欧美 6 月 PMI 双双超预期

全球宏观事件

1. 美国至 6 月 20 日当周红皮书商业零售销售同比降 6.1%，前值降 8.3%；环比降 1.4%，前值降 2.4%。

2. 美国至 6 月 20 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 10.4%，前值降 11.5%；环比升 4.0%，前值升 3.9%。

3. 欧元区 Markit 制造业 PMI 指数从 5 月份的 31.9 升至 6 月份的 47.5，这一最新升幅使 PMI 升至 2 月份以来的最高水平。

特别关注

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6，预期 48，前值 39.8；6 月 Markit 服务业 PMI 初值 46.7，预期 46.5，前值 37.5。两者均好于预期，显示美国经济萎缩情况出现缓解，但仍在收缩区间。

宏观流动性

欧洲美国 6 月制造业 PMI 数据虽仍在收缩区间，但均好于预期，美元指数出现回落。但美国疫情依旧严峻，美联储将为经济提供长期支持。中国央行 23 开展 900 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 2000 亿元。央行持续 OMO 操作释放流动性，货币市场利率总体平稳。隔夜利率小幅下降，其余期限利率涨跌不一，流动性维持充裕。

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

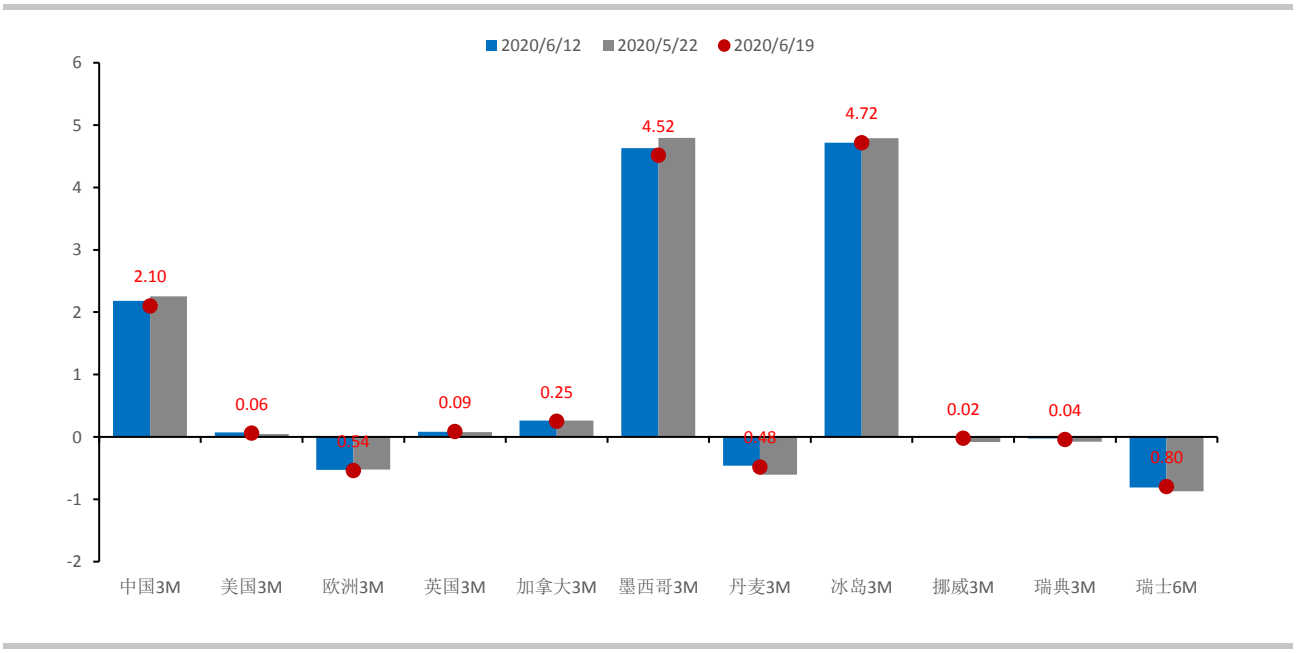
全球主要经济指标评价

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23日	96.49	↓	↓	震荡下行
美元国债3M收益率	06月23日	0.15%	↓	↓	小幅震荡
美国SOFR利率	06月23日	0.09%	↑	↑	小幅上升趋势
7天美元LIBOR利率	06月23日	0.113%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月23日	2.15%	-	↑	基本平稳
DR007加权平均	06月23日	2.107%	↓	↑	小幅震荡，基本平稳
R007加权平均	06月23日	2.25%	↑	↑	出现上升

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

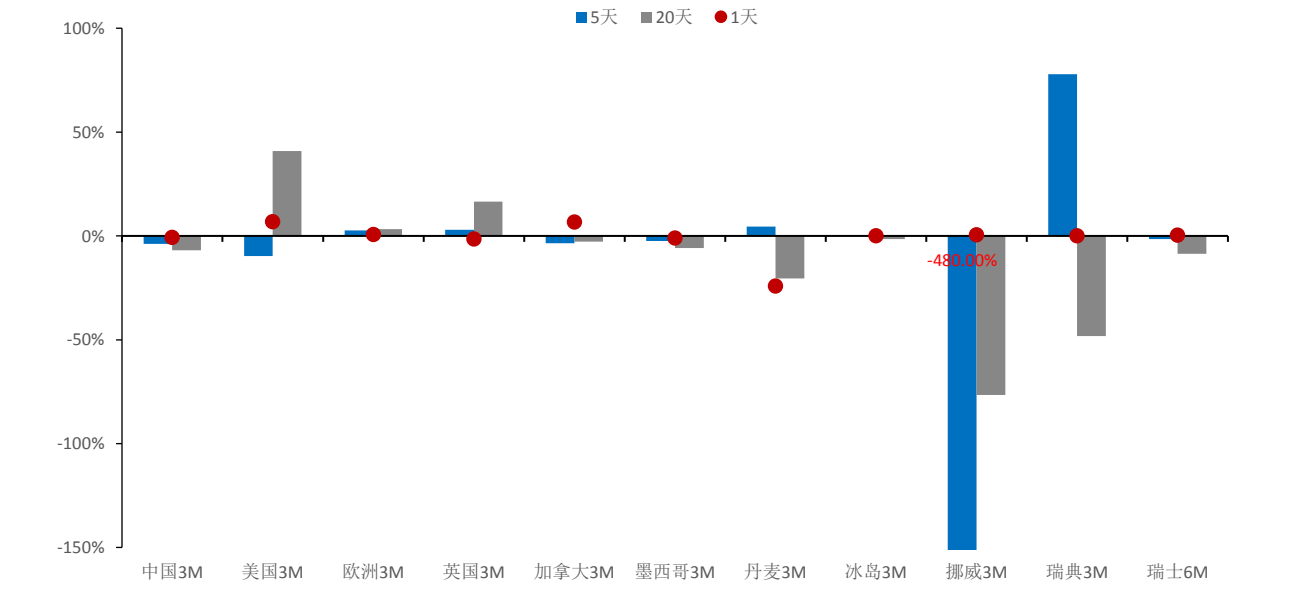
全球利率预期跟踪

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

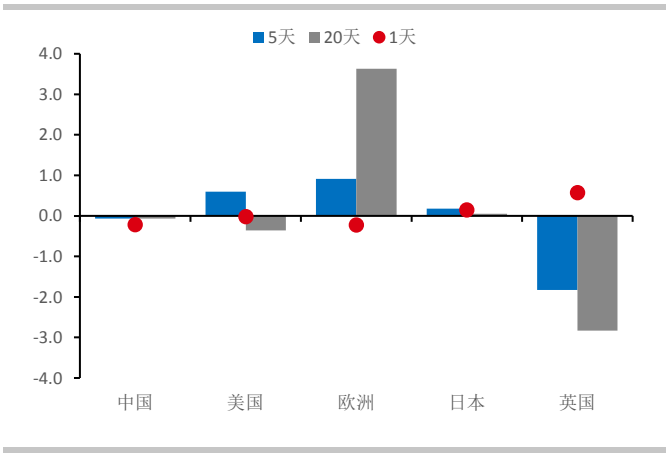
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

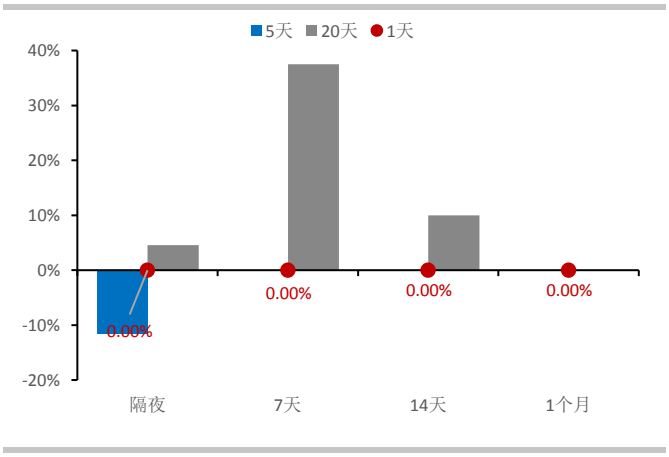
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



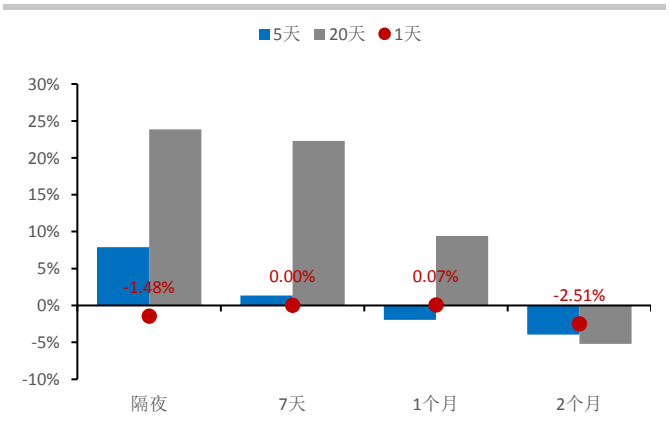
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



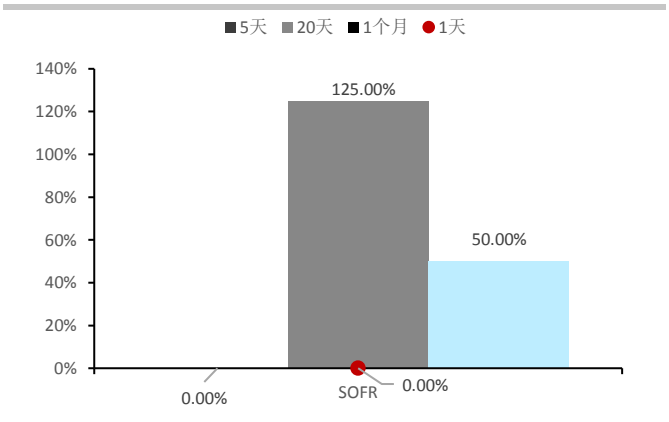
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



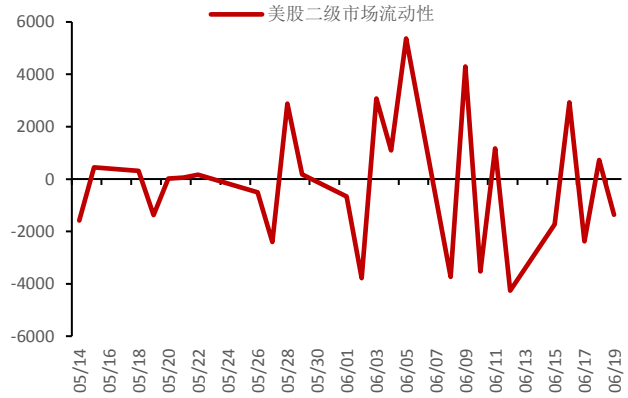
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国 SOFR 利率走势变化（%）



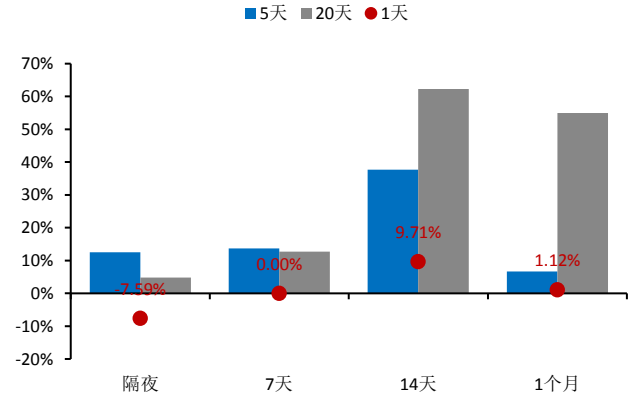
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



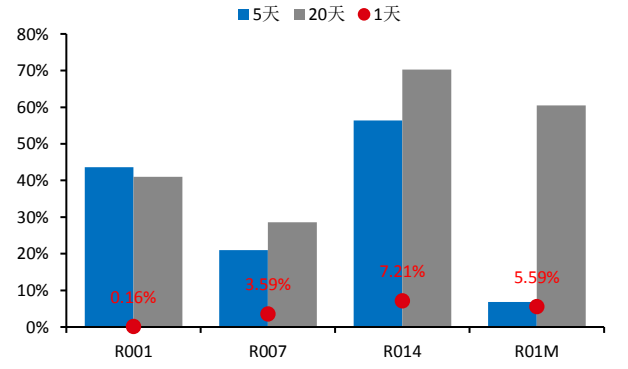
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



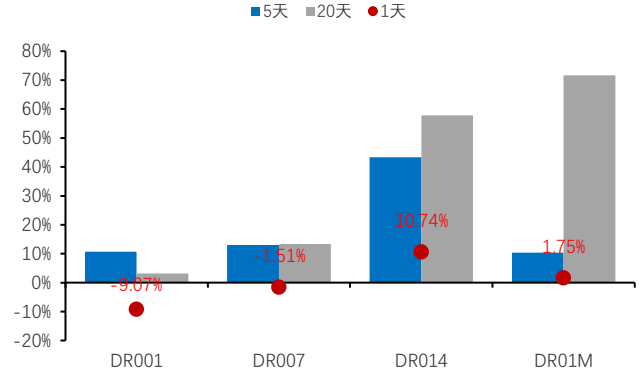
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



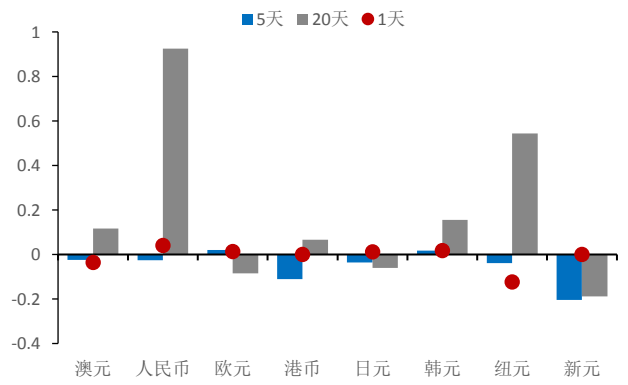
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



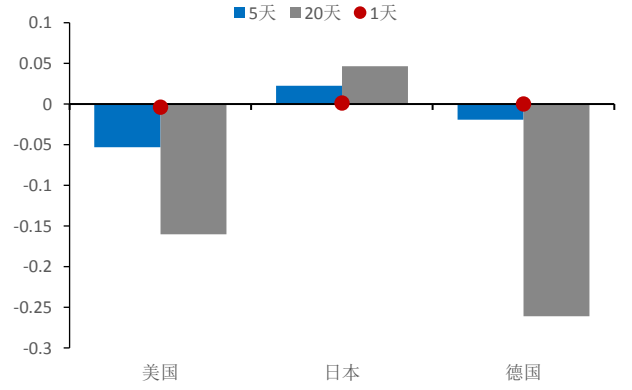
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.15	0.17	0.17	0.21	0.32	0.68
中国	1.86	2.17	2.15	2.46	2.67	2.92
欧盟	-0.54	-0.57	-0.61	-0.66	-0.60	-0.35
英国					-0.01	0.22
日本			-0.17	-0.16	-0.11	0.03

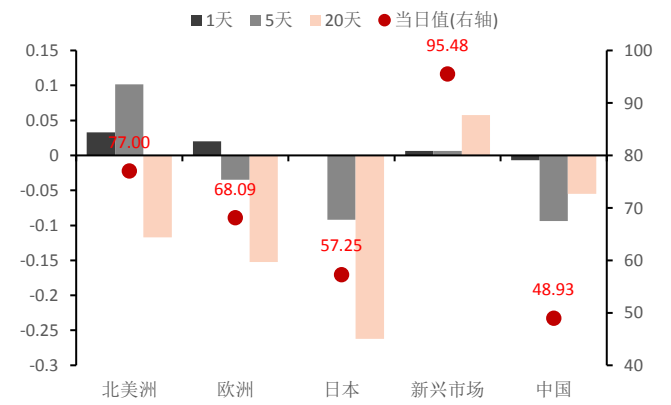
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	0.0	236.7	117.0	-272.7	-183.5	-201.4
中国	209.4	345.6	116.5	251.6	173.1	139.5
欧盟	65.7	-19.6	-133.6	-292.0	-345.8	-658.3
英国					-35666	-1850.9
日本			59.2	197.4	190.5	-357.1

数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

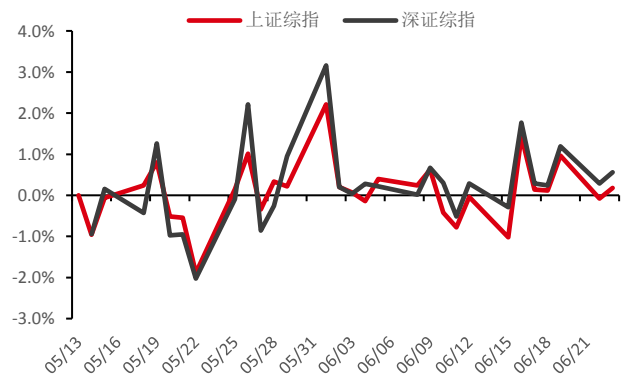
图 15： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

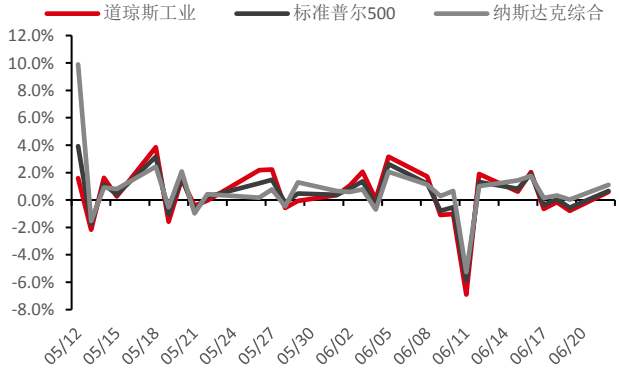
全球经济周期跟踪

图 16： 中国股指价格趋势图（环比）



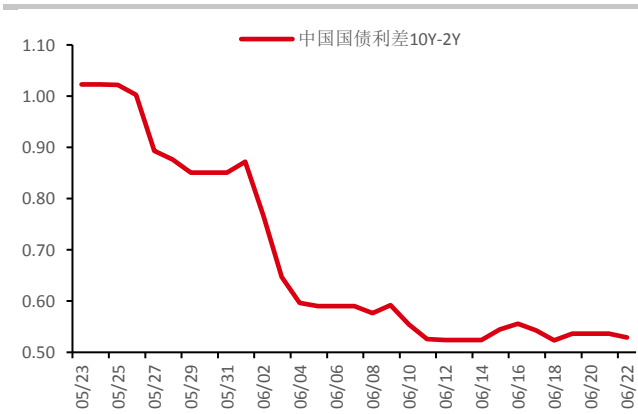
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国股指价格趋势图（环比）



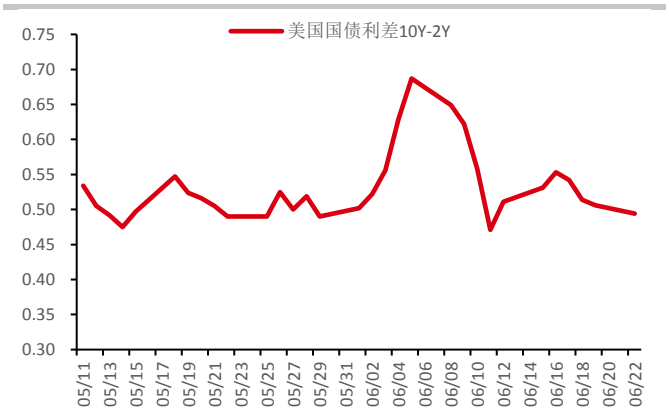
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 中国国债利差趋势图



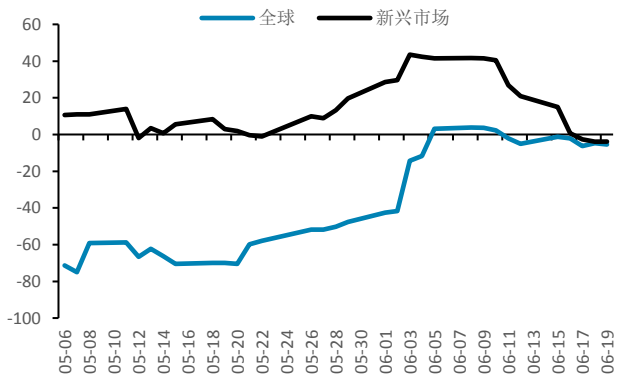
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	128.6	38	-186.9	-74	-22.4
1 天变化	0.000	-0.038	0.000	0.000	0.032
5 天变化	0.27	-0.12	-0.09	-0.43	9.67
20 天变化	-2.58	-1.36	-0.26	0.72	-1.45

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