市场风险偏好持续回升

全球宏观事件

1. 德国 6 月批发物价指数同比降 3.3%，前值降 4.3%。

2. 中国国家统计局发布数据，以 2014 年为 100，2015 年至 2019 年我国经济发展新动能指数分别为 124.8、159.1、204.1、269.0 和 332.0，分别比上年增长 24.8%、27.5%、28.3%、31.8%和 23.4%。

3. 两市股指震荡走升，创业板指表现出众。上证指数涨 1.77%报 3443.29 点，深证成指涨 3.5%报 14149.14 点，创业板指涨 3.99%报 2889.43 点；两市成交额 1.67 万亿元，连续六日超过 1.5 万亿元。

特别关注

标普表示，将 2020 年新兴市场（除中国外）GDP 增速预期下调至-4.7%，预计 2021 年 GDP 增长 5.9%。

宏观流动性

纽约联储调查显示消费者预期逐步改善，对美国经济下半年修复仍有信心。A 股持续走高，市场风险偏好回升，美元指数继续下跌趋势。中国央行 7 月 13 日公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放资金 500 亿元，打破 2 周无逆回购局面。资金面总体变化不大，SHIBOR、银行间、银存间利率小幅震荡，流动性总体维持平稳。

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

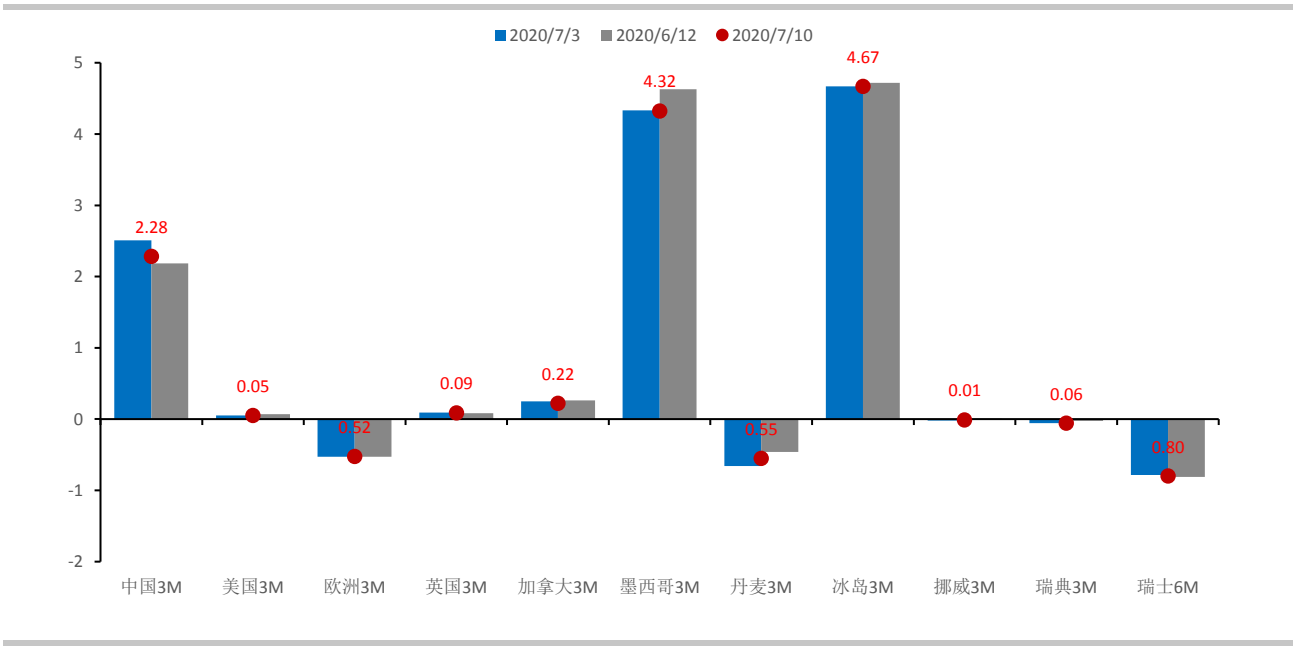
全球主要经济指标评价

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14日	96.33	↓	↓	小幅震荡，呈现下行趋势
美元国债3M收益率	07月14日	0.135%	↑	↓	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	07月14日	0.104%	↓	↓	基本平稳
SHIBOR 7天利率	07月14日	2.201%	↓	↑	继续震荡趋势
DR007加权平均	07月14日	2.35%	↑	↑	继续震荡趋势
R007加权平均	07月14日	2.3385%	↑	↑	继续震荡趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

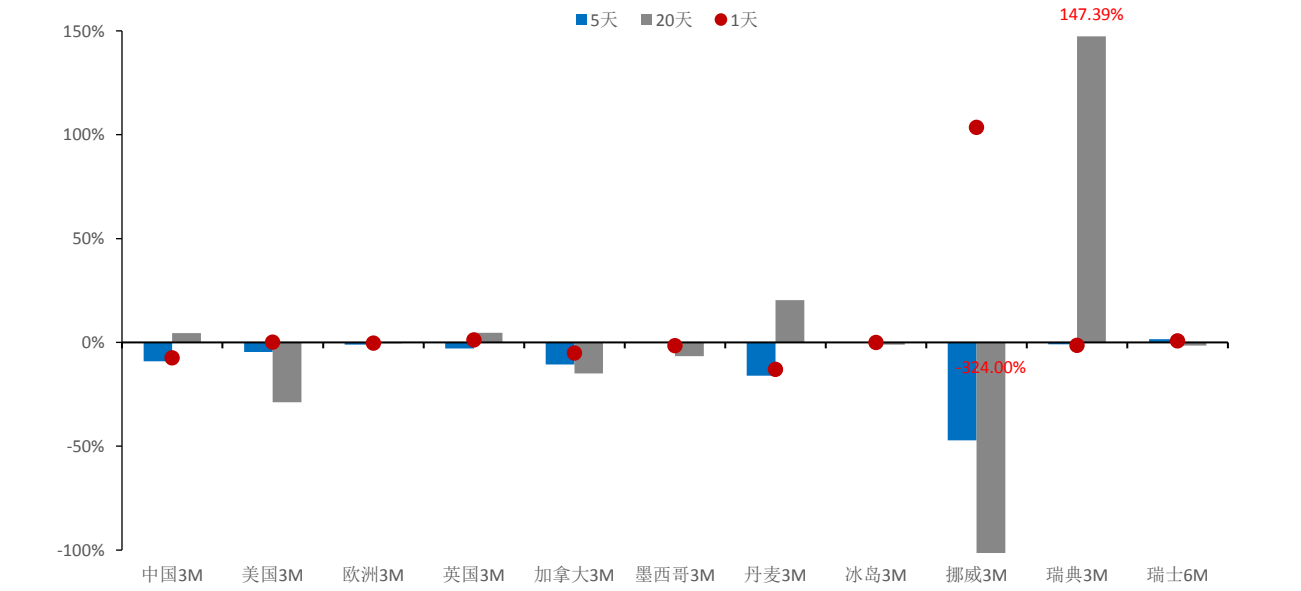
全球利率预期跟踪

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

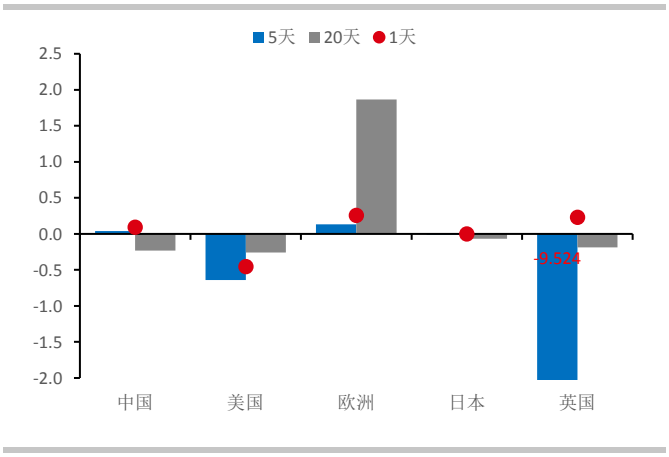
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

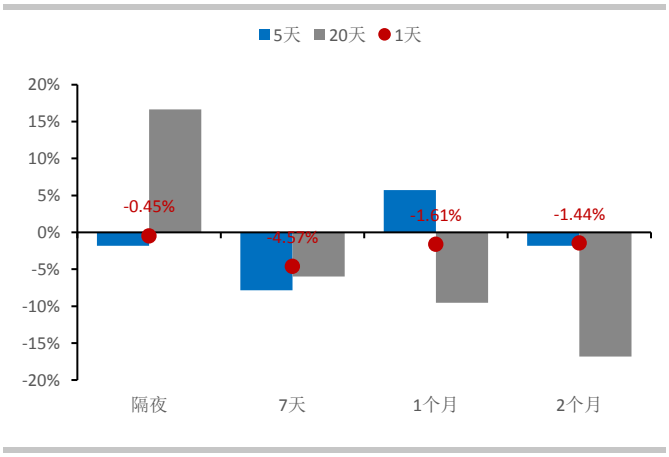
全球宏观流动性跟踪

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（%）



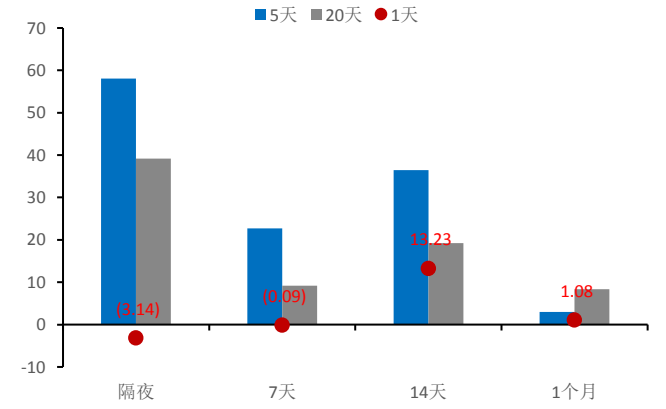
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



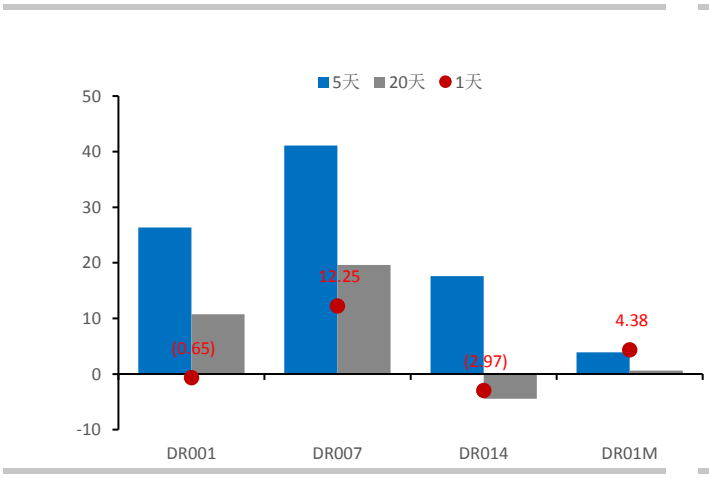
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



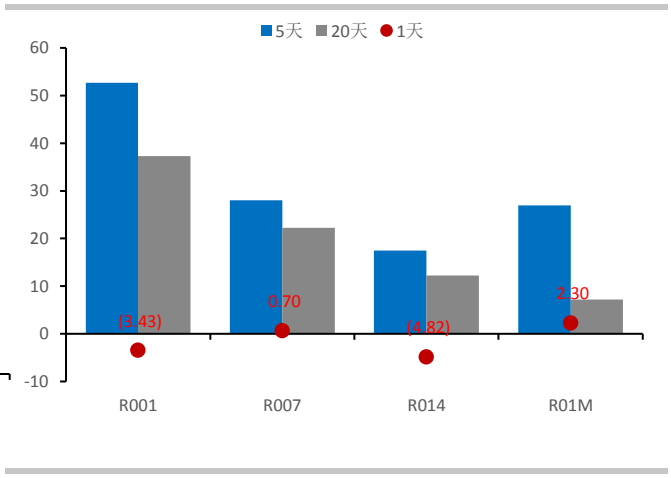
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



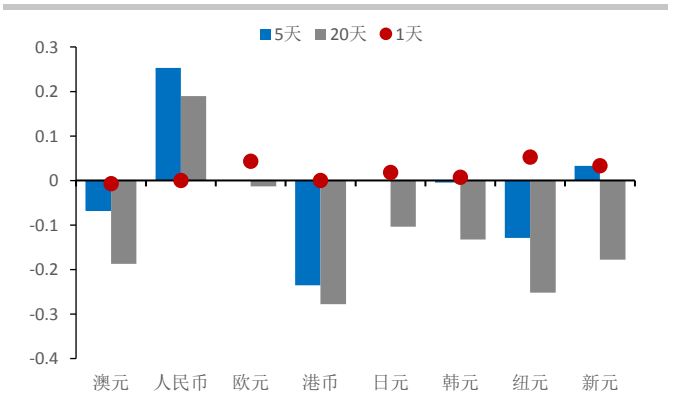
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



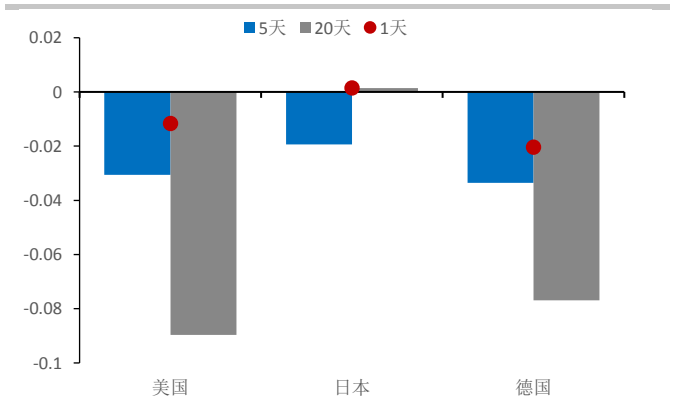
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.15	0.15	0.19	0.30	0.65
中国	2.11	2.12	2.21	2.72	2.89	3.06
欧盟	-0.57	-0.59	-0.63	-0.69	-0.66	-0.42
英国					-0.06	0.22
日本			-0.17	-0.16	-0.11	0.02

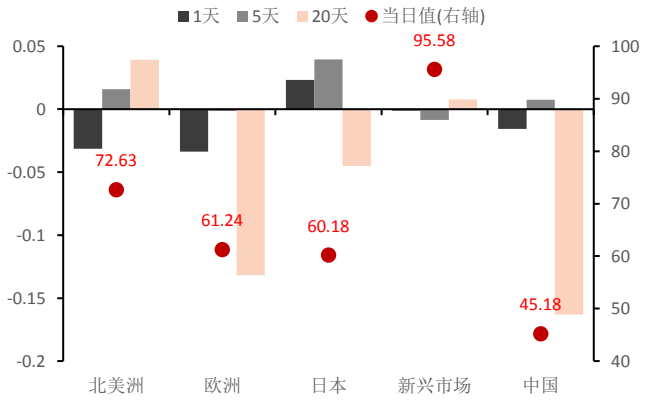
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	546.9	270.3	482.8	322.6	-98.0	92.9
中国	24.3	345.6	-38.3	96.7	169.6	83.2
欧盟	88.6	64.6	44.8	110.2	215.3	451.1
英国					9000.0	-1128.5
日本			0.0	259.7	367.0	0.0

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

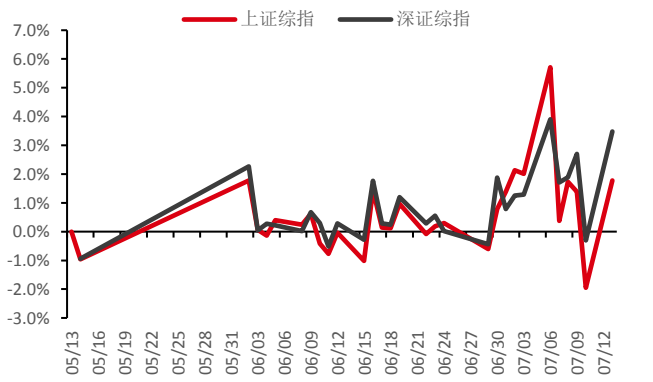
图 13： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

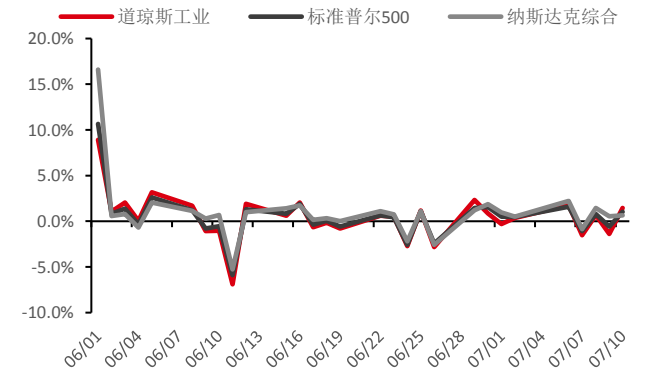
全球经济周期跟踪

图 14： 中国股指价格趋势图（环比）



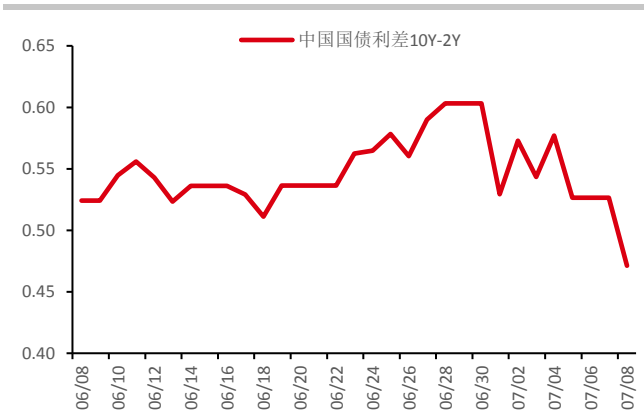
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 美国股指价格趋势图（环比）



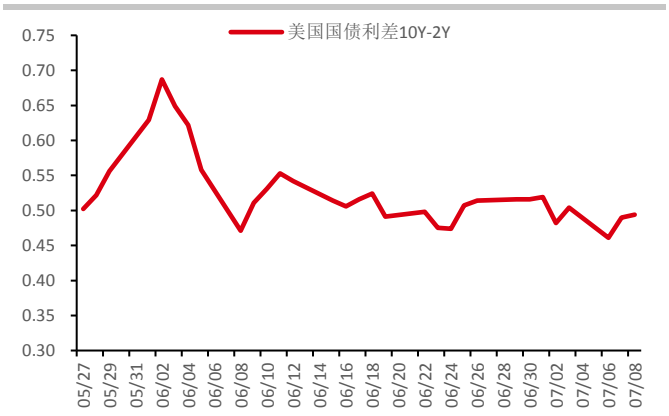
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 中国国债利差趋势图



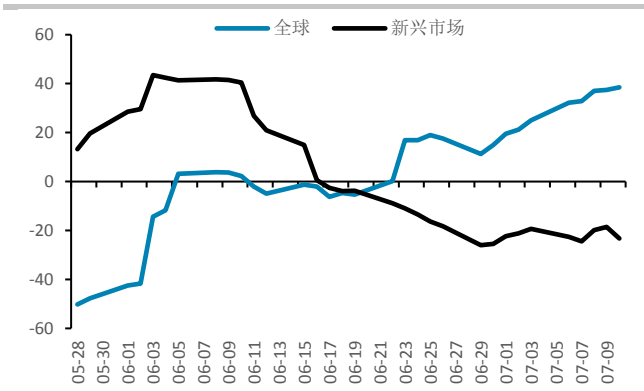
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	225.9	16.7	-38.8	0.8	-76
1 天变化	0.000	0.427	0.000	0.000	-0.008
5 天变化	0.06	0.44	-0.17	-1.10	-0.17
20 天变化	1.23	-0.62	-0.81	-1.01	35.19

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