屋销售(万户)	月	74.4	76.0	
1/27	9:30	中国	12 月规模以上工业企业利润(同比)	月	9.0%	-	
			上周首申失业金人数(万)	周	28.6	-	
	21:30	美国	12 月耐用品订单(环比)	月	2.6%	-0.5%	3:00 美联储利率决议 / 21:00 南非央行利率决议
			四季度实际 GDP(年化环比)	季	2.3%	5.4%	
	23:00		12 月成屋签约销售指数	月	122.4	-	
1/28	8:30	澳大利亚	四季度 PPI(同比)	季	2.9%	-	
	17:00	德国	四季度 GDP(同比)	季	2.5%	-	
	18:00	欧元区	1 月经济景气指数	月	115.3	114.5	-
	21:30	美国	12 月核心 PCE 物价(同比)	月	4.7%	4.8%	
	23:00		1 月密歇根大学消费者信心指数	月	68.8	68.6	

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



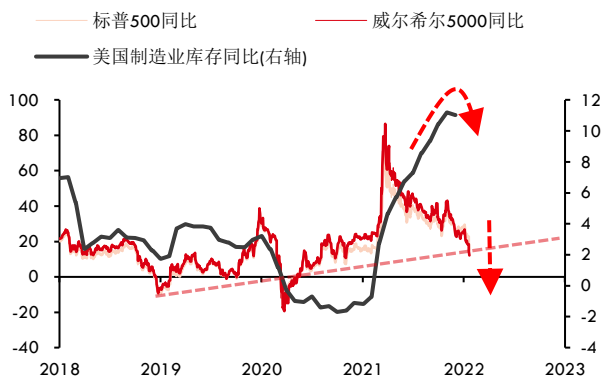
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3： 预期经济周期和利率周期对比



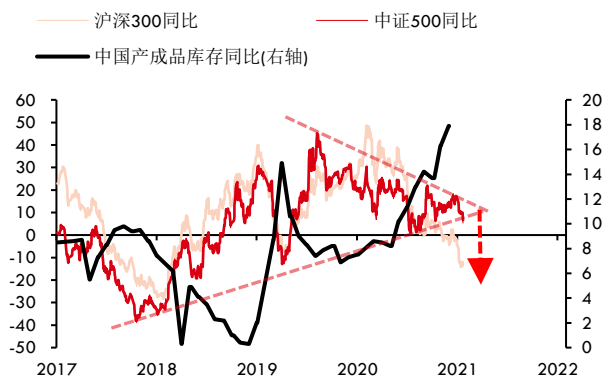
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4： 美国库存周期见顶，预期值低位 (yoy)



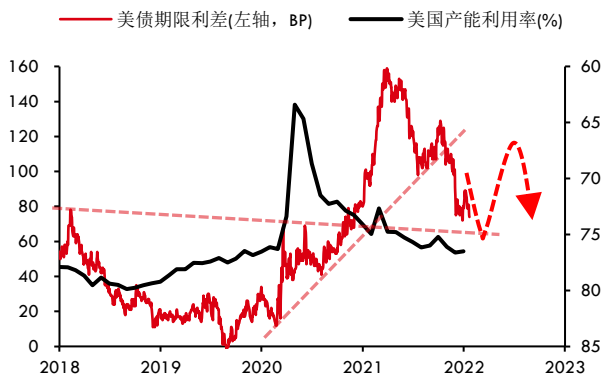
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 中国库存周期高位、预期值回落 (yoy)



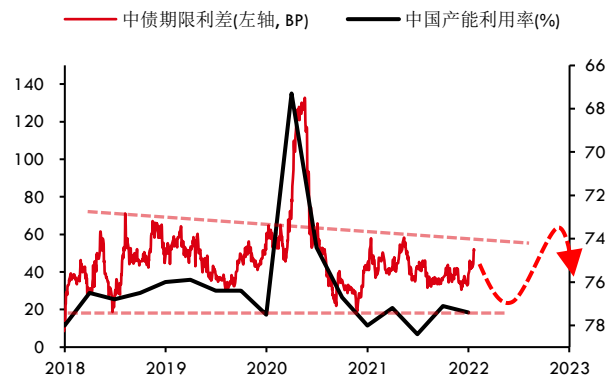
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国期限利差 (2s10s) 再次回落



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 中国期限利差 (2s10s) 短期反弹



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)

	2020												2021	
	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
全球	0.7	0.7	0.7	0.8	1.2	1.6	1.6	1.4	1.4	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9
中国	0.7	0.6	0.2	-0.1	0.6	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.4	-0.7	-0.9	-0.4	-0.3
美国	0.7	1.4	1.0	1.5	2.5	1.5	1.6	1.4	1.2	1.3	1.6	1.5	1.6	1.0
日本	-0.6	-0.3	-0.3	0.2	0.7	1.0	0.8	0.6	0.8	0.7	0.3	0.9	1.3	1.3
欧元区	0.3	0.6	0.5	1.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.2	1.9	1.3	1.2	1.2	1.2
德国	0.8	0.8	0.6	1.2	2.2	2.2	1.9	2.0	2.1	1.6	0.9	0.8	0.7	0.7
法国	-0.3	0.0	0.1	1.2	1.9	1.8	1.9	1.8	1.6	1.5	0.9	0.6	1.1	1.1
英国	0.5	1.0	0.2	0.4	1.3	1.8	2.9	2.5	1.7	1.6	0.9	1.0	1.1	1.1
澳大利亚	0.2	0.9	0.9	1.5	1.7	2.1	0.1	2.4	1.9	0.1	0.1	-0.1	0.8	-
加拿大	-0.5	-0.3	-0.1	0.8	1.3	0.4	0.4	1.4	0.4	0.9	1.0	0.6	0.6	-0.7
韩国	1.2	1.2	1.3	2.1	2.1	1.8	1.5	1.6	1.2	0.5	1.0	0.1	0.4	0.8
巴西	3.1	2.5	1.4	1.8	0.5	0.4	0.7	1.4	1.4	0.7	0.9	0.3	-0.2	-0.2
俄罗斯	-1.4	-0.2	0.3	0.5	0.3	0.1	0.6	-0.4	-1.0	-1.4	-0.1	0.5	0.6	0.5
越南	-0.3	0.2	0.1	0.2	0.8	1.1	0.7	-2.0	-1.7	-3.2	-3.2	0.4	0.4	0.5
Ave	0.3	0.6	0.5	1.0	1.4	1.3	1.2	1.1	0.9	0.4	0.4	0.5	0.7	0.6

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)

	2020												2021	
	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
俄罗斯	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	0.5	0.5
加拿大	-0.9	-1.2	-0.8	-0.8	0.5	1.6	1.9	1.3	2.0	2.4	2.9	3.1	3.1	3.3
巴西	-0.7	-0.6	-0.6	-0.3	0.1	0.4	1.0	1.1	1.4	1.7	2.0	2.2	2.2	1.9
印尼	-1.4	-1.4	-1.4	-1.5	-1.5	-1.5	-1.4	-1.5	-1.5	-1.4	-1.4	-1.4	-1.3	-1.3
泰国	-1.1	-1.0	-1.0	-1.6	-0.9	1.3	0.7	-0.1	-0.6	-0.9	0.2	0.6	0.8	0.5
马来西亚	-2.4	-2.2	-1.4	-1.2	-0.1	1.9	1.7	1.0	0.2	0.1	0.2	0.7	0.9	0.9
越南	-0.8	-1.0	-1.3	-0.9	-0.9	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.5	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
印度	-0.6	-1.2	-1.4	-0.9	-0.4	-0.5	-0.7	-0.4	-0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.7	-
中国	-2.2	-1.7	-2.0	-2.0	-1.5	-1.1	-0.8	-1.0	-1.1	-1.2	-1.3	-0.7	-0.1	-0.7
美国	-0.6	-0.5	-0.5	-0.2	0.5	1.7	2.4	2.7	2.7	2.6	2.7	3.3	3.8	3.9
日本	-1.3	-1.5	-1.1	-0.9	-0.8	-1.4	-1.2	-0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.3	0.2	0.4
韩国	-1.0	-1.0	-0.7	-0.2	0.2	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	1.3	1.9	1.8
欧元区	-1.6	-1.6	-0.4	-0.4	-0.1	0.2	0.6	0.5	0.8	1.6	2.0	2.6	3.4	3.5
英国	-1.4	-1.2	-1.1	-1.3	-1.1	-0.5	0.0	0.3	-0.1	0.8	0.7	1.6	2.2	2.5
法国	-1.2	-1.4	-0.7	-0.7	0.0	0.1	0.4	0.5	0.1	1.0	1.4	1.9	2.2	2.2
德国	-1.9	-1.9	-0.4	-0.1	0.3	0.6	1.2	1.0	2.6	2.7	2.9	3.3	4.1	4.2
Ave	-1.2	-1.2	-0.9	-0.8	-0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.5	0.7	1.1	1.4	1.5

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)

	2020												2021	
	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
俄罗斯	-1.0	-1.1	-0.2	-0.4	-0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加拿大	0.2	-0.2	-0.4	-0.2	3.5	7.9	2.6	0.3	0.1	0.5	-0.1	-0.1	0.4	-
越南	-0.4	-0.5	-0.8	-0.8	-0.4	1.8	-1.4	-2.1	-3.5	-3.9	-3.8	-2.6	-1.5	-1.2
澳大利亚	3.1	2.0	2.3	1.8	-0.5	7.1	1.3	-0.3	-2.3	-1.5	-0.7	0.5	0.7	-
中国	-0.9	-1.0	-	3.4	3.5	1.0	0.2	0.1	-0.4	-1.3	-1.0	-1.0	-1.1	-1.4
美国	-0.5	-0.2	0.4	-0.4	4.1	7.4	3.4	2.1	1.6	1.6	1.4	1.4	2.2	1.8
日本	-1.2	-0.7	-0.9	-0.6	0.6	2.3	2.9	2.1	2.0	1.4	1.3	1.1	1.9	-
欧元区	-0.7	0.1	-1.7	-0.7	3.6	6.5	2.2	1.3	0.6	0.1	0.5	0.2	1.9	-
英国	0.0	0.2	-1.5	-1.0	1.0	7.7	4.3	1.3	-0.1	-0.3	-0.6	-0.7	0.4	-0.6
法国	-2.6	0.9	-0.1	0.2	3.9	7.1	1.5	0.5	0.6	-0.1	0.6	0.1	3.5	-
德国	1.4	0.9	-3.1	-2.4	3.7	1.1	-0.9	1.9	-0.1	-0.2	-0.3	-1.2	-0.1	-
Ave	-0.2	0.0	-0.6	-0.1	2.0	5.0	1.6	0.7	-0.1	-0.4	-0.3	-0.2	0.8	-0.4

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)

	2020												2021	
	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
俄罗斯	-0.4	-0.2	-0.1	0.4	0.9	2.0	1.7	1.2	1.2	1.1	0.8	0.7	0.7	-
加拿大	-0.1	-0.2	-0.1	-0.6	1.2	4.0	5.4	1.7	0.4	-0.1	-0.8	-0.3	-0.2	-
巴西	-0.3	0.5	-0.8	-0.1	0.7	1.4	2.4	2.3	1.9	2.6	1.9	2.0	1.6	0.9
阿根廷	0.7	0.7	0.4	0.6	2.1	2.1	2.0	2.5	2.5	2.1	1.5	1.2	1.1	1.9
印尼	-1.1	-0.4	-0.6	0.3	0.7	0.9	2.5	2.2	1.6	2.0	1.3	1.8	1.9	1.7
泰国	-0.3	-0.2	-0.7	0.7	0.1	0.8	2.8	2.4	2.3	2.6	1.8	2.1	1.3	-
马来西亚	-1.4	-0.5	-0.5	0.4	0.8	1.3	3.4	2.0	1.4	0.4	1.6	1.7	2.5	-
越南	-0.5	0.6	1.6	-0.2	2.3	1.2	2.1	1.3	1.1	0.3	-0.3	-0.6	0.6	0.1
印度	-0.8	-0.1	-0.3	-0.1	1.5	5.3	2.0	2.9	1.7	1.4	2.5	1.7	1.5	0.9
中国	-0.3	-0.1	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	-0.4	-0.4	-0.1	0.0	1.3	3.0	3.3	3.0	1.7	1.5	1.5	1.3	1.6	-
日本	-1.3	-1.2	-0.5	0.4	-0.1	0.4	1.5	2.0	2.0	2.3	2.1	1.7	2.6	2.3
韩国	-0.5	-0.3	-0.2	0.4	0.7	1.6	1.8	2.0	1.8	2.1	1.4	1.8	2.1	1.7
欧元区	-0.8	-0.5	-1.7	-0.7	1.2	2.8	2.5	2.0	1.1	2.0	1.4	1.6	2.3	-
英国	-0.5	0.2	-1.4	-1.2	-0.4	2.5	3.0	1.7	1.2	1.0	0.5	-0.2	-0.3	-
法国	-1.0	-0.5	-1.2	-0.8	2.0	5.4	2.8	1.5	0.6	1.5	0.8	0.8	2.0	-
德国	-0.5	-0.2	-1.5	-0.4	1.0	2.9	2.8	2.2	1.2	1.2	0.8	1.2	1.4	-
Ave	-0.6	-0.2	-0.4	0.0	1.0	2.3	2.6	2.0	1.4	1.5	1.1	1.1	1.4	1.3

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)

	2020												2021	
	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
俄罗斯	-0.8	-0.6	-0.7	-0.1	0.5	1.4	2.1	2.5	2.6	2.8	1.4	2.0	2.0	-
加拿大	-0.8	-1.2	0.3	-1.4	-0.7	3.7	2.0	0.5	-0.8	-0.2	-1.2	-0.6	-0.3	-
巴西	-0.4	-0.4	-0.2	0.0	1.4	2.2	2.3	3.0	1.3	2.7	1.5	1.2	0.6	1.4
阿根廷	-1.4	-2.0	0.3	0.4	1.3	2.2	1.6	2.3	2.3	2.9	2.8	2.2	1.5	4.0
印尼	0.1	0.3	0.2	0.0	1.1	2.1	2.6	2.2	1.6	2.6	1.9	2.1	2.0	1.3
泰国	-0.5	0.0	-0.4	-0.8	-0.1	0.2	2.9	3.3	1.6	0.7	1.8	1.8	2.6	-
马来西亚	-0.2	0.3	-0.1	0.8	1.9	4.5	3.2	1.6	-0.2	0.9	1.4	1.5	2.0	-
越南	-0.5	0.1	2.0	-0.6	1.8	0.9	1.6	0.6	0.1	-1.2	-1.2	-1.0	0.3	0.9
印度	-0.7	-0.4	-0.1	-0.4	2.0	7.2	2.2	1.4	1.5	1.4	0.5	1.2	0.6	1.1
中国	0.5	0.4	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	-1.5	-1.2	-0.9	-1.1	0.5	3.1	3.6	2.6	1.8	1.7	1.1	1.7	1.5	-
日本	-0.4	-0.3	0.3	-0.4	0.7	2.3	3.4	3.1	2.3	1.6	0.6	0.5	1.0	0.9
韩国	-0.1	0.4	0.3	0.2	0.7	2.3	2.6	2.2	1.5	1.9	0.7	1.2	1.7	0.8
欧元区	-0.7	-0.3	-1.5	-0.8	0.7	4.0	2.9	1.8	0.6	1.3	0.4	0.1	0.8	-
英国	-2.4	-2.6	-3.0	-1.7	-0.4	0.8	1.1	0.4	0.6	0.1	0.1	0.4	0.7	-
法国	-0.7	-0.7	-1.1	-1.0	0.9	5.2	3.4	2.3	0.5	1.7	0.6	0.3	0.8	-
德国	-0.6	-0.2	-1.3	-0.6	1.1	4.3	3.1	1.9	0.7	1.0	0.2	0.3	0.7	-
Ave	-0.7	-0.5	-0.3	0.0	0.8	2.8	2.4	1.9	1.1	1.3	0.8	0.9	1.1	1.4

数据来源: Wind 华泰期货研究院

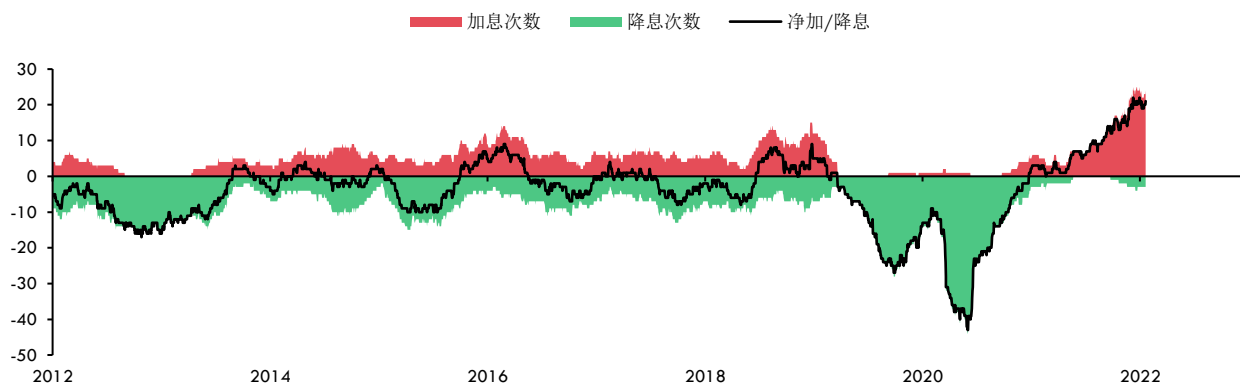
图 13: 全球主要经济体 M2 横向对比 (基期=2010.1)

	2020												2021	
	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
俄罗斯	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.7	-0.4	-
加拿大	3.3	3.0	3.2	3.5	2.8	2.1	1.7	1.3	1.2	1.0	0.7	0.4	0.4	-
巴西	2.9	2.7	2.6	2.5	1.7	0.7	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.5	-0.7	-0.9	-
阿根廷	2.9	2.6	2.2	1.9	1.0	0.3	0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	1.2	1.4	-
印尼	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-
泰国	0.8	0.8	0.7	0.7	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-1.1	-0.9	-0.6	-0.5	-0.7	-
马来西亚	-0.4	-0.8	-0.7	-0.5	-0.2	-0.8	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-0.7	-0.8	-0.3	-
印度	0.9	0.9	1.0	0.8	0.5	0.5	0.3	0.4	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	-
中国	-0.4	-0.6	-0.8	-0.6	-0.8	-1.1	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9
美国	3.0	3.1	3.3	3.5	3.0	1.9	1.1	0.8	0.8	1.0	0.9	1.0	1.0	-
日本	3.2	3.2	3.4	3.5	3.4	3.3	2.5	1.3	0.9	0.6	0.3	0.3	0.2	0.0
欧元区	2.5	3.0	3.3	3.1	2.3	1.9	1.5	1.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	-
英国	2.1	2.2	2.2	2.2	1.2	1.1	0.6	0.6	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6	-
法国	2.7	3.1	3.2	3.1	2.1	1.3	0.6	0.3	0.3	-	-	-	-	-
德国	1.4	1.4	1.9	1.9	0.8	0.9	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3	0.0	0.0	-
Ave	1.6	1.6	1.7	1.7	1.1	0.7	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.4

数据来源: Wind 华泰期货研究院

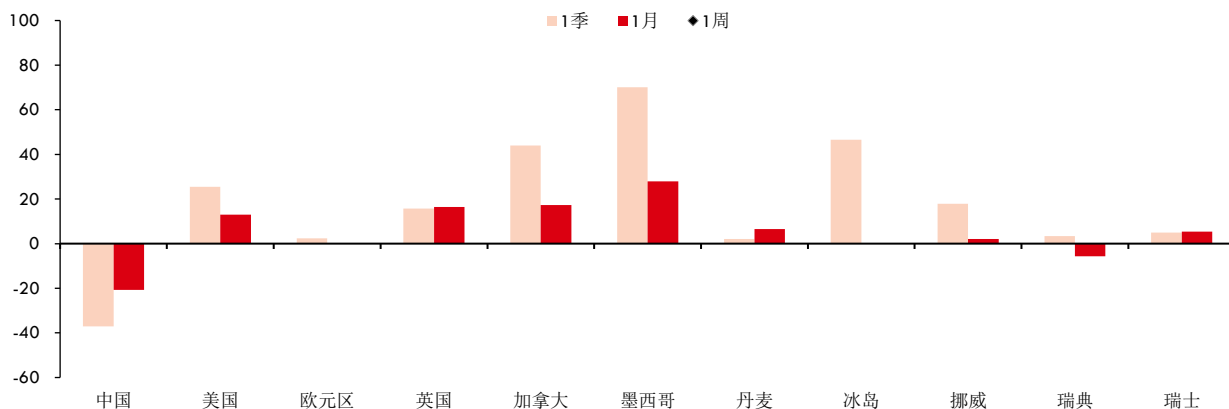
三、利率预期图表

图 14： 过去 3 个月主要央行加降息变化（净加息次数增加 1 次）



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_36498

