市场情绪修复，中美股指大涨

全球宏观事件

1. 美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 47.9，预期 47，前值 46.7。

2. 欧元区 5 月零售销售同比降 5.1%，预期降 7.5%，前值降 19.6%；环比升 17.8%，预期升 15%，前值自降 11.7%修正至降 12.1%。

特别关注

A 股金融板块核心爆发，三大股指继续高歌猛进。沪指大涨 5.7%强势收复 3300 点，创 5 年最大单日涨幅。创业板指站上 2500 点，创 2016 年新高。A 股总市值突破 10 万亿美元，为 2015 年 6 月以来首次。北向资金全天净买入 136.52 亿元；近三日净买入均超百亿，累计净买入额近 440 亿。

宏观流动性

标普下调 2020 年全球 GDP 预期至萎缩 3.8%，之前预计会萎缩 2.4%；全球经济将在 2021 年至 2023 年出现“合理的强劲反弹”，全球平均增长率料超过 4%，但此次大流行料导致永久性的产出损失。由于欧美中 6 月经济数据向好，市场情绪回暖，全球多国股指全线大涨，美元指数跌破 97。中国央行 6 日不开展逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购到期，净回笼 1800 亿元。资金面整体宽松，各期限利率总体平稳，变化不大。

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

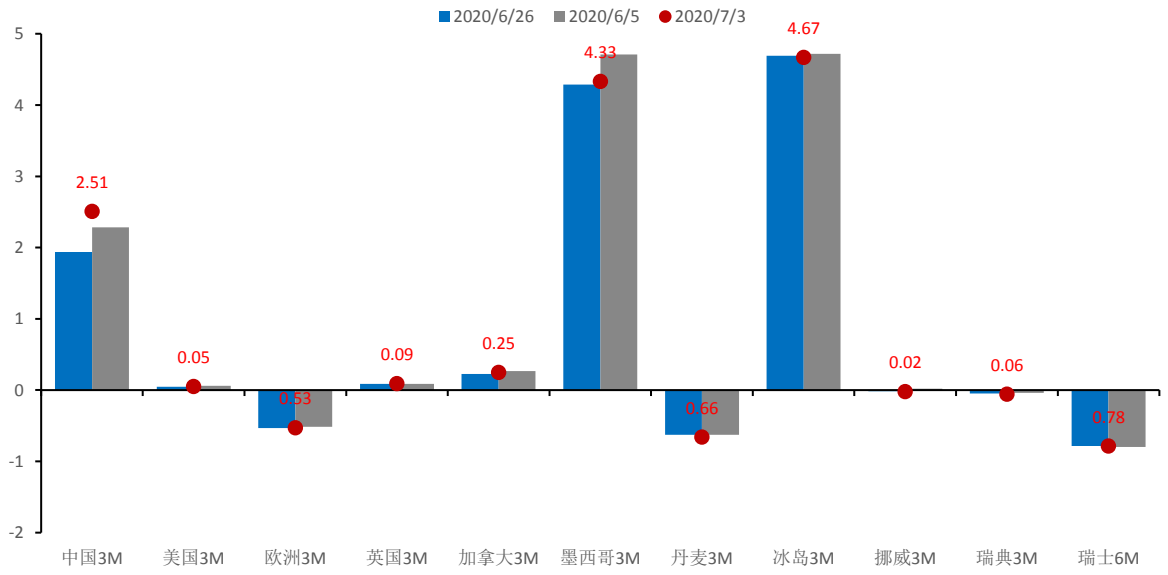
全球主要经济指标评价

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06日	96.72	↓	↓	继续下行，跌破97
美元国债3M收益率	07月06日	0.142%	↑	↑	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	07月06日	0.1.09%	↑	↑	基本平稳
SHIBOR 7天利率	07月06日	1.794%	↓	↓	继续下行
DR007加权平均	07月06日	1.7354%	↓	↓	出现下行
R007加权平均	07月06日	2.272%	↓	↓	略有下行

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

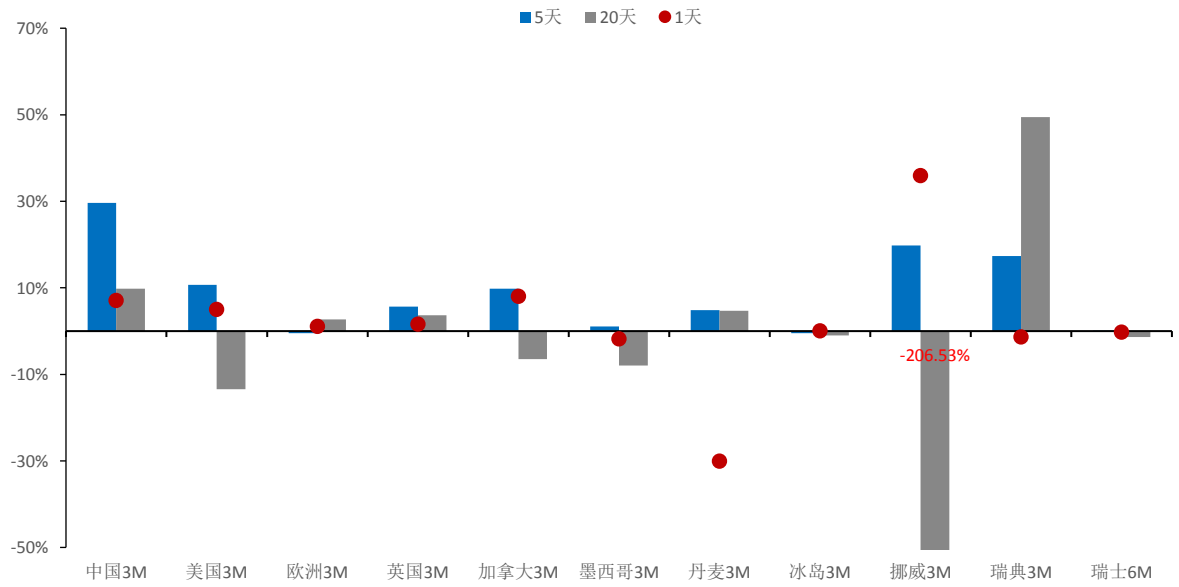
全球利率预期跟踪

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

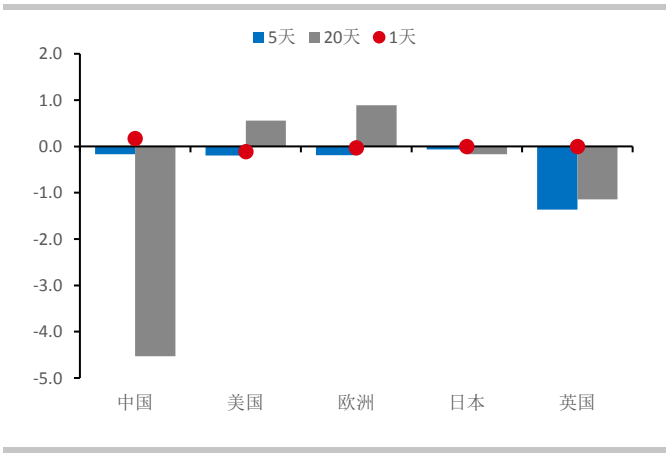
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

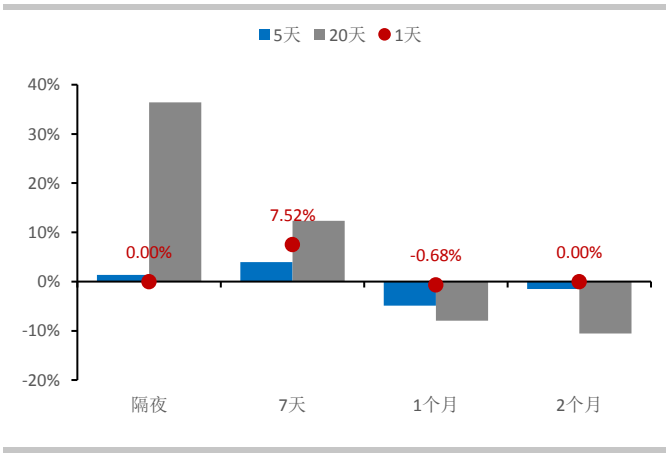
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



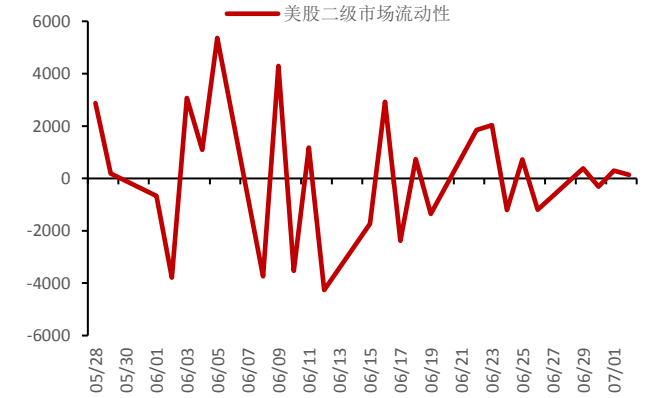
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



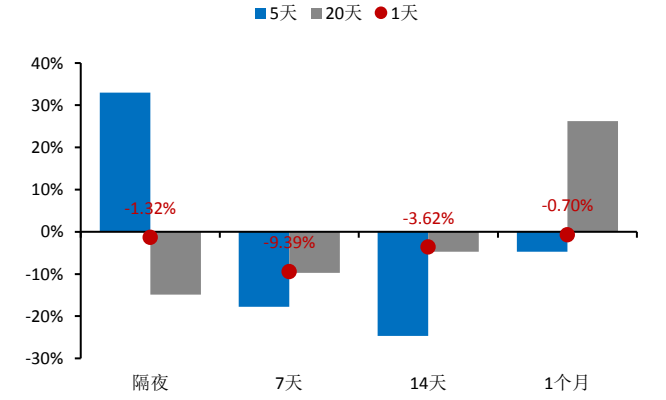
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



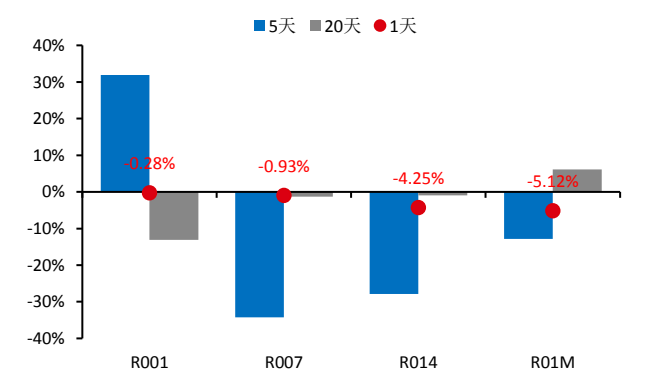
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



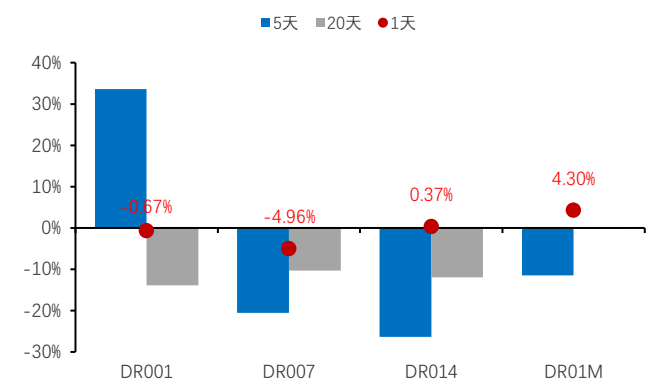
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



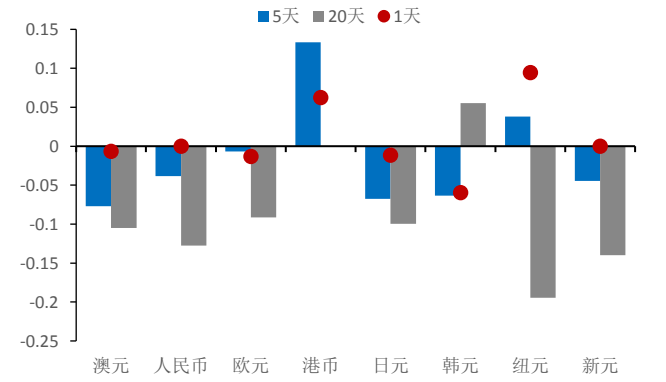
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



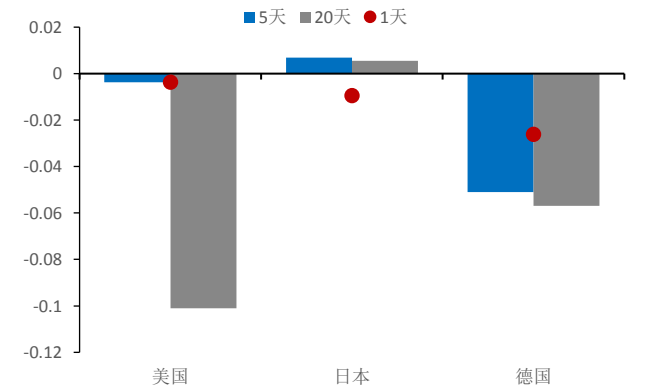
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.31	0.70
中国	1.72	2.08	2.13	2.60	2.75	3.00
欧盟	-0.58	-0.60	-0.63	-0.69	-0.64	-0.39
英国					-0.07	0.23
日本			-0.18	-0.15	-0.10	0.02

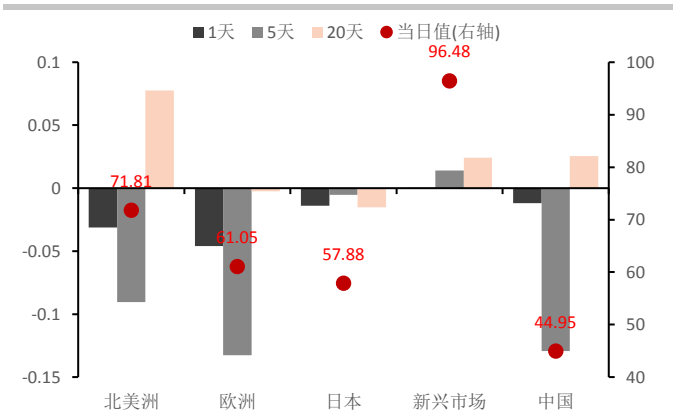
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	215.8	322.6	131.6	274.7	404.0	388.1
中国	102.3	345.6	136.8	895.4	546.7	340.0
欧盟	61.0	95.6	155.6	311.0	402.1	607.0
英国					8617.0	-1564.9
日本			55.6	275.9	1250.0	-4761.9

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

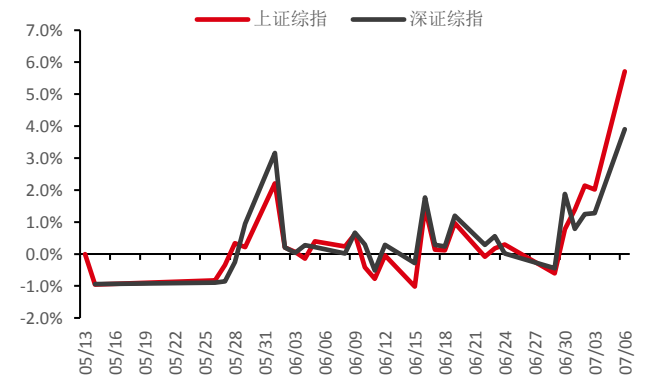
图 13： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

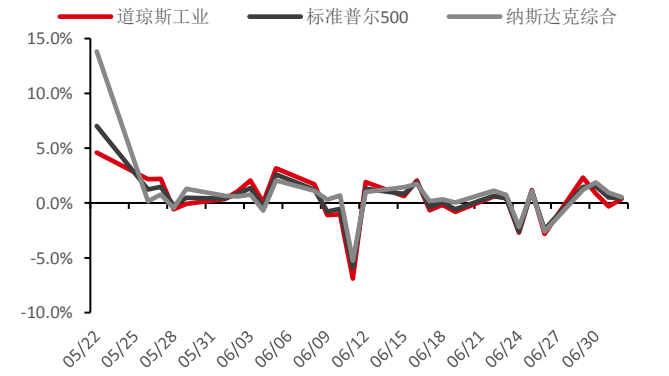
全球经济周期跟踪

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）



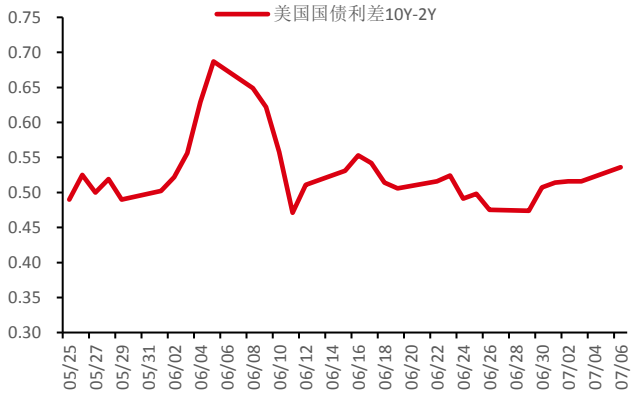
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 中国国债利差趋势图



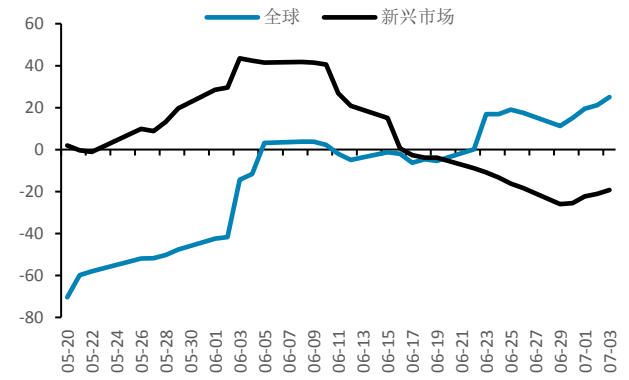
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	188.9	10.8	-51.7	-41.7	-88.8
1 天变化	0.000	1.919	0.000	0.000	0.006
5 天变化	0.13	-4.48	-0.48	0.18	1.12
20 天变化	1.71	-0.51	-0.76	-0.19	-23.20

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