资金面延续收敛，流动性略紧

全球宏观事件

1. 中国财政部 7 月 15 日将招标发行 10 年期抗疫特别国债，竞争性招标面值总额 700 亿元，招标时间为 10:35 至 11:35。

2. 6 月乘用车市场零售 165.4 万辆，环比增长 2.9%，为连续 4 个月环比增长，6 月同比则下降 6.2%；6 月新能源乘用车批发销量 8.56 万辆，同比下降 34.9%，环比增长 20.1%，下半年的电动车市场会明显高于去年下半年水平。

3. 美国 7 月 3 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 775.9，前值 758.9；再融资活动指数为 3373.9，前值 3359.2；购买指数为 325.2，前值 308.7；30 年期固定抵押贷款利率为 3.26%，前值 3.29%。

特别关注

中国央行联合银保监会召开金融支持稳企业保就业工作座谈会，要求各金融机构把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重。要把握好信贷投放节奏，确保信贷资金平稳投向实体经济；要落实有扶有控的差异化信贷政策和中小微企业贷款延期还本付息政策，加大小微企业信用贷款支持力度。

宏观流动性

美联储副主席克拉里达表示，如果美联储需要以更多行动来支持美国经济复苏，将可能采取额外的前瞻性指引和资产购买举措，美元指数持续 96 上方震荡。中国央行 8 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面延续收敛，银行间各期限利率均出现上涨，隔夜利率涨幅最大，超 20BP。

策略

中国央行维稳，流动性略紧；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

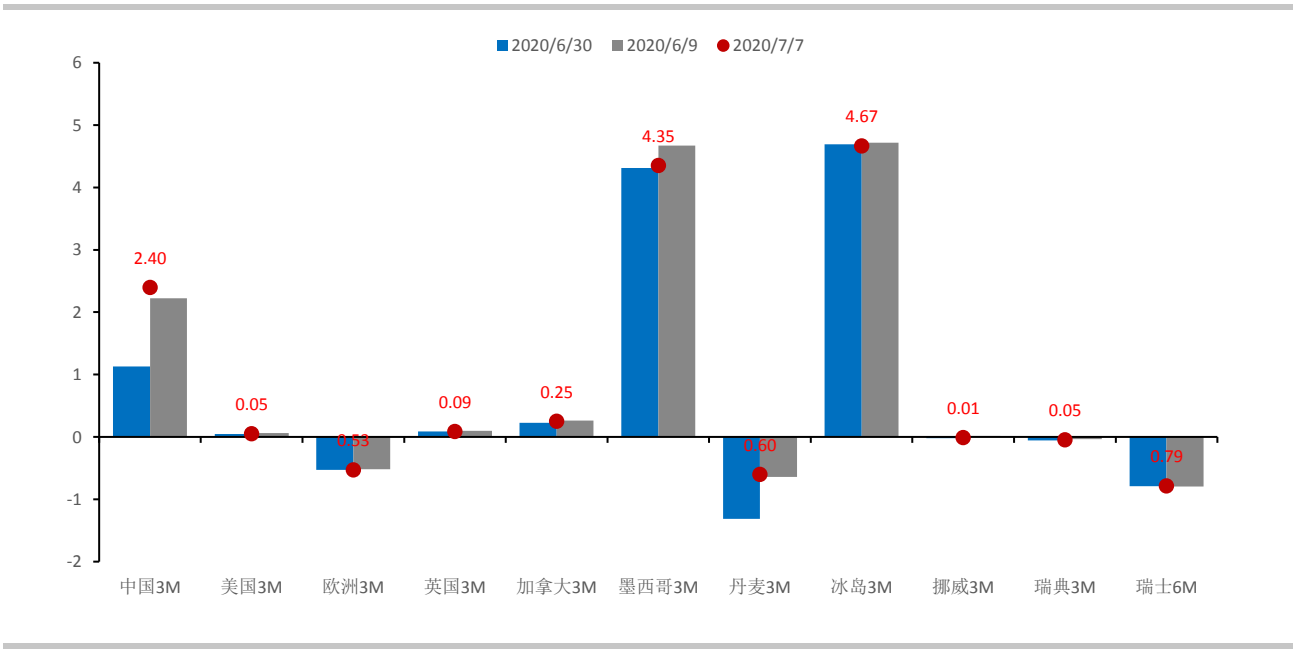
全球主要经济指标评价

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	07月03日	0.016%	↑	↓	波动较大
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	0.20%	-	↓	变化不大
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	5月	2.4%	↓	↓	疫情末尾，食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	07月08日	96.8	↑	↓	小幅震荡，跌破97
美元国债3M收益率	07月08日	0.142%	↑	↑	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	07月08日	0.1.09%	↑	↑	基本平稳
SHIBOR 7天利率	07月08日	2.137%	↑	↑	出现明显上涨
DR007加权平均	07月08日	2.106%	↑	↑	出现明显上涨
R007加权平均	07月08日	2.148%	↑	↑	出现明显上涨

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

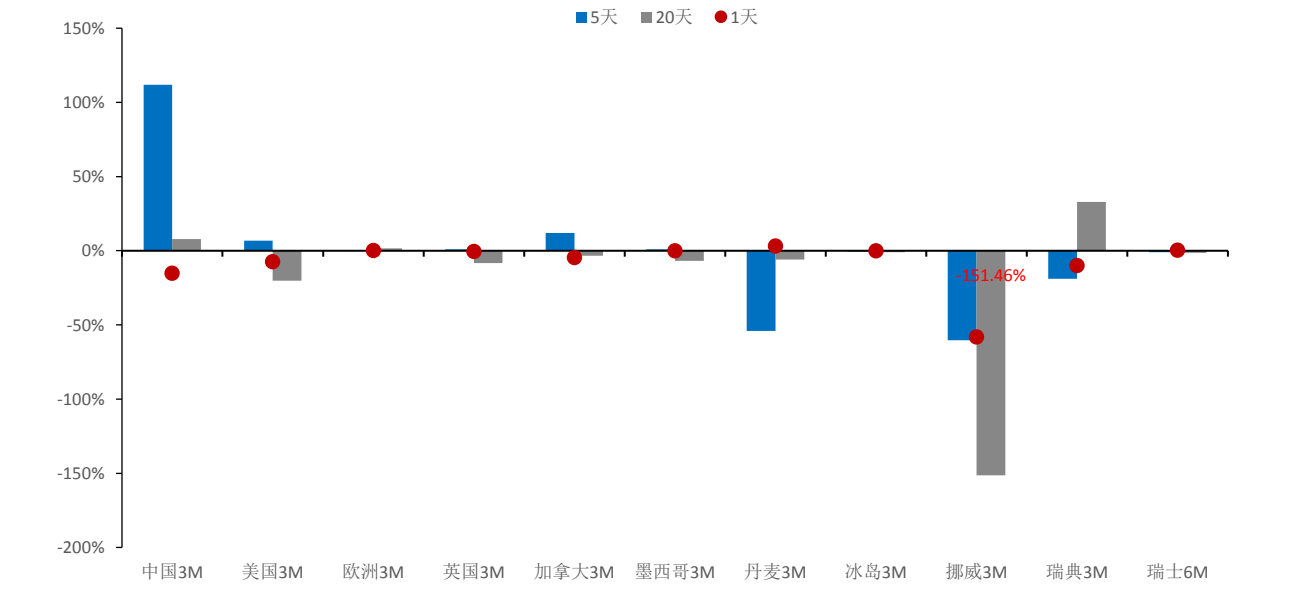
全球利率预期跟踪

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

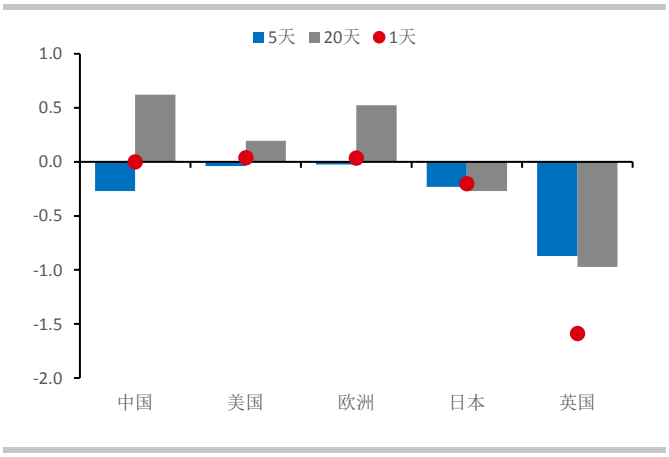
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

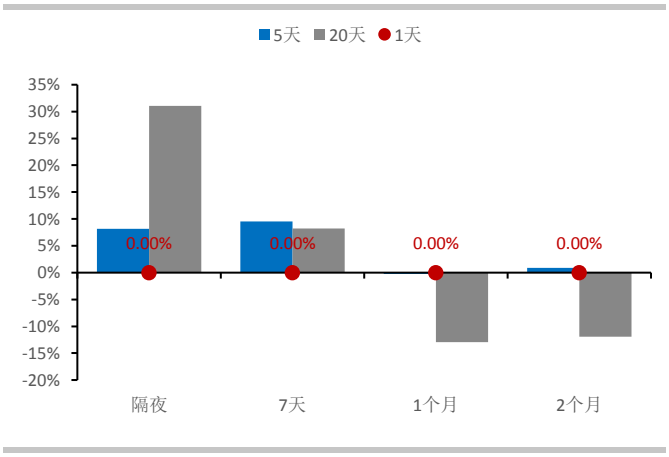
全球宏观流动性跟踪

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（%）



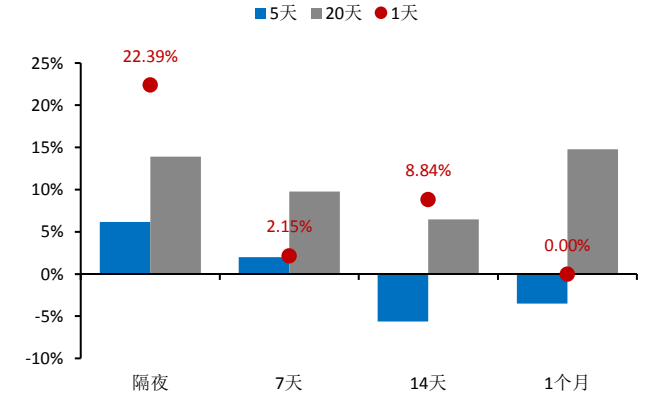
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



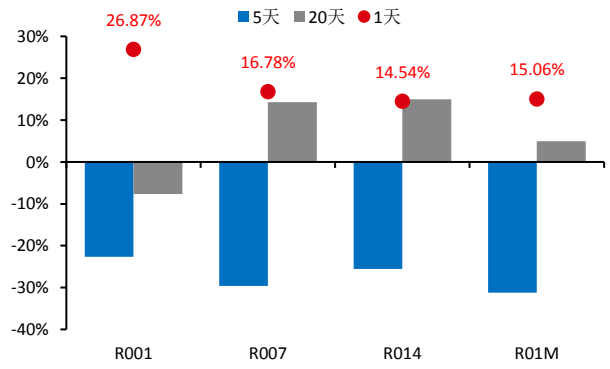
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



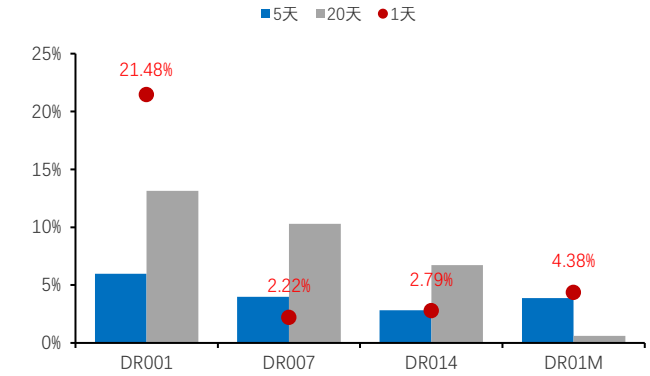
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



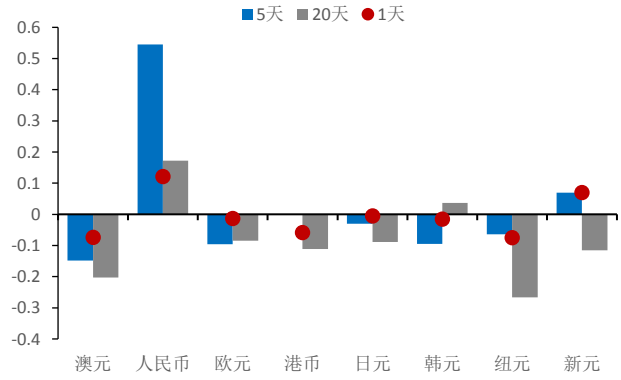
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



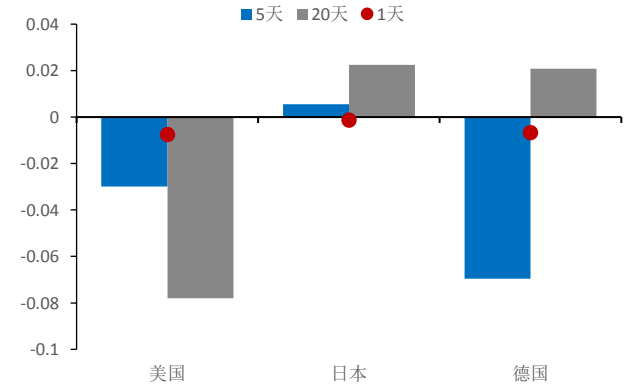
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.16	0.15	0.19	0.30	0.67
中国	1.86	2.09	2.16	2.67	2.85	3.06
欧盟	-0.58	-0.60	-0.63	-0.69	-0.65	-0.39
英国					-0.05	0.22
日本			-0.17	-0.14	-0.09	0.04

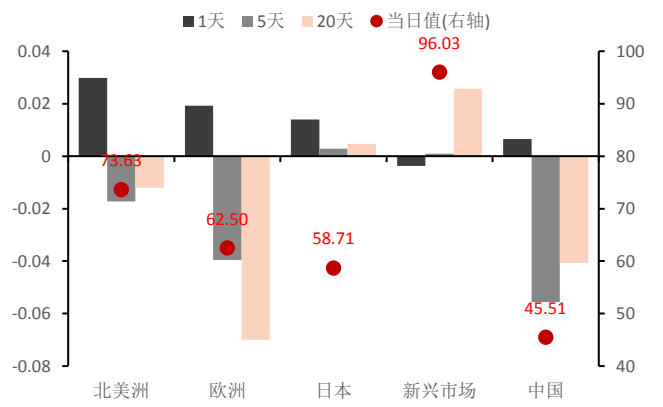
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-204.1	0.0	0.0	384.6	383.3	374.4
中国	659.4	345.6	40.4	153.4	213.8	157.2
欧盟	-29.4	-35.7	-48.2	-90.7	-123.5	-207.6
英国					-1695.7	-788.6
日本			58.5	70.4	227.3	-1627.9

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

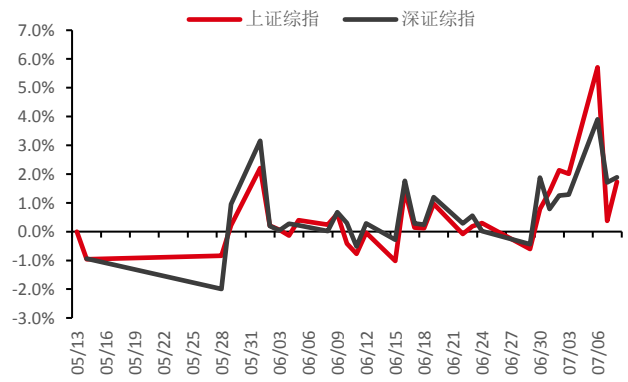
图 13： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

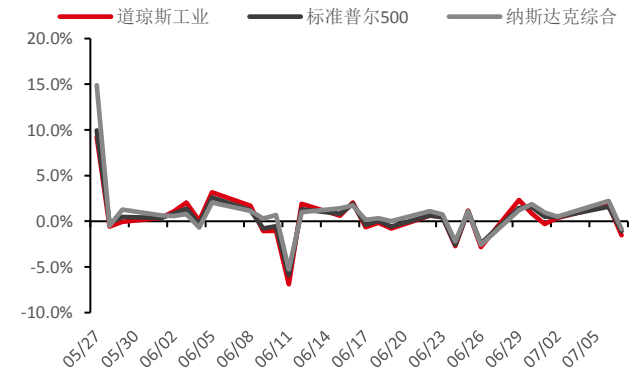
全球经济周期跟踪

图 14： 中国股指价格趋势图（环比）



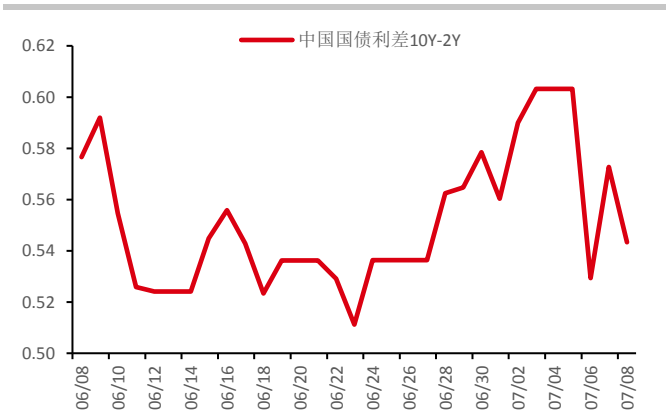
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 美国股指价格趋势图（环比）



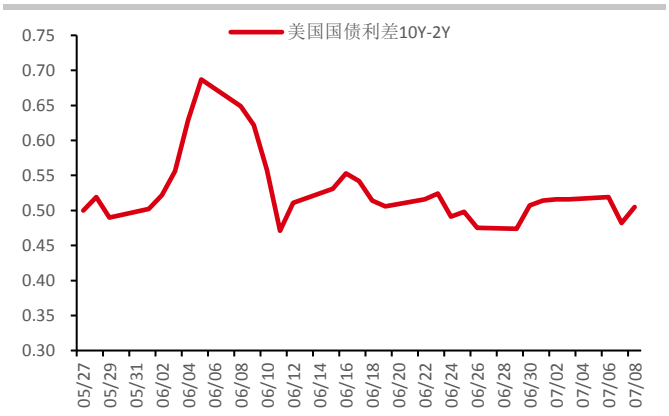
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 中国国债利差趋势图



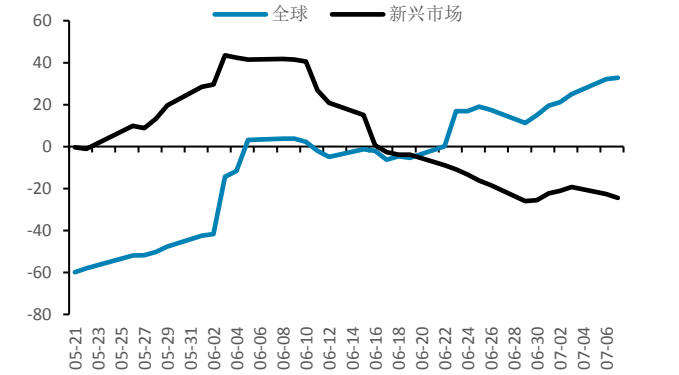
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	221.3	11.8	-50.1	-4.8	-100
1 天变化	0.000	0.017	0.000	0.000	0.087
5 天变化	0.20	2.37	-0.27	-0.90	0.14
20 天变化	2.40	-0.62	-0.77	-0.90	44.50

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