美 6 月经济数据转好，未来中国 M2/GDP 趋向收紧

全球宏观事件

1. 美国 6 月 ADP 就业人数新增 236.9 万，创下历史最大增幅，预期增加 290 万，前值由减少 276 万大幅上修至增加 306.5 万，上修了 582.5 万，这一数字比 2018 年和 2019 年的总数还要大。

2. 中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期 50.5，前值 50.7。

3. 美国 6 月 ISM 制造业 PMI52.6，创 2019 年 4 月以来新高，预期 49.5，前值 43.1。

特别关注

央行工作论文表示：M2/GDP 不可能无限发散，未来我国 M2/GDP 也将趋向收敛；珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策。同时深化金融供给侧结构性改革，大力发展资本市场和直接融资比重，增强金融服务实体经济的能力。加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型。

宏观流动性

美国 6 月就业数据与制造业数据均出现转好，PMI 重回荣枯线上，表明疫情对经济的负面影响开始消退。但 6 月底以来全球贸易局势不稳叠加美国疫情二次爆发风险上升，市场总体仍不乐观。中国央行 7 月 1 日不开展逆回购操作，当日 1800 亿元逆回购到期，单日净回笼 1800 亿元。资金面继续呈现收敛局势，隔夜利率小幅上升。

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

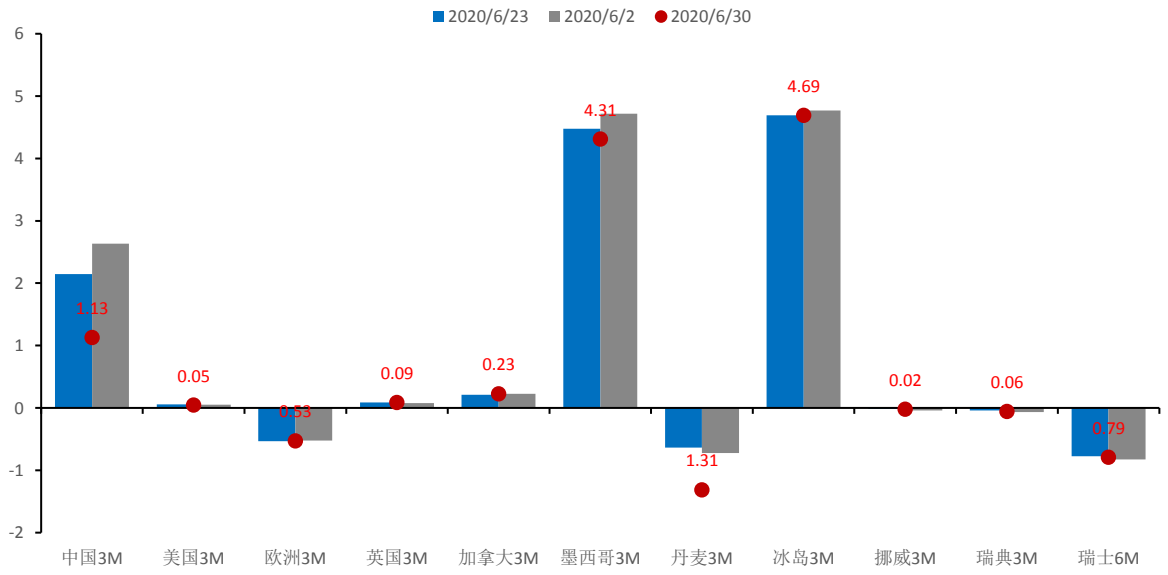
全球主要经济指标评价

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10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01日	97.11	↓	↓	97上方持续震荡
美元国债3M收益率	07月01日	0.139%	↑	↓	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	07月01日	0.105%	↑	↓	基本平稳
SHIBOR 7天利率	07月01日	2.095%	↓	↓	略有下行
DR007加权平均	07月01日	2.032%	↓	↑	小幅震荡
R007加权平均	07月01日	2.272%	↓	↓	略有下行

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

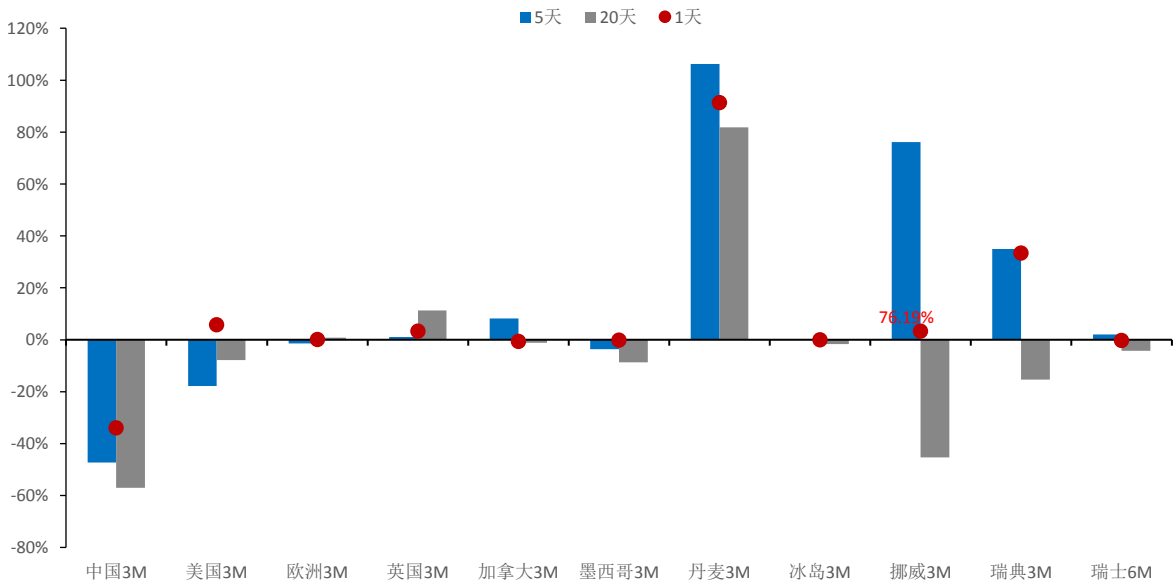
全球利率预期跟踪

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

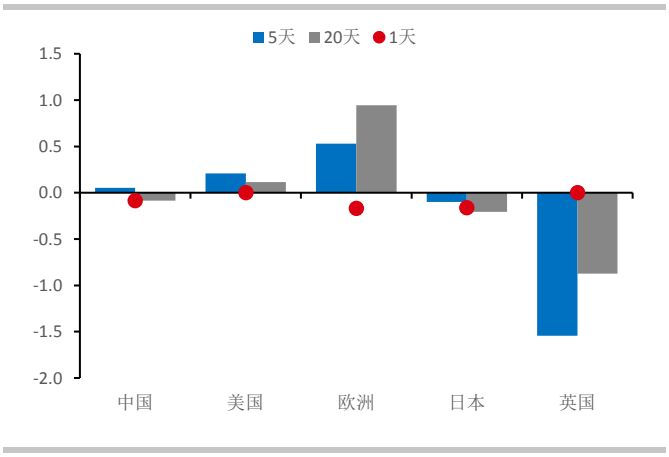
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

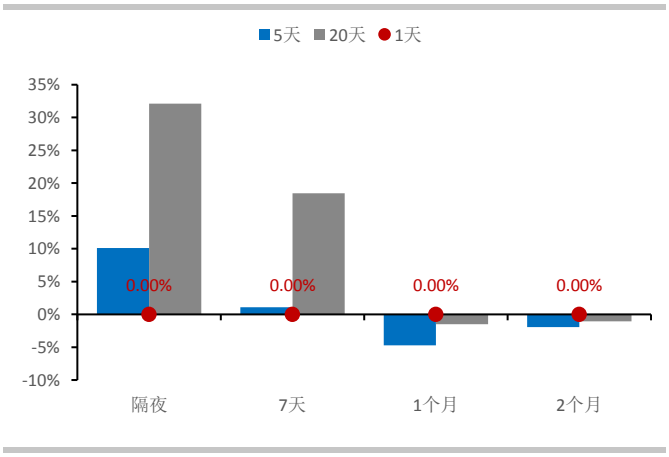
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



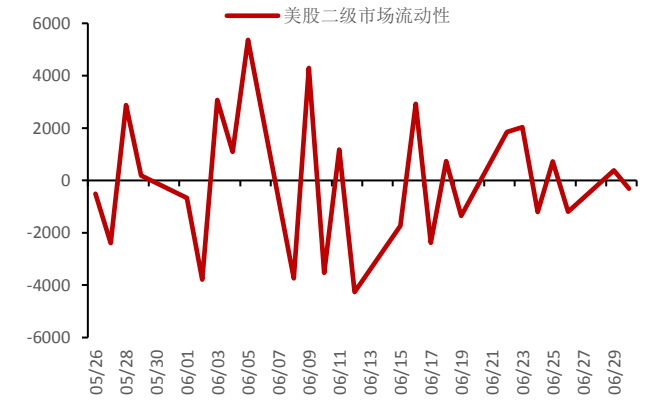
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



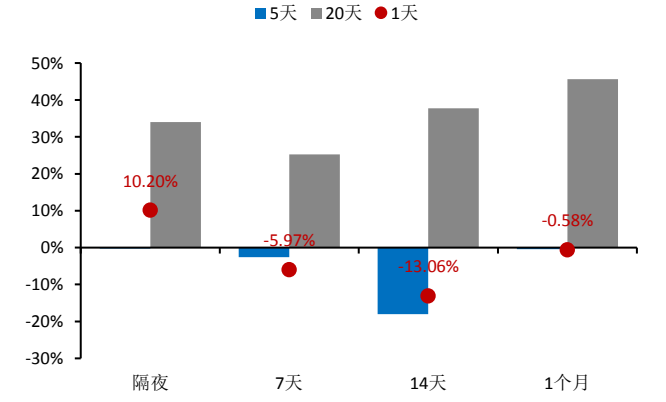
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



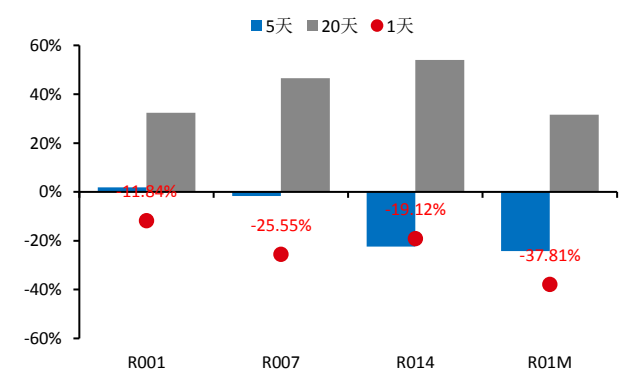
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



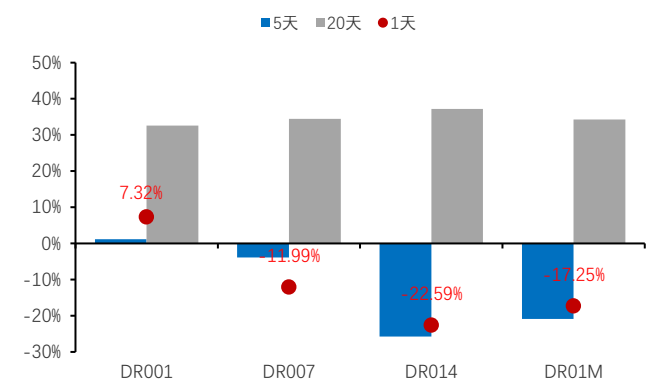
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



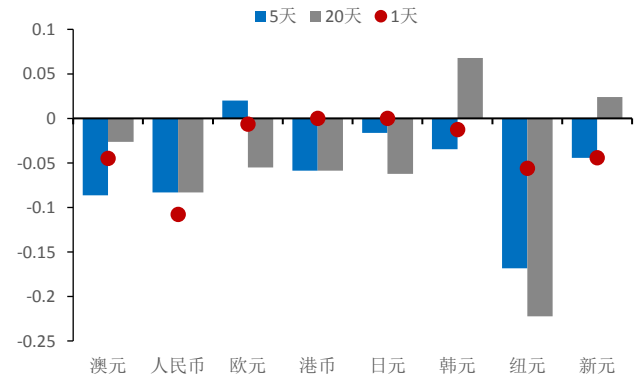
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



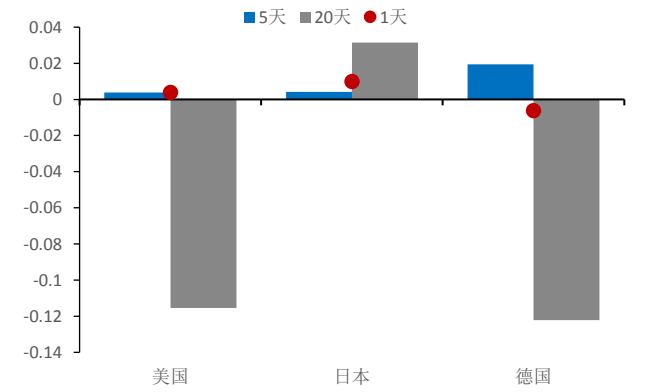
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.16	0.19	0.31	0.70
中国	1.71	2.06	2.13	2.40	2.60	2.85
欧盟	-0.57	-0.60	-0.64	-0.71	-0.67	-0.42
英国					-0.04	0.21
日本			-0.18	-0.14	-0.10	0.04

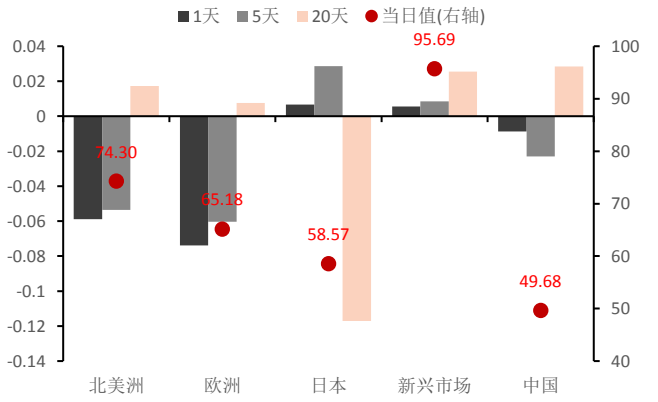
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	215.8	0.0	64.9	632.2	865.1	578.4
中国	-182.9	345.6	-224.2	64.5	169.9	80.1
欧盟	-254.3	-154.7	-54.5	-83.2	-147.5	-226.2
英国					6612.2	-1230.6
日本			0.0	0.0	-467.3	6800.0

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

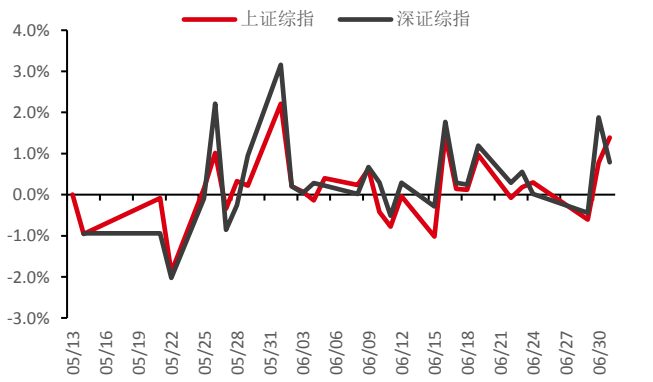
图 13： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

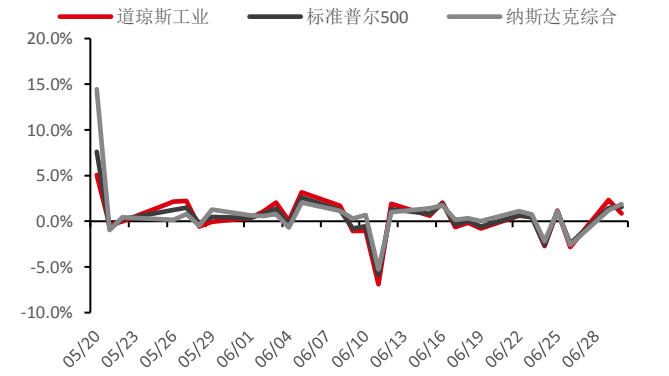
全球经济周期跟踪

图 14： 中国股指价格趋势图（环比）



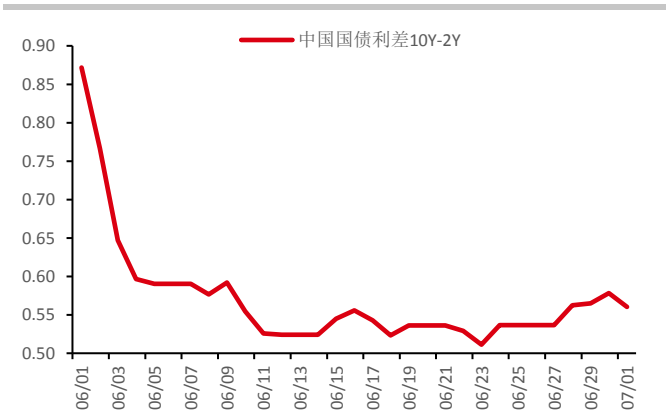
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 美国股指价格趋势图（环比）



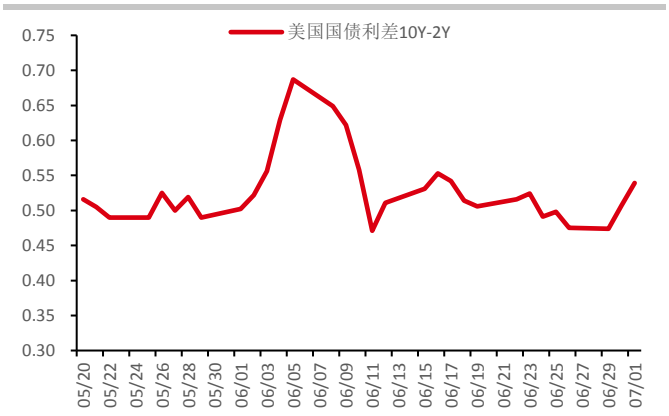
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 中国国债利差趋势图



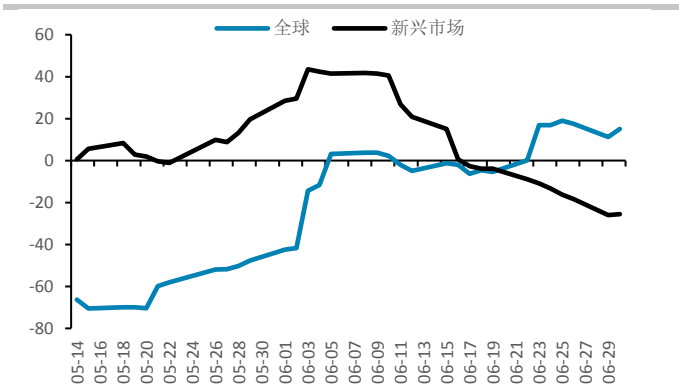
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	181.2	-0.2	-90.2	-46.9	-73
1 天变化	0.000	-0.935	0.000	0.000	0.746
5 天变化	0.15	-1.01	0.03	0.80	1.63
20 天变化	21.65	-1.50	-0.60	-0.14	-11.43

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