欧央行按兵不动，中国 GDP 由负转正

全球宏观事件

1. 欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，维持存款利率在-0.5%不变，符合预期。

2. 欧洲央行维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元；其下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且在年底前进行规模 1200 亿欧元的临时购买；其下的净资产购买期将至少持续至 2021 年 6 月底，其下到期证券本金再投资至少持续至 2022 年底前。

3. 美国 6 月零售销售 5243 亿美元，前值为 4855.45 亿美元；环比增 7.5%，预期增 5%，前值修正为增 18.2%。

4. 中国公布 6 月投资、消费与工业增加值数据，均小幅超过预期。6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%；上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%；6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%。

特别关注

中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。上半年经济总体先降后升，第二季度由于疫情得到有力控制，同时结合宏观宽松政策的有效刺激，经济开启缓慢复苏道路，经济指标出现恢复性增长。预计下半年经济将继续修复，货币政策将由全面宽松转向以结构性调节为主。

宏观流动性

16 日，A 股继续单边下行，三大股指创近 5 个月最大跌幅。美国 7 月 11 日周初请失业金人数为 130 万，预期为 125 万；持续百万以上，略超预期；美股开盘三大股指普跌。中国央行 16 日开展 500 亿元 7 天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 500 亿元。资金面供不应求，持续偏紧；隔夜利率涨幅明显，超 20%。

策略

中国央行维稳，流动性整体宽松；美联储开启开放式 QE，美元流动性紧张缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，宏观宽松政策效果不明显

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

相关研究：

中国经济缓慢修复，中美争端升级——宏观流动性观察 41

2020-06-01

疫情未了，贸易争端又起——宏观流动性观察 40

2020-05-25

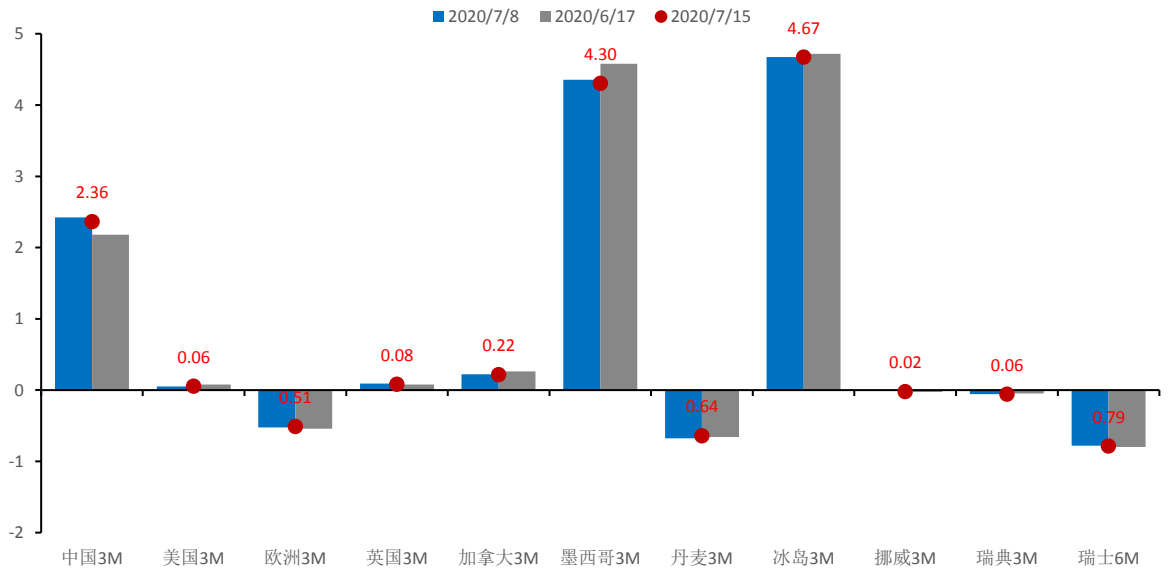
全球主要经济指标评价

指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
美国商业银行信贷与上周比	06月24日	-0.129%	↓	↓	持续下降趋势
美国ISM制造业PMI	6月	52.6	↑	↑	重回荣枯线
美国克利夫兰通胀中值环比	5月	0.30%	↑	↑	略有上升
中国M2同比增速	5月	11.1%	-	↑	宽松政策效果明显
中国制造业PMI	6月	50.9	↑	↑	略有上升，继续荣枯线上
中国CPI月度同比	6月	2.5%	↑	↓	较为平稳
			近1日	近1周	
美元指数	07月17日	96.04	↓	↓	继续96上方震荡
美元国债3M收益率	07月17日	0.14%	↑	↓	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	07月17日	0.115%	↑	↓	基本平稳
SHIBOR 7天利率	07月17日	2.15%	↑	↑	继续震荡趋势
DR007加权平均	07月17日	2.16%	↑	↑	小幅上升
R007加权平均	07月17日	2.25%	↑	↓	继续震荡趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

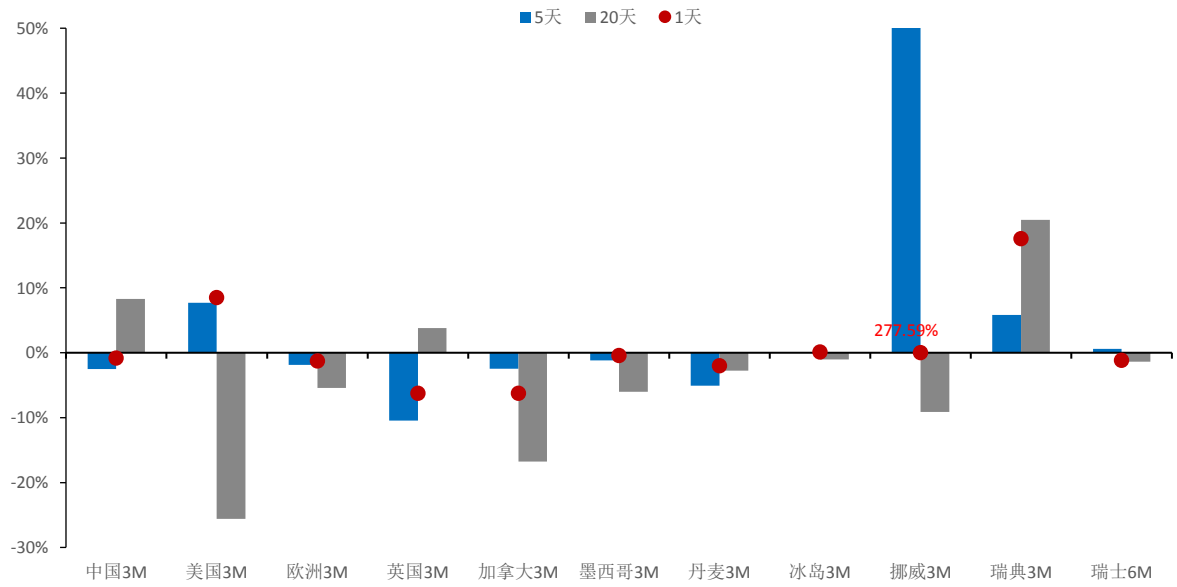
全球利率预期跟踪

图 1： 十一国利率预期近日数值跟踪



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

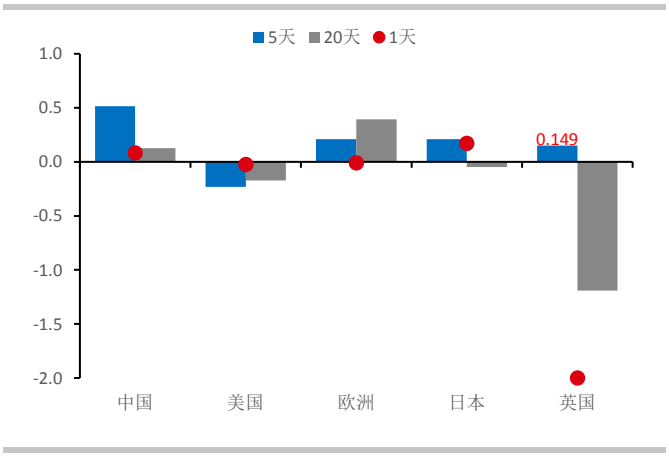
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

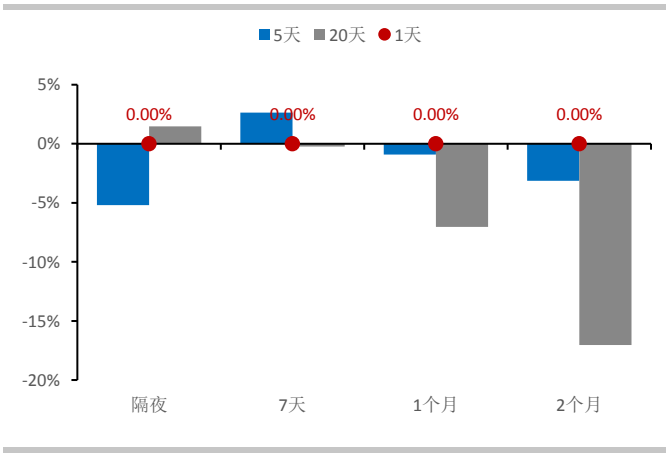
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



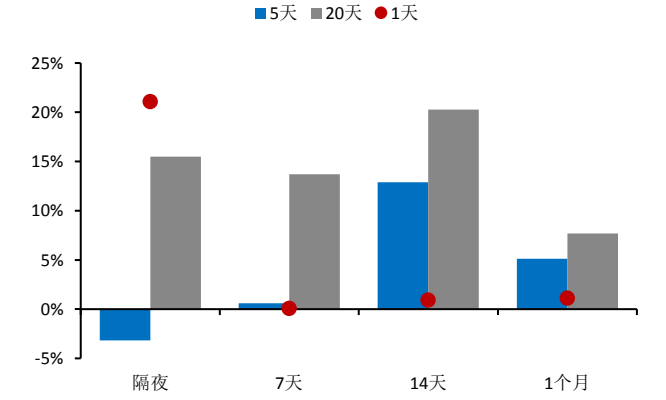
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



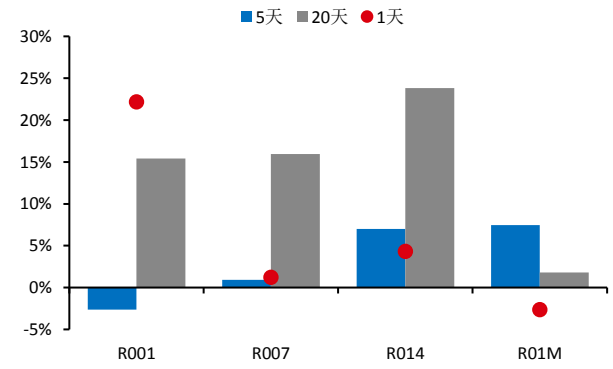
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



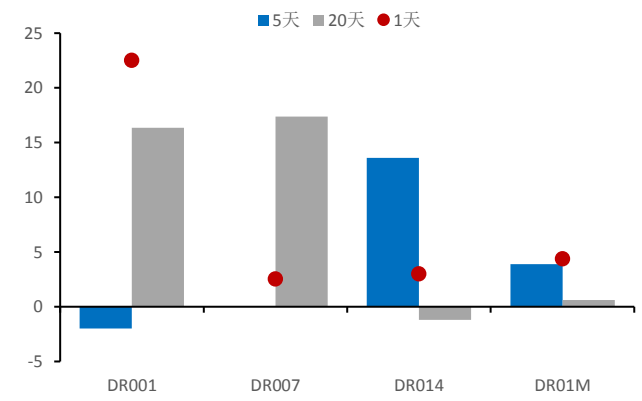
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



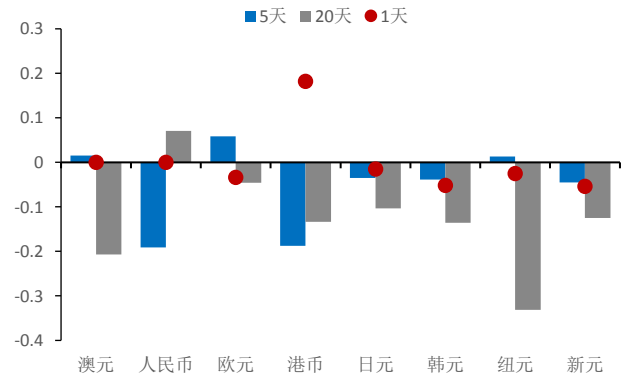
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



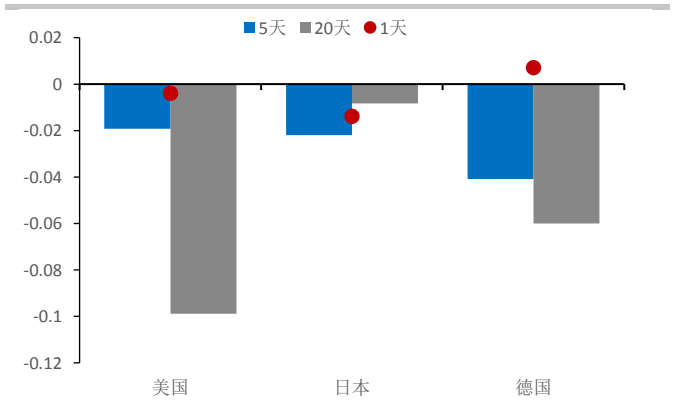
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 八国外汇预期走势变化（%）（1Y1y）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 10： 三国企业债到期收益率走势变化（%）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 11： 五大主要经济体国债收益率跟踪

值	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	0.12	0.13	0.15	0.17	0.28	0.61
中国	2.02	2.06	2.15	2.55	2.71	2.95
欧盟	-0.59	-0.60	-0.63	-0.67	-0.62	-0.39
英国					-0.05	0.24
日本			-0.18	-0.16	-0.11	0.02

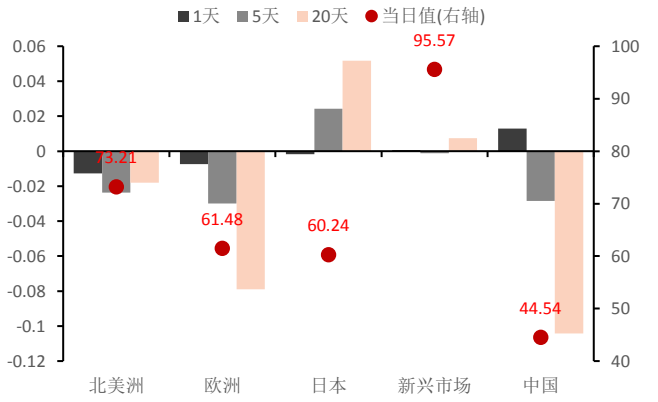
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 12： 五大主要经济体国债收益率变化（BP）

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-977.4	-583.9	-136.1	-552.5	-380.6	-285.3
中国	-38.9	345.6	-211.8	-195.8	-98.2	-33.8
欧盟	146.6	1.3	-214.6	-615.6	-807.7	-1406.8
英国					-3084.7	1085.3
日本			57.5	402.7	679.6	-1724.1

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

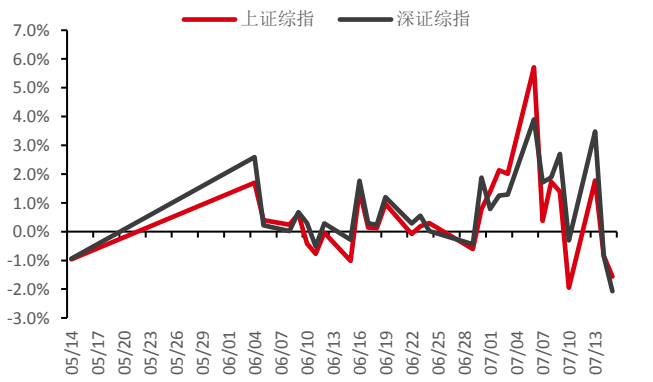
图 13： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

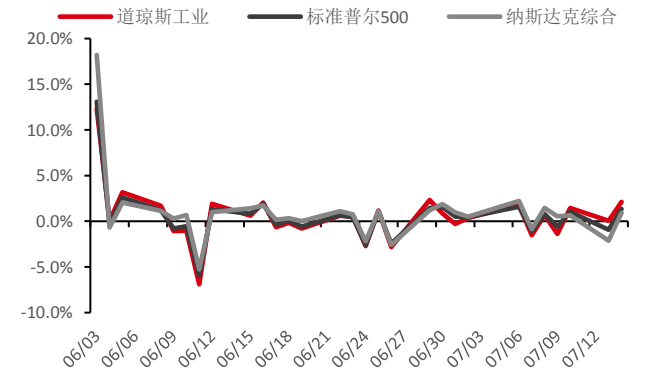
全球经济周期跟踪

图 14： 中国股指价格趋势图（环比）



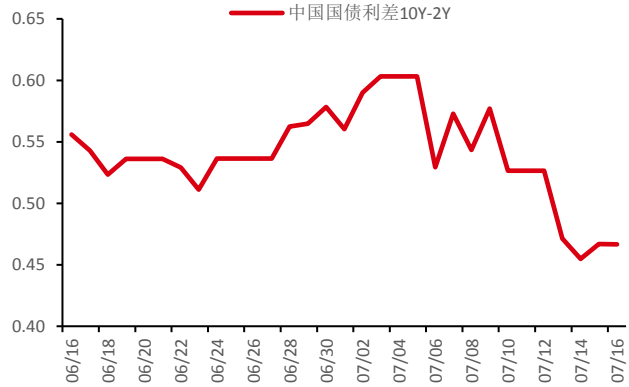
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 美国股指价格趋势图（环比）



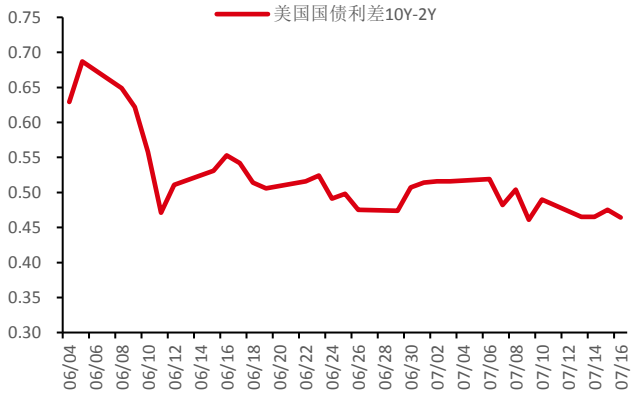
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 中国国债利差趋势图



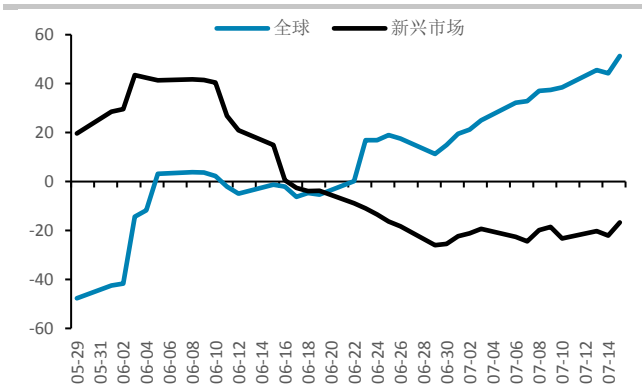
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国国债利差趋势图



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 花旗经济意外指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 19： 花旗经济意外指数

	美国	中国	欧洲	英国	日本
当日值	256.9	47.2	-20	-56.2	-56.9
1 天变化	0.000	0.384	0.000	0.000	-0.017
5 天变化	0.15	3.03	-0.60	139.50	-0.26
20 天变化	1.03	0.19	-0.90	-0.55	1.62

数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com