



三月的海外市场会是鹰头鸽尾吗？

主要观点

上周，美元指数强势回归，在美元指数不断走高的背景下，人民币汇率进一步承压。截止北京时间 2 月 24 日 16:30，在岸人民币汇率录得 6.9442，离岸人民币汇率录得 6.9300，当周跌幅分别为 0.907% 和 0.664%。

目前，市场处于情绪波动期，且市场对人民币的贬值情绪有所积累。结合当下情况，我们预计今年两会前、两会期间及两会召开后至当月月末，人民币汇率仍将延续目前的走势逻辑。需关注两会对于经济定调以及配套宏观政策力度，若支持力度超预期，或在信心层面给予人民币在升值方向支撑。但随着市场对美联储后续加息的定价逐步落地，以及部分结汇需求或会选择在 7 附近入场，这在一定程度上将会减轻人民币的贬值压力。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 27 日-3 月 3 日）运行区间为 6.85-7.09。

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。

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



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

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

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	5
1.3. 风险提示.....	7
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.....	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(2023年2月20日-2月24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24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、欧元及英镑皆相对于美元贬值。

表 1.1.1: 市场行情

上周汇率指数走势					
名称	上上周 收盘价	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	6.8659	6.9028	6.8557	6.8942	0.412%
USDCNY	6.8818	6.9442	6.8555	6.9442	0.907%
USDCNH	6.8843	6.9300	6.8722	6.9300	0.664%
美元兑日元	134.2160	136.3561	134.0997	136.3561	1.595%
欧元兑美元	1.0678	1.0688	1.0545	1.0545	-1.245%
英镑兑美元	1.2014	1.2113	1.1946	1.1946	-0.568%
美元指数	103.8799	105.2595	103.8903	105.2595	1.328%
CFETS 人民币 汇率指数	100.36	——	——	100.24	-0.120%
人民币汇率指 数(参考 BIS 货 币篮子)	105.18	——	——	105.06	-0.114%
人民币汇率指 数(参考 SDR 货币篮子)	97.58	——	——	97.35	-0.236%

数据来源: iFinD 南华研究

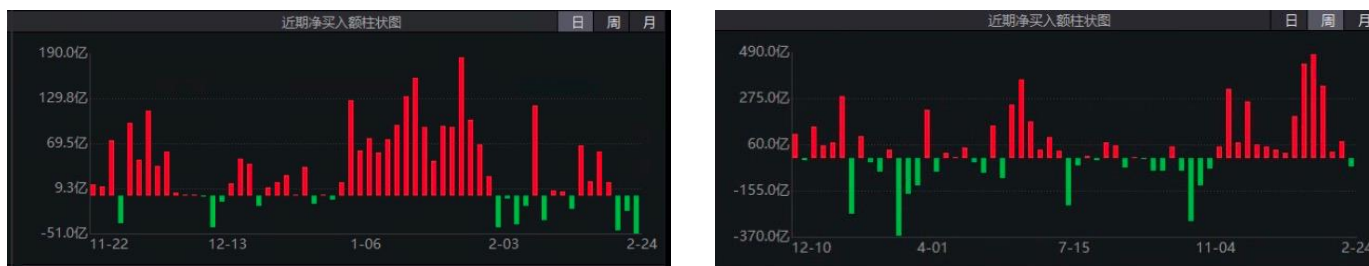
上周,美元指数强势回归,在美元指数不断走高的背景下,人民币汇率进一步承压。截止北京时间2月24日16:30,在岸人民币汇率录得6.9442,离岸人民币汇率录得6.9300,当周跌幅分别为0.907%和0.664%。

美元指数之所以在上周表现强势,主因与市场交易美联储将继续维持紧缩货币政策有关。而市场之所以进一步修正之前对美联储货币政策转向预期,将关注重心从衰退转移至加息幅度上,与以下几点因素有关:一、美国经济数据显示美国经济仍具有一定韧性。美国2月综合PMI指数攀升3.4个点至50.2,好于预期47.3,重新回到荣枯线以上,表现出了美国经济的韧性,市场加息预期升温;二、地缘政治冲突加剧;三、通胀仍具黏性。美国上周初请失业金人数意外下降,显示美国劳动力市场依然面临缺口,但该缺口主要是结构性的,表明劳动力市场仍紧俏,或使得通胀仍具一定韧性,支撑美联

储维持紧缩的货币政策。美国 1 月个人消费支出涨幅超预期，表明美国通胀仍然居高不下。

人民币汇率方面,上周除了受到美元指数强势压力导致其大幅走贬至 6.90 上方外，北向资金的大幅流出以及韩国出口高频数据显示我国出口创汇能力进一步承压，皆对人民币偏不利。

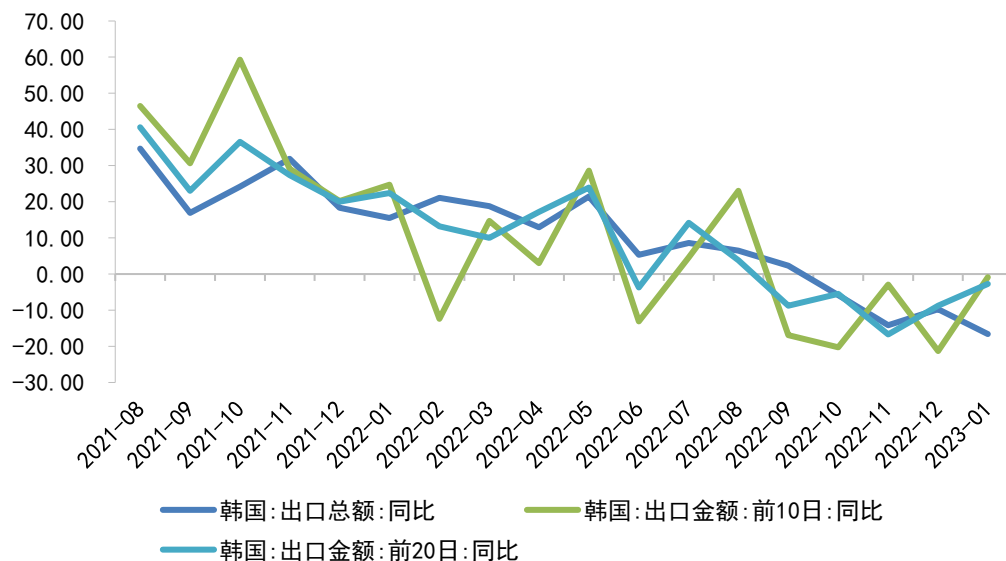
图 1.1.1: 上周，北向资金呈现为净流出状态



注：左图为日度数据，右图为周度数据

数据来源：Refinitiv Bloomberg 南华研究

图 1.1.2: 从韩国出口高频数据（%）来看，我国出口创汇能力进一步承压



数据来源：Wind 南华研究

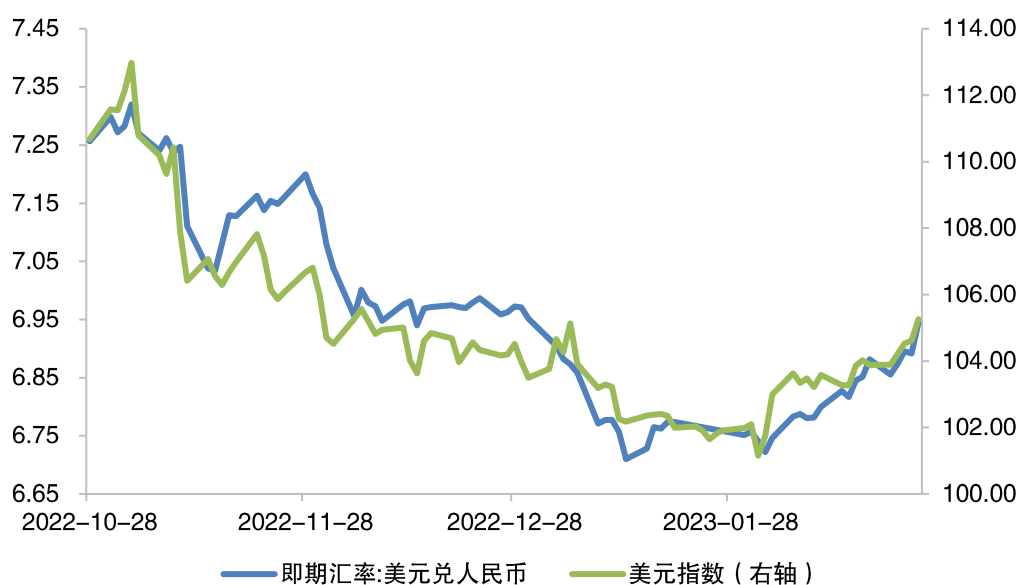
图 1.1.3: 2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日美元指数与人民币汇率日内价格走势走势图



注：白线为 USDCNY，蓝线为 USDCNH，红线为美元指数（左轴）

数据来源：Bloomberg 南华研究

图 1.1.4: 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

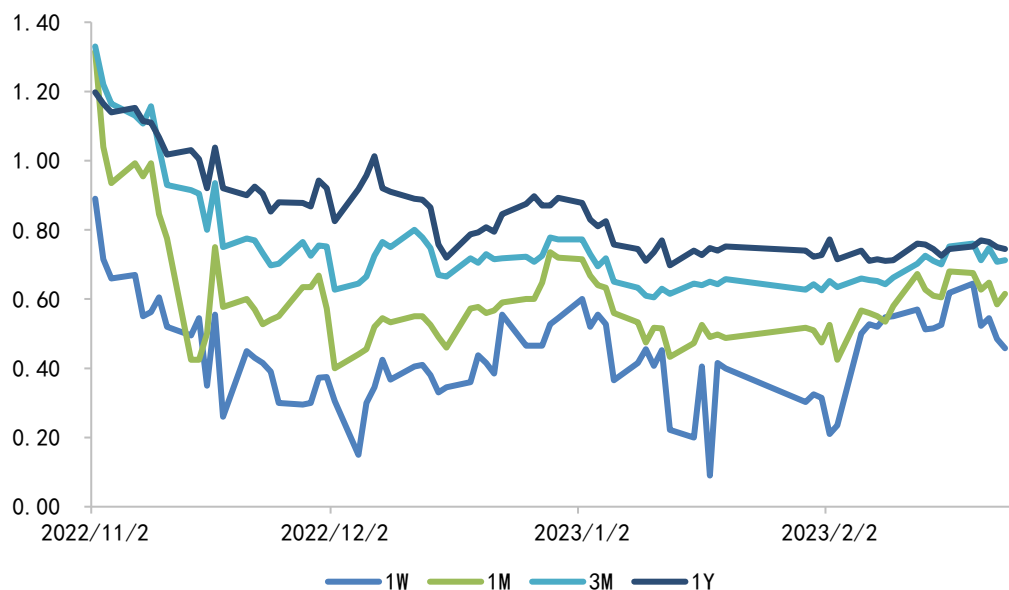
当前市场处于情绪波动期(变盘期),且市场对人民币的贬值情绪有所积累。一是,从近期 CNY 风险逆转系数来看,春节以来均呈上行状态,1 周期限指标尤为明显,表明市场对人民币的贬值情绪在不断积累中,尤其是短端。同样的情况,我们在在离岸价差指标上也得以印证。二是,国内目前可观测的宏观经济数据有限,与此同时政策的引导

较前期比有所减弱。虽然央行发布的《2022 年四季度货币政策执行报告》指出，“2023 年，我国经济运行有望总体回升，经济循环将更加顺畅”，比三季度的“国内经济恢复发展的基础还不牢固”，对 2023 年国内经济形势的预判更偏向乐观，但具体列出了居民储蓄转化、房地产、地方财政等短期尚不明朗的领域，表明当前经济仍是弱复苏，宽松仍是大方向。三、当前市场对人民币汇率的判断逻辑基本一致，一是看美元指数的情况，二是看国内经济复苏进展。美元指数走势主要看美联储货币政策进程，也就是美国通胀回落的状况以及美国经济的情况。国内经济是否能企稳复苏，取决于国内消费和房地产。市场对人民币汇率走势判断逻辑基本趋于一致，会导致人民币汇率走出快于预期的行情，加大波动。

结合当前的情况，我们预计今年两会前、两会期间及两会召开后至当月月末，人民币汇率仍将延续目前的走势逻辑。短期，在扭转海外交易紧缩的驱动力并未能看到以及国内目前可观测的宏观经济数据有限，且政策引导不足、预期不明确的背景下，皆对人民币偏不利。因此，需关注两会对于经济定调以及配套宏观政策力度。若支持力度超预期，或在信心层面给予人民币在升值方向的一定支撑。但随着市场对美联储后续加息的定价逐步落地，以及在春节之后美元兑人民币汇率进行了一定的回调，预计部分结汇需求会选择入场，这在一定程度上会减轻人民币的贬值压力。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 27 日-3 月 3 日）运行区间为 6.85-7.09。

中长期，我们依旧维持 2023 年年度展望报告中的观点，人民币汇率在 2023 年的表现大概率是在波动中重获新生，国内经济基本面能否从当前的“弱现实”状态顺利翻身，将是人民币汇率能否持续走强的关键支撑。同时，美元指数将阶段性影响人民币汇率走势。

图 1.2.1：近期，各期限 CNY 风险逆转系数（%）均有所上行



数据来源：Wind 南华研究

1.2.2. 操作建议

鉴于我们对人民币的走势判断，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24日)人民币汇率中间价报 6.8942, 较前一周周五贬值 283 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	283	284	107	-108
上上周	775	40	291	444

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

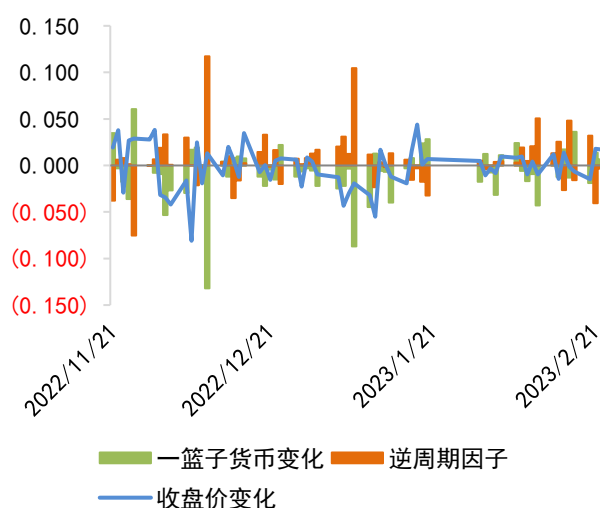
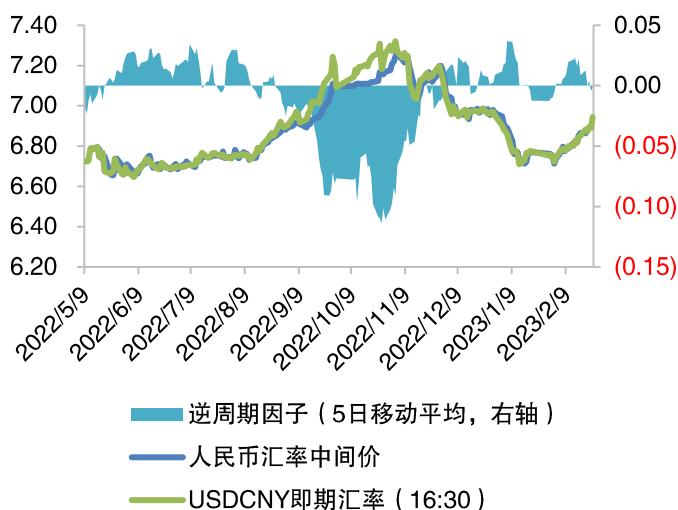


图 2.2.2: 逆周期因子与人民币汇率走势图



数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

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

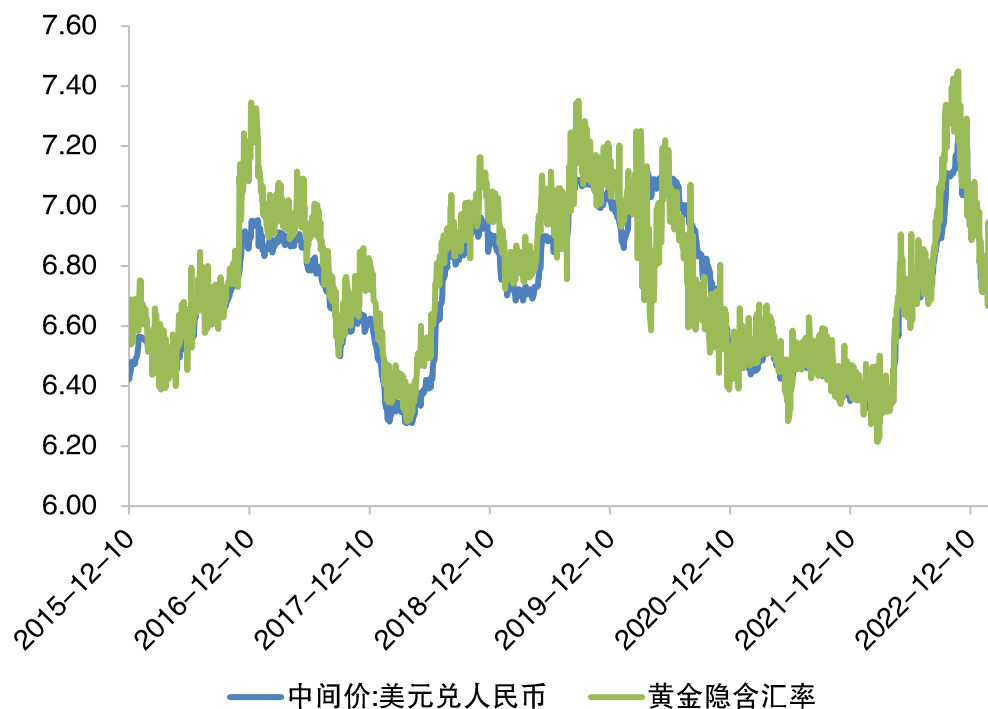
² “逆周期因子贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

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24日）价差³为1741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



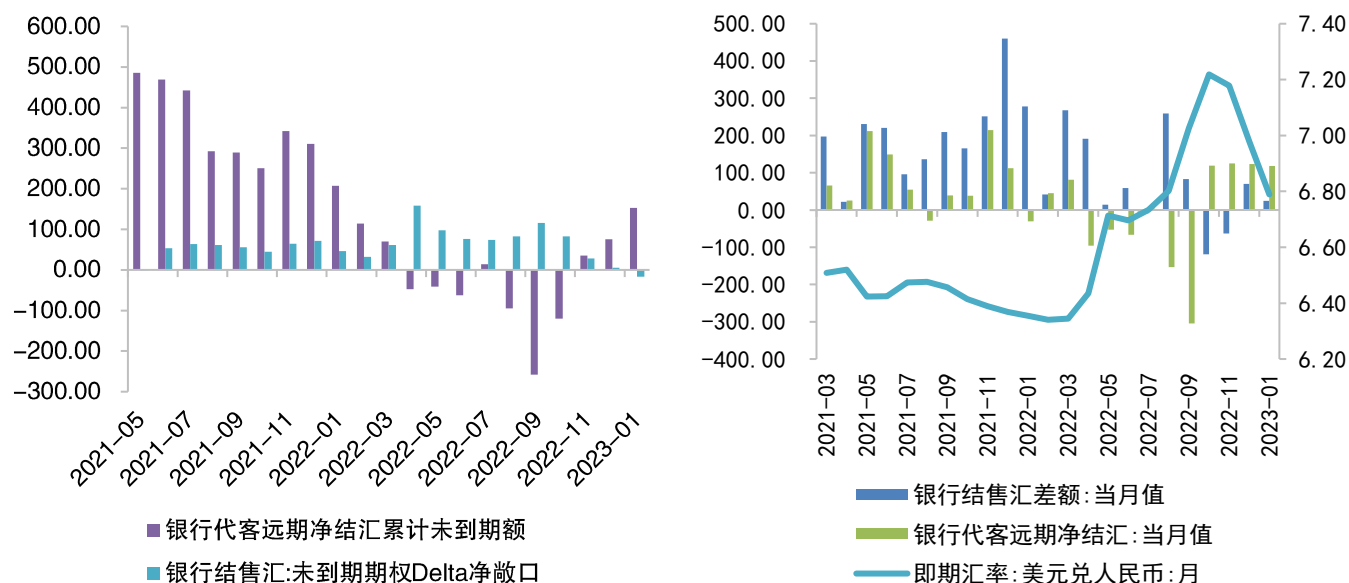
数据来源: iFinD 南华研究

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微幅回温。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

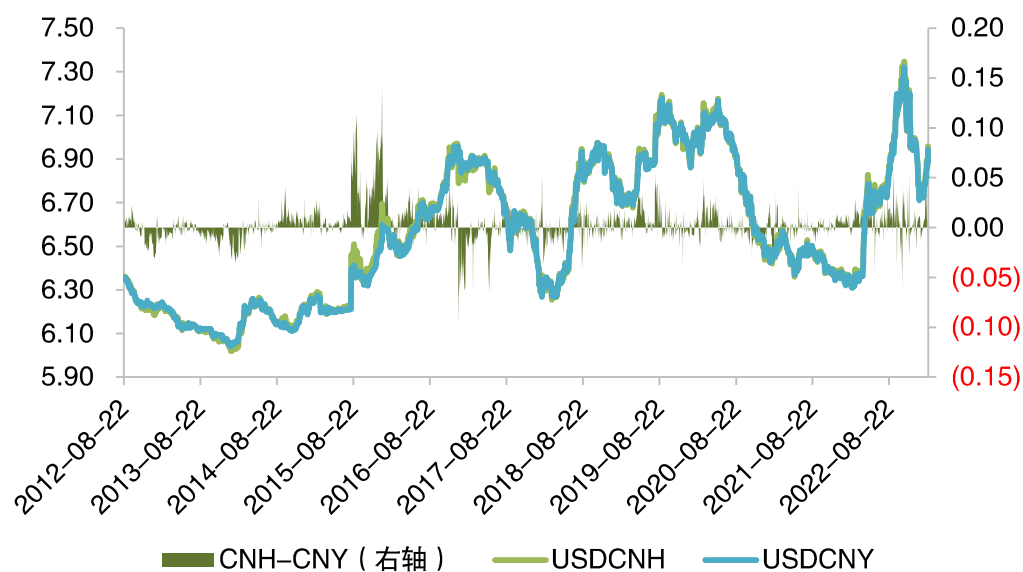


数据来源: iFinD 南华研究

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继续回温。

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24日）离岸人民币一年期NDF收盘价为6.8160，相较于前一周周五贬值1003个基点。USDCNY风险逆转期权指标（25Delta）方面，1周及1个月期限指标较前一周周五呈现下行状态，6个月及9个月期限指标持平，其余期限指标均有所上行，整体来看，市场看贬人民币的情绪仍存。

图 2.2.6: NDF

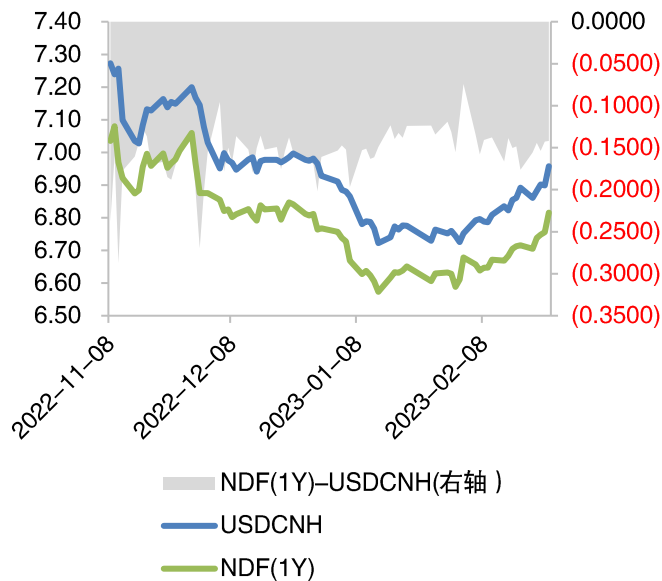
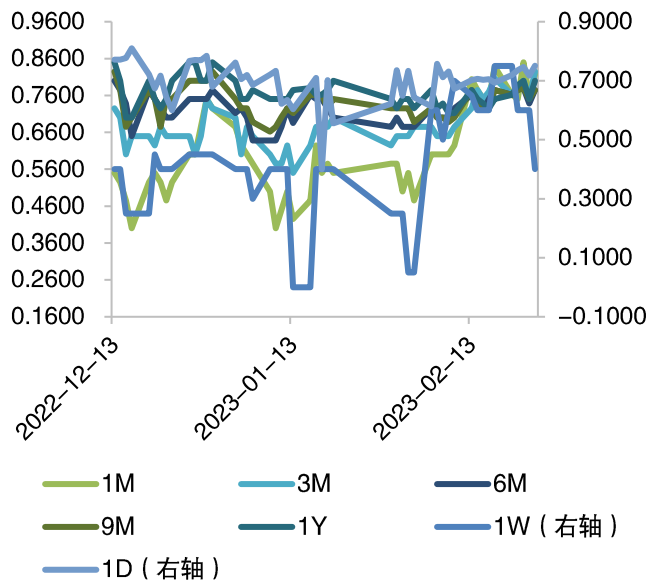


图 2.2.7: USDCNY 风险逆转期权指标（25Delta）（单位：%）



数据来源：Bloomberg 南华研究

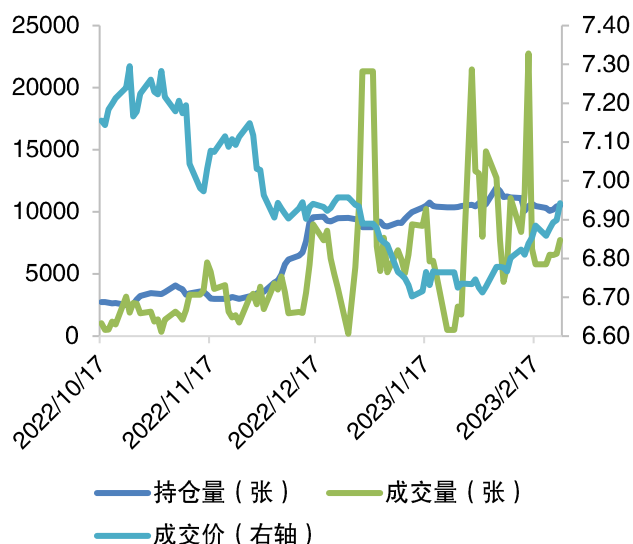
数据来源：iFinD 南华研究

2.3. 衍生品市场跟踪

2.3.1. 香港人民币期货市场状况

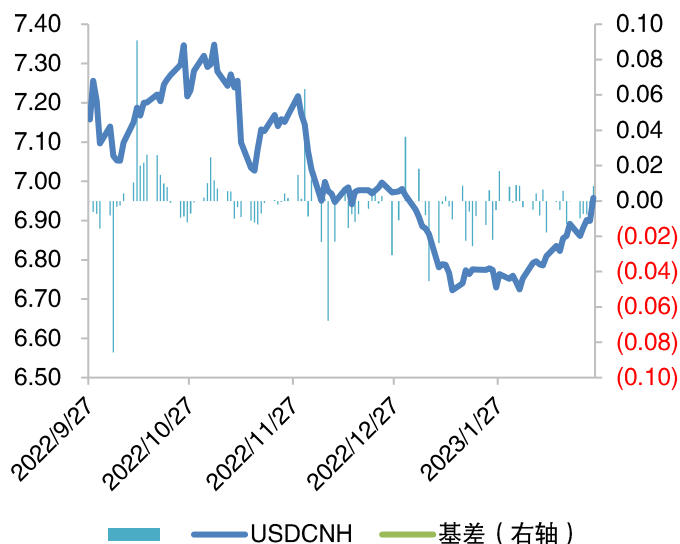
截至上周五（2月24日），港交所美元兑人民币期货活跃合约收于6.9426，较前一周周五上行577个基点，持仓量及成交量均较前一周周五有所增加。基差方面，截至上周五，基差为154个基点，较前一周周五有所扩大，上行84个基点。

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

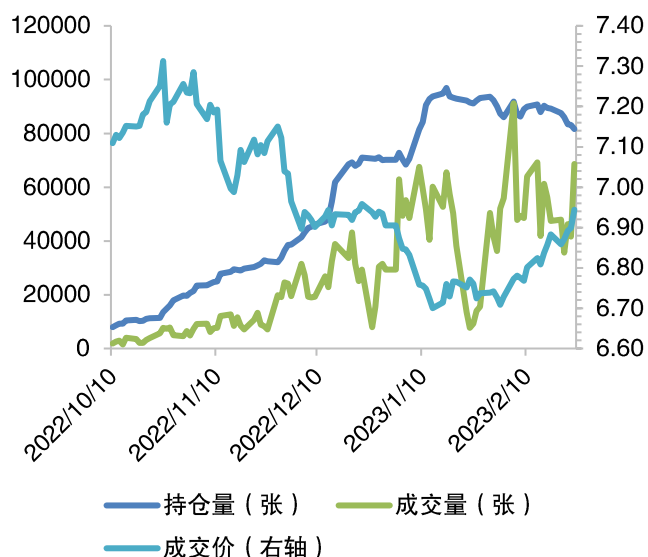


数据来源: Bloomberg 南华研究

2.3.2.新加坡人民币期货市场状况

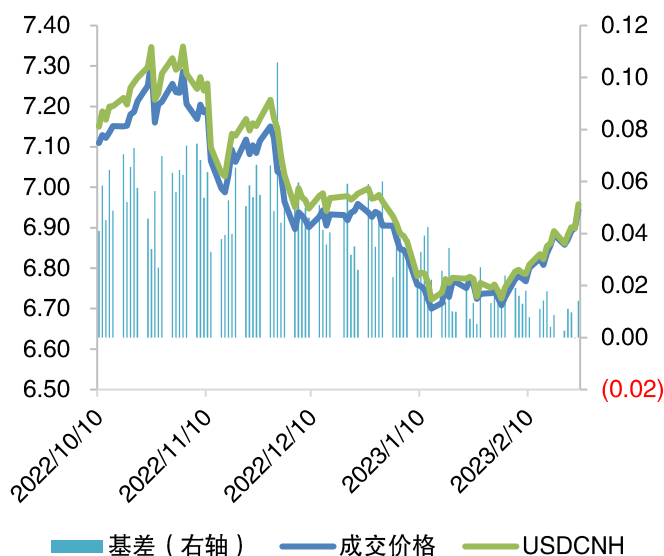
截至上周五（2月24日），新交所美元兑人民币期货活跃合约收于6.9439，较前一周周五上行607个基点，持仓量较前一周周五有所减少，成交量则有所增加。基差方面，截至上周五，基差为141个基点，较前一周周五有所扩大，上行54个基点。

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. 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8, 创 4 个月新高, 预期 47.1, 前值 46.9; 服务业 PMI 初值 50.5, 创 8 个月新高, 预期 47.5, 前值 46.8; 综合 PMI 初值 50.2, 预期 47.1, 前值 46.8。 2. 美国 1 月成屋销售总数年化 400 万户, 创 2010 年 10 月以来新低, 预期 410 万户, 前值由 402 万户修正至 403 万户。 3. 美联储会议纪要: 几乎所有官员都看到了放缓加息步伐的好处; 在上次会议上, 几乎所有美联储官员都支持加息 25 个基点; 美联储认为上行通胀风险是影响前景的关键因素; “少数” 官员支持或可能支持加息 50 个基点; 在通胀持续回落至 2% 之前, 需要采取限制性政策, 控制通胀需要时间; 经济前景面临下行风险。 4. 美联储布拉德称, 美国经济表现的比预期更有韧性, 市场高估了美国经济衰退的风险, 并再次呼吁美联储继续加息。 5. 美国上周初请失业金人数意外降至 19.2 万, 预期为增至 20 万人。至 2 月 11 日当周续请失业金人数降至 165.4 万人, 预期 170 万人。 6. 美国 2 月综合 PMI 指数攀升 3.4 个点至 50.2, 创 8 个月来最高。 7. 美国第四季度 GDP 修正后同比增长 2.7%, 反映出消费者支出向下修正, 此前经济学家预期将持平于 2.9%。 8. 第四季度核心 PCE 物价指数修正后环比升 4.3%, 同比升 4.8%, 均高于初值。 9. 美国财长耶伦表示, 美国经济有望实现软着陆, 经济基本上处于良好状态, 如果按 12 个月跨度来衡量, 通胀率正在下降。 10. 美国克利夫兰联储主席梅斯特表示, 新的	在反常的暖温天气下, 美国 Markit 服务业 PMI 六个月来首次回升至荣枯线上方, 但 Markit 制造业 PMI 仍处于荣枯线下方。 在美国大幅加息的背景下, 美国房地产市场大幅降温, 最新数据显示美国成屋销售量继续回落, 但下滑速度较前期有所放缓。 美国上周初请失业金人数意外下降, 显示美国劳动力市场依然面临缺口, 但该缺口主要是结构性的, 表明劳动力市场仍紧俏, 或使得通胀仍具一定韧性, 支撑美联储维持紧缩的货币政策。

	通胀数据证实了美联储未来更多加息的理由。美联储需要保持加息，将基金利率提高到 5% 以上，并保持一段时间，直到通胀趋势下降。美联储需要更多的紧缩措施才能使通胀率回到 2%。 11. 美国波士顿联储主席柯林斯表示，将需要提高利率，并有可能将该高利率维持在更长一段时间不变。最近的美国数据肯定了今后进一步加息的理由。美联储仍对实现软着陆持乐观态度。预计利率将会达到足够高的水平。 12. 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值为 67，创 2022 年 1 月以来新高，预期 66.4，前值 66.4。 13. 美国 1 月新屋销售总数年化 67 万户，创 2022 年 3 月以来新高，预期 62 万户，前值由 61.6 万户修正至 62.5 万户。 14. 美国 1 月核心 PCE 物价指数同比上升 4.7%，预估为 4.3%，前值为 4.4%；美国 1 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.6%，预估为 0.4%，前值为 0.3%。	
欧元区	1. 欧洲央行管委雷恩表示，央行接近达成制约经济的政策立场，并可能在今年夏季完成加息。 2. 欧洲央行行长拉加德表示，打算在 3 月份加息 50 个基点，3 月份加息后的情况将取决于数据；目前没有看到欧元区的工资-物价螺旋上升。 3. 欧元区 2 月制造业 PMI 初值 48.5，预期 49.3，1 月终值 48.8；服务业 PMI 初值 53，预期 51，1 月终值 50.8；综合 PMI 初值 52.3，预期 50.6，1 月终值 50.3。欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数为 29.7，创去年 2 月来高位，前值 16.7。 4. 德国 2 月 ZEW 经济景气指数为 28.1，创去年 2 月来高位，预期 22，前值 16.9。德国 2 月制造业 PMI 初值 46.5，预期 48，1 月终值 47.3；服务业 PMI 初值 51.3，预期 51，1 月终值 50.7。 5. 法国 2 月制造业 PMI 初值 47.9，预期 50.8，1 月终值 50.5；2 月服务业 PMI 初值 52.8，预期 49.9，1 月终值 49.4。	——

	6. 欧元区 1 月份 CPI 终值同比上涨 8.6%，符合预期，高于初值 8.5%；环比下降 0.2%，与预期持平，初值为下降 0.4%。 7. 欧洲央行管委内格尔表示，通胀仍然过高，现在看核心通胀在 3 月份以后仍将保持在非常高的水平，并且只会缓慢下降，因此欧洲央行仍可能在 3 月份后大幅加息。 8. 德国第四季度未季调 GDP 终值同比升 0.3%，低于预期 0.5%。环比萎缩 0.4%，预期为萎缩 0.2%。德国 3 月 Gfk 消费者信心指数为 -30.5，预期 -30.4，前值 -33.9。 9.	
中国	1. 中共中央政治局召开会议，决定 2 月 26 日至 28 日召开二十届二中全会。会议讨论了《党和国家机构改革方案》稿和国务院《政府工作报告》稿，讨论了向十四届全国人大一次会议推荐的国家机构领导人员建议人选。会议指出，要坚持稳字当头、稳中求进，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。要着力扩大国内需求，加快建设现代化产业体系，切实落实“两个毫不动摇”，更大力度吸引和利用外资，有效防范化解重大经济金融风险，稳定粮食生产和推进乡村振兴，推动发展方式绿色转型，保障基本民生和发展社会事业，努力完成今年经济社会发展目标任务。 2. 24 个 GDP 万亿城市全部发布了今年的经济增长目标。梳理各地的政府工作报告，24 个城市中，有 3 个城市目标是 7% 或左右，4 个城市目标是 6.5% 左右或以上，5 个城市 6% 及以上，6 个城市 5.5% 以上或左右，4 个城市 5% 以上或左右。还有两个分别是 4% 左右和 4.5% 以上。其中，长沙、西安和郑州最高，长沙和西安目标是 7% 左右，郑州是 7%。 3. 央行在香港成功发行两期人民币央行票据，其中 3 个月期央行票据 100 亿元，1 年期央行票据 150 亿元，中标利率分别为	

	2.40%和 2.75%。此次发行投标总量超过 700 亿元，约为发行量的 2.8 倍。 4. 央行、银保监会拟发文加大住房租赁金融支持，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展。 5. 央行发布第四季度货币政策执行报告指出，将精准有力实施好稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，保持货币信贷合理增长，引导综合融资成本稳中有降，发挥好结构性货币政策工具的激励引导作用。密切关注通胀走势变化，支持能源和粮食等保供稳价，保持物价水平基本稳定。展望 2023 年，我国经济运行有望总体回升，经济循环将更为顺畅；预计通胀水平总体保持温和，也要警惕未来通胀反弹压力。 6. 据外汇局数据，2023 年 1 月，我国国际收支服务贸易出口 261 亿美元，进口 415 亿美元，逆差 154 亿美元。1 月中国外汇市场总计成交 14.29 万亿元人民币（等值 2.1 万亿美元）。	央行发布的《2022 年四季度货币政策执行报告》指出，“2023 年，我国经济运行有望总体回升，经济循环将更加顺畅”，比第三季度的“国内经济恢复发展的基础还不牢固”，对 2023 年国内经济形势的预判更偏向乐观，但具体列出了居民储蓄转化、房地产、地方财政等短期尚不明朗的领域，表明当前经济仍是弱复苏，宽松仍是大方向。
英国	1. 英国 2 月制造业 PMI 初值为 49.2，创去年 7 月来高位，预期 47.4，1 月终值 47；服务业 PMI 初值为 53.3，预期 49.2，1 月终值 48.7；综合 PMI 初值为 53，预期 48.7，1 月终值 48.5。	——
日本	1. 日本内阁办公室发布月度经济报告，维持 2 月份的经济评估，认为经济温和回升，但总体仍然疲软。 2. 日本 2 月制造业 PMI 初值 47.4，前值 48.9；服务业 PMI 为 53.6，前值 52.3。 3. 日本央行委员田村直树表示，需要在某个时候重新审视通胀目标，存在通胀可能超出预期的风险；长期、大规模的宽松政策可能对市场机制有抑制作用。 4. 日本央行行长黑田东彦表示，将维持宽松的货币政策，目标是稳定通胀。日本通胀可能在 2023 财年中中期降至 2% 以下，预计明年将保持在 2% 以下。 5. 日本央行候任行长植田和男表示，目前日本央行货币政策是妥当的，有必要继续推行货币宽松，切实支撑经济。希望创造出	——

	工资结构性增长的局面，实现可持续形式的物价稳定。 6. 日本 1 月核心 CPI 同比升 4.2%，涨幅再创 41 年新高，连续第 10 个月超过日本央行 2% 的通胀目标。	
其他	1. 以色列央行意外加息 50 个基点至 4.25%，此前市场预期为加息 25 个基点。 2. 瑞士央行副行长：未来仍然将在外汇市场保持活跃；如果瑞郎出现贬值，将准备卖出外汇，如果瑞郎大幅升值，将买入外汇。 3. 澳洲联储货币政策会议纪要显示，该行 2 月份曾考虑加息 25 或 50 个基点，但最终选择加息 25 个基点，同时出人意料地转向鹰派，称未来几个月或需进一步加息。 4. 加拿大 1 月 CPI 同比升 5.9%，创去年 2 月来最小升幅，预期升 6.1%，前值升 6.3%；环比升 0.5%，创去年 10 月来最大升幅，预期升 0.7%，前值降 0.6%。 5. 新西兰联储加息 50 个基点至 4.75%。 6. 世界贸易组织当地时间 2 月 23 日发布的一份研究报告指出，全球贸易受到俄乌冲突影响小于预期。这份报告估计，2022 年全球贸易增长将高于世贸组织在 2022 年 4 月份发布的 3% 的预测数据。 7. 土耳其央行将基准利率下调 50 个基点至 8.5%，为去年 11 月结束上一轮降息周期后首次降息。	——

3.2. 本周重点关注经济数据及事件

表 3.2.1：一周（2023.02.27-03.04）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 27 日	09:10	英国央行副行长布罗德班特发表讲话	英国	—	—
	21:30	美国耐用品订单环比(%)	美国	5.6	-2.1
	23:45	欧洲央行管委德科斯发表讲话	欧元区	—	—
2 月 28 日	01:00	欧洲央行首席经济学家雷恩发表讲话	欧元区	—	—
	20:15	英国央行首席经济学家休皮尔发表讲话	英国	—	—
	20:30	欧洲央行管委武伊契奇发表讲话	欧元区	—	—
		英国央行的曼恩发表讲话	英国	—	—

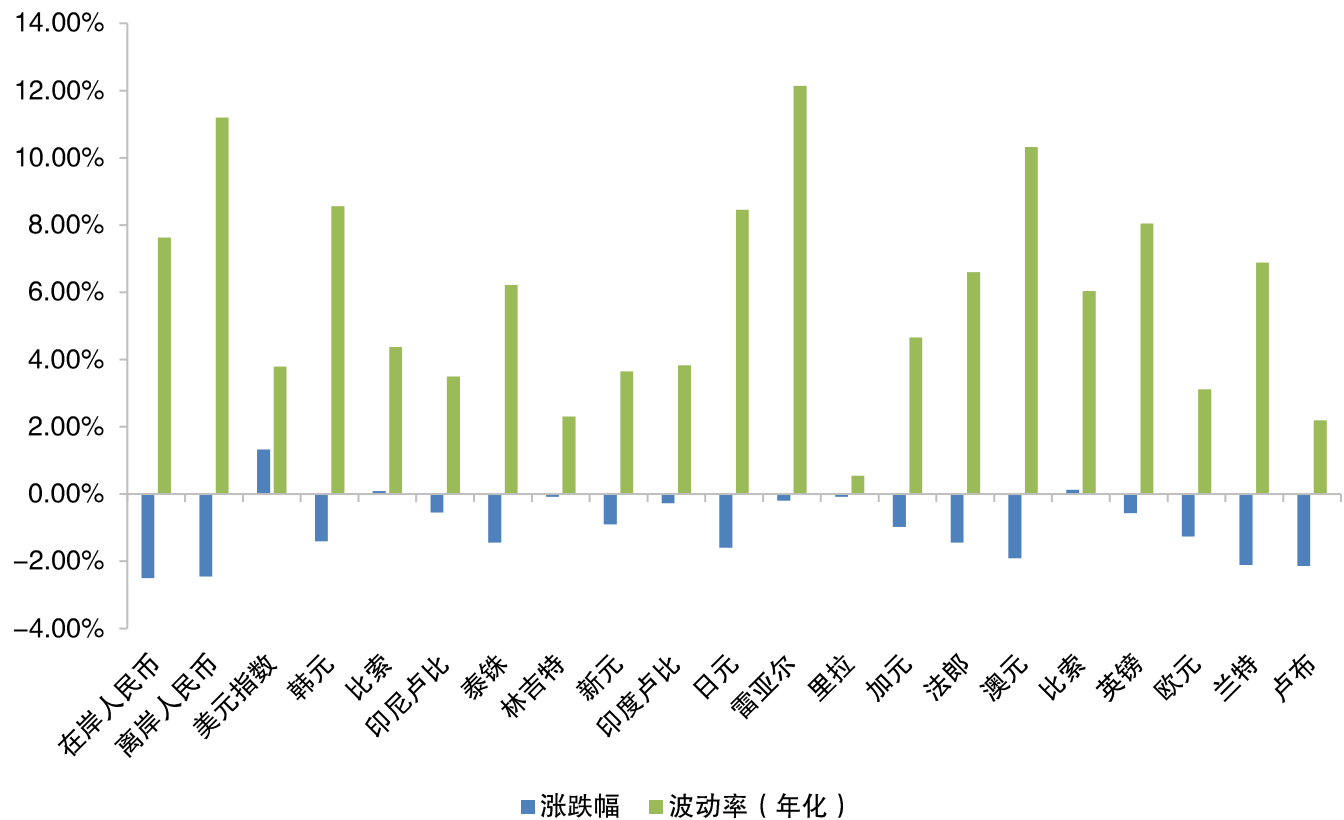
	22:00	美国 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数同比(%)	美国	6.8	6.8
	22:45	美国芝加哥 PMI	美国	44.3	45.0
3 月 1 日	09:30	日本央行的中川纯子发表讲话	日本	—	—
		中国官方非制造业 PMI	中国	54.4	—
		中国官方制造业 PMI	中国	50.1	49.8
		中国官方综合 PMI	中国	52.9	—
	09:45	中国财新制造业 PMI	中国	49.2	—
	16:30	欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话	欧元区	—	—
	16:55	德国制造业 PMI 环比(%)	德国	—	—
	17:00	欧元区 Markit 制造业 PMI	欧元区	—	—
	17:30	英国 Markit 制造业 PMI	英国	—	—
	18:00	德国央行发布年度报告	德国	—	—
		英国央行行长贝利发表讲话	英国	—	—
	22:45	美国 Markit 制造业 PMI	美国	—	—
	23:00	美国 ISM 制造业 PMI	美国	47.4	47.9
		美国 ISM 制造业就业指数	美国	50.6	—
3 月 2 日	09:30	日本央行的高田创发表讲话	日本	—	—
	18:00	欧元区 CPI 同比(%)	欧元区	9.2	9.0
		欧元区失业率	欧元区	6.6	—
	23:00	英国央行首席经济学家休皮尔发表讲话	英国	—	—
3 月 3 日	09:45	中国财新服务业 PMI	中国	52.9	—
	17:00	欧洲央行管委瓦斯勒和穆勒发表讲话	欧元区	—	—
		欧元区 Markit 服务业 PMI	欧元区	—	—
	17:30	英国 Markit 服务业 PMI	英国	—	—
		英国综合 PMI 指数	英国	47.8	47.8
	22:45	美国 Markit 服务业 PMI	美国	—	—
		美国 Markit 综合 PMI	美国	—	—
	23:00	美国 ISM 非制造业 PMI	美国	55.2	54.2
		美国 ISM 非制造业就业指数	美国	50.0	—
3 月 4 日	00:00	英国央行的豪瑟发表讲话	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）

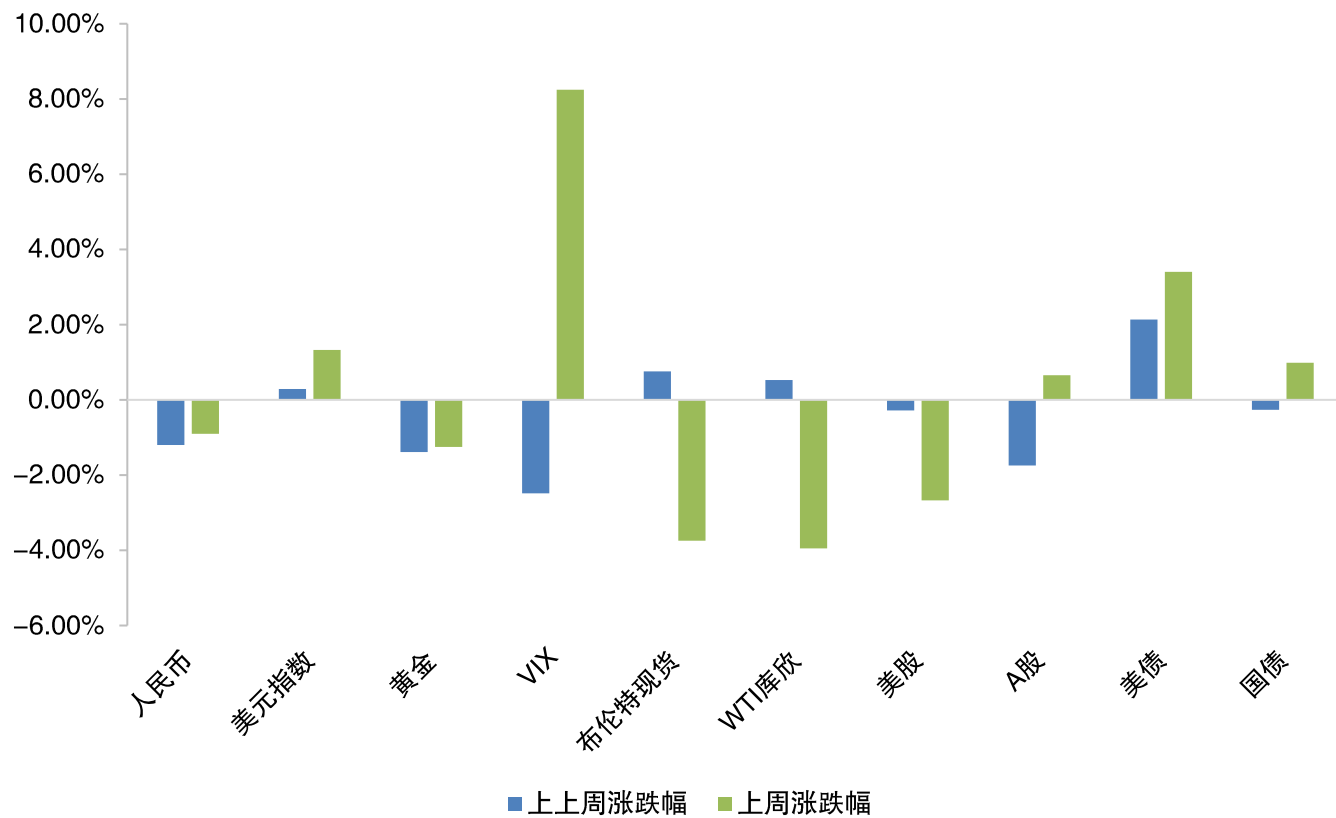


数据来源：iFinD 南华研究

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

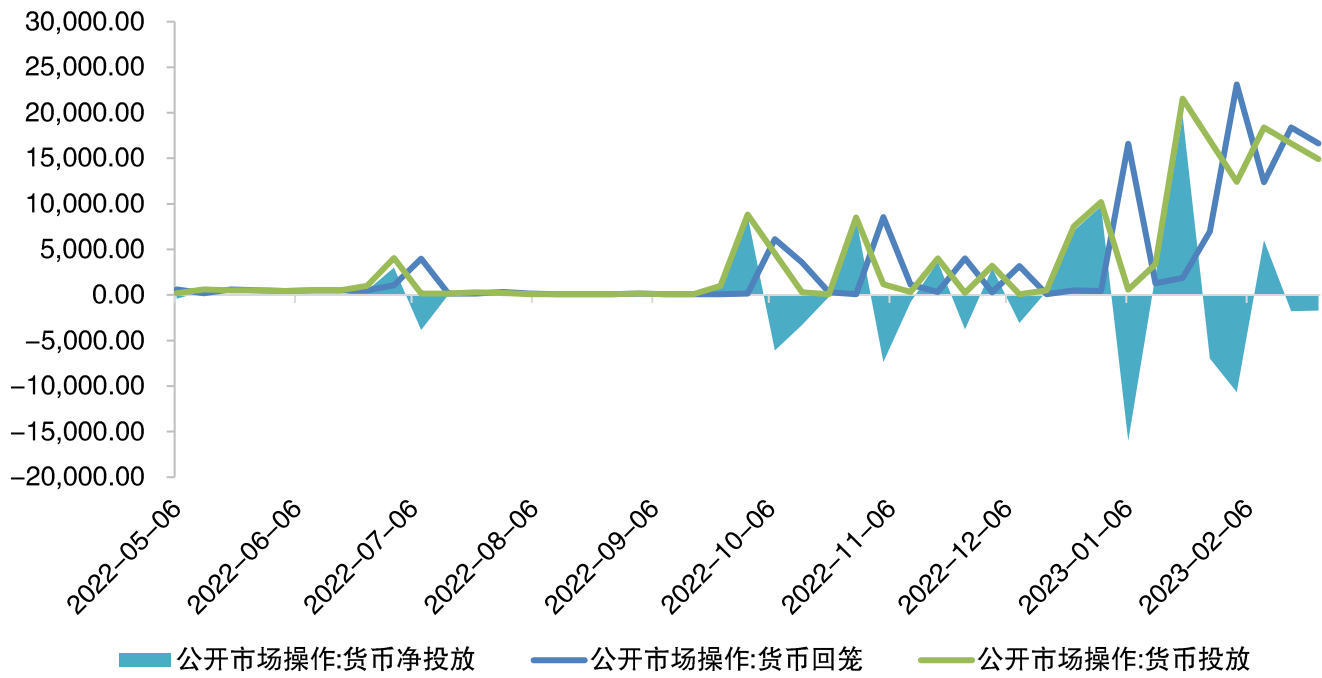
图 2：上周大类资产涨跌幅对比（%）



数据来源：iFinD 南华研究

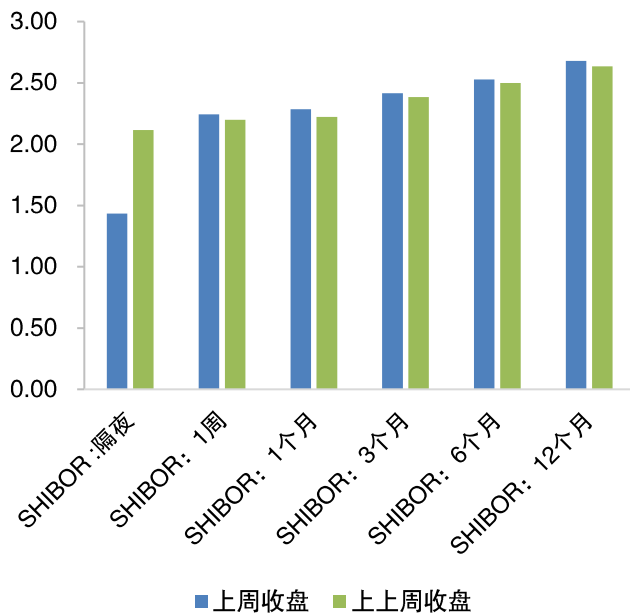
资金面

图 3：央行每周公开市场操作（单位：亿元）



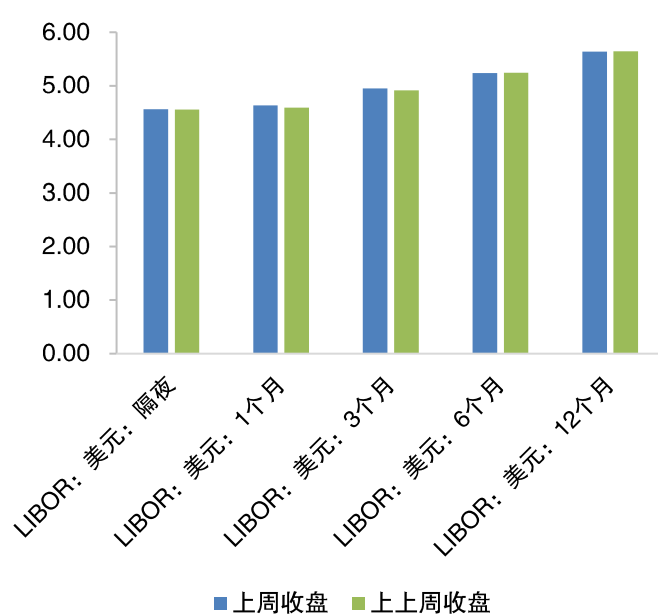
数据来源：Wind 南华研究

图 4：Shibor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

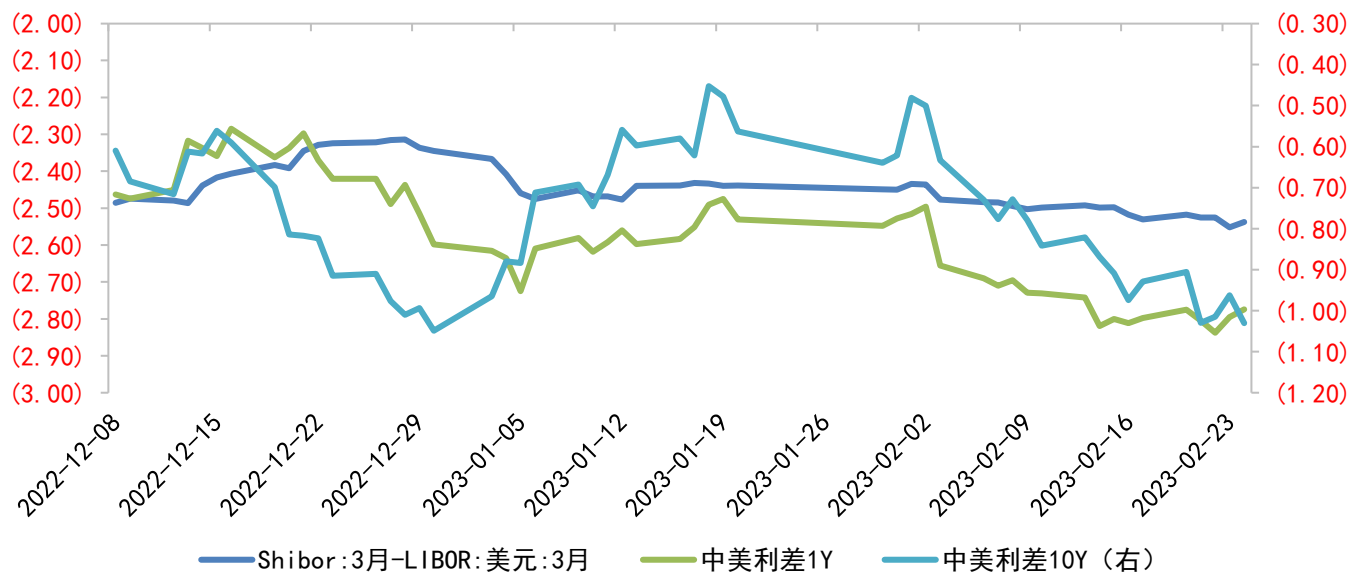
图 5：Libor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

中美利差

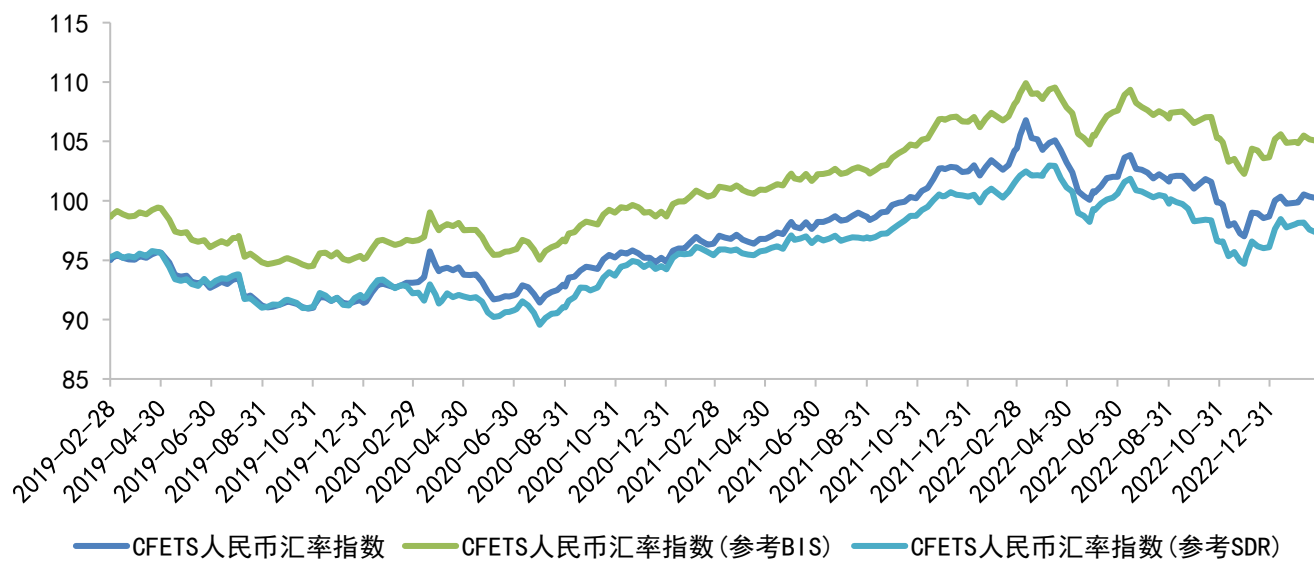
图 6: 中美利差 (单位: %)



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