市场避险情绪回升

全球宏观事件

1. 美国 5 月成屋签约销售指数环比增 44.3%，创纪录最大增幅，预期增 19.7%，前值降 21.8%。

2. 德国 6 月 CPI 初值同比升 0.9%，预期升 0.6%，前值升 0.6%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值降 0.1%；调和 CPI 初值同比升 0.8%，预期升 0.6%，前值升 0.5%；环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值持平。

3. 标普确认中国 A+/A-1 评级，前景展望稳定。标普称，未来几年相较于其他中等收入经济体，未来 3 至 4 年，中国将保持高于平均水平的整体 GDP 增长。

特别关注

30 日中国将公布 6 月官方制造业 PMI 数据，值得关注。

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。同时英国首相鲍里斯·约翰逊表示已拟定“事关英国国运”的经济刺激计划，将在新冠病毒疫情结束后投入数百亿英镑巨额资金。该经济刺激计划将对医院、学校、房产开发、铁路和公路等基础设施项目进行大规模投资。中国央行 29 日不开展逆回购操作，当日 400 亿元逆回购到期，单日净回笼 400 亿元。货币市场利率总体呈现小幅下降趋势，隔夜利率下降明显，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

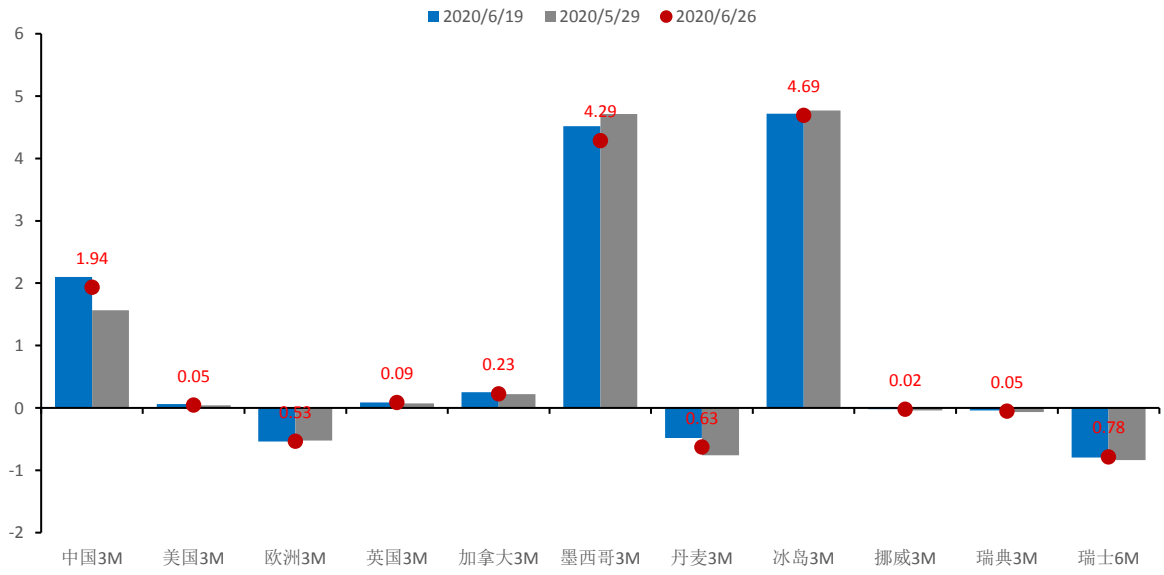
全球主要经济指标评价

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03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	5月	50.6	↓	↓	略有回落，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29日	97.55	↑	↑	97上方持续震荡
美元国债3M收益率	06月29日	0.138%	↓	↓	出现下行趋势
美国SOFR利率	06月29日	0.08%	↑	↑	小幅上升趋势
7天美元LIBOR利率	06月29日	0.113%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月29日	2.18%	↑	↑	持续上行趋势
DR007加权平均	06月29日	2.184%	↑	↓	小幅震荡，基本平稳
R007加权平均	06月29日	2.24%	↓	↑	小幅震荡

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

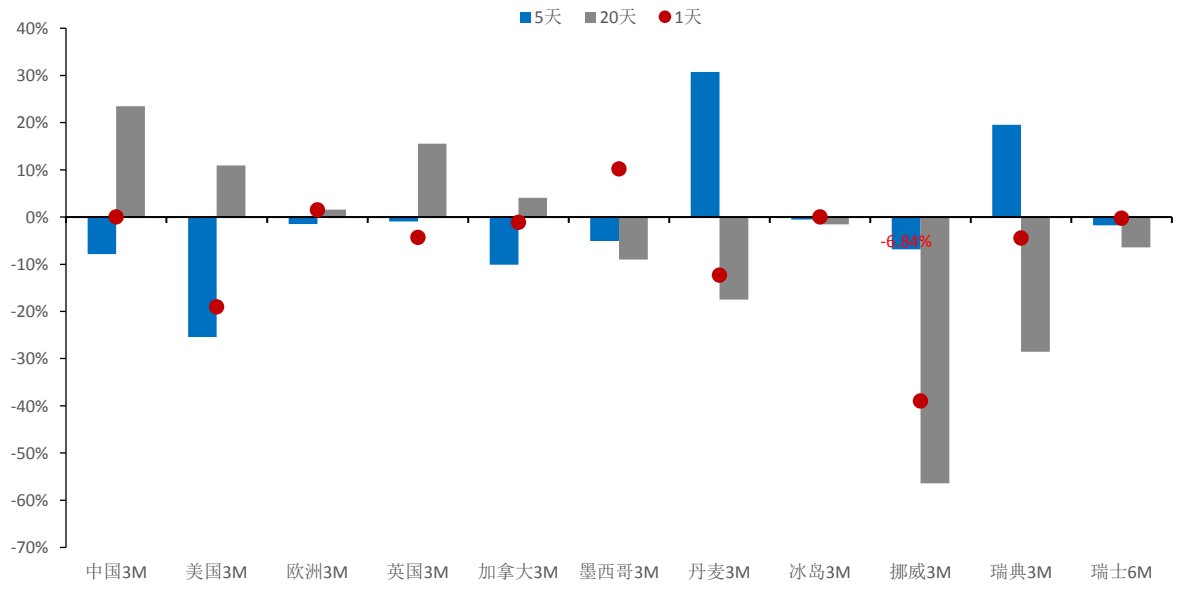
全球利率预期跟踪

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

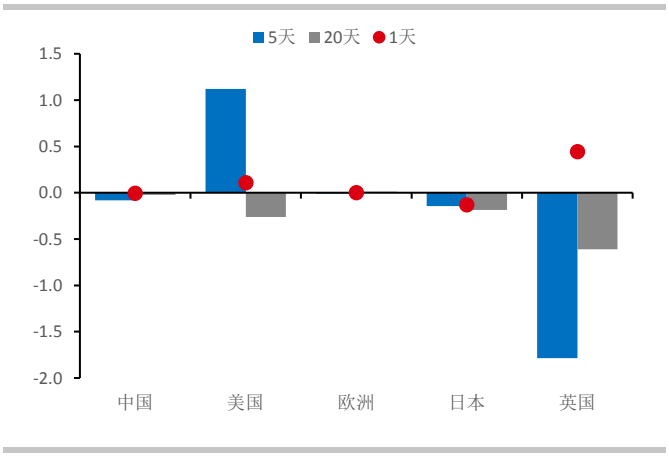
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

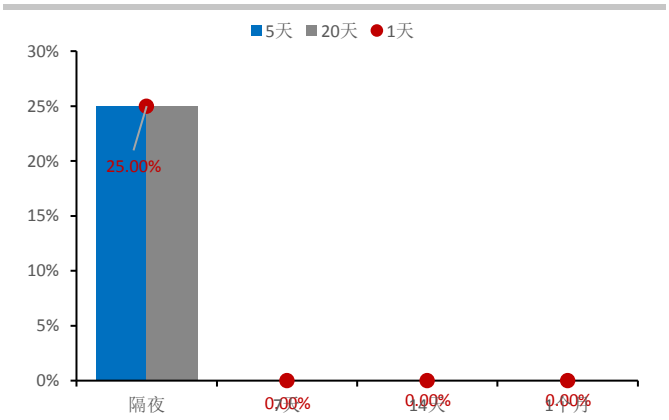
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



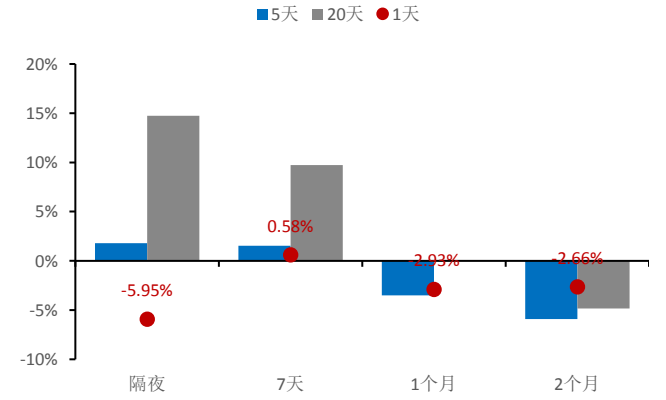
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



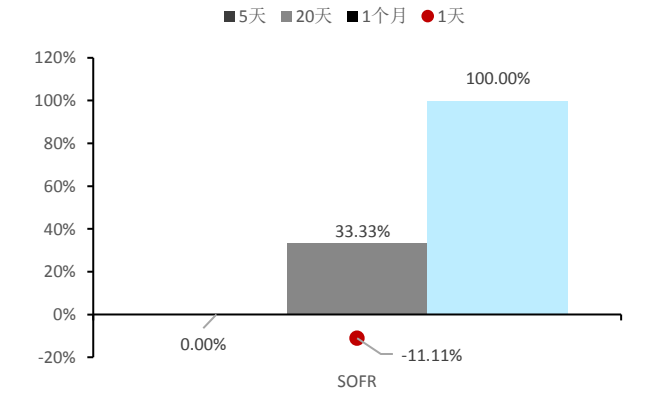
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



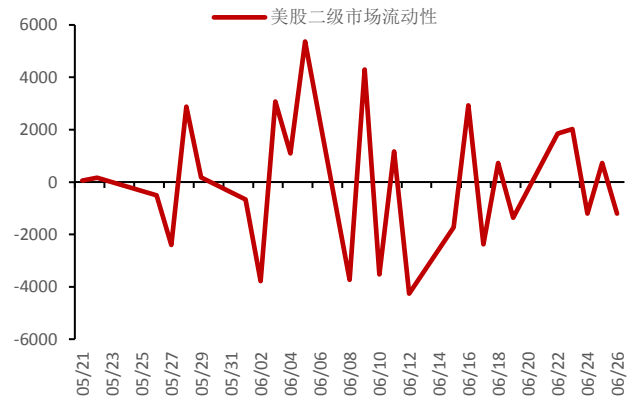
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国 SOFR 利率走势变化（%）



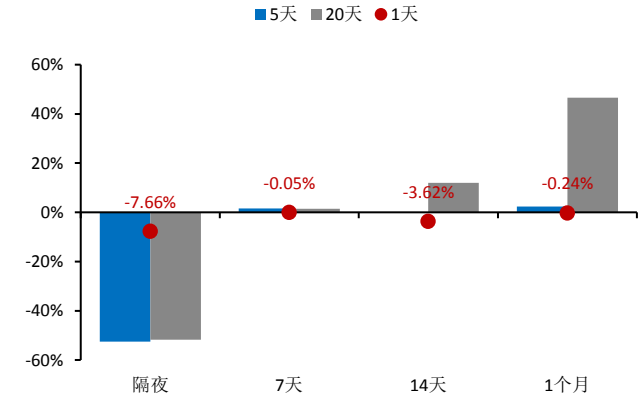
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



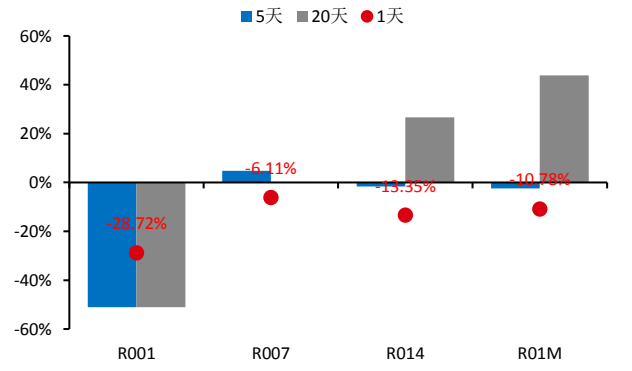
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



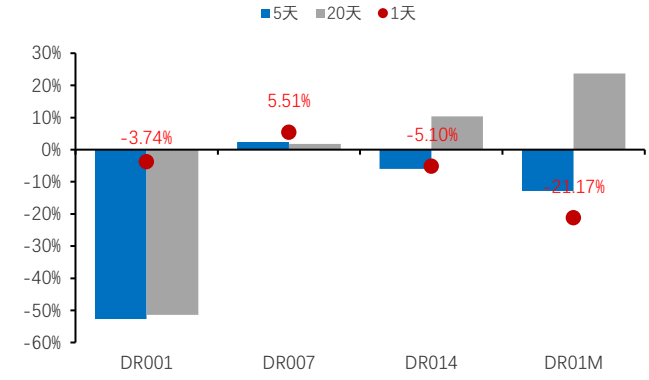
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



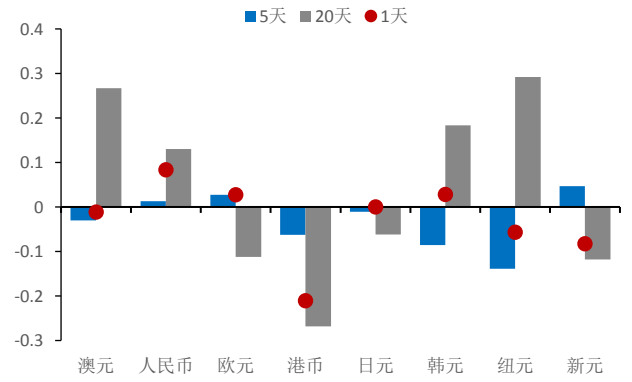
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



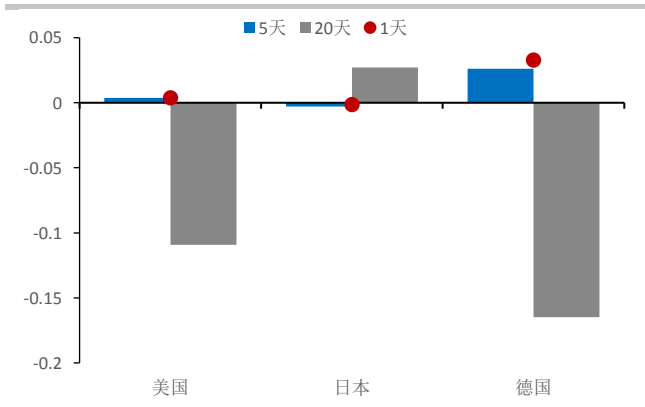
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 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 12： 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 13： 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	0.18	0.29	0.64
中国	1.75	2.09	2.11	0.00	2.59	2.85
欧盟	-0.59	-0.61	-0.64	-0.71	-0.68	-0.43
英国					-0.03	0.23
日本			-0.18	-0.14	-0.11	0.02

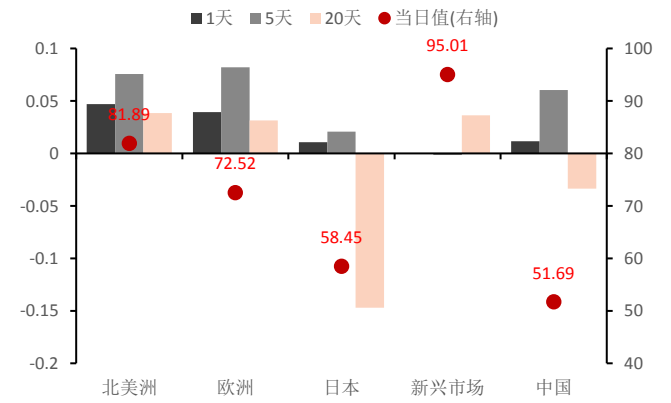
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 14： 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	-71.9	0.0	-125.8	-432.4	-462.0	-77.9
中国	-654.9	345.6	-55.0	0.0	72.7	35.2
欧盟	284.4	328.5	402.5	599.1	765.9	1403.7
英国					-3819.4	-359.5
日本			173.4	0.0	392.2	-2000.0

数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

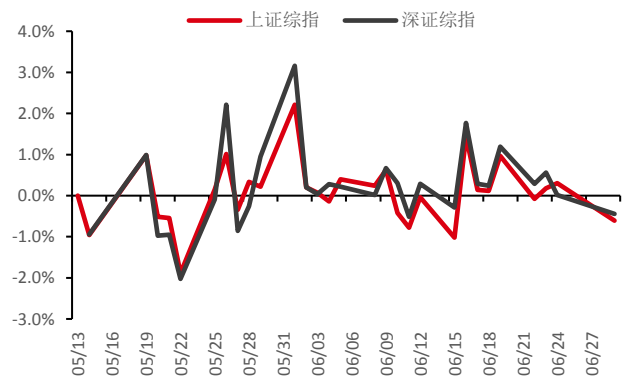
图 15： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

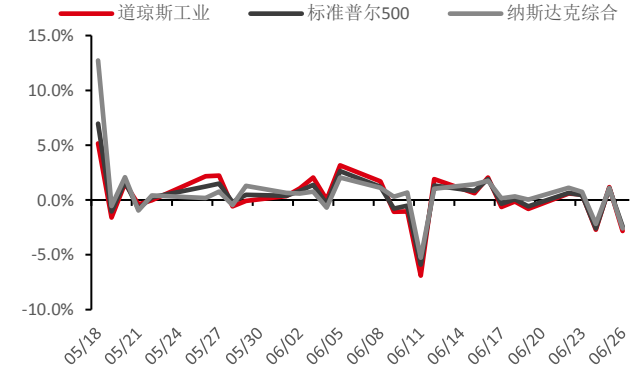
全球经济周期跟踪

图 16： 中国股指价格趋势图（环比）



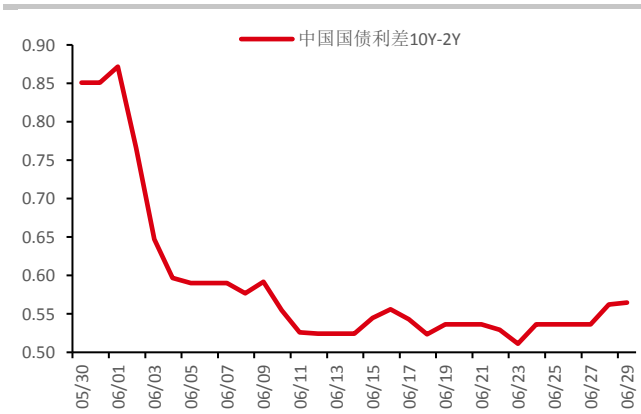
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国股指价格趋势图（环比）



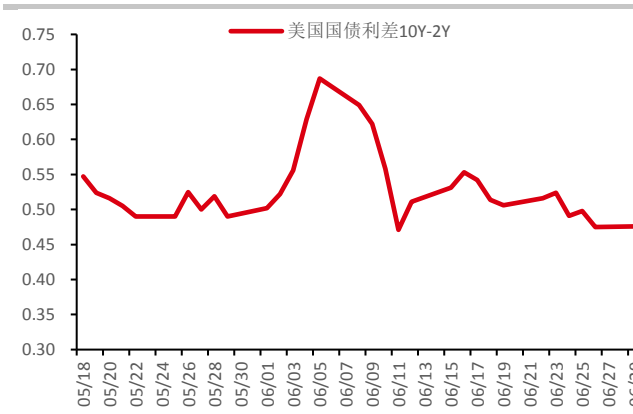
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 中国国债利差趋势图



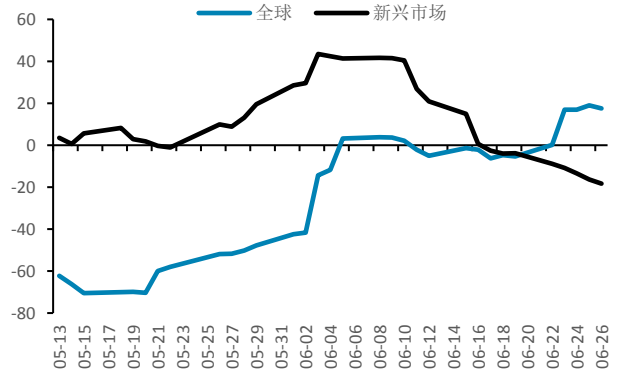
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 美国国债利差趋势图



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 花旗经济意外指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 21： 花旗经济意外指数

	美国	中国	欧洲	英国	日本
当日值	162.1	18.4	-81.8	-25	-28.5
1 天变化	0.000	-0.203	0.000	0.000	0.080
5 天变化	0.11	-0.43	-0.51	-0.63	0.13
20 天变化	-3.96	-2.40	-0.69	-0.43	-4.75

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