中国央行下调再贷款再贴现利率

全球宏观事件

1. 欧盟延长对美国居民的旅行禁令，取消对澳大利亚、新西兰、日本、加拿大、泰国和韩国的旅行限制。

2. 美国至 6 月 27 日当周红皮书商业零售销售同比降 5.7%，前值降 6.1%；环比降 0.7%，前值降 1.4%。

3. 加拿大 4 月 GDP 同比降 17.1%，预期降 17.1%，前值降 5.8%；环比降 11.6%，创下纪录最大跌幅，预期降 13%，前值降 7.2%。

4. 欧元区 6 月 CPI 初值同比升 0.3%，预期升 0.1%，前值升 0.1%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值降 0.1%；核心 CPI 初值同比升 1.1%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.3%，前值持平。

特别关注

中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，预期 50.4，前值 50.6；小幅回升，持续荣枯线上。其中，生产指数、新订单指数分别为 53.9、51.4，均高于荣枯线，下游需求持续回暖；原材料指数虽仍在荣枯线下，但比上月回升 0.3 个百分点，开启补库存模式。

宏观流动性

美国疫情依然严峻，市场避险情绪回升，美国指数在 97 上方震荡。美联储 7 月 1 日将公布会议纪要，值得关注。中国央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率，再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%；央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为 3.77%。央行 30 日不开展逆回购操作，当日有 900 亿元逆回购到期，单日净回笼 900 亿元。资金面明显收敛，隔夜利率涨幅明显，其余期限利率基本平稳。

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

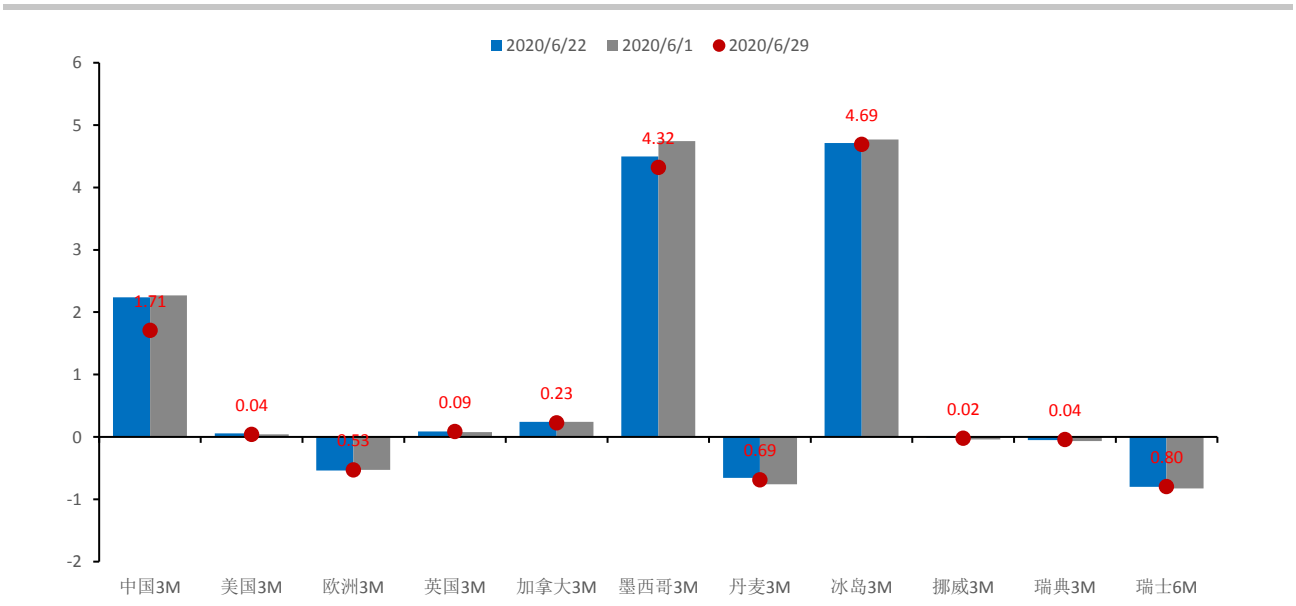
全球主要经济指标评价

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	5月	43.1	↑	↑	结束三连降
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	06月30日	97.44	↑	↑	97上方持续震荡
美元国债3M收益率	06月30日	0.139%	↑	↓	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	06月30日	0.107%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月30日	2.228%	↑	↑	持续上行趋势
DR007加权平均	06月30日	2.301%	↑	↑	持续上行趋势
R007加权平均	06月30日	3.05%	↑	↑	小幅震荡

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

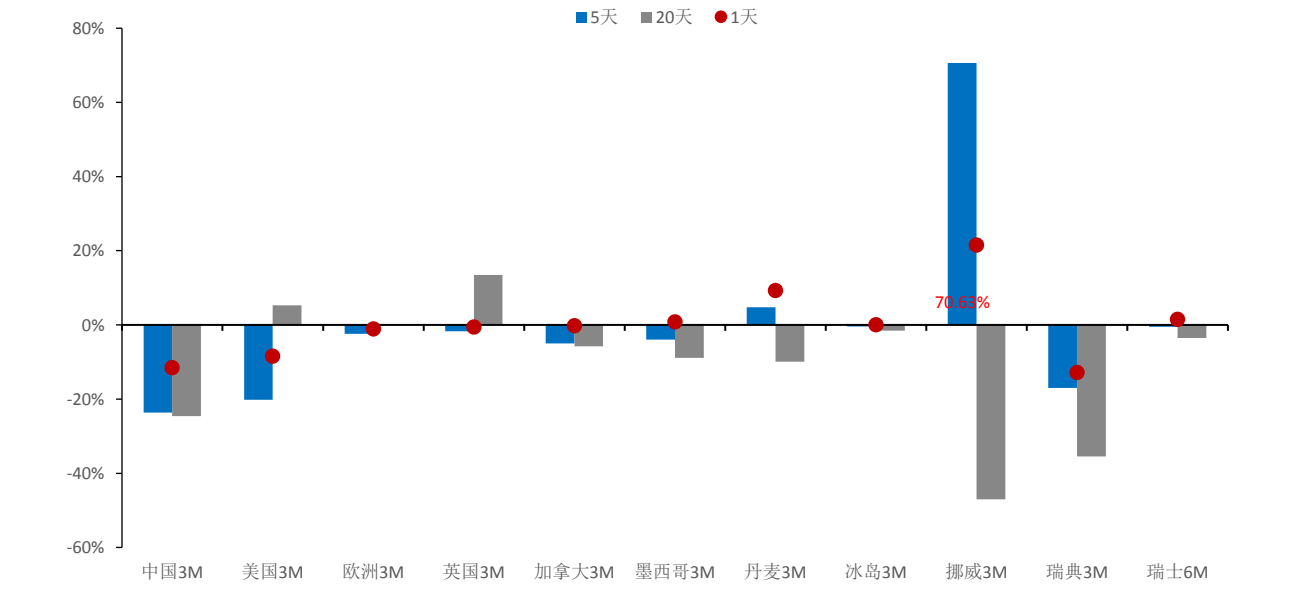
全球利率预期跟踪

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

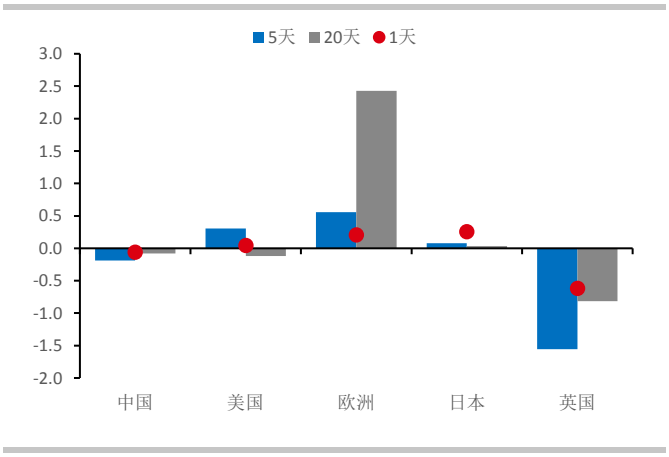
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

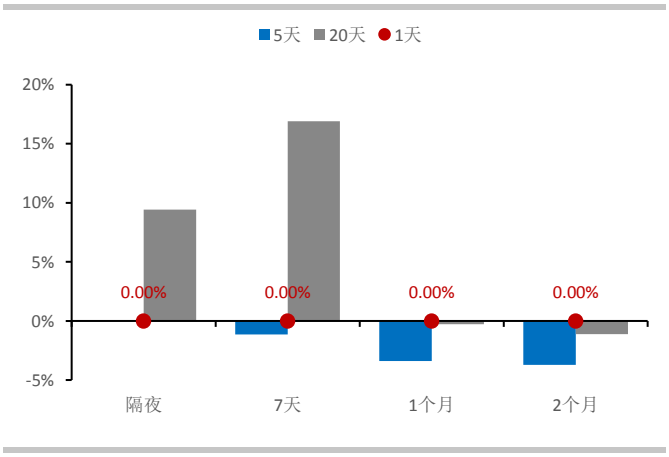
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



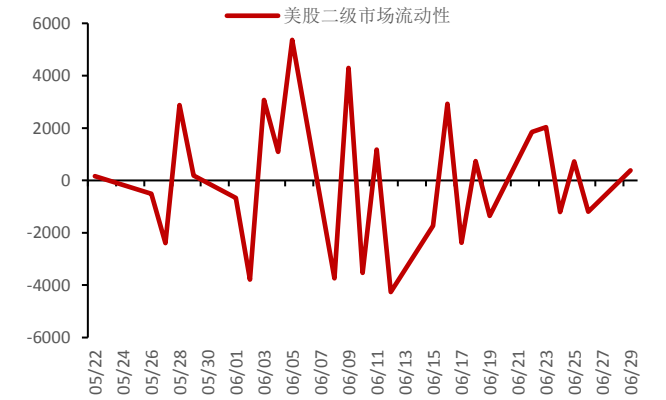
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



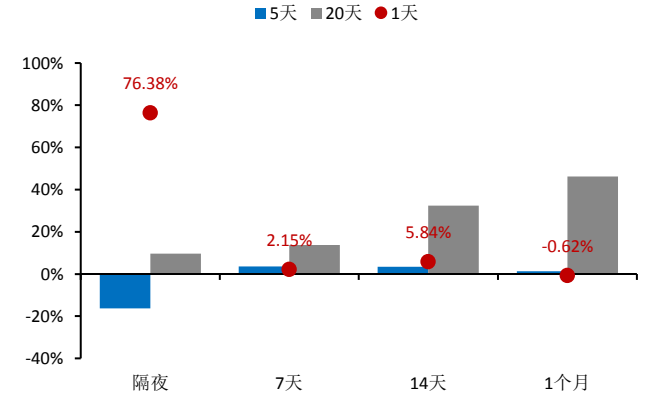
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



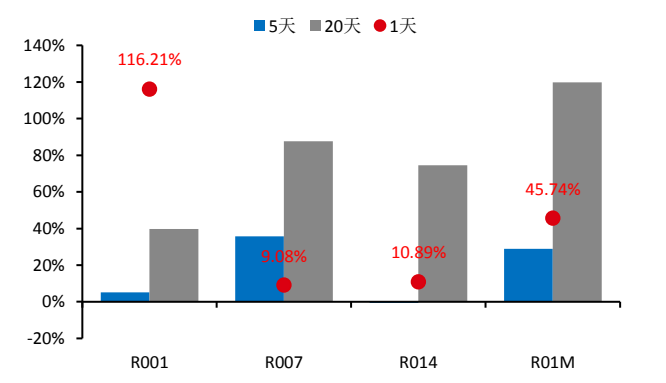
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



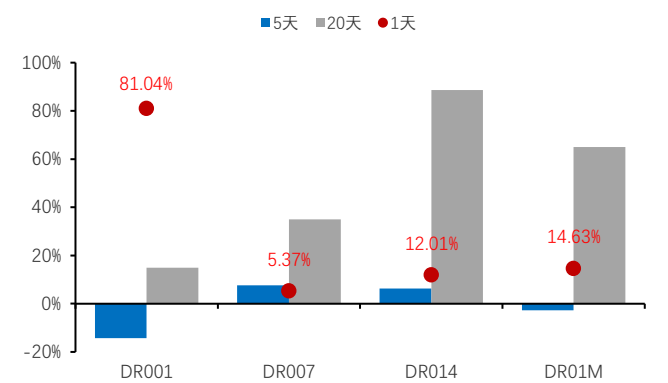
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



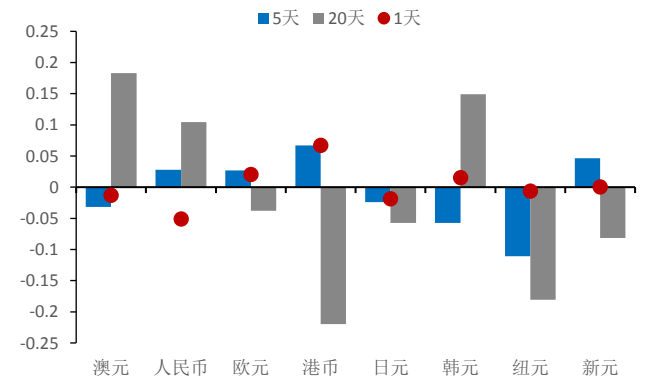
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



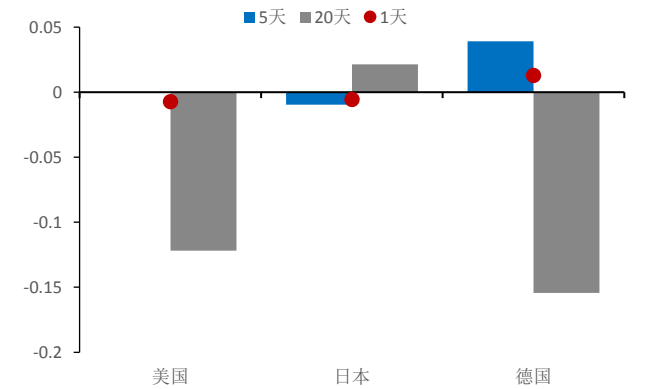
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.16	0.27	0.62
中国	1.74	2.07	2.18	2.39	2.55	2.85
欧盟	-0.59	-0.61	-0.64	-0.72	-0.68	-0.43
英国					-0.02	0.24
日本			-0.18	-0.14	-0.11	0.03

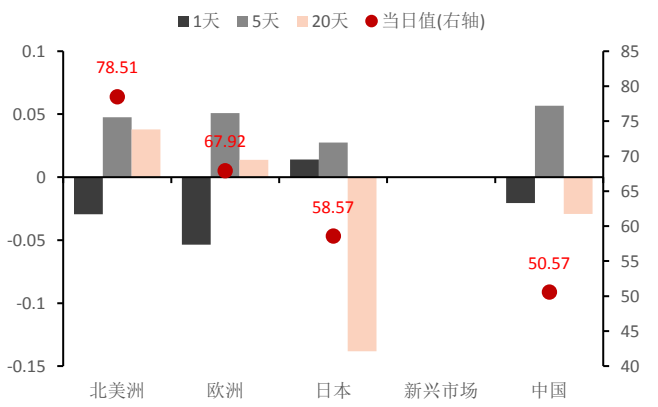
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	610.7	0.0	-198.7	-295.9	-219.0	0.0
中国	-46.9	345.6	293.2	-35.5	-142.0	0.0
欧盟	-40.7	29.5	101.3	48.8	-46.9	-31.2
英国					-824.0	484.4
日本			227.3	0.0	94.3	2500.0

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

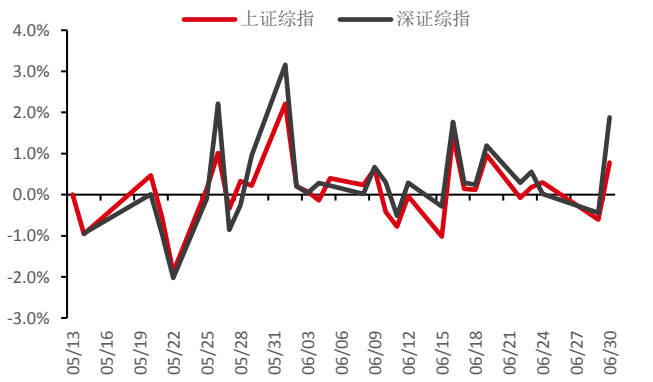
图 13： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

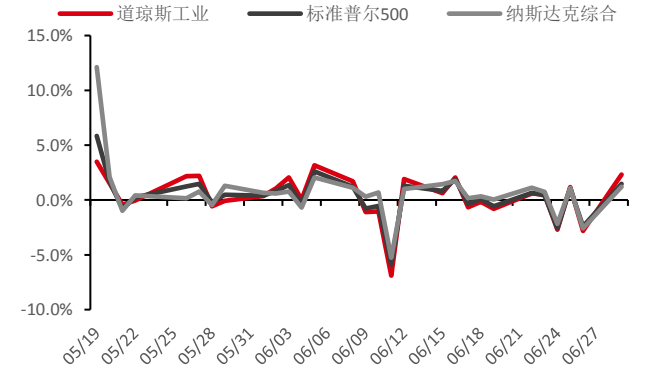
全球经济周期跟踪

图 14： 中国股指价格趋势图（环比）



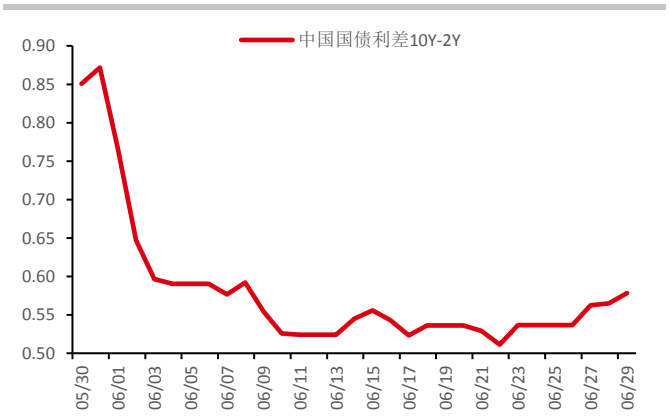
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 美国股指价格趋势图（环比）



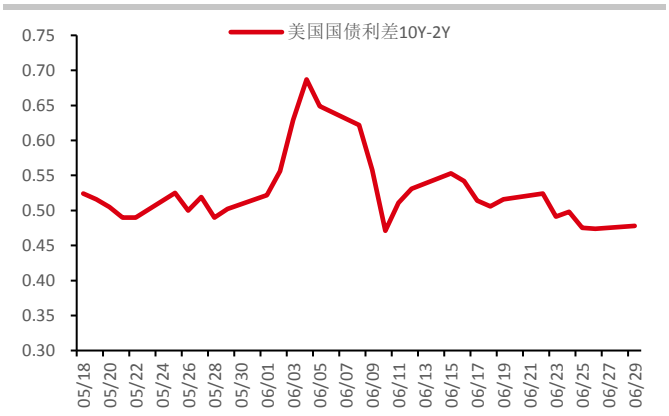
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 中国国债利差趋势图



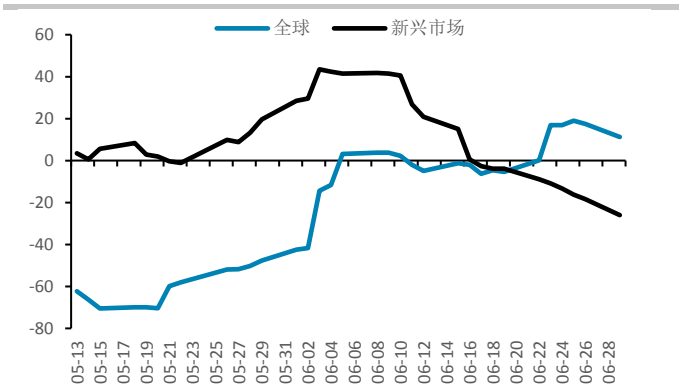
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	167.4	-3.1	-99.8	-35.4	-41.8
1 天变化	0.000	-1.168	0.000	0.000	0.467
5 天变化	0.08	-1.10	0.08	0.33	0.58
20 天变化	-4.11	-0.73	-0.62	-0.39	-6.73

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