



海外继续上修加息预期，结汇或将迎来窗口期

主要观点

上周，美元指数在短暂经历了前两个交易日的小幅回落后，在之后的三个交易日里，由于美联储官员们不断放鹰、美国零售数据超预期增长以及美国 PPI 超预期、通胀下行斜率趋缓，市场对美联储的加息预期再度升温，从而推动美元指数震荡上行。人民币汇率方面，在美元指数整体偏强以及前期众多利多人民币因素有所消散下，人民币汇率进一步承压。

目前来看，市场无论是对国内还是美国在宏观方面的“强预期”均在近期出现了一定的修正。在“强非农+强通胀+强零售”组合背景下，市场朝着美联储方向进一步迈进，但在美联储官员不大幅上修其终点利率指引的假设下，我们预计市场进一步交易“紧缩”的空间并不大，因此预计美元指数短期内呈高位震荡（偏强）。综上，短期美元兑人民币汇率或进入震荡形态，有一定的升值压力，预计本周（2月20日-24日）运行区间为 6.785-6.955。

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

南华研究院

金融衍生品研究中心

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
为您定制个性化外汇风险管理方案

情景模拟 财务分析 风险监控 定制功能 外汇研判 估值定价

给您的企业搭配一个
风险管理+外汇分析团队



客服热线
400 8888 910

目录

第 1 章 一周行情回顾及展望	3
1.1. 外汇市场行情回顾	3
1.2. 行情展望及操作建议	4
1.3. 风险提示.....	6
第 2 章 人民币市场观测.....	7
2.1. 政策工具跟踪-逆周期因子	7
2.2. 投资者预期及情绪跟踪.....	8
2.2.1. 居民部门预期	8
2.2.2. 企业部门预期	8
2.2.3. 海外投资者预期	9
2.2.4. 专业投资者预期	10
2.3. 衍生品市场跟踪.....	10
2.3.1. 香港人民币期货市场状况	10
2.3.2. 新加坡人民币期货市场状况	11
第 3 章 重点关注数据及事件	12
3.1. 上周重点事件回顾及解读	12
3.2. 本周重点关注经济数据及事件.....	15
附：国际相关行情	17
主要国家汇率行情.....	17
大类资产联动	18
资金面	19
中美利差	20
人民币指数.....	20
免责声明.....	21

第1章 一周行情回顾及展望

1.1. 外汇市场行情回顾

上周(2023年2月13日-2月17日),CFETS、SDR、BIS指数皆相较于前一周周五下跌;截至北京时间2月17日16:30,美元指数较前一周周五上涨,在岸人民币、离岸人民币、日元及英镑皆相对于美元贬值,欧元相对于美元升值。

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
人民币汇率 中间价	6.7884	6.8659	6.8136	6.8659	1.142%
USDCNY	6.7999	6.8818	6.8165	6.8818	1.204%
USDCNH	6.8060	6.8843	6.8209	6.8843	1.150%
美元兑日元	131.4852	134.2160	132.7292	134.2160	2.077%
欧元兑美元	1.0671	1.0721	1.0678	1.0678	0.064%
英镑兑美元	1.2063	1.2154	1.2014	1.2014	-0.400%
美元指数	103.5844	104.0246	103.2603	103.8799	0.285%
CFETS 人民币 汇率指数	100.53	——	——	100.36	-0.169%
人民币汇率指 数(参考 BIS 货 币篮子)	105.50	——	——	105.18	-0.303%
人民币汇率指 数(参考 SDR 货币篮子)	98.18	——	——	97.58	-0.611%

数据来源: iFinD 南华研究

上周,美元指数在短暂经历了前两个交易日的小幅回落后,在之后的三个交易日里,由于美联储官员们不断放鹰、美国零售数据超预期增长以及美国 PPI 超市场预期、通胀下行斜率趋缓,市场对美联储的加息预期再度升温,从而推动美元指数震荡上行。人民币汇率方面,在美元指数整体偏强以及前期众多利多人民币因素有所消散下,人民币汇率进一步承压。

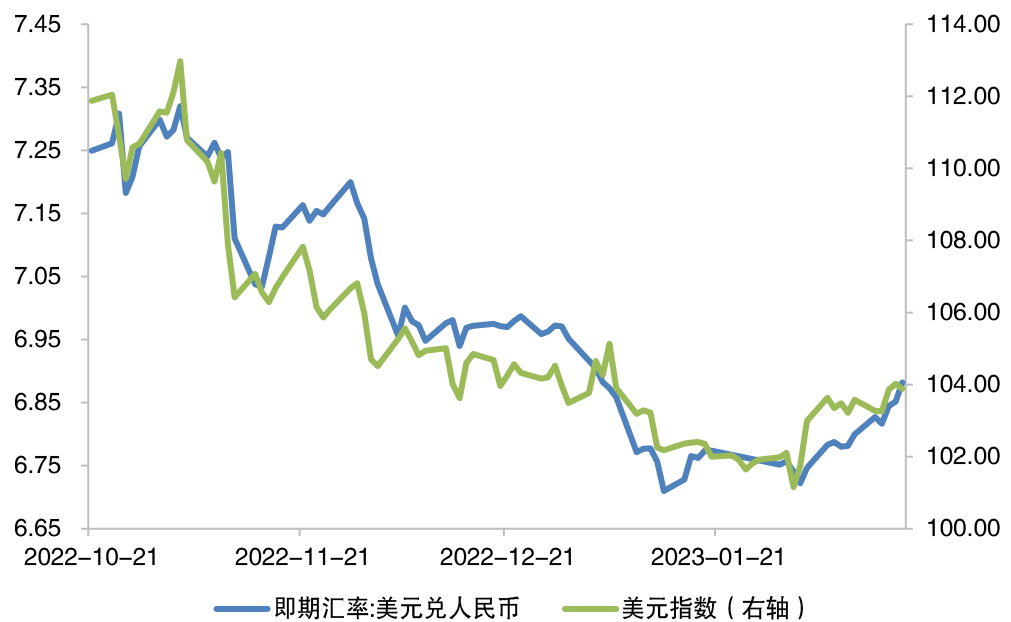
图 1.1.1: 2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日美元指数与人民币汇率日内价格走势图



注：白线为 USDCNH，蓝线为 USDCNY，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



数据来源：iFinD 南华研究

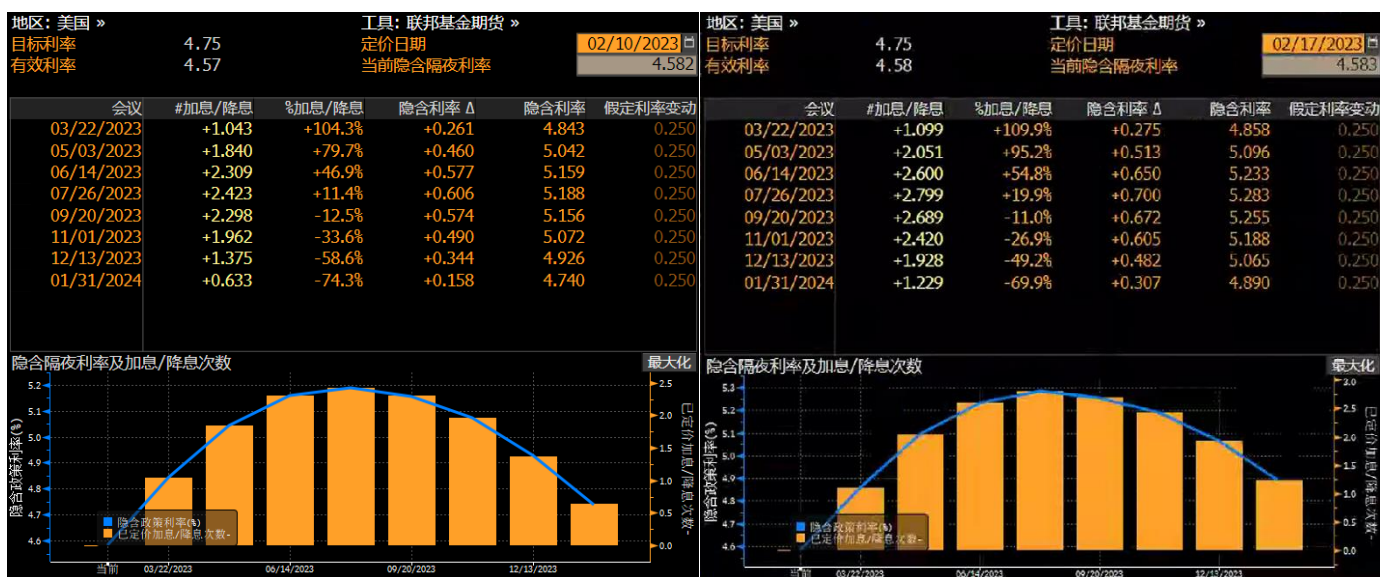
1.2. 行情展望及操作建议

1.2.1. 行情展望

目前来看，市场无论是对国内还是美国在宏观方面的“强预期”均在近期出现了一定的修正。美国方面，首先我们来看一下经济数据：新增非农就业人数远超预期，前值上修，劳动参与率提升的同时，失业率下降。平均薪资同比增速虽然高于预期，但仍处

于下行通道。这是一份几乎没啥缺点的就业报告，软着陆预期再添强有力证据。美国 1 月通胀数据显示，CPI 同比继续下降，但降速低于市场预期，通胀韧性显现，环比再次较大幅度上升。美国 1 月 PPI 超市场预期，通胀下行斜率趋缓。从联邦基金利率期货来看，在数据公布后，美联储与市场的分歧进一步收敛，市场再次朝着美联储的方向迈进。货币政策方面，上周有三名美联储官员的发言值得深思。周四，两位美联储官员（没有货币政策投票权）向市场释放“即将加息 50 个基点”的观点，市场开始试图押注 3 月加息 50 个基点，而周五巴尔金（没有货币政策投票权）的发言又给市场参杂了杂音，他支持美联储本月加息 25 个基点，并且也赞同以后继续这么做。我们认为，美联储意在向市场传递强有力信号的同时也保留了一定的回旋空间，所以目前可以肯定的是加息还未轻易结束，仍将反反复复。根据联邦基金期货数据显示，市场预期美联储利率峰值将提高至 5.25%-5.5% 区间，其中 3 月、5 月及 6 月将分别加息 25BP，目前市场对 6 月加息幅度仍存较大分歧，年内则预期将有一次降息。同时我们注意到，美联储副主席布雷纳德，一位颇具影响力的偏鸽派官员提交辞呈，在过渡期梅斯特（偏鹰）临时获得投票权，这或使得美联储的政策立场更偏鹰派。综上，在“强非农+强通胀+强零售”组合背景下，市场朝着美联储方向进一步迈进，但在美联储官员不大幅上修其终点利率指引的假设下，我们预计市场进一步交易“紧缩”的空间并不大，因此预计美元指数短期内呈高位震荡（偏强）。

图 1.2.1：联邦基金期货显示，市场对美联储的加息预期有所升温



数据来源：Bloomberg 南华研究

日本方面，上周，日本政府向国会提名原日本央行审议委员、经济学者植田和男出任日本央行行长，同时提名内田真一、冰见野良三为新的日本央行副行长。对植田和男出任日本央行行长的提名超市场预期，但我们认为短期内对市场的影响有限，日本是否会退出、如何退出 YCC 政策、结束负利率等等仍需观察。本周将举行听证会，重点关注日银新行政策取向。

图 1.2.2: 关于植田和男政策立场的公开言论梳理

图表2: 植田和男对通胀、货币政策和经济观点的梳理

主题	时间	主要观点
通胀	2022/2/26	低工资是日本通货紧缩的原因；日本央行需要继续仔细监测工资和价格；需要推动工资加速增长，以实现可持续通胀目标；劳动力市场的流动性加强所带来的生产力提高是非常重要的。
	2018/8/20	总需求对于实现2%的通胀目标至关重要；当前离持续实现2%的通胀还很远；2%的通胀应该作为中长期目标而不是短期目标。
货币政策	2023/2/10	当前日央行的宽松货币政策是合适的，目前（for now）认为有必要继续维持宽松
	2022/7/6	全球通胀持续上行，日本央行是否可能加息？不排除，但概率不高。应避免过早收紧货币政策；为了避免日元贬值而提高利率会导致经济恶化；在通胀暂时超过2%的情况下加息会对经济和通货膨胀率产生负面影响。YCC不适合微调的机制，扩大波动区间会导致更大规模的债券抛售。参考国外经验，YCC的退出大概率是一次性完全退出。
	2022/5/23	日本经济增长放缓、中性利率下降导致日本货币宽松效果不明显，不应该进一步降息
	2018/6/1	日本的低通胀现状仍将持续一段很长的时间，日本央行本应更大力度宽松以提高通胀，但由于有效的工具有限，不得不继续维持政策现状。
	2016/9/25	经济政策的重心是财政政策，而不应该是货币政策；日本央行似乎正在接近其极限，长期宽松带来的副作用非常明显。
	2016	非传统货币政策通过降低利差和风险溢价发挥作用。例如，前瞻指引能够降低长期利率的利差，但如果通胀预期提高，可能导致长期利差扩大；大规模资产购买降低了资产的风险溢价。
	2012	除非能在相当短的时间内提振经济，否则过度使用非传统货币政策措施存在削弱经济体系寻找有回报投资机会能力的风险。如果负利率和大规模购债成功长期提振通胀预期，那么长短端利差将变大，但是日本根深蒂固的通缩预期阻止了这一点。不幸的是，日本陷入了低通胀均衡，只有外生力量才能使日本回升到更高通胀的均衡。
日本经济	2012	上世纪80年代末土地和股市泡沫很大程度上是超宽松货币政策导致的；上世纪90年代初到90年代中期的降息步伐可能不够快；应对金融机构资产负债表恶化的政策并没有很快出台，日本政府本应更积极地对银行进行资本重组；日本央行在20世纪90年代初的一些加息可能是不必要的，甚至适得其反。
	2010	日本土地、股市和房地产泡沫破裂使得金融体系接近崩溃，日本银行开始了去杠杆化进程；同时财政政策收紧和人口减少加剧商品和服务总需求的疲软，经济陷入负面循环。这些冲击产生的通缩力量迫使日本央行首先将短期利率降至零，然后采取非传统货币政策措施，但这些冲击降低了总需求，宽松政策措施的有效性受到限制。

资料来源：Kazuo Ueda, 2012. "The Effectiveness Of Non-Traditional Monetary Policy Measures: The Case Of The Bank Of Japan"; Kazuo Ueda, 2011. "Japan's Deleveraging since the 1990s and the Bank of Japan's Monetary Policy: Some Comparisons with the U.S. Experience since 2007"; Kazuo Ueda, 2010. "Japan's Deflation and the Bank of Japan's Experience with Non-traditional Monetary Policy"; Gerlach-Kristen, Petra & McCauley, Robert N. & Ueda, Kazuo, 2016. "Currency intervention and the global portfolio balance effect: Japanese lessons"; 华泰研究。

数据来源：华泰证券

国内方面，官媒发文称中国房地产市场支持政策需更精准，但须谨防新的投机炒作，市场因此担心是否会影响内需发力。

综上，短期美元兑人民币汇率或进入震荡形态，有一定的升值压力，预计本周（2月20日-24日）运行区间为6.785-6.955。本周重点关注：周四凌晨美联储将公布2月货币政策会议纪要，也是本周最大的事件，早间6:30美联储永久票委威廉姆斯的讲话。

1.2.2.操作建议

鉴于我们对人民币汇率的走势判断，建议有结汇需求的企业可把握近期市场机会逢高锁汇。

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

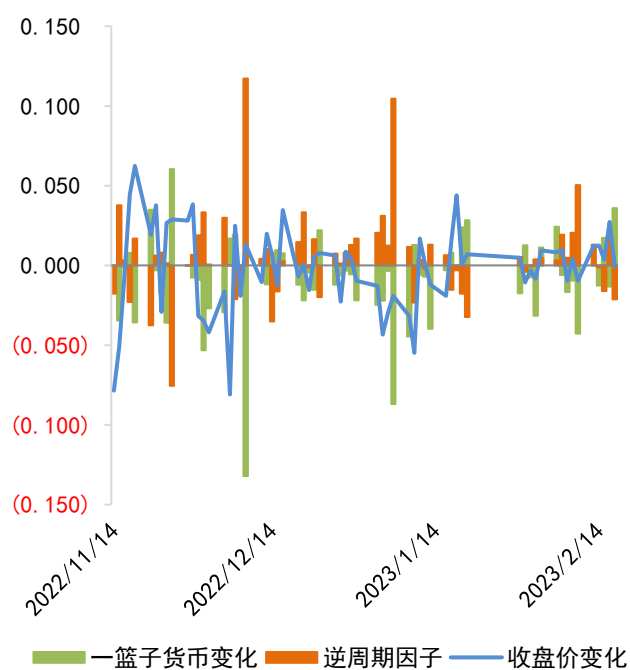
上周五(2月17日)人民币汇率中间价报 6.8659, 较前一周周五贬值 775 个基点, 各因素对中间价报价的贡献为:

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	775	547	287	-59
上上周	502	28	-508	982

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

¹ “一篮子货币汇率贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

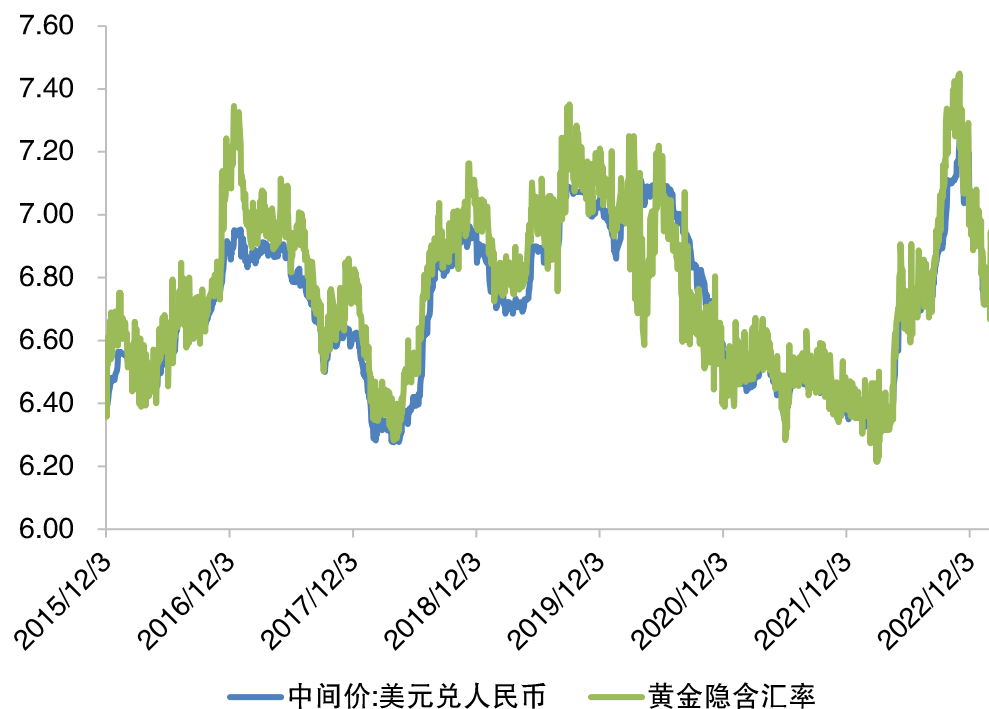
² “逆周期因子贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

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仍存。截至上周五（2月17日）价差³为269个基点，较前一周周五上行。

图 2.2.3: 人民币汇率与黄金隐含汇率走势图



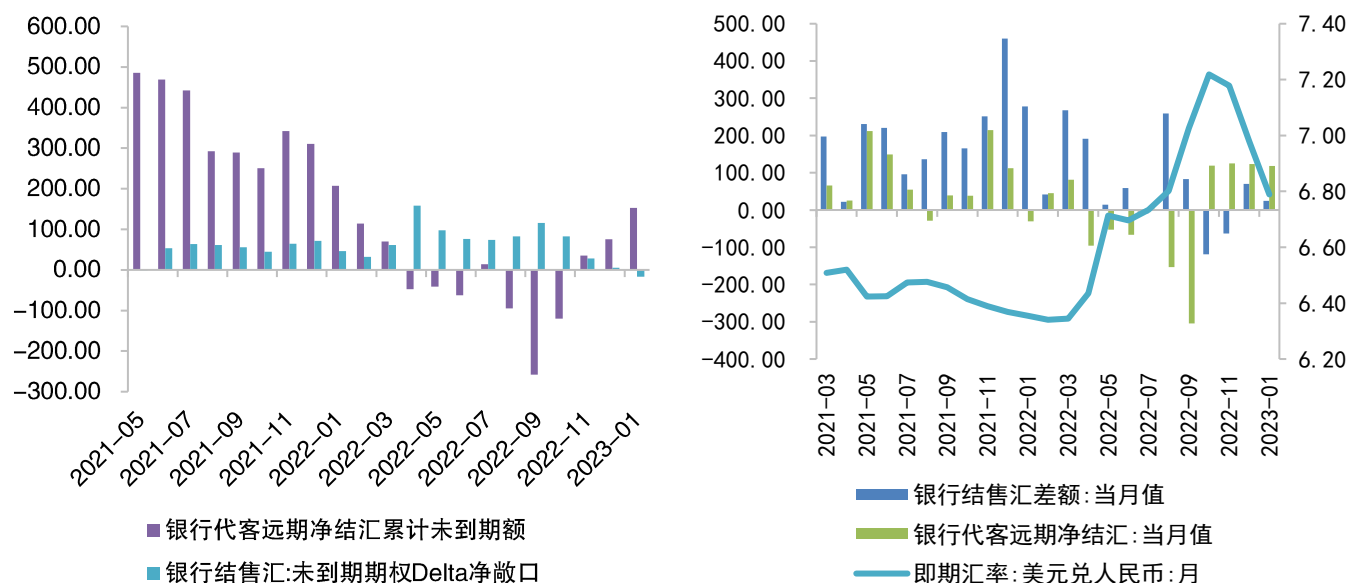
数据来源: iFinD 南华研究

2.2.2. 企业部门预期

从银行结售汇方面的数据来看，市场情绪较为谨慎，整体来看，市场对人民币的贬值预期小幅回温。受春节因素以及美元对人民币汇率反弹的影响，1月结售汇数据较2022年12月有所回落，但整体依然维持顺差态势。

³ 价差=黄金隐含汇率-人民币汇率中间价

图 2.2.4: 银行结售汇 (单位: 亿美元) 相关数据

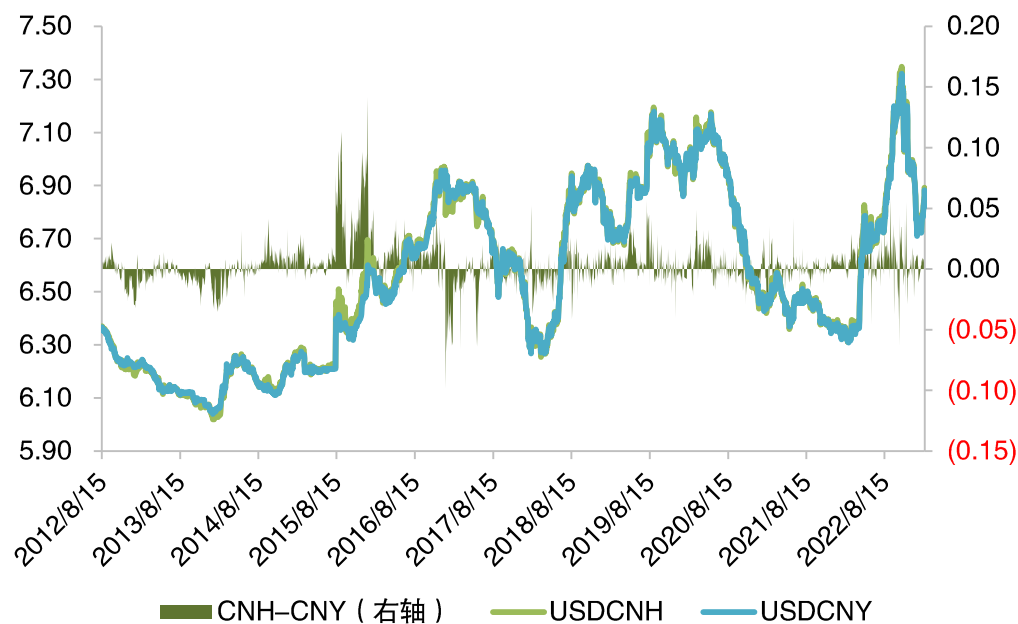


数据来源: iFinD 南华研究

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的贬值预期较前期有所增加。

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（2月17日）离岸人民币一年期 NDF 收盘价为 6.7157，相较于前一周周五贬值 444 个基点。USDCNY 风险逆转期权指标（25Delta）方面，所有期限指标较前一周周五呈现上行状态，表明目前市场整体看贬人民币的情绪较为浓烈。

图 2.2.6: NDF

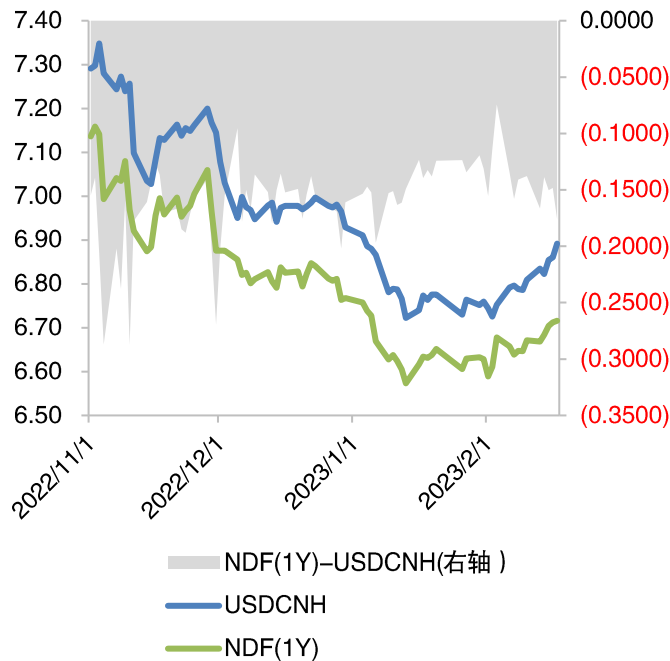
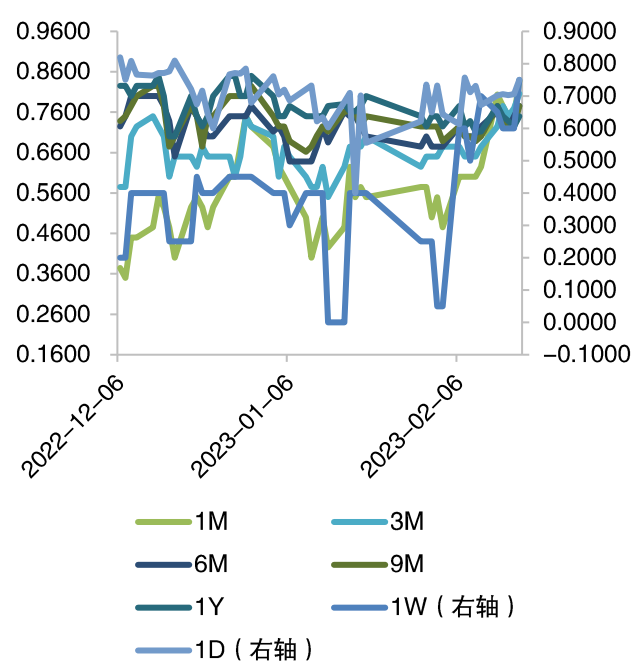


图 2.2.7: USDCNY 风险逆转期权指标（25Delta）（单位：%）



数据来源：Bloomberg 南华研究

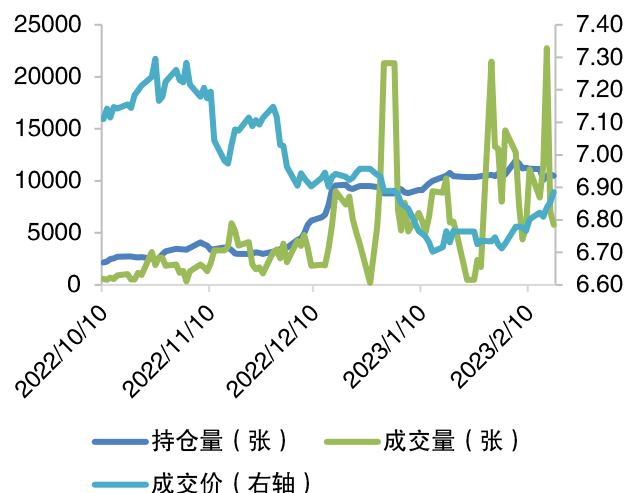
数据来源：iFinD 南华研究

2.3. 衍生品市场跟踪

2.3.1. 香港人民币期货市场状况

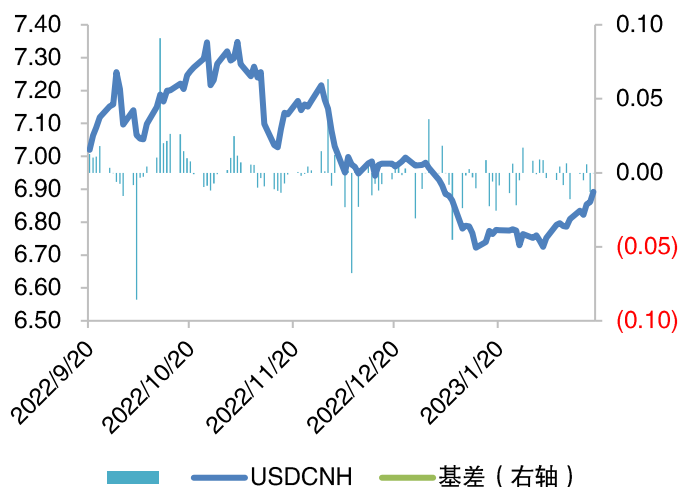
截至上周五（2月17日），港交所美元兑人民币期货活跃合约收于 6.8845，较前一周周五上行 830 个基点，持仓量及成交量均较前一周周五有所减少。基差方面，截至上周五，基差为 70 个基点，较前一周周五有所缩小，下行 1 个基点。

图 2.3.1: 港交所活跃合约收盘价、持仓量及成交量



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.3.2: 港交所活跃合约基差走势

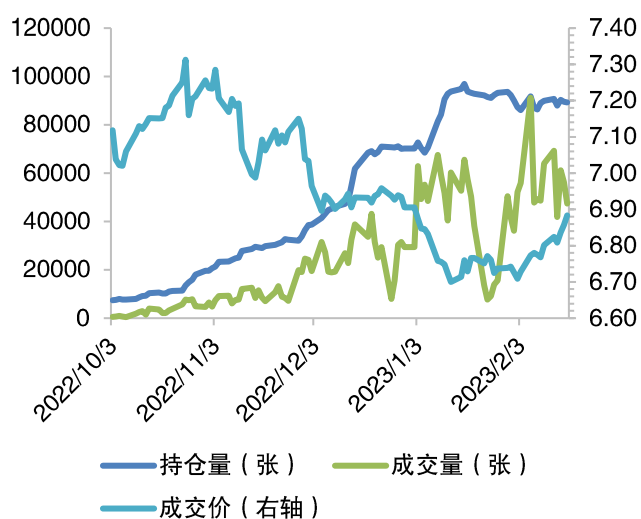


数据来源: Bloomberg 南华研究

2.3.2.新加坡人民币期货市场状况

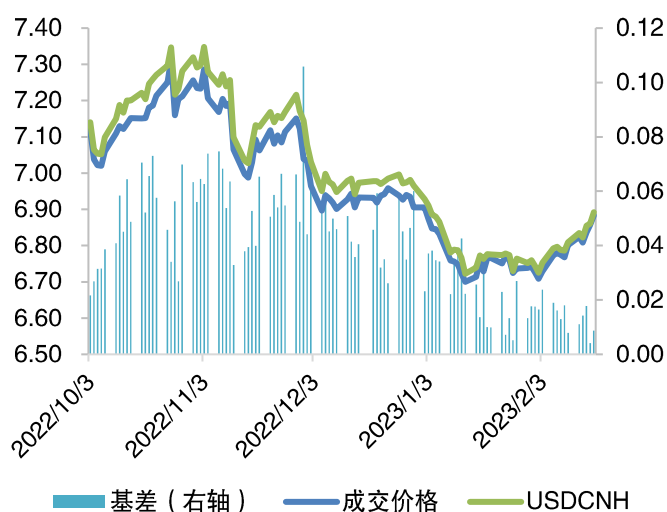
截至上周五（2月17日），新交所美元兑人民币期货活跃合约收于6.8832，较前一周周五上行821个基点，持仓量和成交量均较前一周周五有所降低。基差方面，截至上周五，基差为87个基点，较前一周周五有所缩小，下行8个基点。

图 2.3.3: 新交所活跃合约收盘价、持仓量及成交量



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.3.4: 新交所活跃合约基差走势



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. 美联储理事鲍曼: 仍有可能实现经济软着陆; 必须使联邦基金利率达到一个具有足够限制性的水平, 而且需要在这个水平上保持一段时间, 以恢复物价稳定。 2. 美联储威廉姆斯: 美联储可能会在 2024 年、2025 年降息, 以反映较低的通胀; 年底联邦基金利率在 5.00%至 5.50%之间的前景看来是合理的; 美联储有可能需要将利率提高到高于目前预期的水平; 就业市场强劲导致高通胀风险上升。 3. 美联储哈克: 美联储还没有结束加息周期, 但可能已经接近了; 预计在今年的某个时候, 政策利率将有足够的限制性, 以使利率维持在该位置不变; 预测今年核心通胀率在 3.5%左右; GDP 增长将是温和的, 预测不会出现衰退; 预计今年的实际 GDP 增长约为 1%, 然后在 2024 年和 2025 年回升至 2%的趋势增长。 4. 美联储巴尔金: CPI 报告大致符合预期, 但通货膨胀的惯性和持续性将远远超过美联储的预期; 如果通胀持续高于目标, 美联储可能不得不采取更多行动。 5. 美联储洛根: 可能需要比以前预计的更多的加息; 最重要的风险在于美联储紧缩过少; 美联储不应锁定峰值利率或精确路径; 预计美联储将逐步加息, 直到通胀出现令人信服地下降; 即使在暂停加息之后, 美联储也需要保持灵活性, 如果条件需要, 美联储还将进一步收紧政策。 6. 美联储布拉德: 不排除支持 3 月加息 50 个基点的可能性; 倾向于尽快达到 5.375%的政策利率峰值; 曾在 2 月的会议主张加息 50 个基点; 怀疑劳动力市场是否会像一些人预期的那样降温, 但通胀	美联储官员们继续放鹰。

	仍可能下降, 因为商业竞争强度和预期仍然很低。 7. 美联储梅斯特: 不支持美联储改变 2% 的通胀目标; 预计美国不会陷入经济衰退; 零售销售数据显示美国的经济具有韧性。 8. 美国 1 月 CPI 同比涨幅由上月的 6.5% 回落至 6.4%, 为连续 7 个月涨幅下降, 创 2021 年 10 月以来最低, 但高于预期值 6.2%; 环比则上升 0.5%, 符合市场预期。核心 CPI 同比升 5.6%, 创 2021 年 12 月以来最小增幅, 预期升 5.5%, 前值升 5.7%; 核心 CPI 环比升 0.4%, 符合预期。 9. 美国 1 月零售销售环比升 3%, 创近两年最大升幅, 远超市场预期的升 1.8%。1 月核心零售销售环比升 2.3%, 同样远超市场预期。 10. 美国 1 月 PPI 同比升 6%, 高于市场预期的 5.4%; PPI 环比升 0.7%, 创去年 6 月份以来最大涨幅, 且高于市场预期的 0.4%。 11. 美国 2 月费城联储制造业指数为-24.3, 为 2020 年 5 月以来新低, 预期-7.4, 前值-8.9。 12. 里士满联储主席巴尔金表示, 他支持美联储本月加息 25 个基点, 并且也赞同以后继续这么做。高盛和美银预计, 美联储还将加息三次, 幅度均为 25 基点。 13.	CPI 同比继续下降, 但降速低于市场预期, 通胀韧性显现, 环比再次较大幅度上升。但前期由于原油价格环比走高等原因, 对于环比的上升和同比增速的下降幅度, 市场早有预期, 因此走势出现纠结。具体而言, 环比来看, 除二手车和医疗服务外, 其余全线上涨, 能源类涨幅最高, 其次是服装和医疗保健商品。同比来看, 能源商品涨幅相对上月变化最大, 住房租金类同比涨幅也较上月上升。但二手车和医疗服务相较上月均有明显下降。根据美国劳工部信息显示, 1 月开始权重有所调整, 但整体来看, 似乎这次调整对 CPI 同比数据影响不算大, 主要是二手车和能源以及租金类项目的对冲。目前来看, 通胀韧性问题仍有望维持。 虽然目前借贷成本依旧较高, 但具有韧性的就业市场仍在消费需求。 美国 1 月 PPI 超市场预期, 通胀下行斜率趋缓, 或促使美联储未来几个月进一步加息。
欧元区	1. 欧洲央行副行长金多斯: 3 月以后加息幅度取决于数据, 欧洲央行对经济前景的看法“更加积极一些”。 2. 欧盟委员会: 将欧元区 2023 年经济增速预期从此前的 0.3% 上调至 0.9%, 通胀预期从此前的 6.1% 下调至 5.6%; 2024 年经济增速预期不变, 为 1.5%, 通胀预期从此前的 2.6% 下调至 2.5%。 3. 欧洲央行管委马赫鲁夫: 预计终端利率将高于 3.5%; 达到终端利率后, 将会保持一段时间; 现在说欧洲央行今年会降息还为时过早。 4. 欧元区 2022 年第四季度 GDP 修正值同比升 1.9%, 预期升 1.9%, 初值升 1.9%;	

	环比升0.1%,预期升0.1%,初值升0.1%。 5. 欧元区 2022 年第四季度季调后就业人数同比升1.5%,前值升1.8%;环比升0.4%,预期升0.2%,前值升0.3%。 6. 法国 2022 年第四季度 ILO 失业率为7.2%,预期7.3%,前值7.3%。 7. 欧洲央行行长拉加德:打算在3月加息50个基点;将在3月加息后评估其后的利率路径;限制性的利率水平将降低通货膨胀;尽管大多数长期通胀预期指标目前维持在2%左右,但这些指标值得继续监测;未来资产购买计划的缩减速度有待确定。 8. 欧洲央行:将坚持以稳定的速度大幅提高利率,并将利率保持在一个有足够限制性的水平,以确保通胀及时回到2%的中期目标。 9. 欧洲央行管委维勒鲁瓦表示,将在9月份之前达到终端利率,终端利率可能在3%以上;欧洲央行3月会议后的行动将不会那么紧迫。 10. 德国 1 月 PPI 同比升 17.8%,预期升16.4%,前值升21.6%;环比降1%,预期降1.6%,前值降0.4%。 11. 法国 1 月 CPI 终值升6%,预期升6%,初值升6%,去年12月终值升5.9%;环比升0.4%,预期升0.4%,初值升0.4%,去年12月终值降0.1%。	
中国	1. 国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第十次排除延期清单,对《国务院关税税则委员会关于对美加征关税商品第八次排除延期清单的公告》中的相关商品,自2023年2月16日至2023年9月15日,继续不加征我为反制美301措施所加征的关税。	——
英国	1. 英国至2022年12月三个月ILO失业率为3.7%,预期3.7%,前值3.7%;1月失业率为3.9%,前值4%。 2. 英国1月CPI同比升10.1%,低于市场预期的10.3%,为连续第三个月放缓,环比则下降0.6%。核心CPI同比升5.8%,同样低于预期,环比则下降0.9%。	——

日本	1. 日本政府向国会正式提名经济学家植田和男出任下一任央行行长，并提名内田真一和冰见野良三为新的日本央行副行长。 2. 日本去年第四季度实际 GDP 环比增长 0.2%，按年率计算增幅为 0.6%，虽较前一季度的负增长有所好转，但增速远不及市场预期。2022 年全年实际 GDP 则增长 1.1%，增幅明显小于上年。	对植田和男出任日本央行行长的提名超市场预期，但我们认为短期内对市场的影响有限，日本是否会退出、如何退出 YCC 政策、结束负利率等等仍需观察。本周将举行听证会，重点关注日银新行长政策取向。
----	--	--

3.2. 本周重点关注经济数据及事件

表 3.2.1：一周（2023.2.21-2.25）经济数据前瞻

日期	时间	经济数据/事件	国家/地区	前值	预期
2 月 21 日	3:00	英国央行副行长伍兹发表讲话	英国	—	—
	16:30	德国制造业 PMI 环比(%)	德国	47.3	47.9
	17:00	欧元区 Markit 服务业 PMI	欧元区	50.8	50.2
		欧元区 Markit 制造业 PMI	欧元区	48.8	48.5
	18:00	德国 ZEW 经济景气指数	德国	16.9	-15.0
		欧元区 ZEW 经济景气指数	欧元区	16.7	—
	22:45	美国 Markit 服务业 PMI	美国	46.8	45.0
		美国 Markit 制造业 PMI	美国	46.9	46.0
		美国 Markit 综合 PMI	美国	46.8	—
2 月 22 日	9:30	日本央行的田村发表讲话	日本	—	—
	17:00	德国 IFO 商业景气指数	德国	90.2	—
	21:00	德国 CPI 同比(%)	德国	8.7	8.7
2 月 23 日	17:30	英国央行的曼恩发表讲话	英国	—	—
	18:00	欧元区 CPI 同比(%)	欧元区	8.5	9.2
		欧元区 CPI 环比(%)	欧元区	-0.4	-0.3
		欧元区未季调核心 CPI 同比(%)	欧元区	5.2	5.2
	18:45	英国央行副行长坎利夫发表讲话	英国	—	—
	21:30	美国 GDP 平减指数当季环比(%)	美国	3.5	4.1
		美国实际 GDP 年化当季环比(%)	美国	2.9	2.9
		美国 2 月 18 日当周初次申请失业金人数	美国	196000	—
2 月 24 日	15:00	德国 GDP 当季环比(%)	德国	-0.2	0.3
	21:30	美国 PCE 物价指数环比(%)	美国	0.1	—
		美国 PCE 物价指数同比(%)	美国	5.0	—
		美国个人支出环比(%)	美国	-0.2	-0.1
		美国核心 PCE 物价指数同比(%)	美国	4.4	4.4

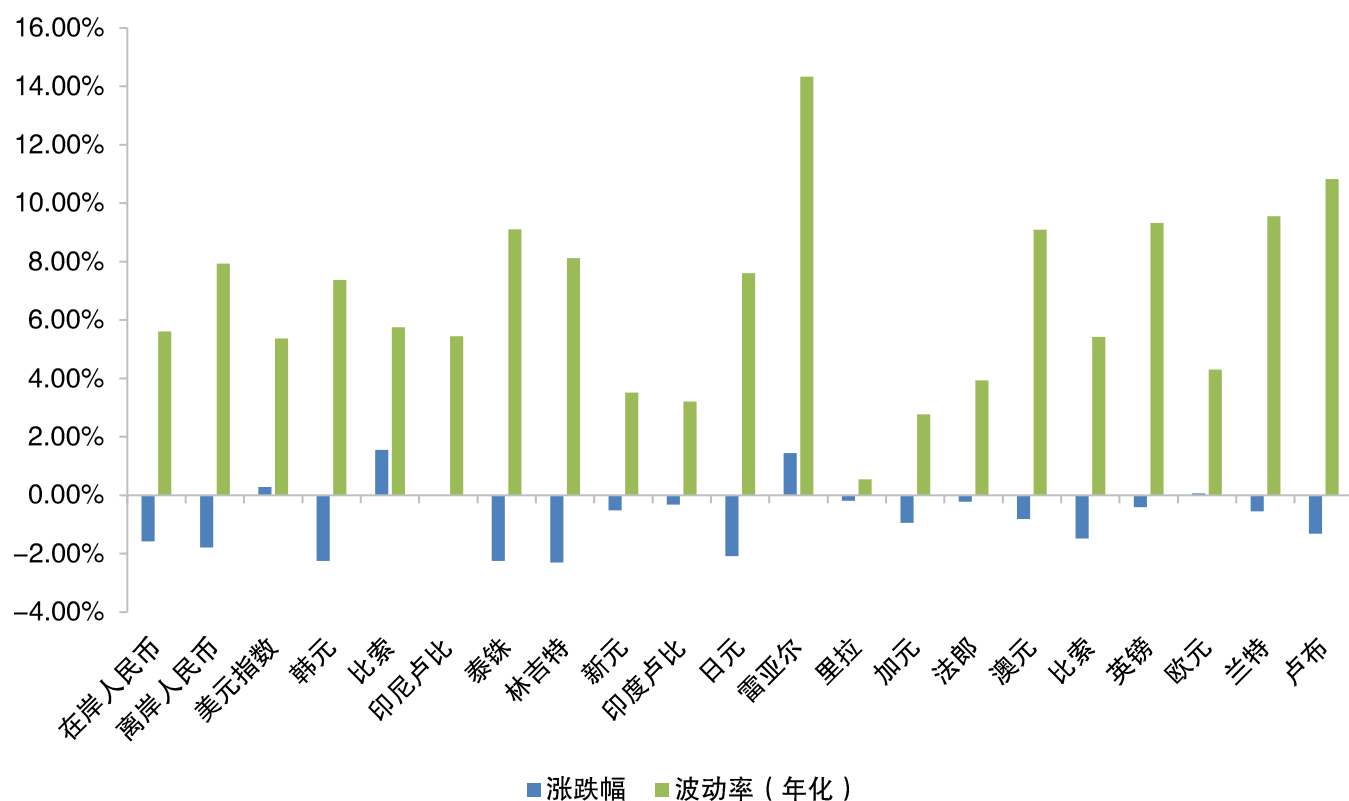
	23:00	美国季调后新屋销售年化总数(户)	美国	616K	616K
		美国密歇根大学消费者信心指数	美国	66.4	64.6
		美国密歇根大学消费者预期指数	美国	62.3	—
	—	听证会	日本	—	—
2月25日	0:30	英国央行的特雷罗发表讲话	英国	—	—

资料来源：Bloomberg 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）

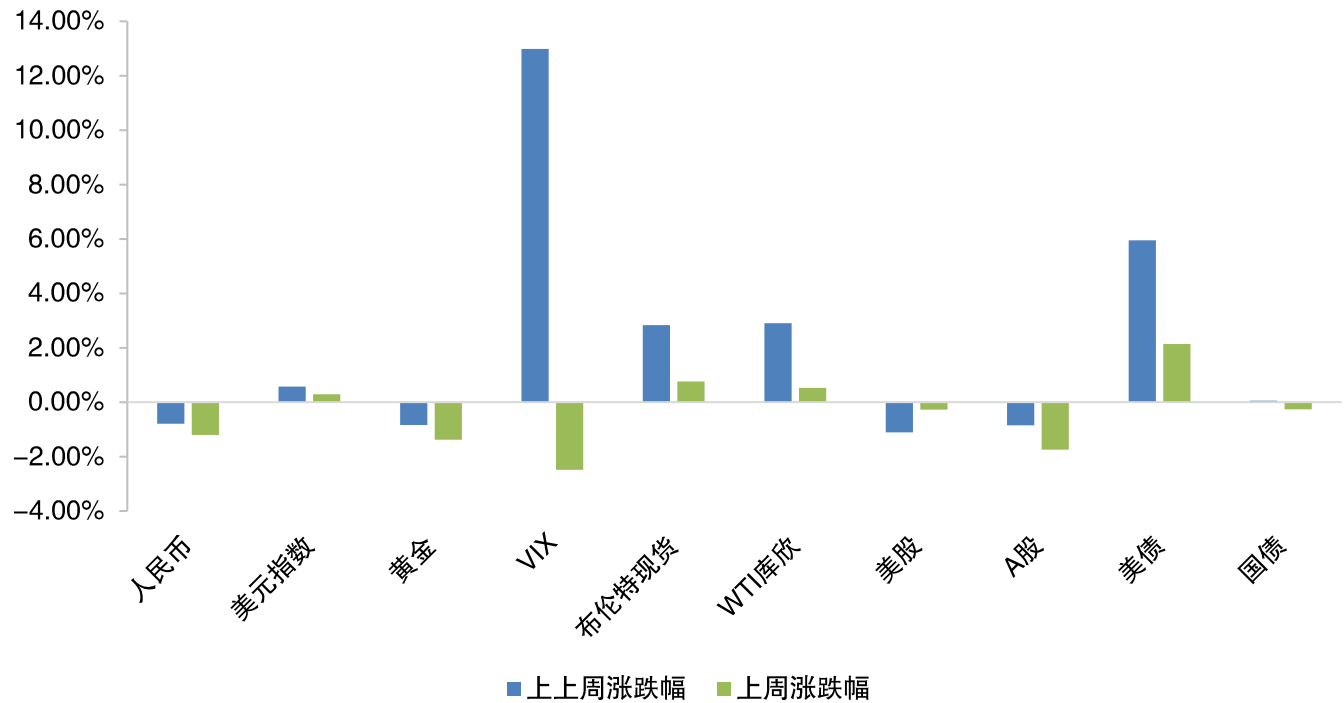


数据来源：iFinD 南华研究

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

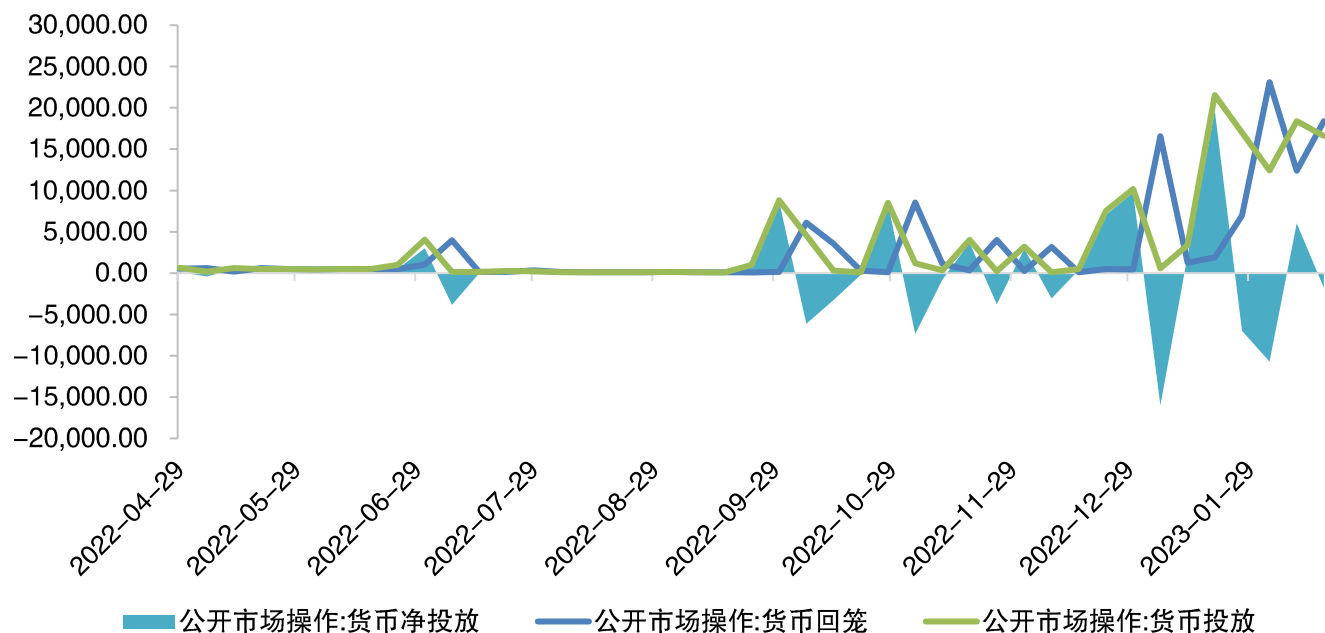
图 2：上周大类资产涨跌幅对比（%）



数据来源：iFinD 南华研究

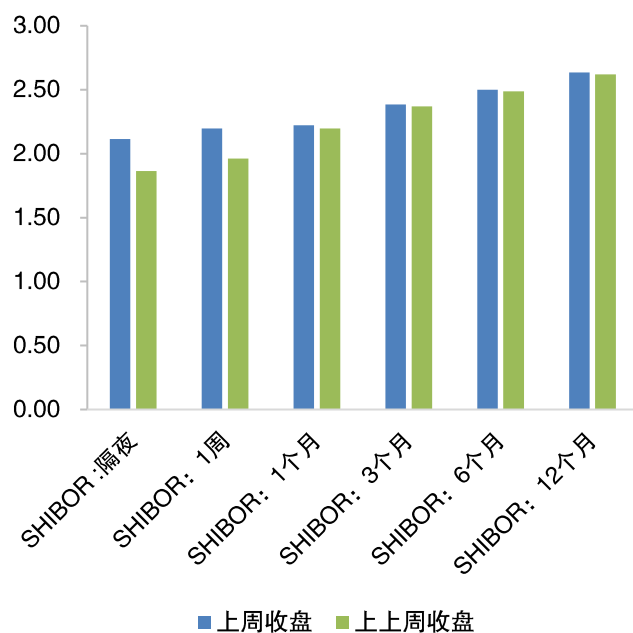
资金面

图 3：央行每周公开市场操作（单位：亿元）



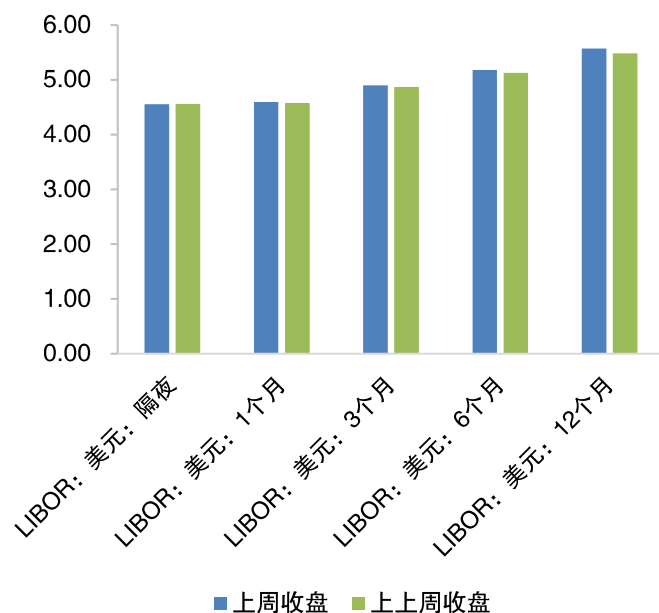
数据来源：Wind 南华研究

图 4：Shibor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

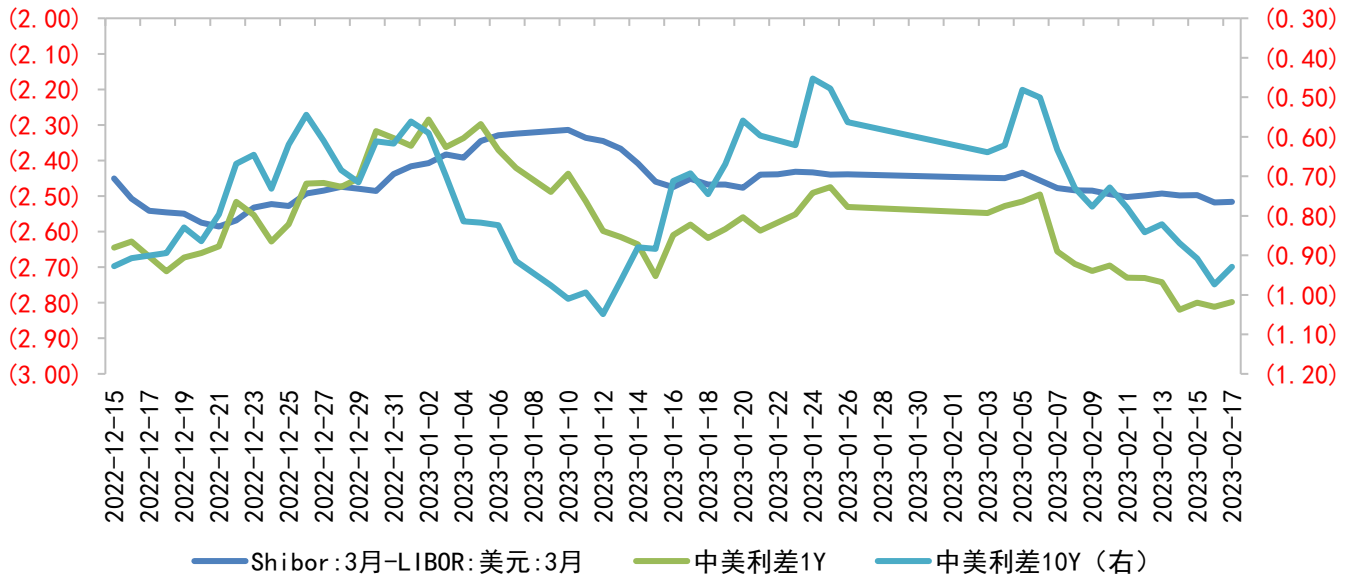
图 5：Libor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

中美利差

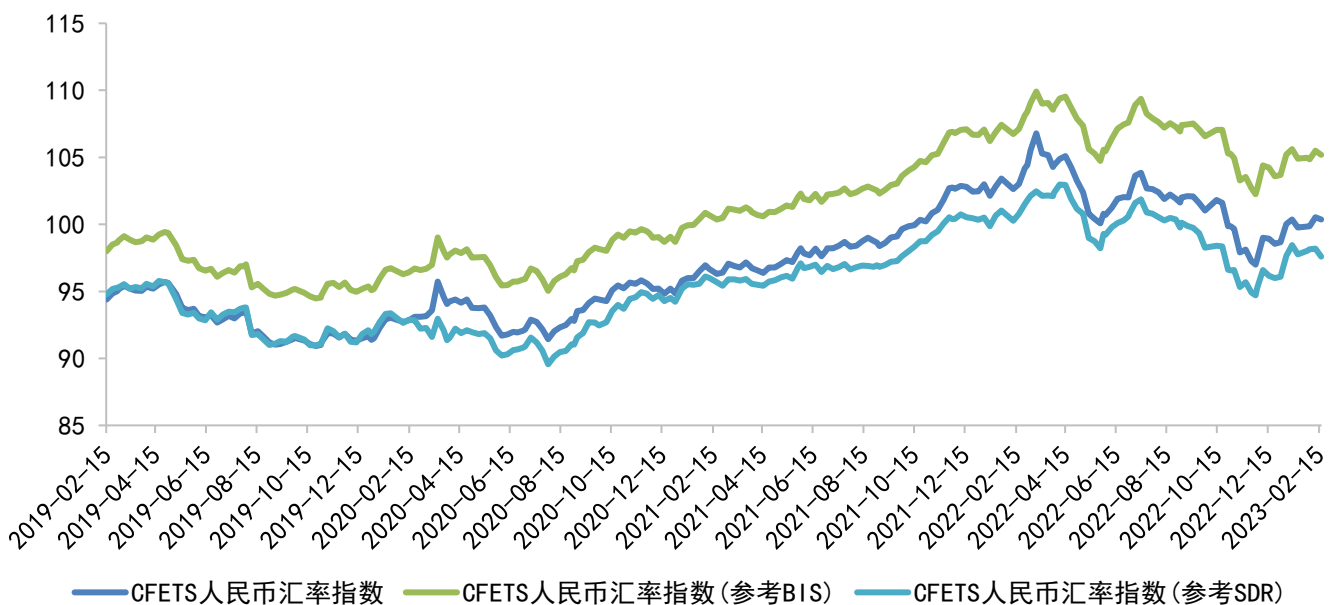
图 6：中美利差（单位：%）



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

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。



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