央行持续暂停 OMO 操作，资金面偏紧

全球宏观事件

1. 美国至 7 月 4 日当周红皮书商业零售销售同比降 6.9%，前值降 5.7%；环比降 0.6%，前值降 0.7%。

2. 美国至 7 月 4 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 10%，前值降 9.3%；环比降 0.9%，前值升 0.7%。

3. 中国 6 月末外汇储备报 31123.3 亿美元，环比增加 106.38 亿美元，为连续 3 个月回升。6 月末黄金储备报 6264 万盎司（约 1948.32 吨），与上个月持平。

特别关注

A 股沪深两市成交额突破 1.7 万亿，创出逾 5 年新高。北向资金全天净买入 98.44 亿元。A 股跳空高开，沪指盘初突破 3400 点，但券商、银行快速下挫，导致市场出现一波跳水，随后沪指探底后震荡回升，创业板开始发力。尾盘券商、半导体再度下探，A 股涨幅明显缩窄。

宏观流动性

美联储博斯蒂克表示未来的小企业借贷工具将关注最小型、缺乏其他支持手段、更容易破产的企业。A 股市场情绪持续回暖，欧美等国股指回落，美元指数持续 96 上方震荡。中国央行 7 日不开展逆回购操作，当日有 1100 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。由于央行持续未开展公开市场操作，资金面偏紧，各期限利率均出现上涨，隔夜利率涨幅最大。

策略

中国央行维稳，流动性维持宽松；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

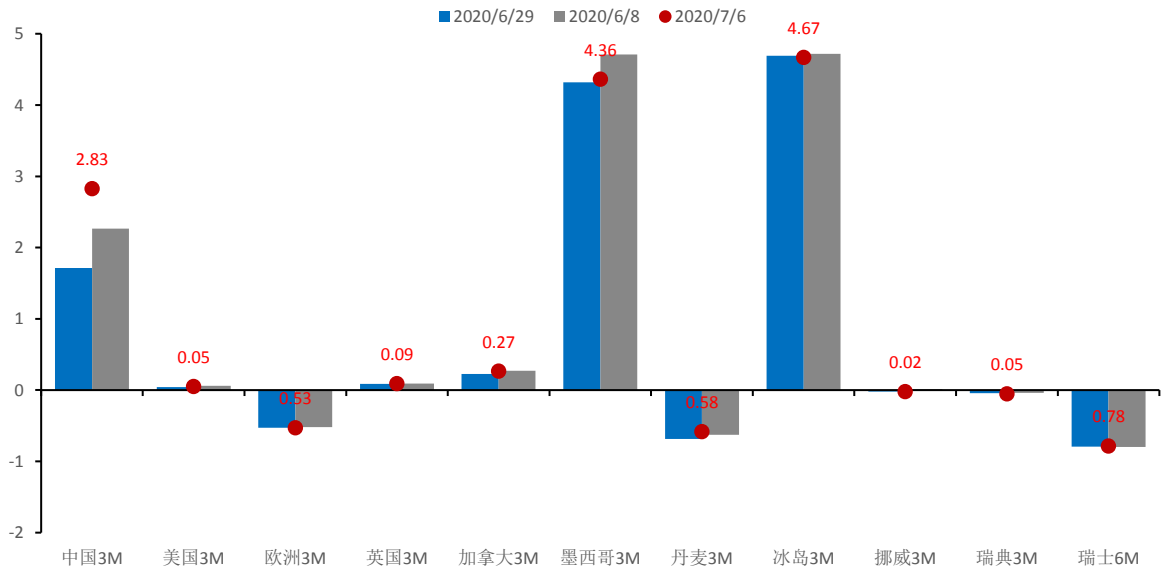
全球主要经济指标评价

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20日	0.00%	↓	↓	波动较大，小幅回落
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07日	96.8	↑	↓	小幅震荡，跌破97
美元国债3M收益率	07月07日	0.142%	↑	↑	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	07月07日	0.1.09%	↑	↑	基本平稳
SHIBOR 7天利率	07月07日	2.09%	↑	↑	出现明显上涨
DR007加权平均	07月07日	2.064%	↑	↑	出现明显上涨
R007加权平均	07月07日	2.148%	↑	↑	出现明显上涨

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

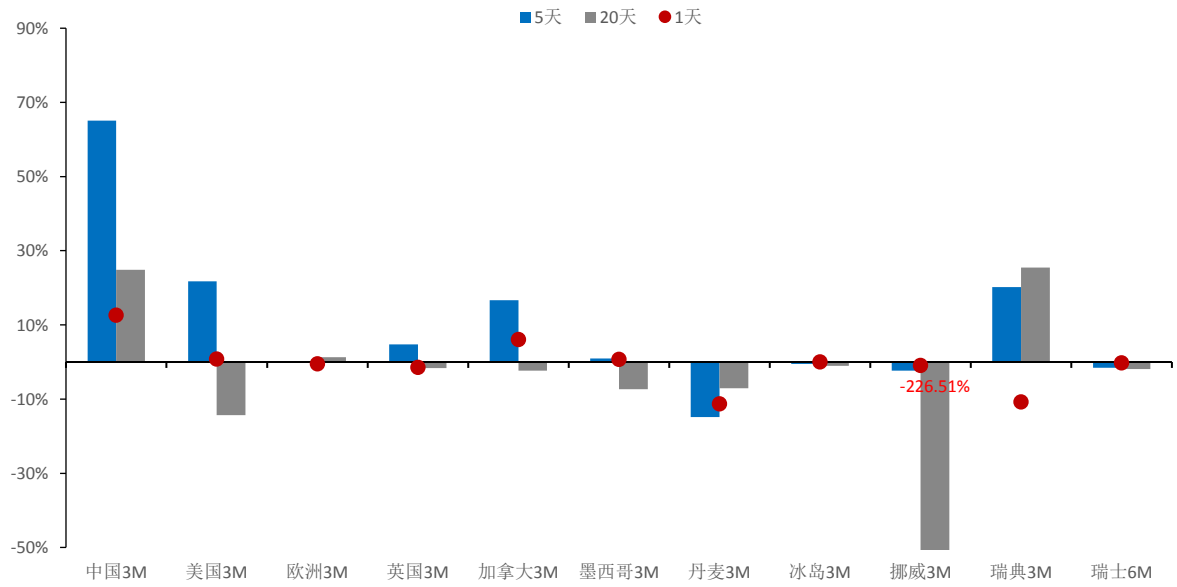
全球利率预期跟踪

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

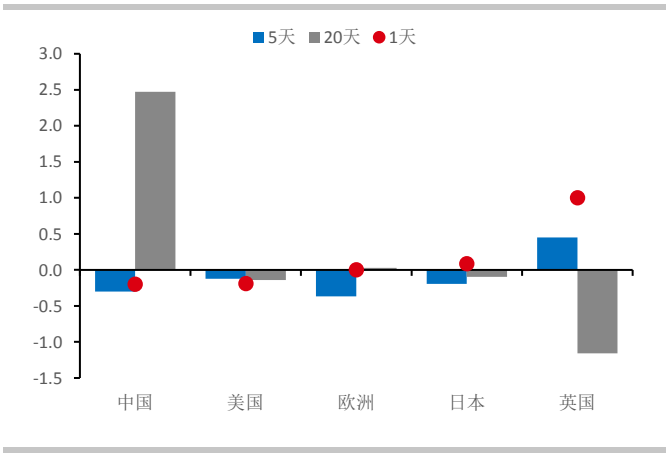
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

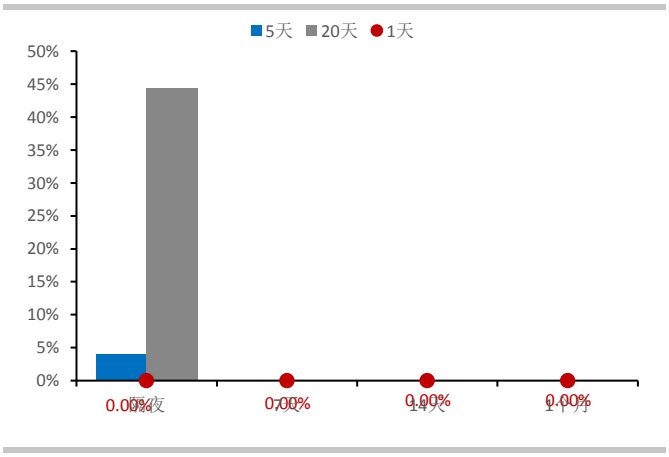
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



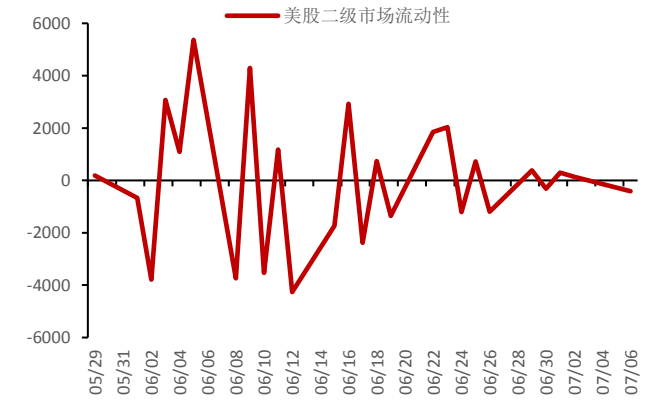
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



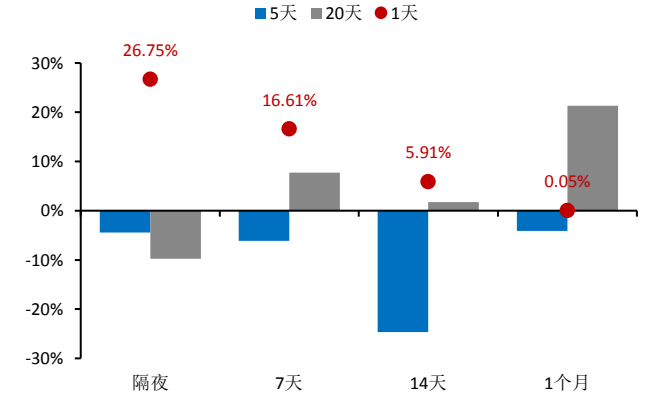
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



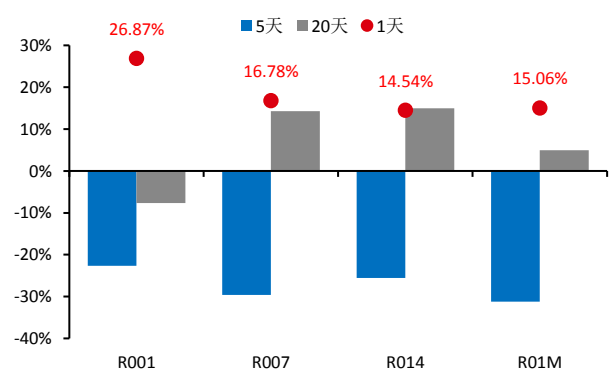
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



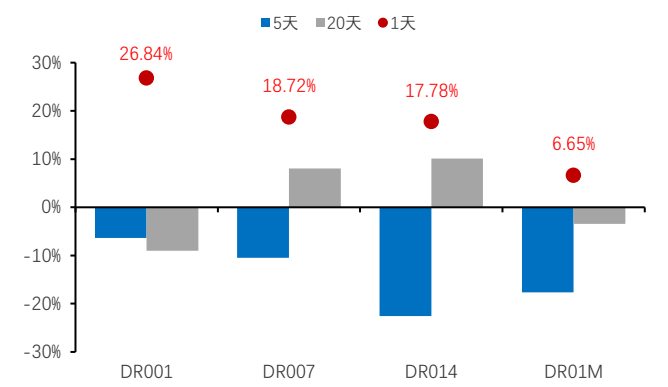
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



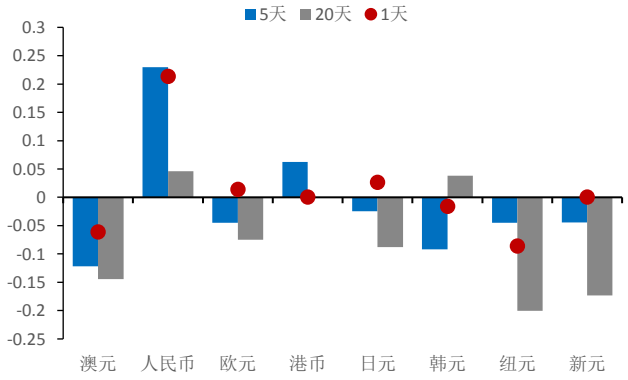
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



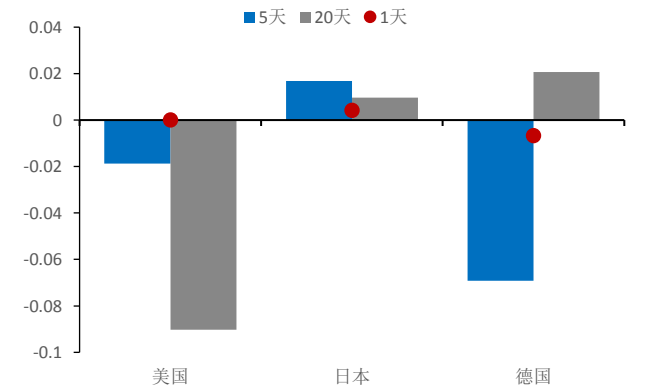
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.15	0.16	0.15	0.19	0.30	0.67
中国	1.75	2.08	2.15	2.63	2.79	3.02
欧盟	-0.58	-0.60	-0.64	-0.70	-0.66	-0.40
英国					-0.06	0.24
日本			-0.17	-0.14	-0.09	0.04

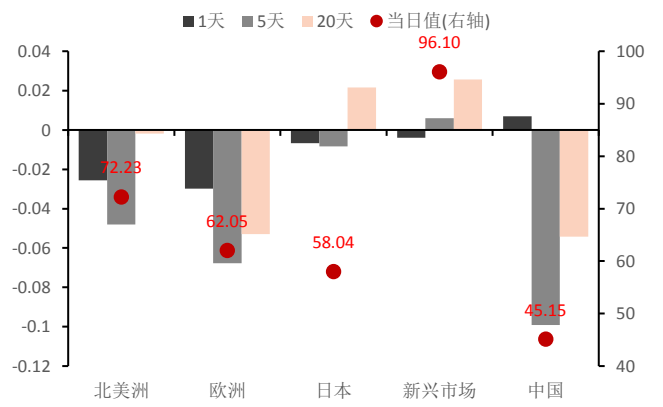
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	425.5	125.0	-193.5	160.4	0.0	-118.0
中国	154.2	345.6	117.6	99.9	150.9	66.4
欧盟	-13.2	15.1	60.0	157.2	209.3	368.8
英国					-985.7	622.8
日本			-552.5	-469.8	-1111.1	9545.5

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

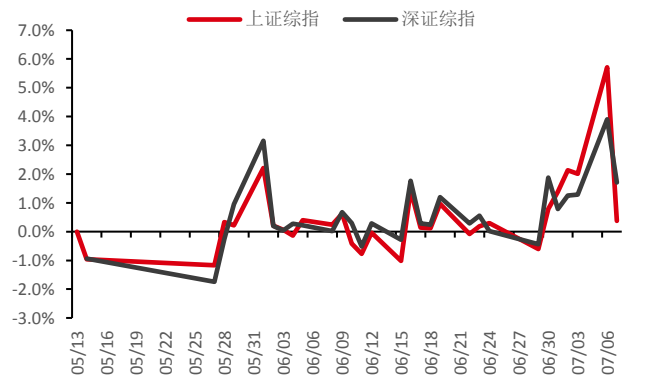
图 13： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

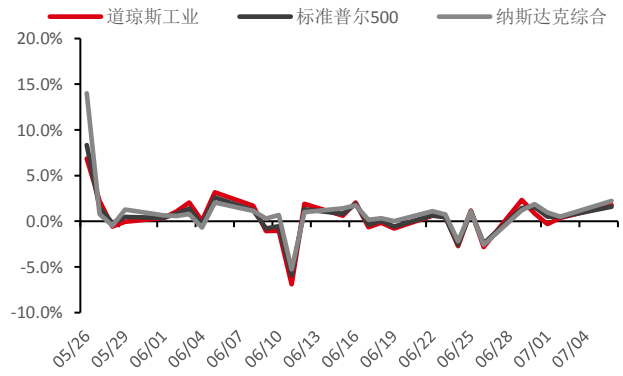
全球经济周期跟踪

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）



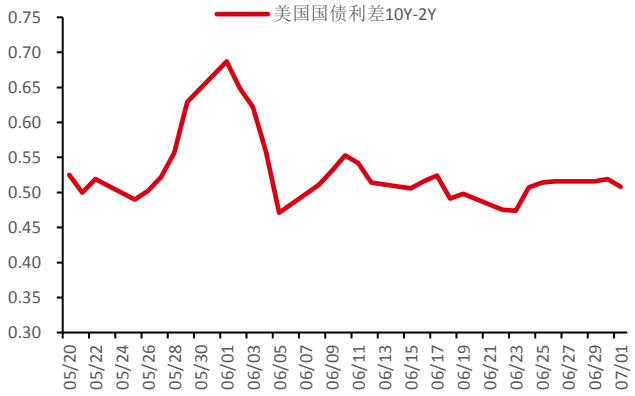
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 中国国债利差趋势图



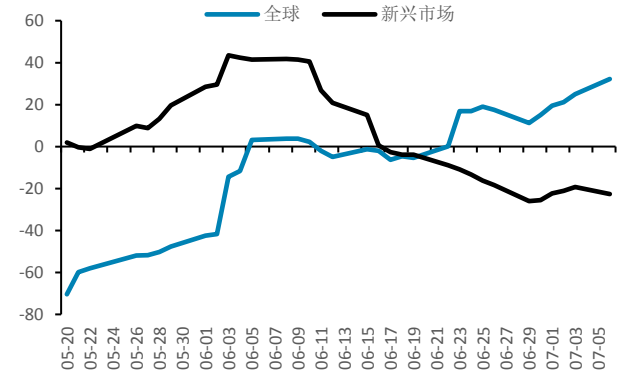
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	213.6	11.6	-46.7	-8.4	-92.1
1 天变化	0.000	0.074	0.000	0.000	0.037
5 天变化	0.18	-59.00	-0.48	-0.82	0.26
20 天变化	2.07	-0.54	-0.78	-0.83	-49.47

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