



美联储加息预期出现摇摆

主要观点

上周，美元指数走势整体较为疲软，在岸和离岸人民币汇率则是在前两个交易日与美元指数走势发生了背离，在美元指数走贬的背景下，在岸和离岸人民币汇率贬破 7.30，离岸人民币甚至在 10 月 25 日盘中一度走贬至 7.37。但在周三，人民币汇率出现了强势反弹，剩余的两个交易日呈小幅走贬。

对于今年年底前人民币汇率走势的看法，我们维持人民币依旧面对贬值压力和相对韧性的判断，人民币所面对的贬值压力直到出现比较明确的逆转信号：中国经济数据明显回暖、出口出现较强韧性、市场信心大幅改善等，不然人民币贬值压力难以大幅减轻，当然对于人民币在某一时点突然大幅升值也不应奇怪（比如像近期）。预计本周美元兑人民币运行区间为 7.20-7.31，目前外围环境动荡，仍需关注监管层动态。对于央行宣布上调跨境融资宏观审慎调节参数这个事件，是在人民币汇率破 7.3 背景下的又一逆周期对冲措施，一般来说上调的目的在于在汇率贬值过快的时候允许企业借入更多外债，鼓励资金流入。对于此次上调，我们的观点是：对企业境外融资有直接影响，跨境融资风险加权余额上限是被抬高的，也就意味着央行允许企业和金融机构举借更多的外债，但由于目前海外大多数国家处于加息阶段，美国也还未停止加息，美元利率远高于人民币利率，因此对于减缓人民币贬值的作用还有待观察。本周四凌晨美联储将公布利率决议，市场预计美联储将继续加息 75 个基点。在本次加息之后，我们预计美国迎来加息“预期差”的可能性加大，但考虑到目前美国的通胀粘性依旧较大，因此不宜过早预期美联储绝对政策拐点的到来，重点关注 12 月加息的幅度是否会放缓。短期来看，美元指数在 109 上方呈高位震荡运行的概率比较大：一、与欧、日、英的经济差仍将支撑美元；二、通胀问题仍未解决，鸽派信号或是短期现象；三、高利率导致的脆弱性或转化成流动性危机，使得市场面临美元流动性紧张的危机。

风险提示：全球疫情传播情况、各国货币政策转向进程、中国经济进一步恶化、地缘冲突持续超预期

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

周骥

zhouji@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0017101

**南华期货**
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

**企业外汇风险管理
信息系统+咨询服务**

■ 专业版

■ 外汇通

基于企业财务数据 结合外汇市场行情
为您提供个性化外汇风险管理方案

情景模拟
财务分析

风险监测
定制功能

外汇研判
估值定价

给您和企业提供一个
风险管理“外汇分析团队”



客服热线
400 8888 910

目录

第 1 章	一周行情回顾及展	3
1.1.	外汇市场行情回顾	3
1.2.	行情展望及操作建议	5
1.3.	风险提示.....	5
第 2 章	人民币市场观测.....	6
2.1.	政策工具跟踪-逆周期因子	6
2.2.	投资者预期及情绪跟踪.....	6
2.2.1.	居民部门预期	6
2.2.2.	企业部门预期	7
2.2.3.	海外投资者预期.....	8
2.2.4.	专业投资者预期.....	8
2.3.	衍生品市场跟踪.....	9
2.3.1.	香港人民币期货市场状况	9
2.3.2.	新加坡人民币期货市场状况	10
第 3 章	重点关注数据及事件	11
3.1.	上周重点事件回顾及解读	11
3.2.	本周重点关注经济数据及事件.....	14
附：国际相关行情		16
主要国家汇率行情.....		16
大类资产联动		17
资金面		18
中美利差		19
人民币指数.....		19
免责声明.....		20

第1章 一周行情回顾及展

1.1. 外汇市场行情回顾

上周(10月24日-10月28日), CFETS、BIS\SDR 指数皆相较前一周周五下跌;截至北京时间 10 月 28 日,美元指数较前一周周五回落,在岸人民币、日元相对于美元贬值,离岸人民币、欧元及英镑相对于美元升值。

表 1.1.1: 市场行情

上周汇率指数走势					
名称	上上周 收盘价	上周收盘价 最高价	上周收盘价 最低价	上周五 收盘价	上周 涨跌幅
美元兑人民币 中间价	7.1186	7.1698	7.1230	7.1698	0.719%
USDCNY	7.2494	7.3085	7.1825	7.2565	0.098%
USDCNH	7.2629	7.3372	7.2249	7.2470	-0.219%
美元兑日元	146.4598	148.7497	146.0114	147.6998	0.847%
欧元兑美元	0.9853	1.0064	0.9875	0.9934	0.824%
英镑兑美元	1.1292	1.1607	1.1294	1.1573	2.489%
美元指数	111.8720	112.0431	109.7046	110.6807	-1.065%
CFETS 人民币 汇率指数	101.60	——	——	99.87	-1.703%
人民币汇率指 数(参考 BIS 货 币篮子)	107.06	——	——	105.28	-1.663%
人民币汇率指 数(参考 SDR 货币篮子)	98.36	——	——	96.62	-1.769%

数据来源: iFinD 南华研究

上周,美元指数走势整体较为疲软,在岸和离岸人民币汇率则是在前两个交易日与美元指数走势发生了背离,在美元指数走贬的背景下,在岸和离岸人民币汇率贬破 7.30,离岸人民币甚至在 10 月 25 日盘中一度走贬至 7.37。一方面,是和市场对我国经济信心不足有关(和情绪面有关)。另一方面,的确也是我国经济基本面不足以支撑人民币汇率大幅企稳。我做汇率分析的基本逻辑,一直认为“经济稳货币稳,经济强货币强。”原本早应公布的我国 9 月经济数据迟迟没有公布,这也或多或少引发市场对我国经济复苏进程的担忧。以恒生指数作为观察外资对我国经济信心强弱的指标。可以看到,在 10 月 24 日开盘后,恒生指数一路暴跌。但我国的经济的的确也处于弱复苏状态,从上周一陆续公布的经济数据来看,我国经济动能虽然总体呈现为回升状态,但动力依旧不太强劲。但在周三,人民币汇率出现了强势反弹,剩余的两个交易日呈小幅走贬。其实不光是人民币,随着美元指数不断走弱,并贬破 110 位置,其他主要国家的货币相对于美元

也是处于升值状态。我们认为，人民币汇率相对于美元出现强势的原因：一、有修复过度下跌（估值修复）的需求；二、近期市场产生了对美联储即将放缓紧缩的预期；三、央行不断释放维稳信号，外汇政策面的效果逐步显现。

图 1.1.1: 10 月 24 日-10 月 28 日美元指数与人民币汇率日内价格走势



注：蓝线为 USDCNY，白线为 USDCNH，红线为美元指数（左轴）

数据来源：Bloomberg 南华研究

图 1.1.2: 美元指数与人民币汇率走势



—— 即期汇率:美元兑人民币 —— 美元指数（右轴）

数据来源：iFinD 南华研究

图 1.1.3: 10 月 24 日开盘后, 恒生指数一路暴跌



注: 蓝线: USDCNY、红线: 恒生指数

数据来源: Bloomberg 南华研究

1.2. 行情展望及操作建议

对于今年年底前人民币汇率走势的看法, 我们维持人民币依旧面对贬值压力和相对韧性的判断, 人民币所面对的贬值压力直到出现比较明确的逆转信号: 中国经济数据明显回暖、出口出现较强韧性、市场信心大幅改善等, 不然人民币汇率贬值压力难以大幅减轻, 当然对于人民币在某一时点突然大幅升值也不应奇怪 (比如像近期)。预计本周美元兑人民币运行区间为 7.20–7.31, 目前外围环境动荡, 仍需关注监管层动态。

对于央行宣布上调跨境融资宏观审慎调节参数这个事件, 是在人民币汇率破 7.3 背景下的又一逆周期对冲措施, 一般来说上调的目的在于在汇率贬值过快的时候允许企业借入更多外债, 鼓励资金流入。对于此次上调, 我们的观点是: 对企业境外融资有直接影响, 跨境融资风险加权余额上限是被抬高的, 也就意味着央行允许企业和金融机构举借更多的外债, 但由于目前海外大多数国家处于加息阶段, 美国也还未停止加息, 美元利率远高于人民币利率, 因此对于减缓人民币贬值的作用还有待观察。本周四凌晨美联储将公布利率决议, 市场预计美联储将继续加息 75 个基点。在本次加息之后, 我们预计美国迎来加息“预期差”的可能性加大, 但考虑到目前美国的通胀粘性依旧较大, 因此不宜过早预期美联储绝对政策拐点的到来, 重点关注 12 月加息的幅度是否会放缓。短期来看, 美元指数在 109 上方呈高位震荡运行的概率比较大: 一、与欧、日、英的经济差仍将支撑美元; 二、通胀问题仍未解决, 鸽派信号或是短期现象; 三、高利率导致的脆弱性或转化成流动性危机, 使得市场面临美元流动性紧张的危机。

1.3. 风险提示

全球疫情传播情况、各国货币政策转向进程、中国经济进一步恶化、地缘冲突持续超预期

第2章 人民币市场观测

2.1. 政策工具跟踪-逆周期因子

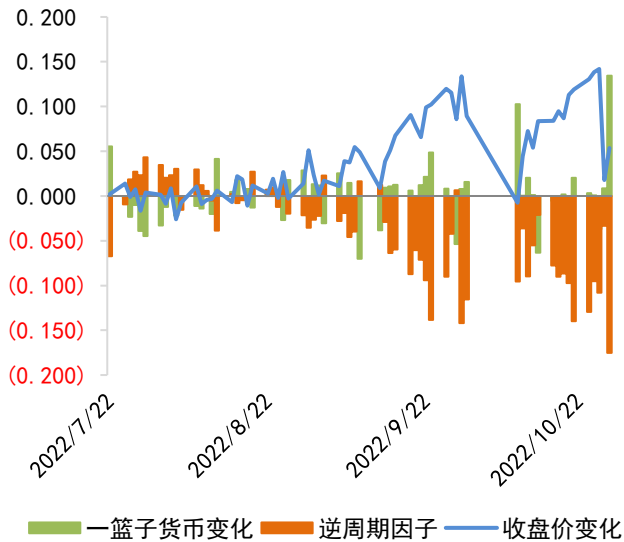
上周五(10月28日)USDCNY中间价报7.1698,较前一周周五贬值512个基点,各因素对中间价报价的贡献为:

表 2.1.1: 逆周期因子

	中间价变动	收盘价贡献	一篮子货币汇率贡献 ¹	逆周期因子贡献 ²
上周	512	4824	1103	-5415
上上周	98	4976	36	-4914

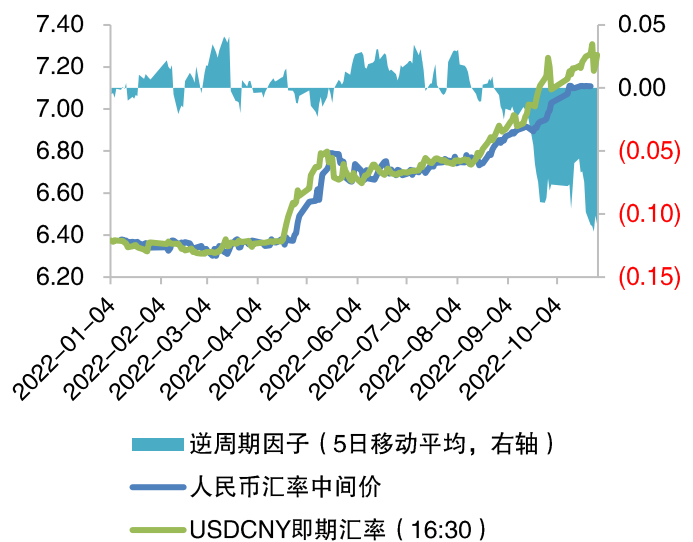
数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

图 2.2.1: 人民币汇率中间价各组成因素拆解



数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

图 2.2.2: 逆周期因子与人民币汇率走势图



数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

2.2. 投资者预期及情绪跟踪

2.2.1. 居民部门预期

从黄金隐含汇率来看,显示当前居民部门层面对人民币汇率贬值预期强烈,截至上周五(10月28日)价差³为2420个基点,较前一周周五大幅抬升。

¹ “一篮子货币汇率贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

² “逆周期因子贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

³ 价差=黄金隐含汇率-人民币汇率中间价

2.2.3: 人民币汇率与黄金隐含汇率走势图

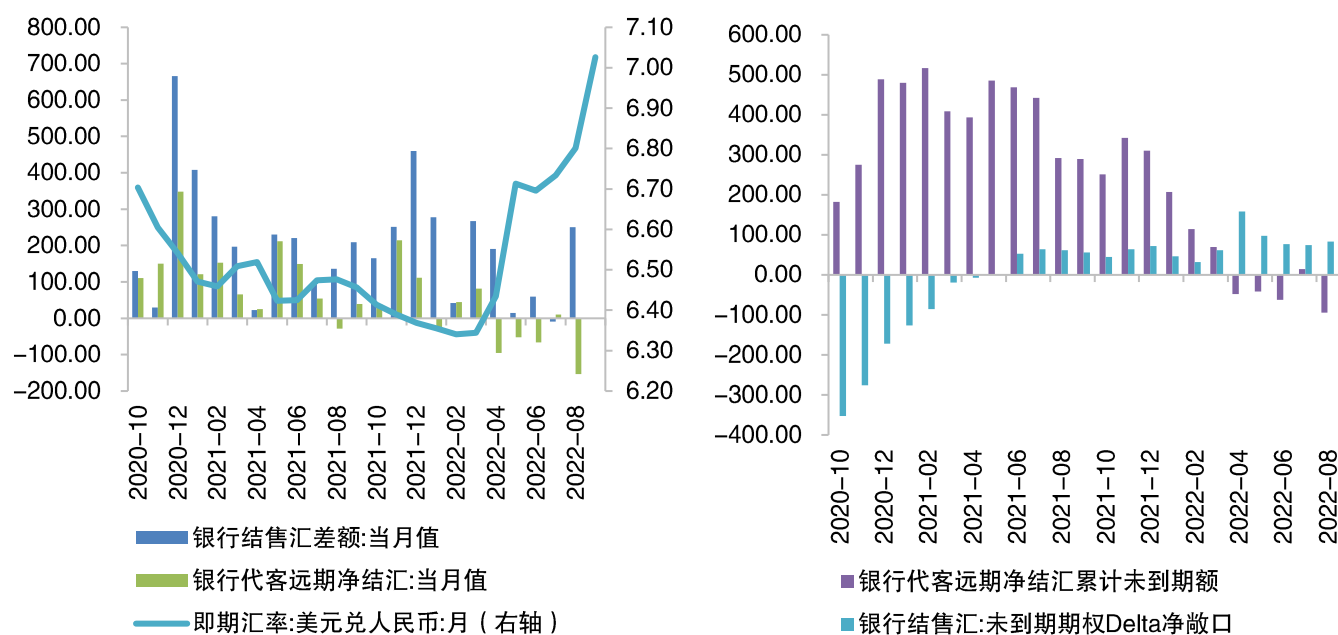


数据来源: iFinD 南华研究

2.2.2.企业部门预期

从银行结售汇方面的数据来看,显示当前企业部门层面对人民币汇率有一定的贬值预期但并不是非常强烈。

图 2.2.4: 银行结售汇 (单位: 亿美元) 相关数据

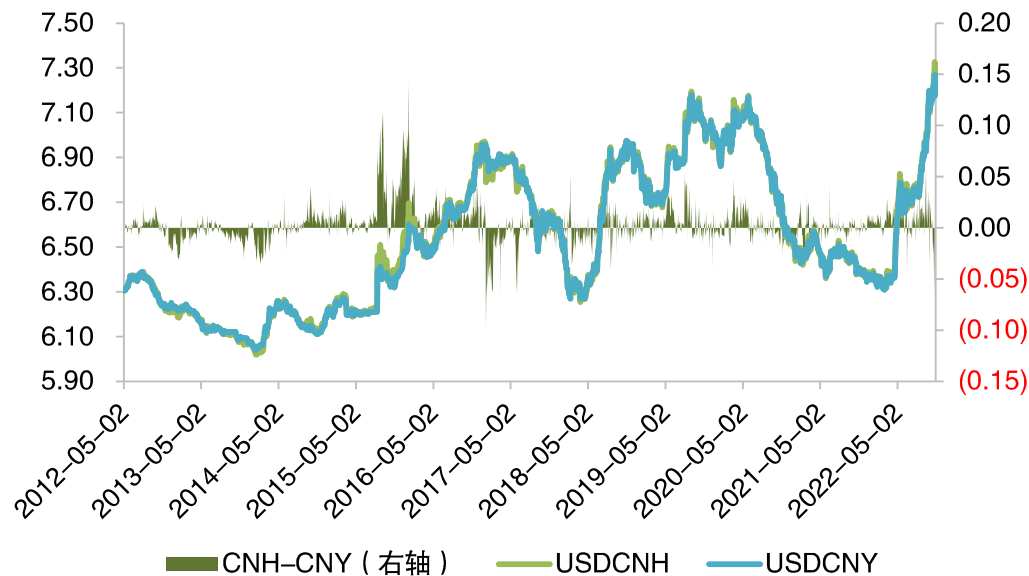


数据来源: iFinD 南华研究

2.2.3.海外投资者预期

从离岸与在岸人民币汇率价差来看，显示当前海外投资者对人民币汇率有一定的贬值预期。

2.2.5: 离岸与在岸人民币汇率价差

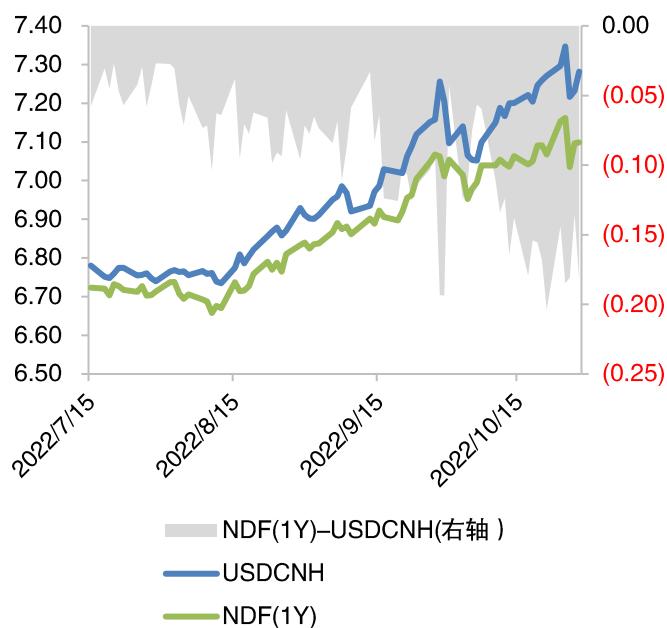


数据来源: iFinD 南华研究

2.2.4.专业投资者预期

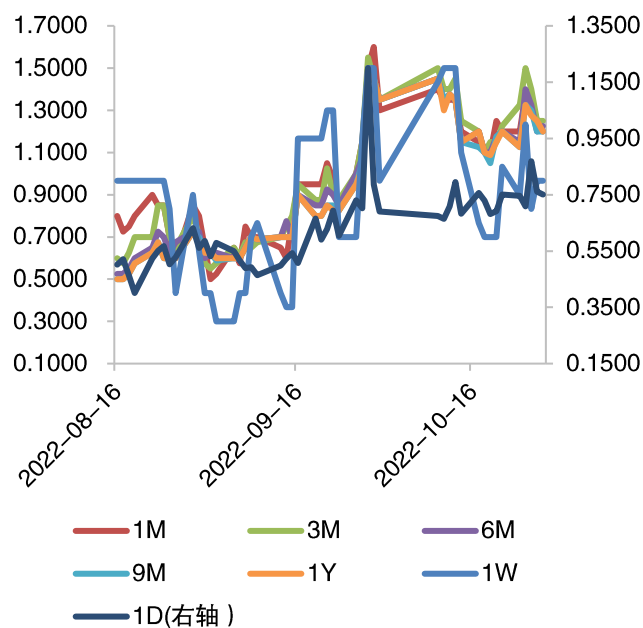
上周五（10月28日）离岸人民币一年期 NDF 收盘价为 7.2814，相较于前一周周五贬值 322 个基点。USDCNY 风险逆转期权指标（25Delta）方面，除了 1 天和 1 个月期限指标较前一周周五持平，1 周期指标下跌外，其余期限指标均上涨，目前市场整体看贬人民币的情绪仍存，但短期有所降温。

图 2.2.6: NDF



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.2.7: USDCNY 风险逆转期权指标 (25Delta) (单位: %)



数据来源: iFinD 南华研究

2.3. 衍生品市场跟踪

2.3.1. 香港人民币期货市场状况

截至上周五 (10 月 28 日)，港交所美元兑人民币期货活跃合约收于 7.2594，较前一周周五上行 67 个基点，持仓量及成交量较前一周周五分别呈现为减少与增加的状态。基差方面，截至上周五，期现价差为 220 个基点，较前一周周五有所上升，扩大 38 个基点。

图 2.3.1: 港交所活跃合约收盘价、持仓量及成交量

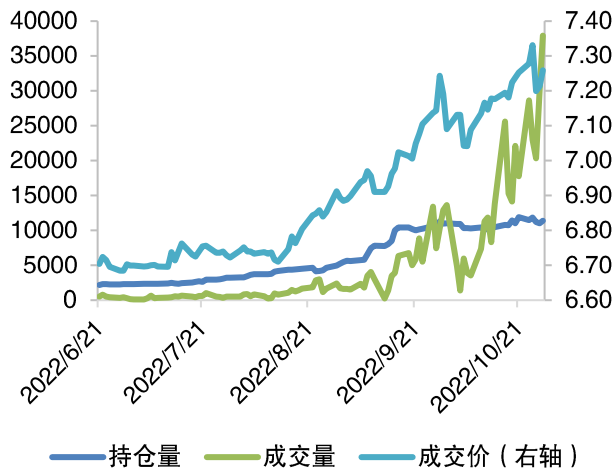
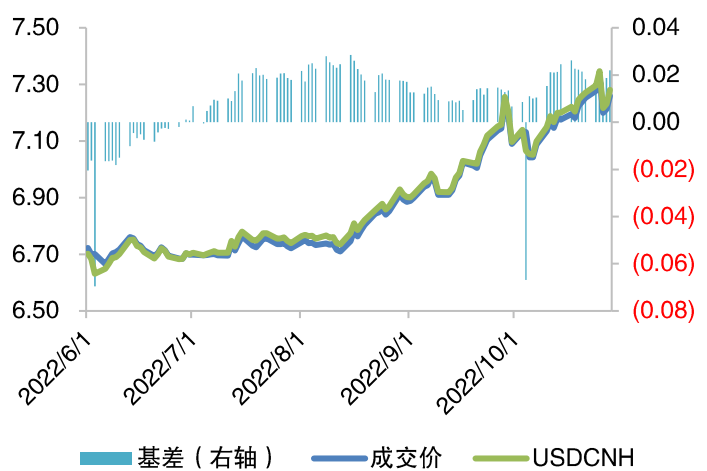


图 2.3.2: 港交所活跃合约基差走势



数据来源: Bloomberg 南华研究

数据来源: Bloomberg 南华研究

2.3.2.新加坡人民币期货市场状况

截至上周五（10月28日），新交所美元兑人民币期货活跃合约收于7.2522，较前一周周五上行4个基点，持仓量及成交量均较前一周周五回落。基差方面，截至上周五，期现价差为292个基点，较前一周周五有所上升，扩大101个基点。

图 2.3.3: 新交所活跃合约收盘价、持仓量及成交量

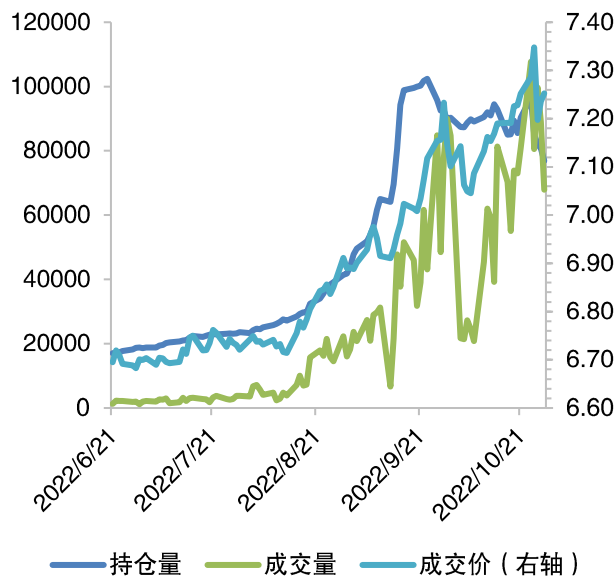
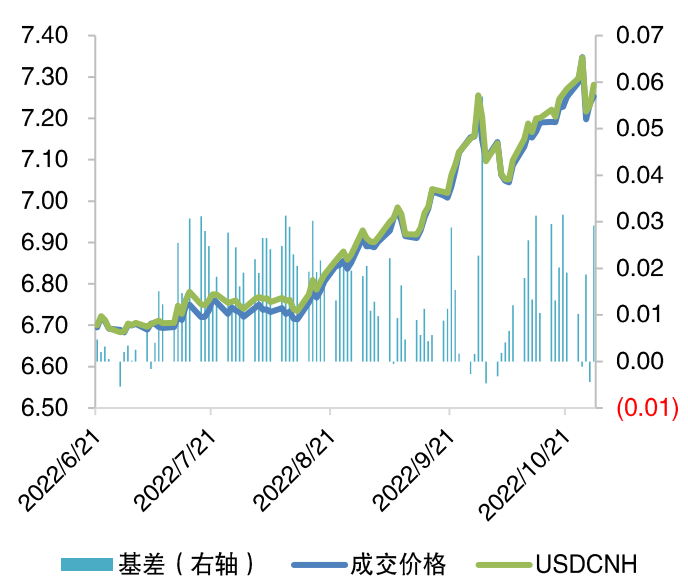


图 2.3.4: 新交所活跃合约基差走势



数据来源: Bloomberg 南华研究

数据来源: Bloomberg 南华研究

第3章 重点关注数据及事件

3.1. 上周重点事件回顾及解读

表 3.1.1: 重点事件及市场解读

国家	事件	解读
美国	1. 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.9, 不及市场预期的 51, 为 2020 年 6 月份以来首次跌破枯荣线。服务业 PMI 初值 46.6, 远低于预期的 49.2, 连续四个月萎缩。综合 PMI 初值 47.3, 预期为 49.3。 2. 美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 13.08%, 预期升 14.4%, 前值升 16.06%。美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 13.08%, 预期升 14.4%, 前值升 16.06%。 3. 美国三季度实际 GDP 年化环比上升 2.6%, 高于市场此前预期的 2.4%, 在连续两个季度萎缩后重回正增长。数据还显示, 美国第三季度核心 PCE 物价指数年化环比升 4.5%, 较前值 4.7% 小幅回落。第三季度实际个人消费支出环比增 1.4%, 好于预期的 1%, 前值为 2%。上周初请失业金人数增加 3000 人, 至 21.7 万人, 但低于市场预期 22 万人。另外, 美国 9 月耐用品订单初值环比升 0.4%, 低于预期。 4. 美国财政部长耶伦表示, 美国通胀“高得令人无法接受”, 尽管经济增长放缓将有助于遏制通胀, 但面对全球挑战, 美国经济具有韧性, 没有看到短期内会出现衰退的迹象。	从美国 10 月 Markit 制造业 PMI 数据来看, 美国经济有下滑趋势, 加剧市场对美国经济衰退的担忧。
欧元区	1. 德国 10 月制造业 PMI 初值为 45.7, 创 28 个月低位; 服务业 PMI 初值 44.9, 综合 PMI 初值为 44.1, 均创 29 个月新低。 2. 法国 10 月制造业 PMI 初值为 47.4, 好于市场预期的 47.1, 但仍录得 2020 年 6 月以来新低; 服务业 PMI 初值为	—

	51.3, 略差于预期; 综合 PMI 初值为 50, 录得 2021 年 4 月以来新低。 3. 欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点, 符合市场预期。这是欧洲央行连续第二次大幅加息 75 个基点。欧洲央行行长拉加德表示, 欧元区第三季度经济活动可能显著放缓, 并可能在第四季度和明年一季度进一步放缓。预计通胀将继续上行, 未来几次会议很可能会继续加息, 并在 12 月决定缩减资产购买的关键原则。 4. 欧元区经济景气指数从 9 月的 93.6 修正值下滑到 10 月的 92.5, 为 2020 年 11 月以来新低, 为连续第 9 个月录得下降。德国和意大利的经济景气指数下滑, 法国保持不变, 西班牙则有所改善。 5. 德国第三季度季调后 GDP 环比增长 0.3%, 未季调 GDP 同比增 1.1%, 均好于经济学家预期。其中, 同比增速 2021 年第一季度以来新低。	
中国	1. 国家统计局发布数据显示, 第三季度我国 GDP 同比增长 3.9%, 比二季度加快 3.5 个百分点。 2. 中国 9 月工业生产加快回升, 规模以上工业增加值同比增长 6.3%, 较 8 月加快 2.1 个百分点; 前三季度同比增长 3.9%, 比上半年加快 0.5 个百分点。三季度汽车制造业产能利用率达到 75.7%, 环比回升 6.6 个百分点, 增加值同比由二季度下降 7.6% 转为大幅增长 25.4%。 3. 中国第三季度固定资产投资同比增长 5.7%, 比二季度加快 1.5 个百分点; 前三季度固定资产投资 (不含农户) 同比增长 5.9%, 连续两个月小幅回升。分领域看, 前三季度基础设施投资增长 8.6%, 制造业投资增长 10.1%, 房地产开发投资下降 8%。前三季度民间投资增长 2.0%。 4. 中国 9 月社会消费品零售总额 37745 亿元, 同比增长 2.5%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 33532 亿元, 增	9 月规上工业企业利润累计同比增速继续下滑, 跌至 -2.3%, 较 8 月增速下降 0.2 个百分点。从三因子模型来看, 量上, 工业增加值继续微增 0.3 个百分点至 3.9%, 价方面, PPI 大幅下降 0.7 个百分点至 5.9%, 同时营业收入利润率累计同比下降 0.22 个百分点至 -10.5%, 说明目前工业利润的主要拖累来自于价格和营收利润率。当前, 营业收入继续下滑, 而产成品存货也在减少, 说明企业依然处于主动去库存阶段。 分行业来看, 在 41 个工业大类行业中, 19 个行业利润总额同比增长, 较上月增加 3 个, 22 个行业下降, 较上月减少 3 个。上下游利润结构呈现改善态势, 中上游行业增速较上月呈现下滑态势, 中下游行业则多数呈现改善势头, 或跌幅收窄, 或增速加快。

	长 1.2%。前三季度社会消费品零售总额同比增长 0.7%，除汽车以外的消费品零售额增长 0.7%。 5. 中国 9 月出口(以美元计价)同比增长 5.7%，预期增 5.8%，前值增 7.1%；进口增长 0.3%，预期增 1.3%，前值增 0.3%；贸易顺差 847.4 亿美元，预期 812.8 亿美元，前值 793.9 亿美元。 6. “一行两会一局”同日发声，涉股市、债市、楼市、汇率。央行、外汇局表示，我国贸易顺差有望保持高位，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展。推进金融市场高水平双向开放，支持香港国际金融中心持续繁荣发展。证监会表示，要健全资本市场功能，提高直接融资比重。扩大高水平制度型开放，拓宽境外上市融资渠道，加强与香港市场的务实合作。银保监会指出，当前，金融风险整体收敛、金融体系总体稳健。人民币长期走强的趋势不会改变，我国持续的国际收支顺差和巨额的对外投资净资产，为人民币汇率稳定提供了强有力保障。 7. 央行、外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1 上调至 1.25。 8. 国家统计局数据显示，9 月份当月，工业企业利润降幅较上月收窄 6 个百分点，在 41 个工业大类行业中，有 25 个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增。1-9 月份，装备制造业利润同比增长 0.6%，今年以来首次由降转增。 9. 外汇局最新数据显示，前三季度，我国银行结售汇顺差 1185 亿美元，银行代客涉外收支顺差 714 亿美元。前三季度，我国涉外经济保持活跃，跨境资金流动总体平稳有序。 10. 外汇局数据显示，9 月，我国国际收支货物和服务贸易出口 3364 亿美元，进口 2788 亿美元，顺差 576 亿美元。	其中，采矿业虽然增速有所下滑，但依然保持高景气度。制造业利润跌幅小幅收窄。装备制造业利润由降转增，像电气机械行业、铁路船舶运输设备、仪器仪表行业利润均有不同程度改善，汽车制造业虽然利润同比下滑，但下滑幅度明显收窄，转正指日可待。作为广义基建的组成部分，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润明显回升。
--	---	--

英国	1. 英国 10 月制造业 PMI 初值为 45.8, 远不及市场预期的 48, 创 2020 年 5 月以来低位; 服务业 PMI 初值为 47.5, 为 2021 年 1 月以来新低; 综合 PMI 初值为 47.2, 低于市场预期的 48.1。	——
日本	1. 日本 10 月制造业 PMI 初值 50.7, 前值 50.8; 服务业 PMI 为 53, 前值 52.2; 综合 PMI 为 51.7, 前值 51。 2. 日本月末将公布经济刺激计划, 总规模预计将达到 67.1 万亿日元(约合 4540 亿美元), 其中有 25.1 万亿日元来自政府基金。 3. 日本央行决定继续维持超宽松货币政策, 把 2022 财年日本核心 CPI 预期涨幅从此前的 2.3% 上调到 2.9%。日本央行行长黑田东彦表示, 日本经济正在回升, 在通胀达到目标水平之前, 将维持宽松政策。	——
其他	1. 加拿大央行加息 50 个基点至 3.75%, 市场预期为加息 75 个基点。	——

资料来源: Wind 南华研究

3.2. 本周重点关注经济数据及事件

表 3.2.1: 一周 (2022.10.31-11.4) 经济数据前瞻

日期	时间	指标名称	国家/地区	前值	预期
10 月 31 日	09:30	中国官方制造业 PMI	中国	50.1	49.6
		中国官方综合 PMI	中国	50.9	——
	18:00	欧元区 CPI 同比(%)	欧元区	9.9	9.6
11 月 1 日	09:45	中国财新制造业 PMI	中国	48.1	49.5
	17:30	英国 Markit 制造业 PMI	英国	45.8	——
	18:00	石油输出国组织(OPEC)会议	美国	——	——
	21:45	美国 Markit 制造业 PMI	美国	49.9	——
	22:00	美国 ISM 制造业 PMI	美国	50.9	50.4
		美国 ISM 制造业就业指数	美国	48.7	53.0
		美国 JOLTs 职位空缺	美国	10.053M	——
11 月 2 日	15:55	德国季调后失业人数变动	德国	14K	10K
	16:55	德国制造业 PMI 环比(%)	德国	45.7	45.7
	17:00	欧元区 Markit 制造业 PMI	欧元区	46.6	46.6
	20:15	美国 ADP 就业人数变动	美国	208K	——

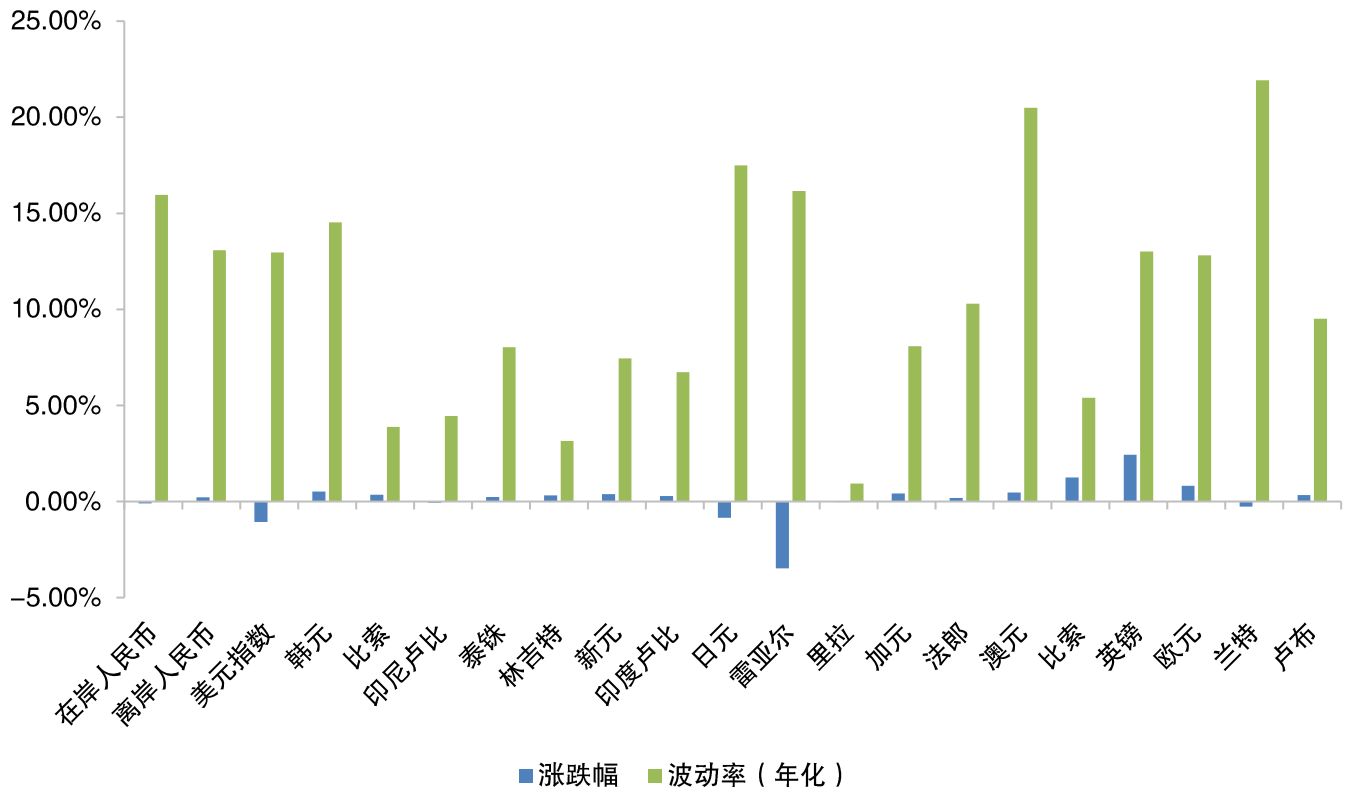
	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	美国	2.588M	——
11 月 3 日	02:00	美联储利率决议(%)	美国	3.25	——
		美联储 FOMC 货币政策声明	美国	——	——
	02:30	美国联邦公开市场委员会新闻发布会	美国	——	——
	09:45	中国财新服务业 PMI	中国	49.3	——
	17:30	英国 Markit 服务业 PMI	英国	47.5	49.2
		英国综合 PMI 指数	英国	47.2	48.4
	18:00	欧元区失业率	欧元区	6.6	6.6
	20:00	英国央行利率决议	英国	2.25	3.00
	20:30	美国非农生产力当季环比(%)	美国	-4.1	-4.7
	21:45	美国 Markit 综合 PMI	美国	47.3	——
	22:00	美国 ISM 非制造业 PMI	美国	56.7	56.0
11 月 4 日	08:30	日本服务业 PMI	日本	53.0	——
	17:00	欧元区 Markit 服务业 PMI	欧元区	48.2	48.2
	17:30	英国建筑业 PMI	英国	52.3	48.0
	20:30	美国季调后非农就业人口变动	美国	263K	200K
		美国劳动参与率(%)	美国	62.3	——
		美国平均每小时工资同比(%)	美国	5.0	——
		美国失业率(%)	美国	3.5	3.6

资料来源：ifind 南华研究

附：国际相关行情

主要国家汇率行情

图 1：上周主要国家汇率涨跌幅（周度）和波动率（年化）

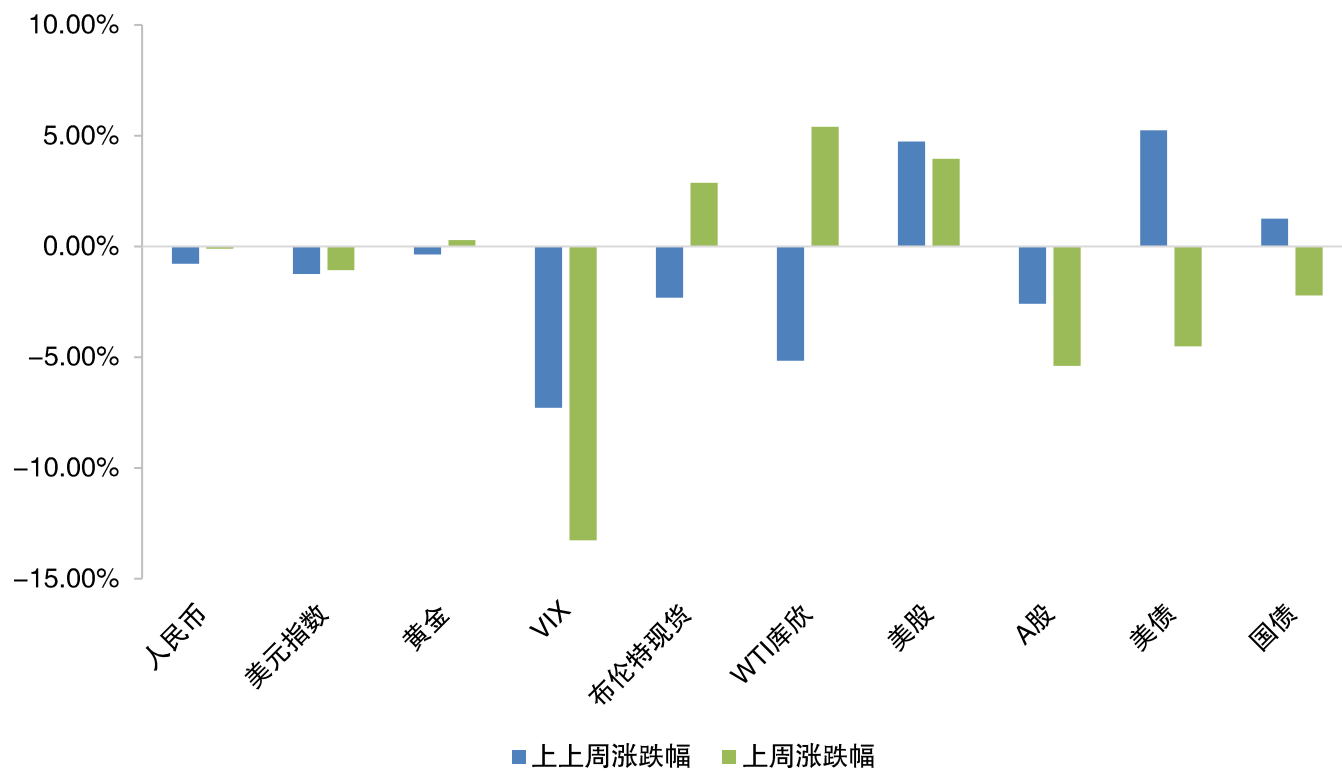


数据来源：iFinD 南华研究

注：除美元指数外，此处所有货币均采用非美货币兑美元的标价形式，正值代表非美货币升值，负值代表非美货币贬值

大类资产联动

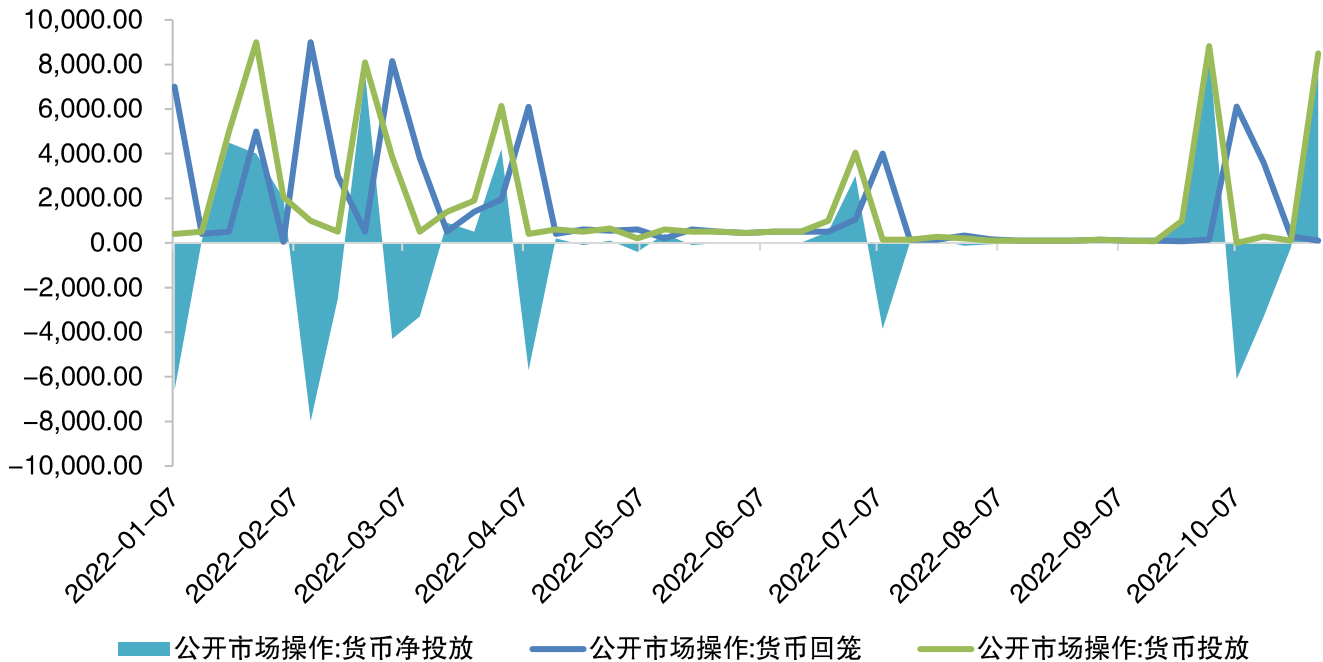
图 2：上周大类资产涨跌幅对比（%）



数据来源：iFinD 南华研究

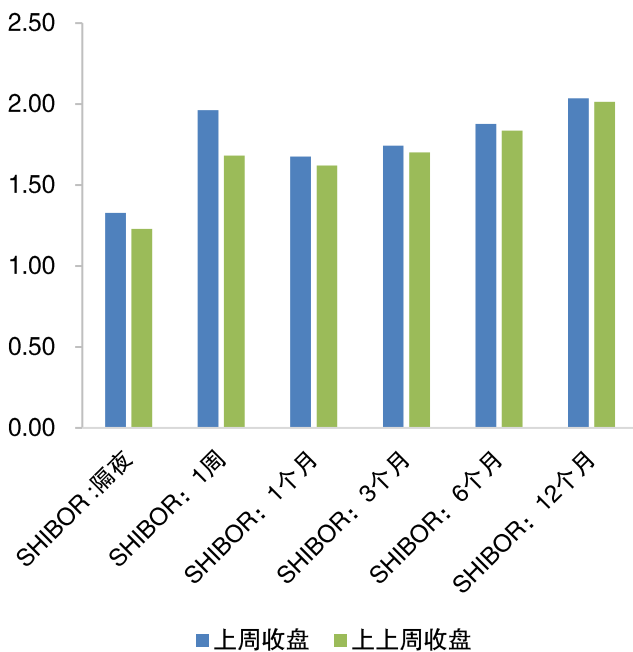
资金面

图 3：央行每周公开市场操作（单位：亿元）



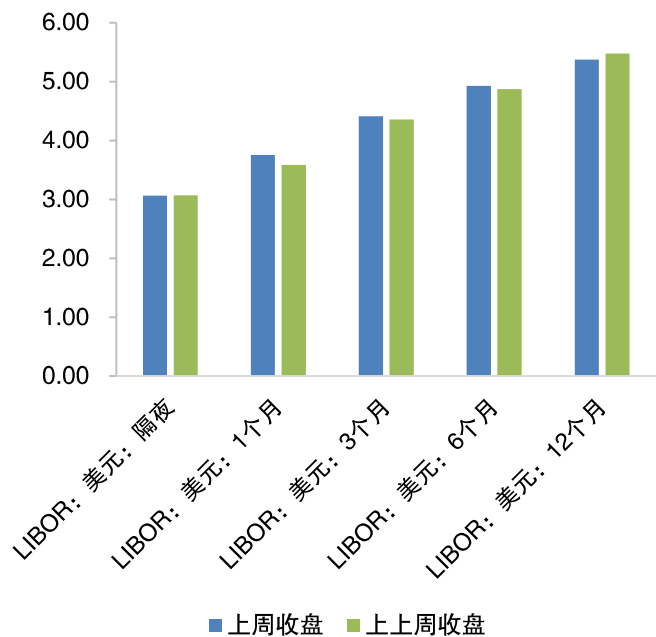
数据来源：Wind 南华研究

图 4：Shibor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

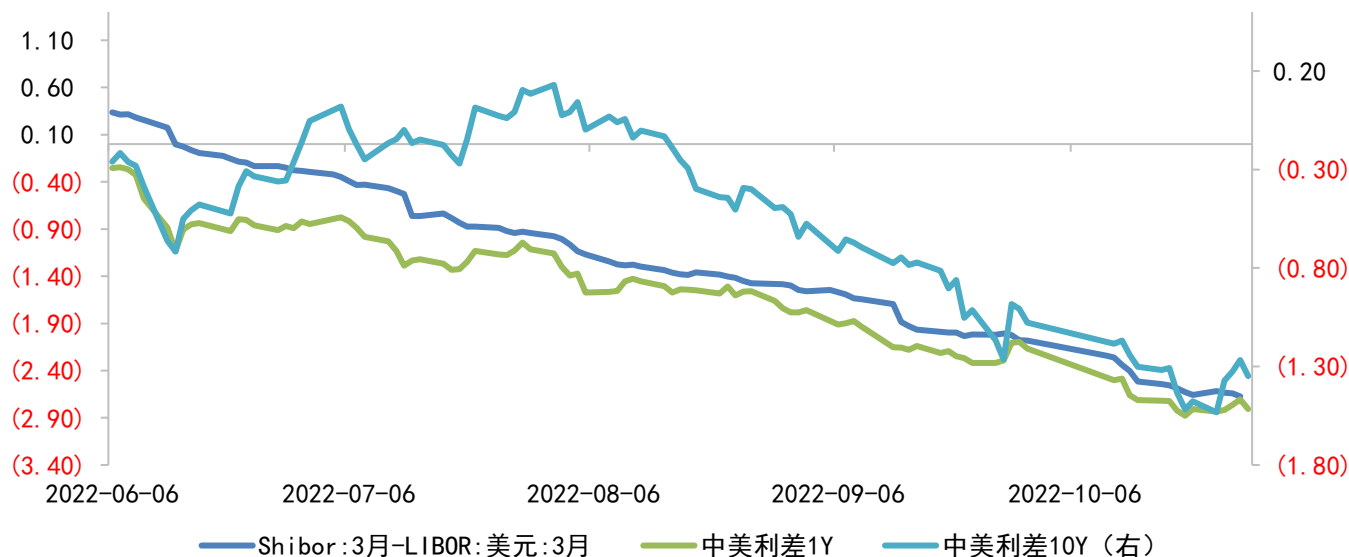
图 5：Libor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

中美利差

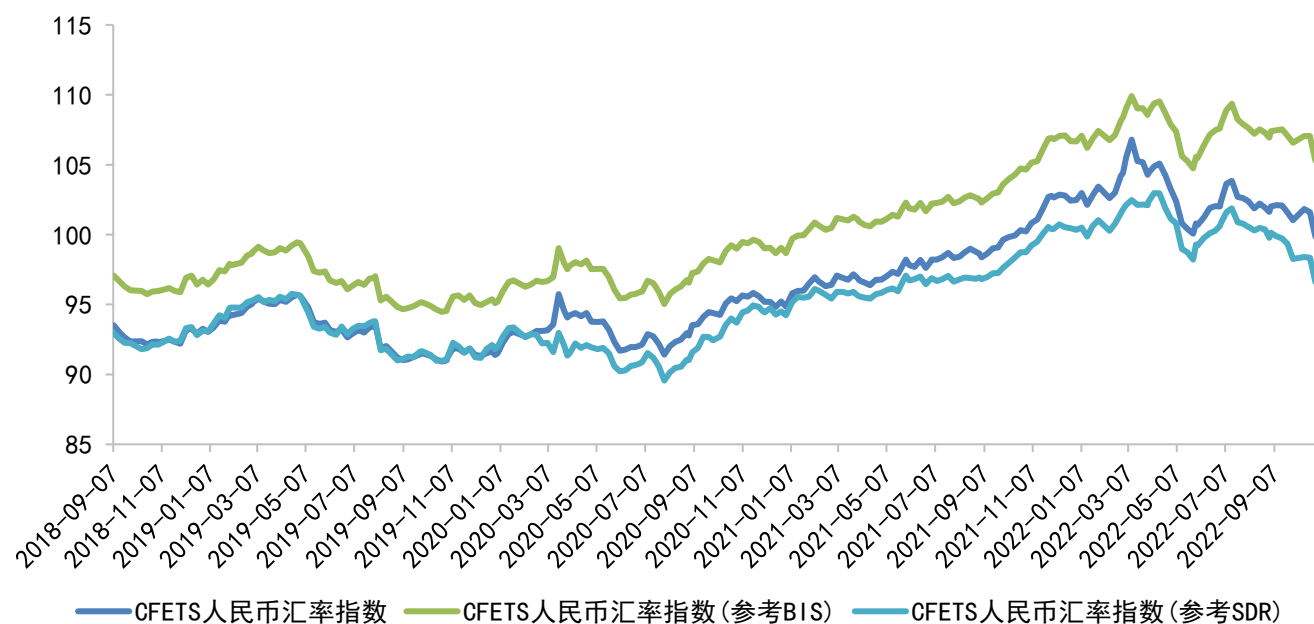
图 6: 中美利差 (单位: %)



数据来源: iFinD 南华研究

人民币指数

图 7: 三大人民币指数



数据来源: iFinD 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点