



# 人民币外部环境趋于复杂

## 主要观点

上周，美元指数表现强势，人民币汇率整体偏贬，符合我们周报的判断“6.64-6.80 区间内震荡偏贬”。在基准行情下，我们预计本周（6.13-6.17）美元指数在加息预期的支撑下延续高位盘整。但若周四的美联储 FOMC 会议释放的信息不及预期，美元指数有下行风险，下方低点在 101.30。从上周人民币汇率与美元指数两者走势吻合度来看，基本吻合，也符合我们之前对人民币汇率与美元指数之间的判断——逐步回归常态化关系。展望后市，我们预计人民币在美元震荡偏强和正在修复的国内经济基本面影响下，短期偏贬的概率较大。因此，建议购汇企业若三季度有需求可近期在 6.64-6.68 择机购汇，做好避险。本周美元兑人民币走势预计将在 6.635-6.810 区间内运行，整体运行中枢在 6.70 附近。

本周又将迎来“超级央行周”，美联储、英国央行及日本央行将公布新一轮的利率决议，望重点关注。

风险提示：全球疫情传播情况、各国货币政策转向进程、全球经济复苏进展

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

周骥

[zhouji@nawaa.com](mailto:zhouji@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0017101

马燕

[mayan@nawaa.com](mailto:mayan@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛

[daichaosheng@nawaa.com](mailto:daichaosheng@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0014822

王映

[wangying@nawaa.com](mailto:wangying@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0016367

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

■ 汇率避险 ■ 外汇行情

基于企业实际需求，结合外汇市场行情，为企业量身定制外汇风险管理方案

跨境融资 外汇避险 外汇理财  
贸易融资 定制风控 稳健理财

服务的企业都是一个  
风险可控、外汇理财团队

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 .....	6
2.1.	政策工具跟踪-逆周期因子 .....	6
2.2.	投资者情绪跟踪 .....	7
2.3.	衍生品跟踪 .....	8
2.3.1.	外汇期货 .....	8
2.3.2.	外汇掉期 .....	11
2.3.3.	外汇期权 .....	12
第 3 章	重点关注数据及事件 .....	13
3.1.	上周重点事件回顾及解读 .....	13
3.2.	本周重点关注经济数据及事件 .....	16
附：国际相关行情 .....		18
主要国家汇率行情 .....		18
大类资产联动 .....		19
资金面 .....		20
中美利差 .....		21
人民币指数 .....		21
免责声明 .....		22

## 第1章 一周行情回顾及展望

### 1.1. 外汇市场行情回顾

上周(6月6日至6月10日), CFETS、BIS 以及 SDR 指数均上涨;截至北京时间6月10日16:30,美元指数较前一周最后一个交易日上涨,在岸人民币、离岸人民币、日元、欧元及英镑均相对于美元贬值。

表 1.1.1: 市场行情

上周汇率指数走势					
名称	上上周收盘价 <sup>1</sup>	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	6.7095	6.6994	6.6634	6.6994	-0.151%
USDCNY	6.6755	6.6914	6.6461	6.6914	0.238%
USDCNH	6.6313	6.7015	6.6490	6.7015	1.059%
美元兑日元	129.93	133.74	130.70	133.74	2.932%
欧元兑美元	1.0760	1.0744	1.0613	1.0613	-1.366%
英镑兑美元	1.2576	1.2573	1.2483	1.2483	-0.740%
美元指数	101.6890	103.2780	101.8950	103.2780	1.563%
CFETS 人民币 汇率指数	100.69	—	—	101.24	0.546%
人民币汇率指 数(参考 BIS 货 币篮子)	105.46	—	—	106.41	0.901%
人民币汇率指 数(参考 SDR 货币篮子)	99.22	—	—	99.78	0.564%

数据来源: Bloomberg 南华研究

上周,美元指数表现强势,并在6月10日升破104点位。美元指数的强势主要受以下几点支撑:一、市场对美联储持续的加息预期;二、欧元、英镑、日元上行动力不足。人民币汇率虽获得国内疫情形势缓解,以及“稳增长”政策下的利多因素支撑,但美元指数的偏强走势,尤其是周五晚间美国通胀数据的超预期,打破了之前市场对于美国通胀初步见顶的判断,美元指数冲破104,给予了人民币强有力的向下压力。因此,人民币汇率在上周整体偏贬,符合我们周报的判断“6.64-6.80 区间内震荡偏贬”。

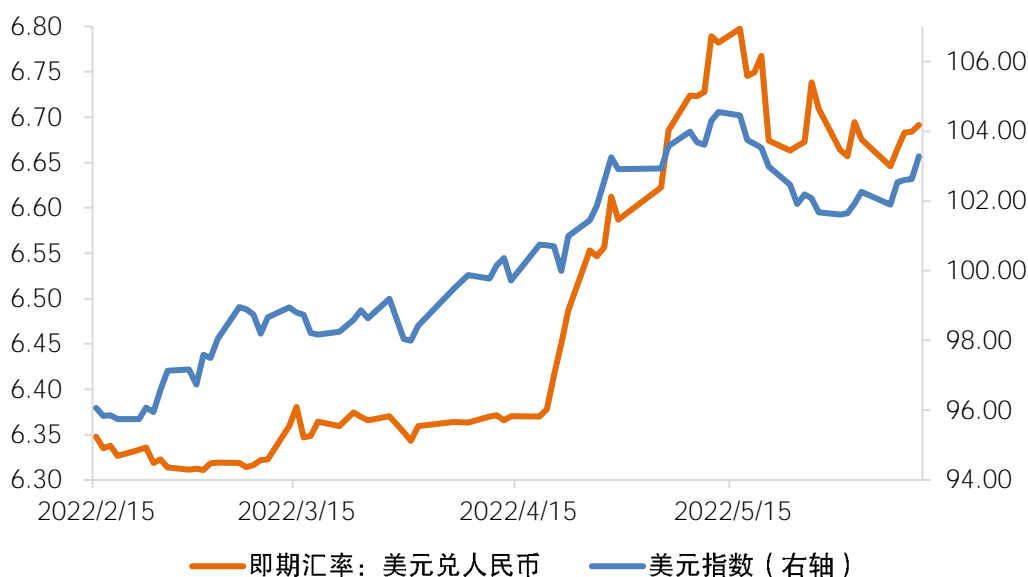
<sup>1</sup> 除 USDCNY 上上周收盘价取值为6月2日的收盘价,其余货币对的收盘价均为6月3日的价格。

图 1.1.1: 6 月 6 日至 6 月 10 日人民币汇率走势分时图



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



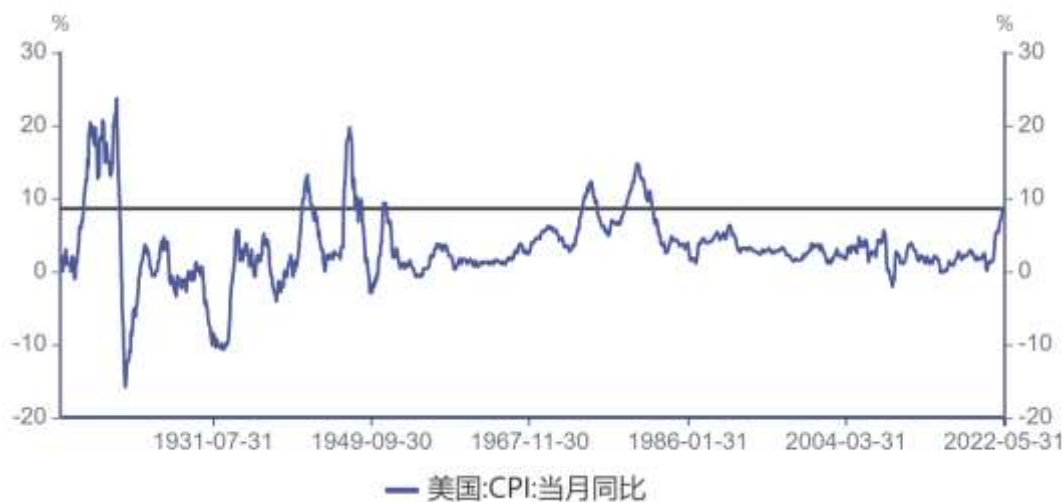
数据来源: Bloomberg 南华研究

## 1.2. 行情展望及操作建议

在基准行情下,我们预计本周(6.13-6.17)美元指数延续高位盘整,但若周四的美联储 FOMC 会议释放的信息不及预期,美元指数有下行风险,下方低点在 101.30。对比货币紧缩程度,目前美国货币政策总体而言领先于欧洲。面对高通胀,欧央行在 6 月还是选择了较为谨慎的政策,政策紧缩的激进程度弱于美联储。因此,短期内欧元面临下行压力,美元获得一定支撑。从 5 月美国 CPI 当月同比值来看,目前美国通胀接近 1981 年水平,通胀问题依旧严峻,但美联储若想进一步通过紧缩货币政策,或会带来经济衰退问题。目前市场预计 6 月、7 月分别加息 50 个点,并且由于上周五爆表的

5月CPI数据改变了之前对9月加息的不确定性态度。美联储掉期显示，市场预计美联储在6月、7月和9月的会议上均加息50个基点。短期内，市场风险偏好依旧围绕紧缩节奏和经济衰退预期之间切换，但在9月前市场更多走的加息预期逻辑。本周关注美国PPI及零售销售数据以及周四凌晨的美联储FOMC会议及货币政策新闻发布会。虽然目前市场预期6月加息50个基点，但加息75个基点的担忧正在上升，若此次美联储FOMC会议释放的信息不及预期，美元指数存在下行风险。

图 1.2.1：美国通胀压力依旧较大



数据来源：iFinD 南华研究

随着国内疫情的逐步好转，疫情对我国经济的冲击也将有所缓和。但截至6月10日，国内疫情又出现反复，主要是在上海和北京出现了一些新的传播链，短期内依旧较难实现“全面清零”，因此对人民币汇率支撑短期内仍较弱。尽管我国5月出口数据远超预期，但预计更多是一种疫情后的反弹现象。后期随着外需逐步走弱，尽管价格效应仍将持续，但出口将继续呈现回落态势。从上周人民币汇率与美元指数两者走势吻合度来看，基本吻合，也符合我们之前对人民币汇率与美元指数之间的判断——逐步回归常态化关系。展望后市，我们预计人民币在美元震荡偏强和正在修复的国内经济基本面影响下，短期偏贬的概率较大。因此，建议购汇企业若三季度有需求可近期在6.64-6.68择机购汇，做好避险。本周美元兑人民币走势预计将在6.635-6.810区间内运行，整体运行中枢在6.70附近。

本周又将迎来“超级央行周”，美联储、英国央行及日本央行将公布新一轮的利率决议，望重点关注。

图 1.2.2: 以北京市和上海市为例, 可以看到国内疫情近期有零星反弹



数据来源: iFinD 南华研究

### 1.3. 风险提示

全球疫情传播情况、各国货币政策转向进程、全球经济复苏进展

## 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(6月10日)USDCNY中间价报6.6994,较前一周周五升值101bp,各因素对中间价报价的贡献为:

表 2.1.1: 逆周期因子

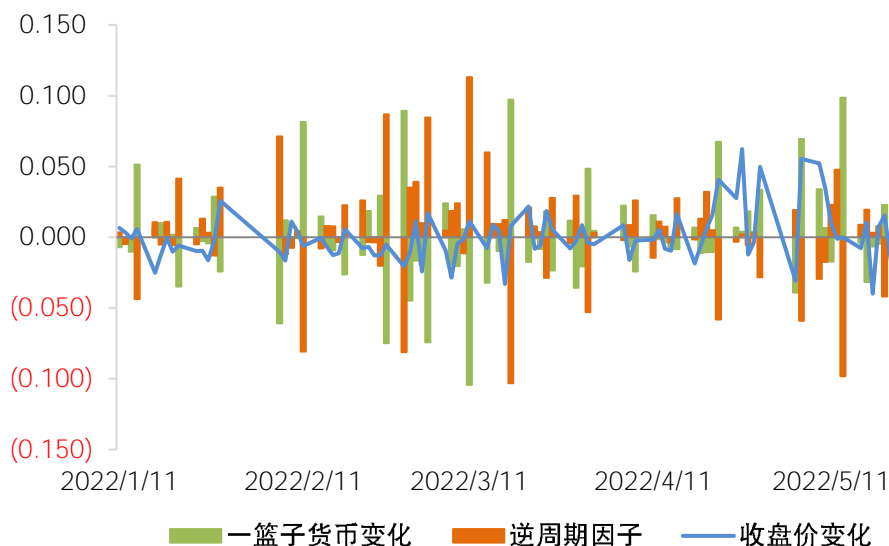
	中间价变动	收盘价贡献	一篮子货币汇率贡献 <sup>2</sup>	逆周期因子贡献 <sup>3</sup>
上周	-101	-570	-706	1175
上上周	-292	-442	-1216	1366

数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

<sup>2</sup> “一篮子货币汇率贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

<sup>3</sup> “逆周期因子贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

### 2.1.1: 逆周期因子

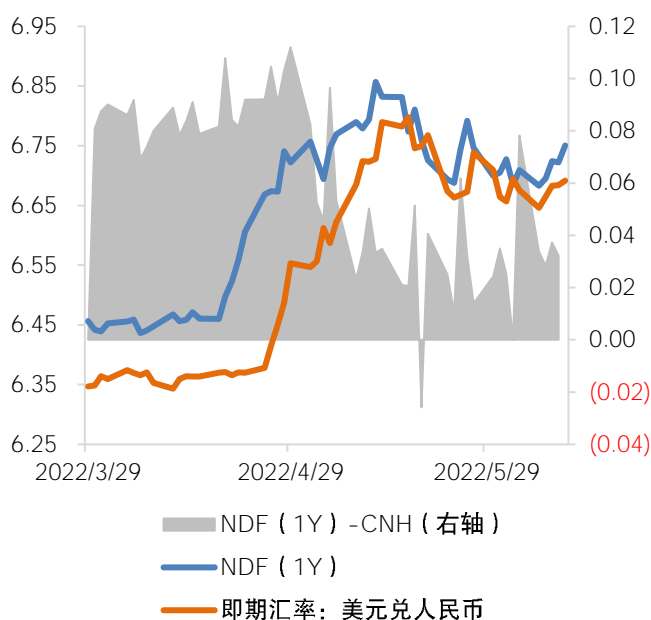


数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

## 2.2. 投资者情绪跟踪

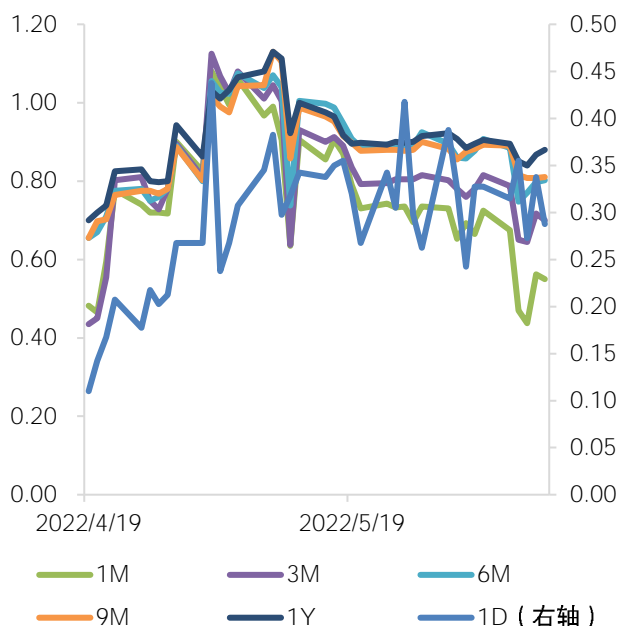
上周五(6月10日)离岸人民币一年期 NDF 收盘价为 6.7508, 相较于前一周周五贬值 413bp。USDCNY 风险逆转期权指标 (25Delta) 方面, 除一周期限指标较前一周周五上涨外, 其余指标均下跌, 目前来看市场整体看贬人民币的情绪仍存, 但有所回落。

图 2.2.1: NDF



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.2.2: USDCNY 风险逆转期权指标 (25Delta) (单位: %)



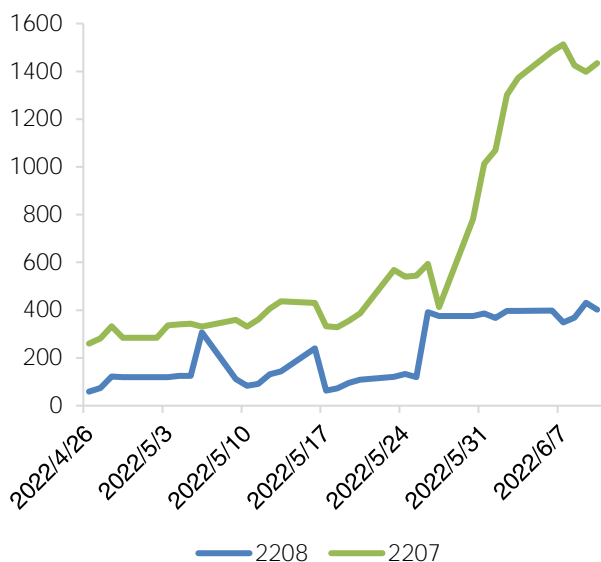
数据来源: Bloomberg 南华研究

## 2.3. 衍生品跟踪

### 2.3.1. 外汇期货

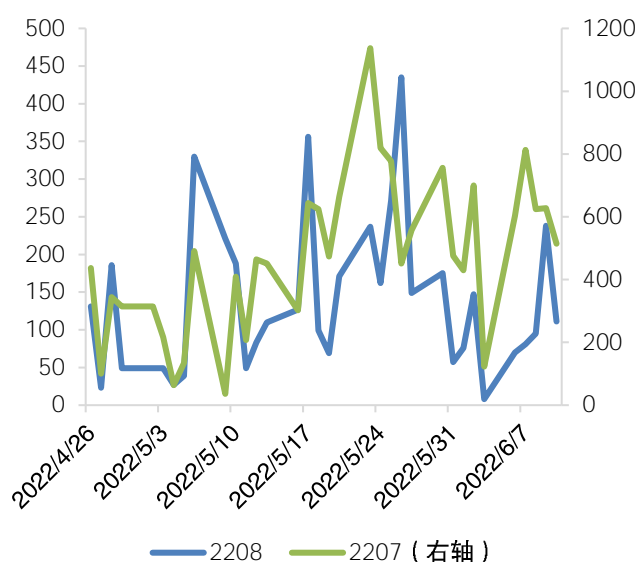
目前，港交所美元/离岸人民币期货主力合约为 2206<sup>4</sup>，新交所美元/离岸人民币期货的主力合约为 2206。截至 6 月 10 日，港交所主力合约的持仓量较前一周周五减少，成交量上涨；新交所主力合约亦是持仓量较前一周周五减少，成交量上涨。

图 2.3.1: 港交所 CUS 非季月合约持仓量



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.3.2: 港交所 CUS 非季月合约成交量



数据来源: Bloomberg 南华研究

<sup>4</sup> 2206 是指合约在 2022 年 6 月交割，类比其他。



图 2.3.3: 港交所 CUS 季月合约持仓量

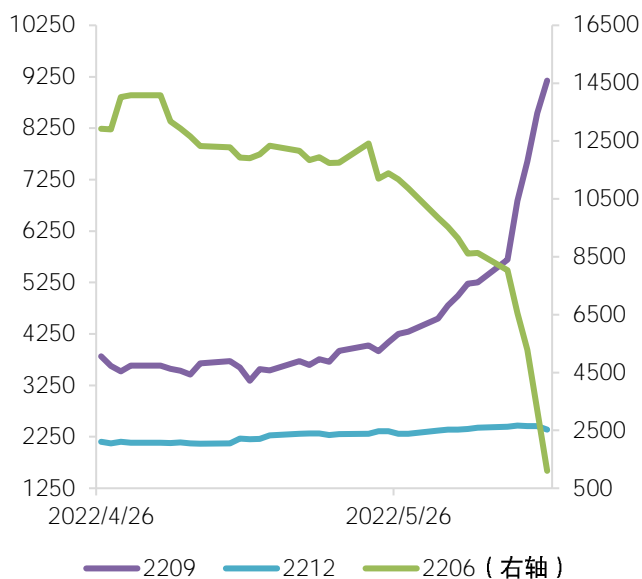
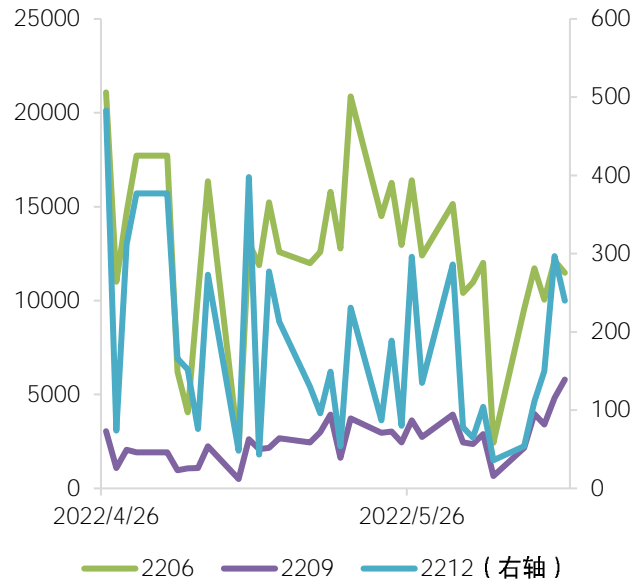


图 2.3.4: 港交所 CUS 季月合约成交量



数据来源: Bloomberg 南华研究

数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.3.5: 新交所 UC 非季月合约持仓量

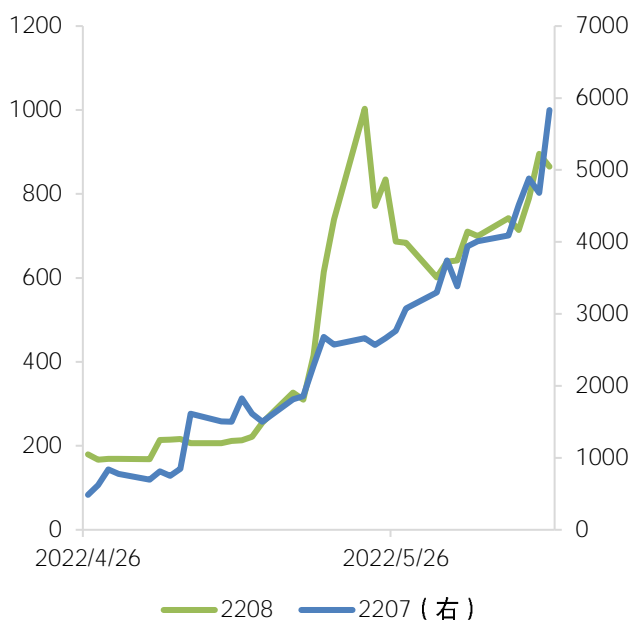
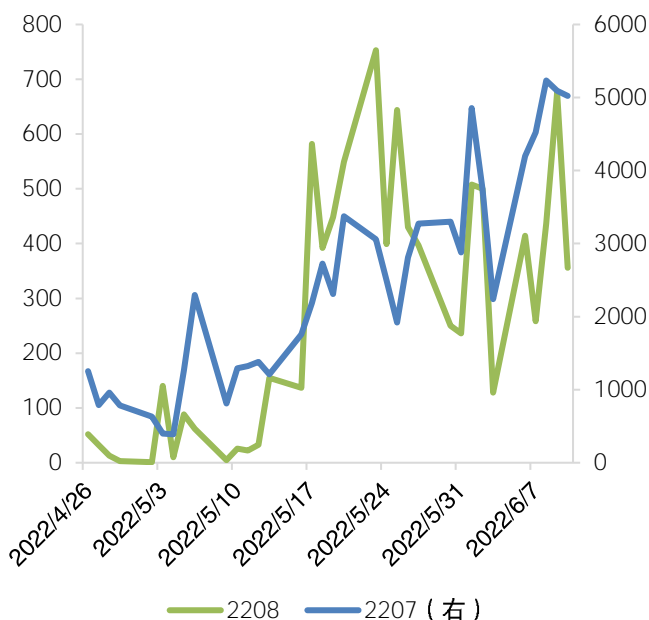


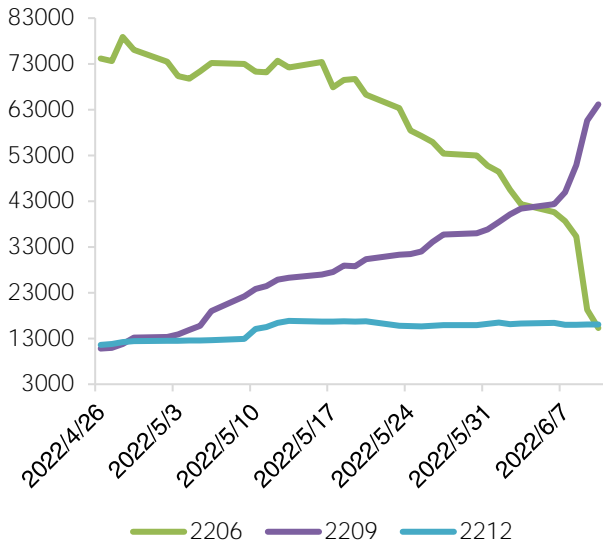
图 2.3.6: 新交所 UC 非季月合约成交量



数据来源: Bloomberg 南华研究

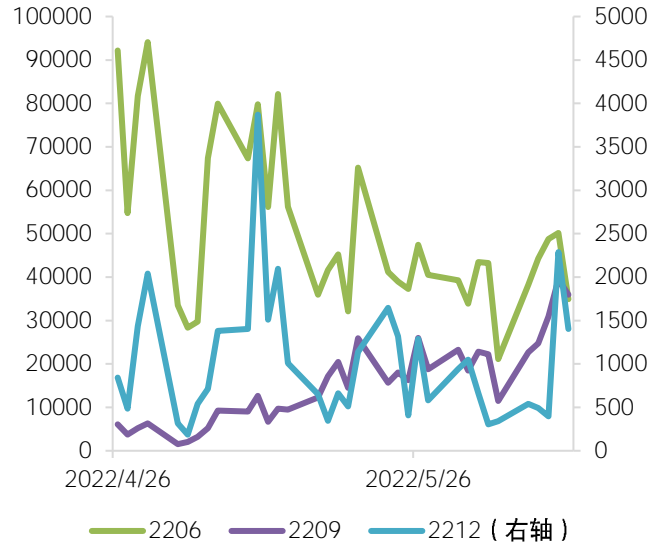
数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.3.7: 新交所 UC 季月合约持仓量



数据来源: Bloomberg 南华研究

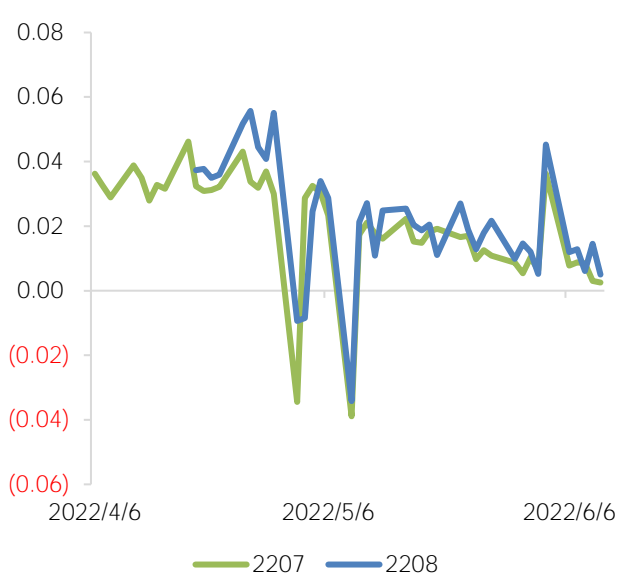
图 2.3.8: 新交所 UC 季月合约成交量



数据来源: Bloomberg 南华研究

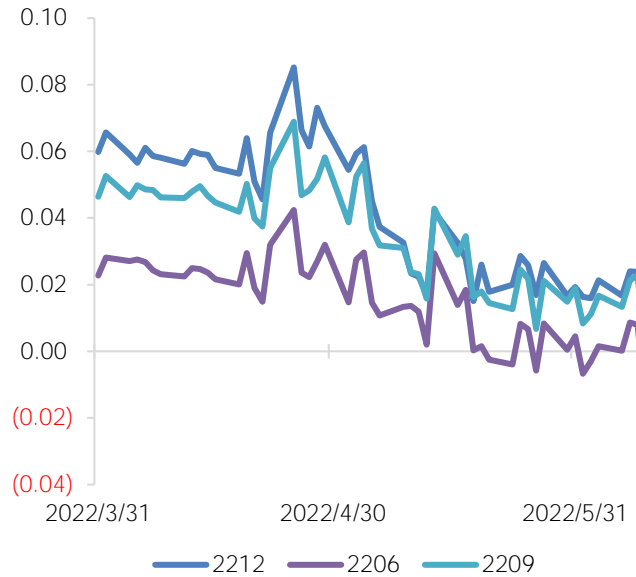
基差方面, 港交所美元/离岸人民币所有非季月和季月合约基差较前一周周五缩小。新交所美元/离岸人民币亦是所有非季月和季月合约的基差均较前一周周五缩小。

图 2.3.9: 非季月合约 (CUS-CNH) 基差 (单位: pips)



数据来源: Bloomberg 南华研究

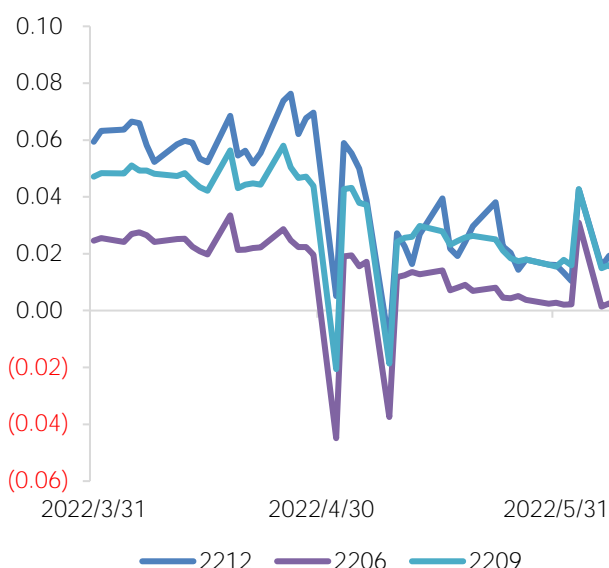
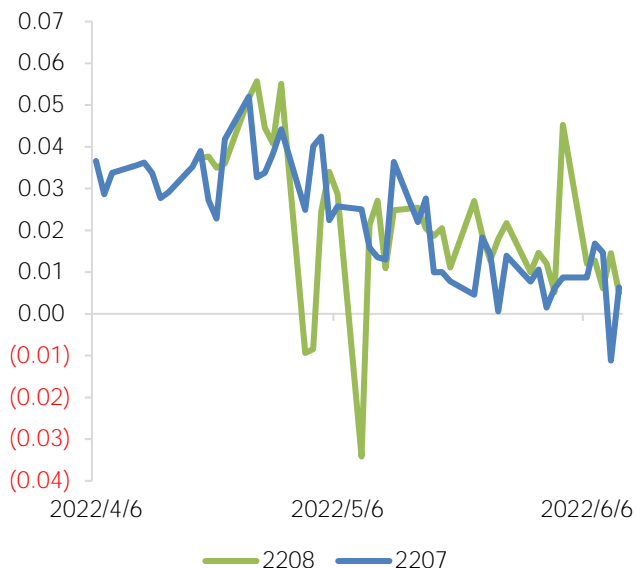
图 2.3.10: 季月合约 (CUS-CNH) 基差 (单位: pips)



数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.3.11: 非季月合约 (UC-CNH) 基差 (单位: pips)

图 2.3.12: 季月合约 (UC-CNH) 基差 (单位: pips)



数据来源: Bloomberg 南华研究

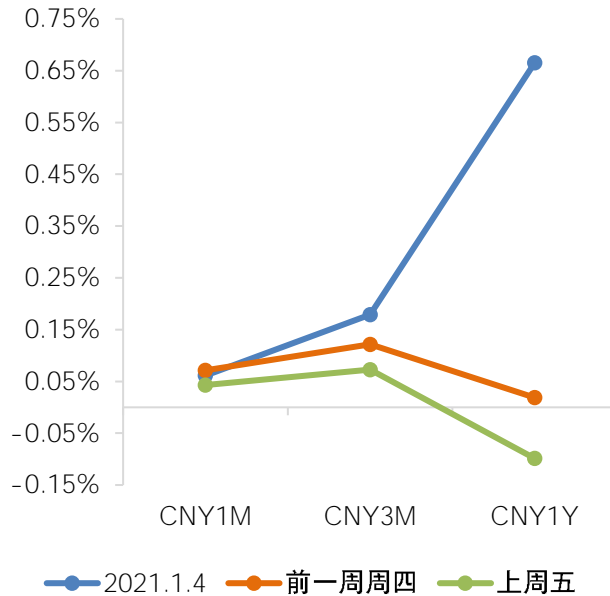
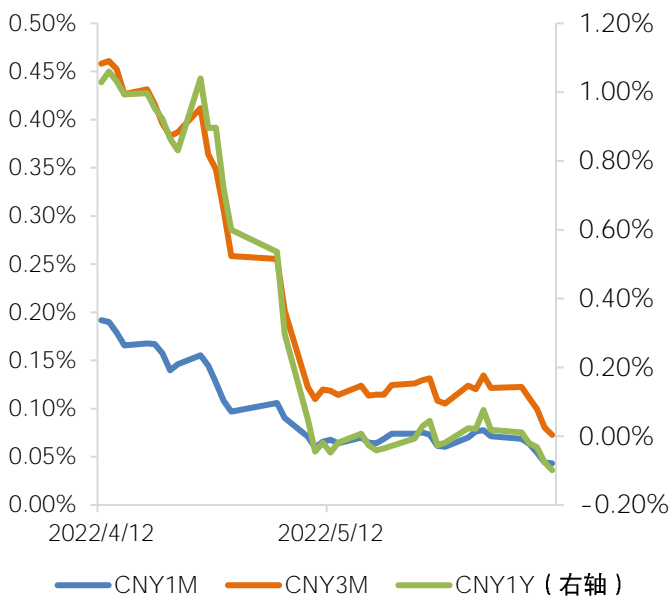
数据来源: Bloomberg 南华研究

### 2.3.2. 外汇掉期

截至 6 月 10 日, 境内所有期限人民币掉期年化成本较前一周周四下跌; 境外除 1M 期限的人民币掉期年化成本较前一周周五下跌外, 其余均上涨。

图 2.3.13: 在岸外汇掉期年化成本

图 2.3.14: 境内外汇掉期曲线 (年化)



数据来源: Bloomberg 南华研究

数据来源: Bloomberg 南华研究

图 2.3.15: 离岸外汇掉期年化成本

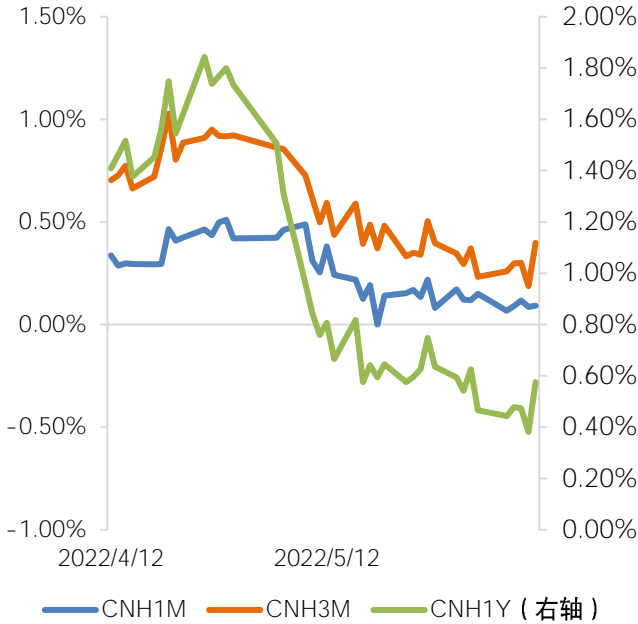
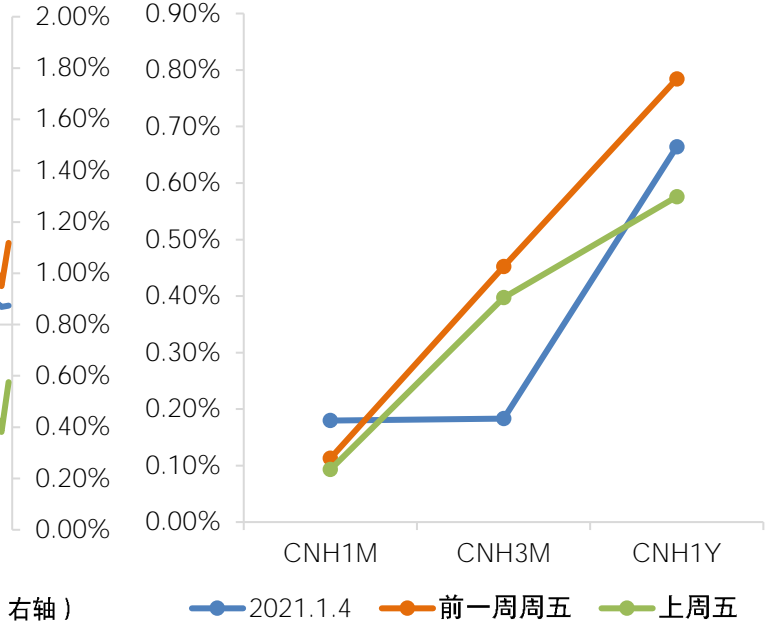


图 2.3.16: 境外外汇掉期曲线 (年化)



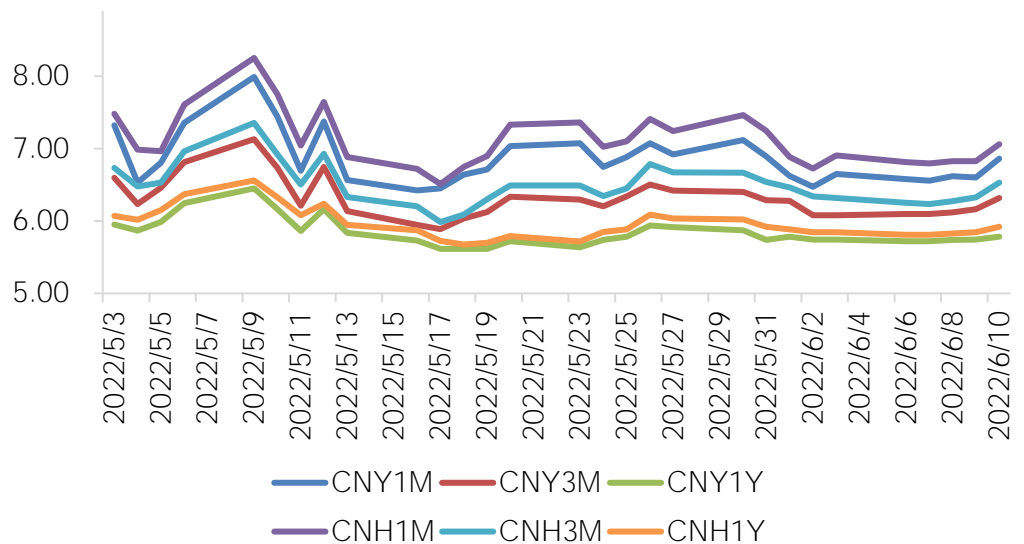
数据来源: Bloomberg 南华研究

数据来源: Bloomberg 南华研究

### 2.3.3. 外汇期权

截至上周五(6月10日),所有1M期限的在岸和离岸人民币期权隐含波动率指标较前一周周五下行,其余期限均上行。

图 2.3.17: 在岸与离岸外汇期权隐含波动率 (单位: %)



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	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美国白宫宣布, 将对泰国、马来西亚、柬埔寨、越南等东南亚四国的光伏电池板免征 24 个月关税。白宫表示, 美国有望在 2024 年之前将其太阳能发电能力提高两倍。</li> <li>2. 美国商务部数据显示, 美国 4 月贸易逆差收窄 206 亿美元至 871 亿美元, 降幅达 19.1%, 创下有纪录以来的最大降幅。</li> <li>3. 5 月美国 CPI 环比上涨 1%, 同比上涨 8.6%, 均高于市场预期, 其中同比涨幅创逾 40 年新高。另外, 5 月美国核心 CPI 环比上涨 0.6%, 同比上涨 6%, 也高于预期。</li> <li>4. 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值从 58.4 大跌至 50.2, 创纪录新低; 现况指标从 63.3 跌至创纪录新低的 55.4, 预期指标从 55.2 大幅下降至 46.8。消费者通胀预期再次飙升, 未来一年通胀预期飙升至 5.4%, 再创逾 4 年来新高。</li> </ol>	<p>从同比口径看, 能源以及食品均对 CPI 形成正向贡献, 尤其是能源分项几乎主导了 5 月美国 CPI 的飙升, 能源项下商品项和服务项 CPI 趋势相较 4 月均由降转升、且涨幅不小。从环比口径来看, 几乎所有分项环比都在上涨, 仅运输服务和酒精饮料是例外, 住宅、租金、新车以及二手车等为主要贡献。6 月 16 日即将迎来美国 6 月 FOMC 会议, 继 5 月非农数据印证美国劳动力市场仍旧强劲之后, 5 月通胀数据的爆表不仅再度点燃市场预期 7 月加息 75bp 的预期, 对于 9 月加息 50bp 的市场预期也有所升温, 美联储掉期显示, 市场预计美联储在 6 月、7 月和 9 月的会议上均加息 50 个基点, 但无论是激进加息预期角度还是激进加息后或引发的美国经济衰退担忧, 都将支撑美元指数偏强表现, 通胀不止, 加息不止, 通胀不降, 加息不缓, 通胀高企下的紧缩逻辑仍将主导美元指数偏强表现。</p>
欧元区	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数为 -15.8, 预期 -20, 前值 -22.6。机构表示, 尽管形势的改善和期望值乍一看可能令人印象深刻, 但这不太可能标志着形势的好转。</li> <li>2. 德国 4 月份制造业订单同比下降 6.2%, 环比下降 2.7%。自俄乌冲突开始以来, 德国制造业订单数量已经连续三个月下降, 海外订单环比下降 4%。</li> <li>3. 欧盟统计局公布最终数据显示, 今年一季度欧元区 GDP 同比增长 5.4%, 环比增长 0.6%, 均高于市场预期及此前的初值。欧</li> </ol>	<p>通过对欧央行 6 月利率决议内容及新闻发布会上欧央行行长拉加德的发言分析, 我们认为欧央行在 7 月加息已成为定局, 9 月大概率继续加息 25 个基点, 年内预计告别负利率时代, 但目前来看, 年内加息空间整体仍将低于美联储。</p>

	<p>盟统计局预计俄乌冲突爆发带来的负面影响将在二季度表现出来。</p> <p>4. 德国 4 月份季调后工业产出同比下降 2.2%，环比上升 0.7%。其中，不包括能源与建筑业的制造业产出环比上升 0.3%。</p> <p>5. 欧洲央行维持三大利率不变，即再融资利率为 0%，边际贷款利率为 0.25%，存款利率为 -0.5%，并决定按原计划在 7 月 1 日结束净资产购买。欧洲央行同时确认，将在下月的货币政策会议上加息 25 个基点，并在 9 月再次加息。如果欧元区通胀形势未见好转，9 月份的加息幅度可能会更大。欧洲央行调低欧元区经济增长预测，预计今明两年分别增长 2.8%、2.1%，较 3 月份预期分别下调 0.9 个百分点、0.7 个百分点。欧洲央行同时大幅上调通胀预期，预计今明两年分别为 6.8%、3.5%，今年 3 月份预期分别为 5.1%、2.1%。欧洲央行行长拉加德强调，加息将是一个渐进的过程，最终目标是将欧元区通胀降至 2% 的基准。</p> <p>6. 欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲央行将逐步提高利率，直到达到经济学家所说的“中性利率”，“中性利率”介于 1% 到 2% 之间。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，9 月份加息幅度将至少为 25 个基点，也可能是 50 个基点。</p>	
<p>中国</p>	<p>1. 中国 5 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值 36.2；5 月财新中国综合 PMI 录得 42.2。</p> <p>2. 外汇局最新数据显示，5 月末，我国外汇储备规模为 31278 亿美元，较 4 月末上升 81 亿美元，结束此前连续 4 个月的回落；5 月黄金储备持平于 6264 万盎司。外汇局表示，5 月我国外汇市场运行总体平稳，境内外汇供求保持基本平衡，外汇储备规模回升主要受资产价格变化和汇率折算因素影响。</p> <p>3. 国务院常务会议听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，各地要切实负起保一方民生福祉责任，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。聚焦保市场主体、稳</p>	<p>5 月出口金额当月同比增长 16.9%，远高于预期的 8% 和前值 3.9%。进口金额当月同比增速为 4.1%，也明显高于预期的 2.8% 以及前值 0%。随着疫情逐步受控，复工复产推进，特别是外贸物流堵点逐步打通，供应链不畅等问题渐渐缓解，进出口增速明显回升。5 月八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比增幅 7.3%，较 4 月回升 5.4 个百分点，可见在疫情冲击有所缓解后，前期积压订单出现了集中释放。此外，去年 5 月出口基数较低以及老生常谈的价格效应继续提供正反馈。</p> <p>从主要出口商品来看，相比 4 月，上游大宗商品进口增速下降较多，而</p>

	<p>岗保就业强化政策支持。</p> <p>4. 据海关统计,今年前5个月,我国进出口总值16.04万亿元人民币,同比增长8.3%。其中,出口8.94万亿元,增长11.4%;进口7.1万亿元,增长4.7%;贸易顺差1.84万亿元,扩大47.6%。5月份,我国进出口总值3.45万亿元,增长9.6%。其中,出口1.98万亿元,增长15.3%;进口1.47万亿元,增长2.8%;贸易顺差5028.9亿元,扩大79.1%。</p> <p>5. 中国5月金融数据重磅出炉,新增信贷、社融显著回升。央行发布数据显示,5月份人民币贷款增加1.89万亿元,同比多增3920亿元,远高于4月的6454亿元;社会融资规模增量为2.79万亿元,比上年同期多8399亿元;5月M2同比增长11.1%,增速创今年以来新高,分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点。</p> <p>6. 5月份全国CPI同比上涨2.1%,涨幅与上月相同,环比则由上月上涨0.4%转为下降0.2%。随着鲜菜大量上市,物流逐步畅通,鲜菜价格下降;中央储备猪肉收储工作继续开展,猪肉价格跌幅开始逐步收窄。5月PPI环比上涨0.1%,同比上涨6.4%,涨幅均继续回落。</p> <p>7. 5月PPI同比上涨6.4%,与预期持平,较前值回落1.6%,在高基数效应下向下趋势延续。</p>	<p>中下游产品增速则明显上涨,特别是服装等劳动密集型产品。钢材进口增速大增,或与国内大力提升基建增速水平有关。复工复产后,汽车和汽车底盘增速也表现出色。</p> <p>尽管5月数据远超预期,但预计更多是一种疫情后的反弹现象。后期随着外需逐步走弱,尽管价格效应仍将持续,但出口将继续呈现回落态势。</p> <p>新增社融中,人民币贷款占据了主导地位,政府债依然是主要支撑力量。新增人民币贷款方面,短期贷款和票据融资占比超高,远高于以往数据,表明人民币贷款表现出色的背后其实底子还是虚,不过令人欣慰的是中长期贷款绝对值已接近2019年同期水平,相对4月增幅是非常明显的。相比于企业中长期贷款,居民中长期贷款虽然环比有改善,但相比以往水平还是大幅缩减,表明居民部门的改善力度不及企业部门。M0同比持续走高,持币需求仍在走高。M1同比则回落,M2-M1剪刀差则走阔,表明企业活化资金减少,扩大投资意愿依然不高。整体来看,有改善,但数据传达的改善质量仍存泡沫,居民还是不乐意贷款消费,企业的投资动力依然不强。</p>
<p>英国</p>	<p>1. 英国下议院保守党议员针对该党党首、英国首相鲍里斯·约翰逊进行不信任投票。最终,359名保守党议员中有148人投票希望约翰逊下台,未达到通过不信任动议所需要的180票;211名保守党议员在表决中支持约翰逊。因此,约翰逊将继续担任英国保守党党首和英国首相。而约翰逊赢得此次投票也意味着在未来12个月之内不会再面临不信任投票。</p> <p>2. 英国5月Markit综合PMI终值为53.1,为2021年2月以来新低,但好于之前公布的初值51.8。5月Markit服务业PMI终值为</p>	<p>——</p>

	53.4, 也高于初值 51.8。	
其他	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 世界银行发布《全球经济展望》报告, 将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%, 较 1 月份 4.1% 的预测下降 1.2 个百分点, 并警告存在滞胀风险。报告指出, 乌克兰战争导致通胀升高, 金融形势更加紧张。</li> <li>2. 澳洲联储宣布加息 50 个基点至 0.85%, 超出市场预期的加息 25 个基点。</li> <li>3. 印度央行宣布, 上调基准利率 50 个基点至 4.9%, 以抑制通胀。这是继 5 月份加息 40 个基点后, 印度央行今年第二次加息。</li> <li>4. 经合组织发布《经济展望报告》, 将 2022 年全球经济增长预期从 4.5% 调降到 3%, 同时预计 2022 年经合组织国家通胀将翻倍, 达到平均 8.5% 的峰值, 然后在 2023 年逐渐回落至 6%。</li> <li>5. 波兰央行将主要利率从 5.25% 上调至 6.00%, 将存款利率从 4.75% 上调至 5.50%。</li> <li>6. 国际货币基金组织 (IMF) 发言人表示, IMF 预计下个月将进一步下调其对 2022 年全球经济增长的预期, 此前世界银行和经合组织也下调了各自的预期。这将是 IMF 今年第三次下调预期。今年 4 月, IMF 已经将其对 2022 年和 2023 年全球经济增长的预期下调近一个百分点, 至 3.6%。</li> <li>7. 俄罗斯央行宣布降息 150 个基点至 9.5%, 降息幅度大于市场预期的 100 个基点。</li> </ol>	—

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 (2022.6.13-6.17) 经济数据前瞻

日期	时间	事件	国家/地区	前值	预测值
6月13日	14:00	英国制造业产出环比(%)	英国	-0.2	—
6月14日	14:00	德国 CPI 环比(%)	德国	0.9	0.8
		英国含红利三个月平均工资同比(%)	英国	7.0	5.4
		英国三个月 ILO 就业人数变动(人)	英国	83K	5K
		英国失业金申请人数(人)	英国	-56.9K	-42.5K
		英国失业率	英国	3.7	3.8



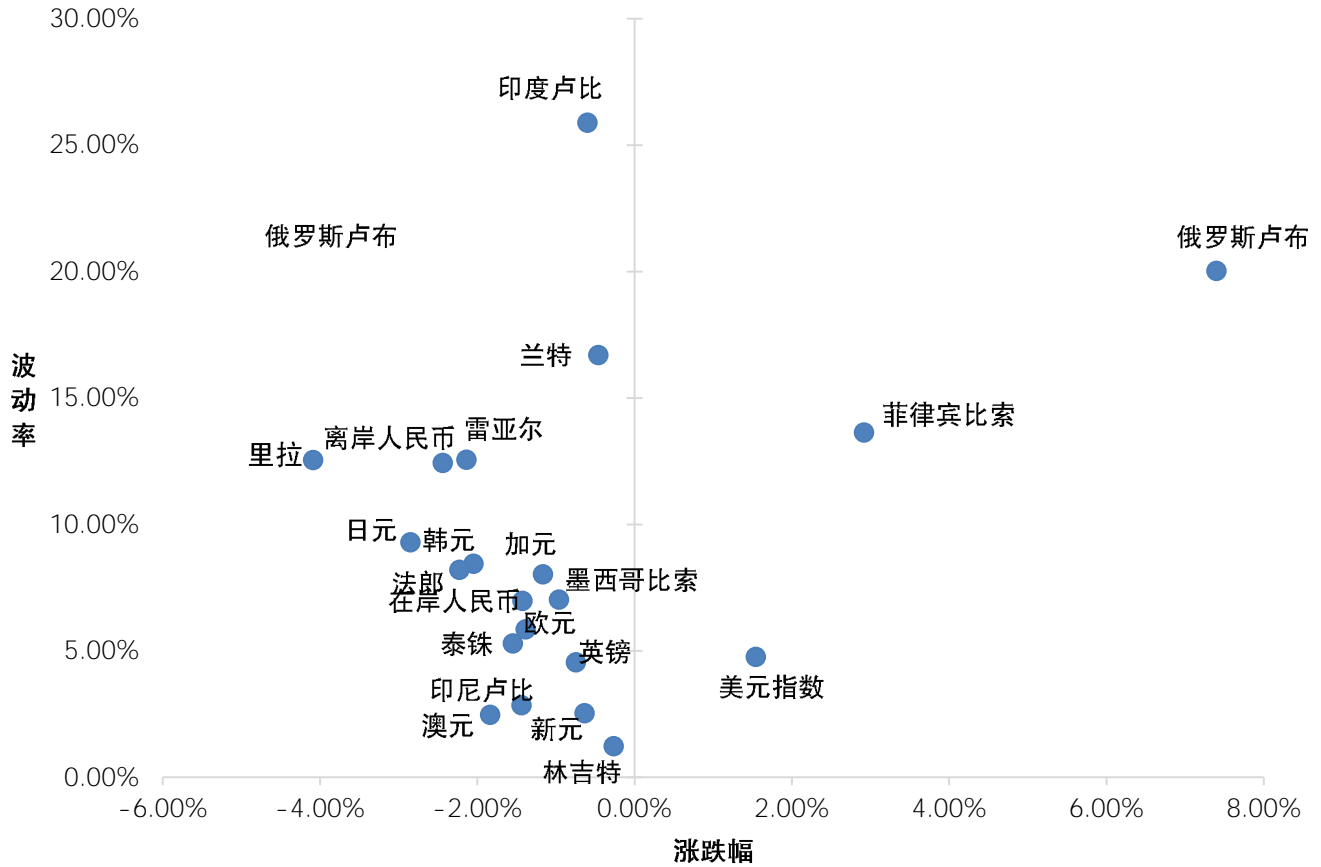
	17:00	德国 ZEW 经济景气指数	德国	-34.3	-42.0
		德国 ZEW 经济现况指数	德国	-36.5	——
		欧元区 ZEW 经济景气指数	欧元区	29.5	——
	20:30	美国 PPI 环比(%)	美国	0.5	0.8
		美国核心 PPI 环比(%)	美国	0.4	0.6
6月15日	10:00	中国规模以上工业增加值同比(%)	中国	-2.9	0.4
	20:30	美国核心零售销售环比(%)	美国	0.6	0.8
		美国零售销售环比(%)	美国	0.9	0.2
6月16日	02:00	美联储利率决议	美国	——	——
		美联储 FOMC 经济预测	美国	——	——
		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	——	——
	19:00	英国央行利率决议	英国	1.00	1.00
		英国央行资产购买规模(英镑)	英国	875B	875B
20:30	美国费城联储制造业指数	美国	2.6	16.0	
6月17日	10:30	日本央行利率决议	日本	-0.10	-0.10
	17:00	欧元区 CPI 同比(%)	欧元区	8.1	7.5
		欧元区 CPI 环比(%)	欧元区	0.6	——
		欧元区未季调核心 CPI 同比(%)	欧元区	3.8	3.5

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）

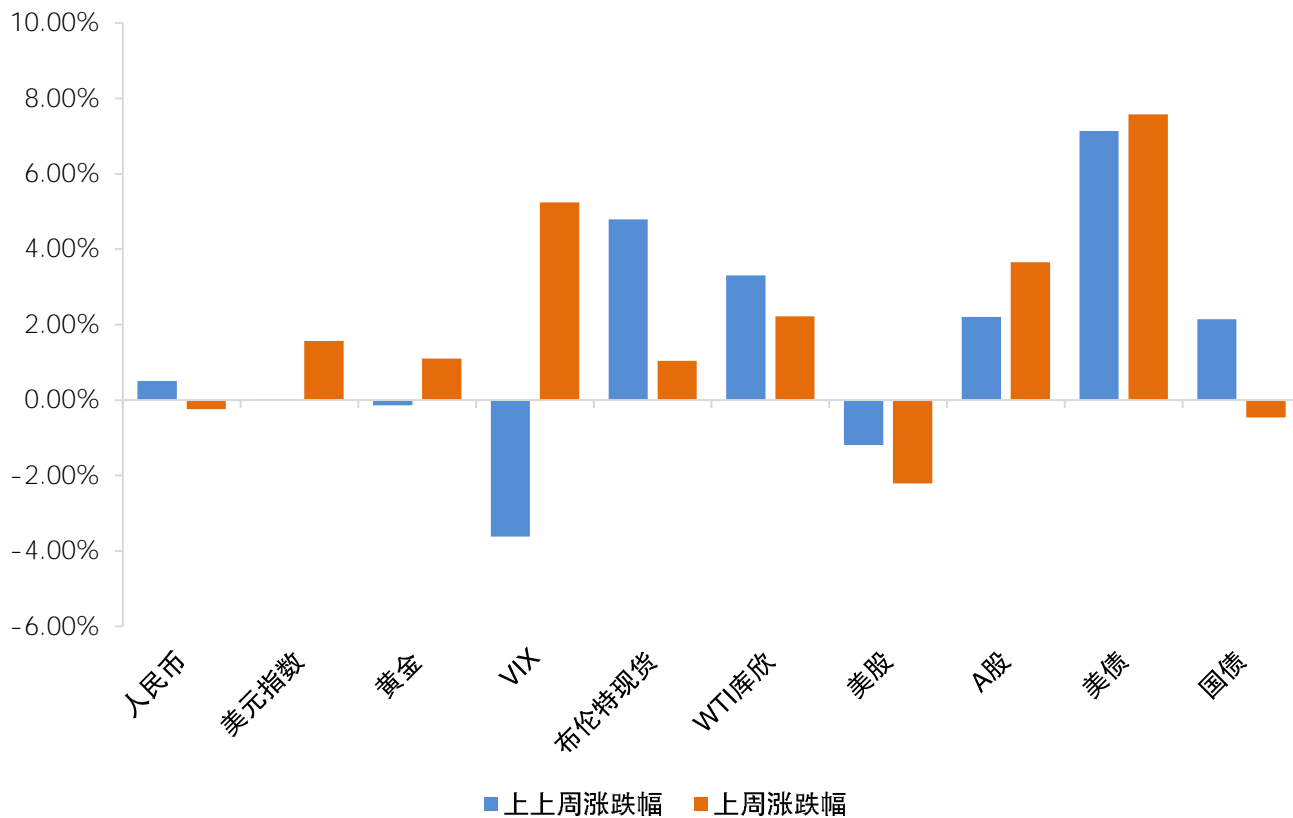


数据来源：Bloomberg 南华研究

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

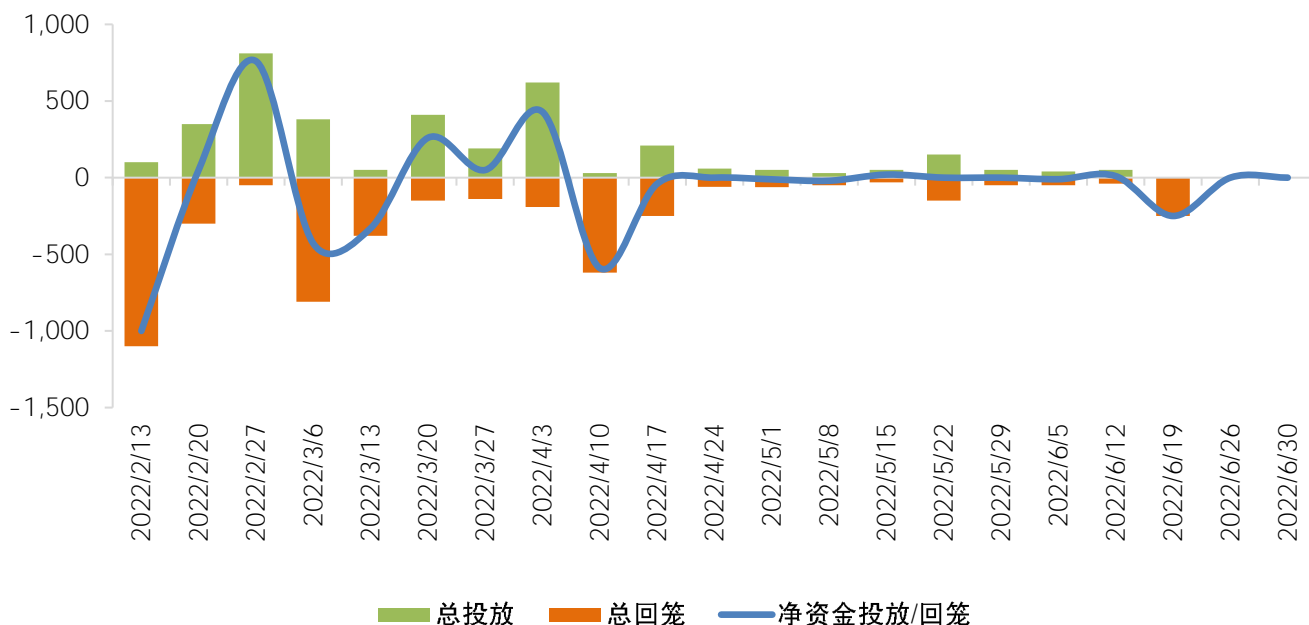
图 2：上周大类资产涨跌幅对比（%）



数据来源：Bloomberg 南华研究

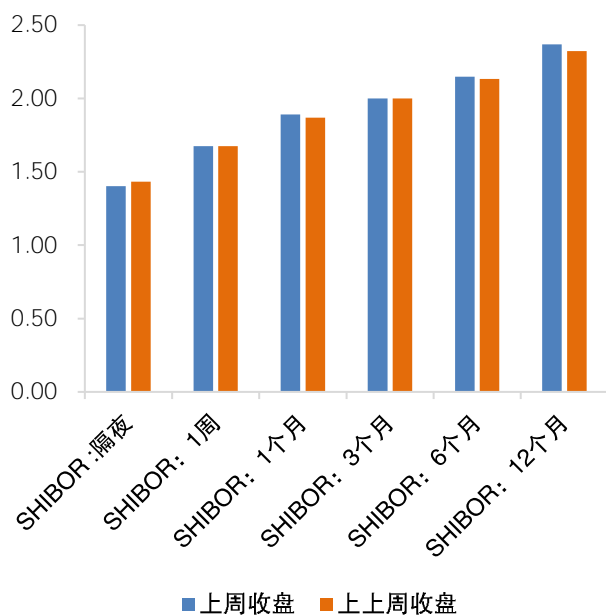
## 资金面

图 3：央行每周公开市场操作（单位：亿元）



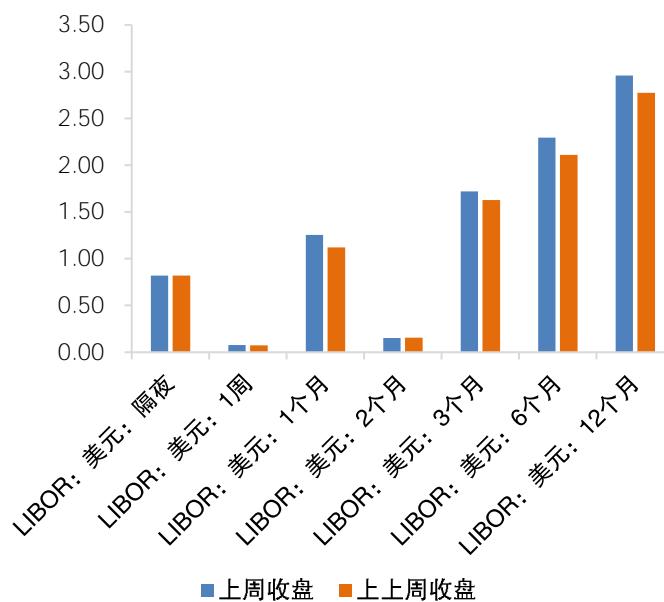
数据来源：Bloomberg 南华研究

图 4：Shibor 报价（单位：%）



数据来源：Bloomberg 南华研究

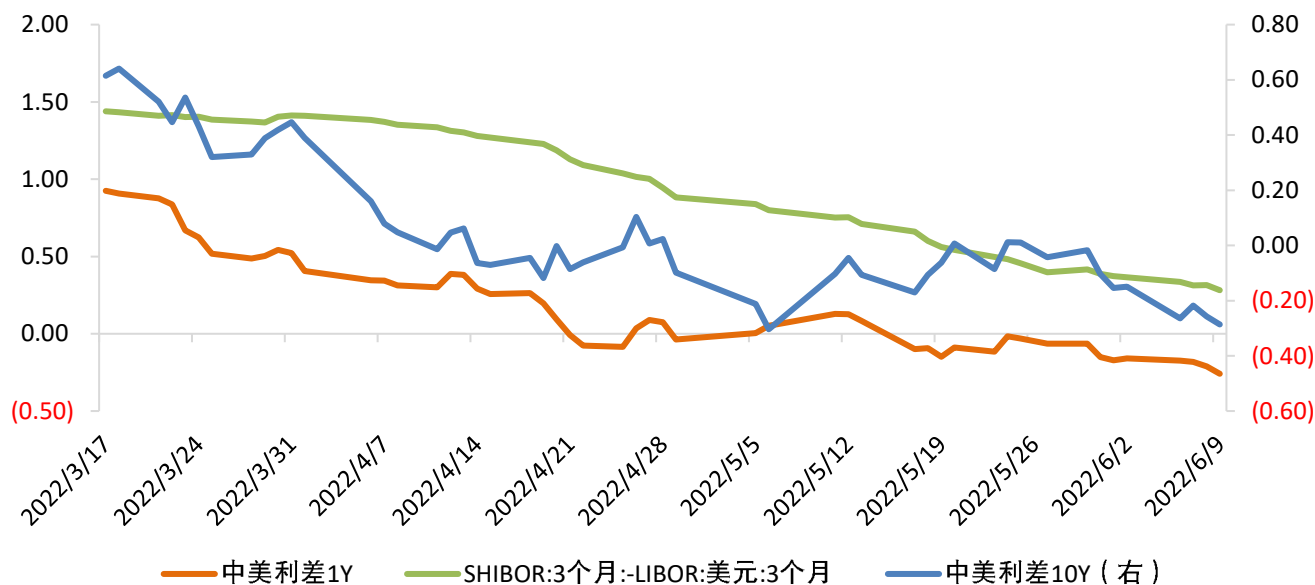
图 5：Libor 报价（单位：%）



数据来源：Bloomberg 南华研究

## 中美利差

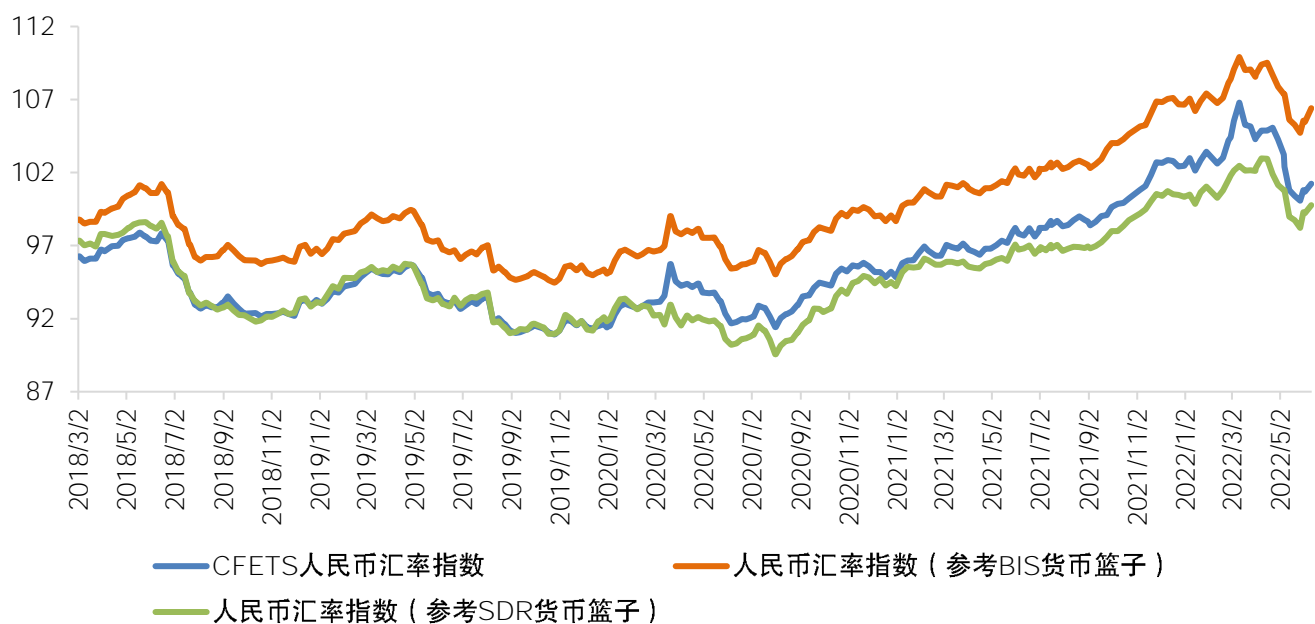
图 6: 中美利差 (单位: %)



数据来源: Bloomberg 南华研究

## 人民币指数

图 7: 三大人民币指数



数据来源: Bloomberg 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](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点