美国经济不确定性仍高，美联储维持宽松

全球宏观事件

1. 6 月 16 日即时起，北京应急响应级别升为二级，恢复各年级线上教学，各高校停止返校。北京要求市民非必要不出京，确需离京要持 7 日内核酸阴性证明；鼓励远程弹性办公，鼓励错峰办公。

2. 美国 5 月工业产出环比升 1.4%，预期升 2.9%，前值降 11.2%；产能利用率为 64.8%，预期 66.9%，前值 64.90%；制造业产出环比升 3.8%，预期升 4.6%，前值降 13.7%；制造业产能利用率为 64.8%，前值 61.1%。

3. 美国 5 月零售销售为 4855.45 亿美元，前值 4039 亿美元；环比升 17.7%，为该数据开始统计以来新高，预期升 8%，前值降 16.4%；核心零售销售为 3869 亿美元，前值 3354 亿美元；环比升 12.4%，预期升 5.4%，前值降 17.2%。

特别关注

美联储主席鲍威尔表示，重申利率将维持在零附近，直至经济重回正轨，暂未考虑负利率。经济复苏的时间和强度存在很大不确定性，一些最近的指标已经指向稳定状态；如果不逆转经济衰退，疫情可能会扩大社会的不平等。

宏观流动性

16 日，美联储突然宣布更新二级市场企业信贷工具，该工具将开始购买广泛而多样化的企业债券组合，以支持市场流动性和大型雇主的信贷可用性。这将是美联储在本次危机中，首次在二级市场直接购入单个公司债券。受到美联储积极信号的刺激市场风险意愿扭转，避险情绪略有回落。中国央行 16 日暂停逆回购操作，同时当日有 600 亿元逆回购到期，货币市场利率小幅走高，流动性维持合理充裕。

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

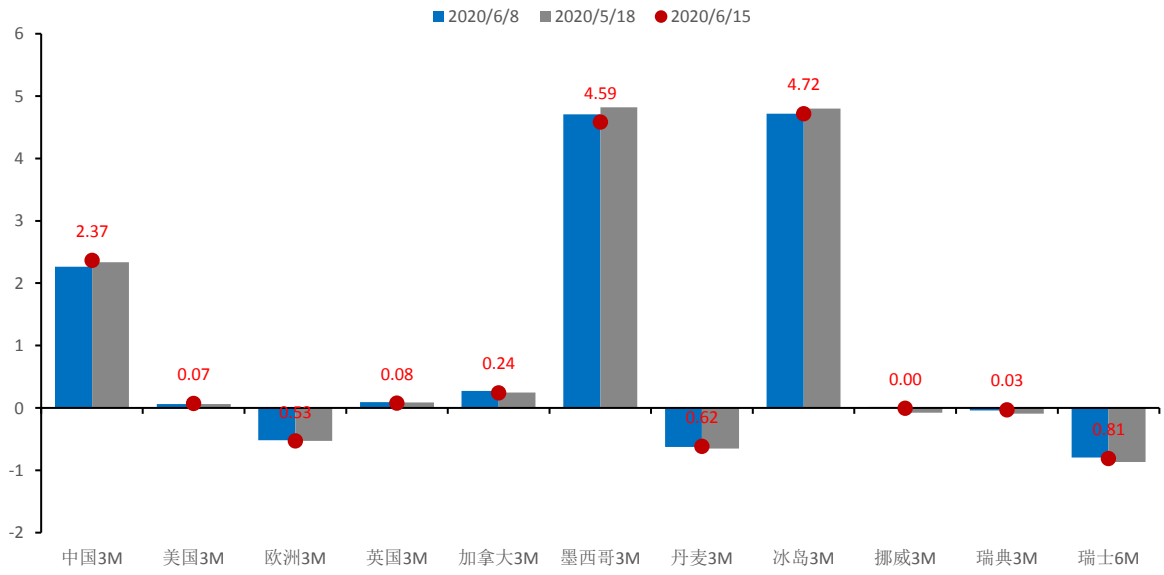
全球主要经济指标评价

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	05月20日	-0.242%	↓	↓	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16日	97.01	↑	↑	开始上线趋势
美元国债3M收益率	06月16日	0.17%	↑	↑	呈现向上趋势
美国SOFR利率	06月16日	0.09%	↑	↑	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	06月16日	0.11%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月16日	1.89%	↑	↓	小幅震荡
DR007加权平均	06月16日	1.864%	↑	↓	开始下行趋势
R007加权平均	06月16日	1.859%	↓	↓	开始下行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

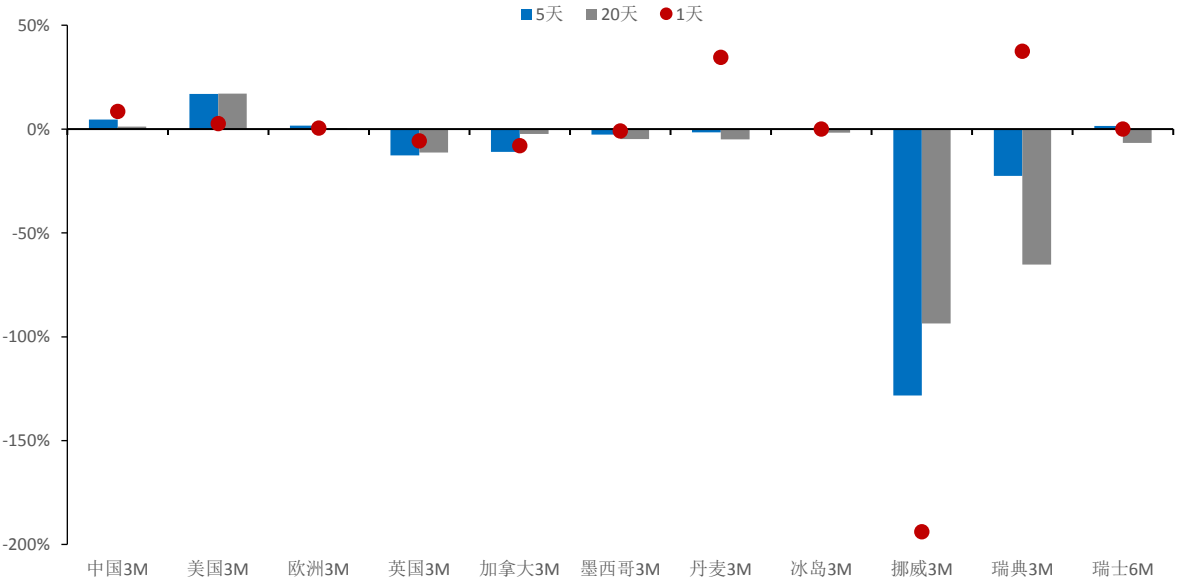
全球利率预期跟踪

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

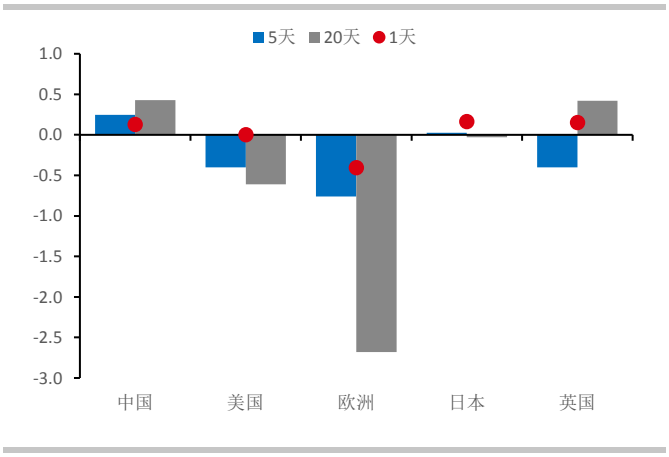
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

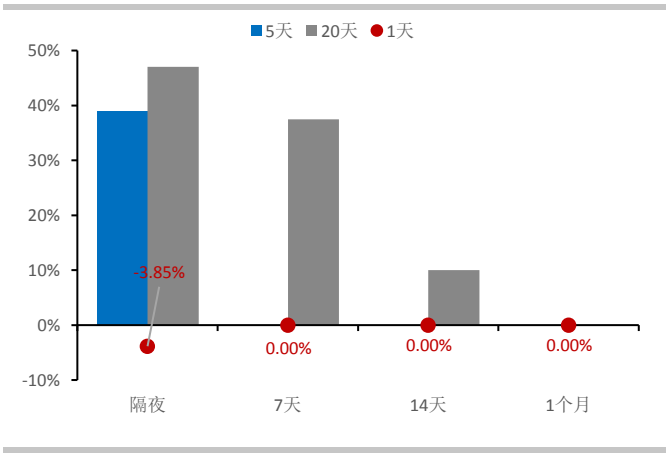
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



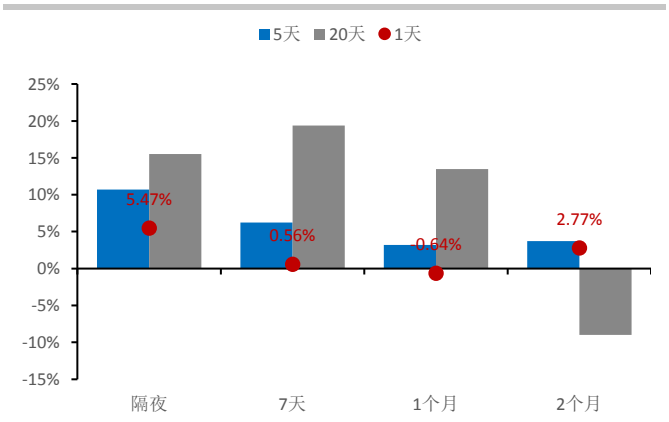
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



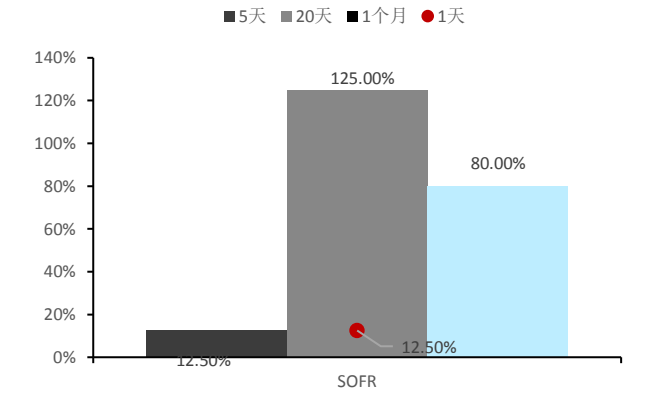
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



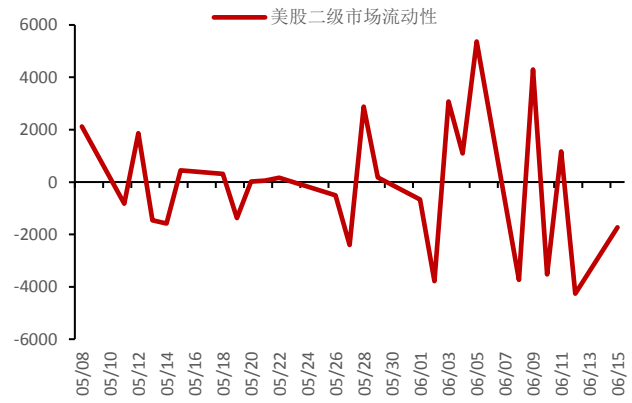
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国 SOFR 利率走势变化（%）



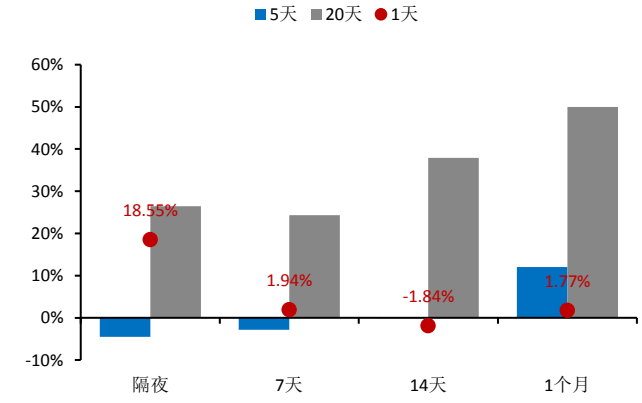
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



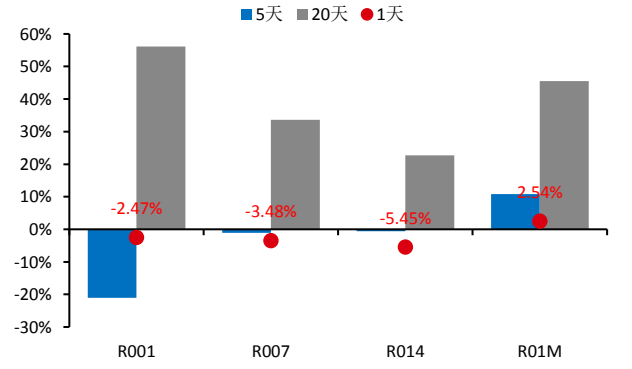
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



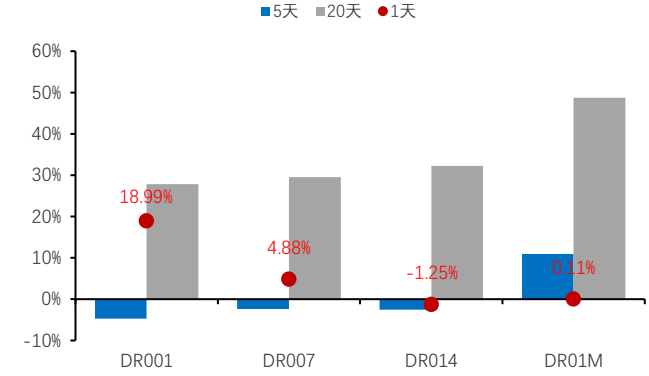
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



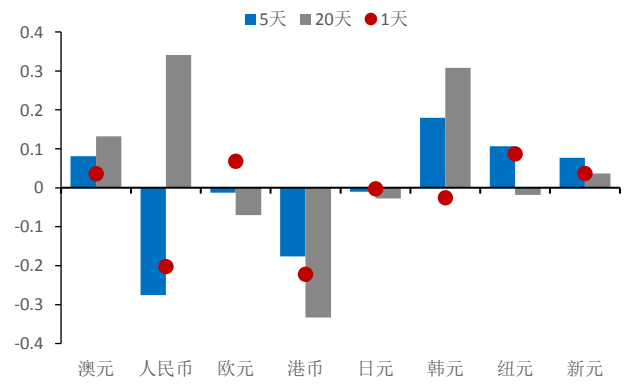
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



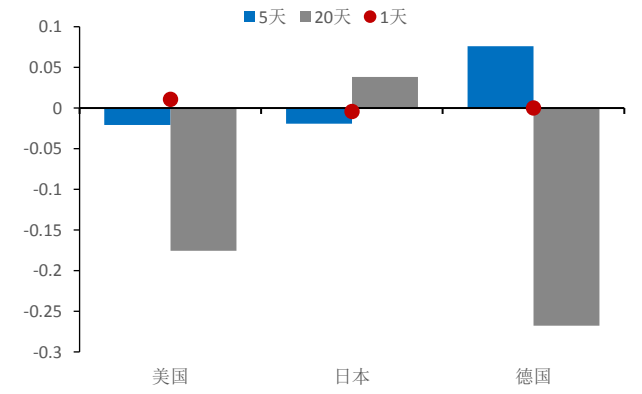
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.17	0.19	0.18	0.23	0.34	0.74
中国	1.84	1.95	2.08	2.36	2.60	2.84
欧盟	-0.55	-0.56	-0.58	-0.61	-0.54	-0.24
英国					0.05	0.34
日本			-0.17	-0.15	-0.10	0.03

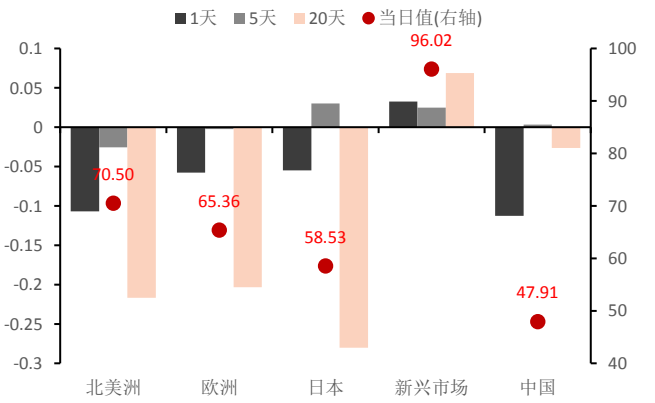
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	122.0	54.3	114.9	0.0	-87.5	249.3
中国	0.5	345.6	193.0	302.0	348.4	188.0
欧盟	-372.5	-238.3	-26.2	398.5	635.2	1929.0
英国					-4629	-1598.3
日本			0.0	-259.7	-761.9	2400.0

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

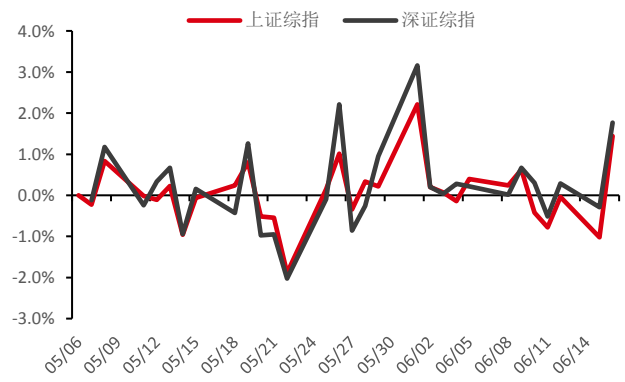
图 15： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

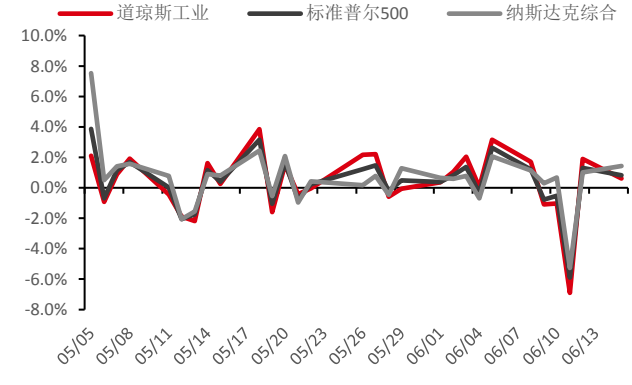
全球经济周期跟踪

图 16： 中国股指价格趋势图（环比）



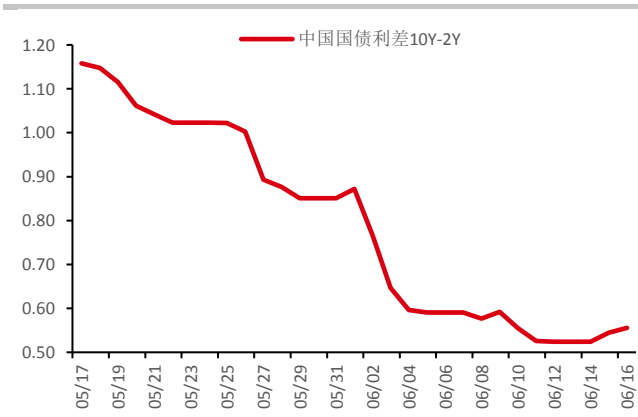
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国股指价格趋势图（环比）



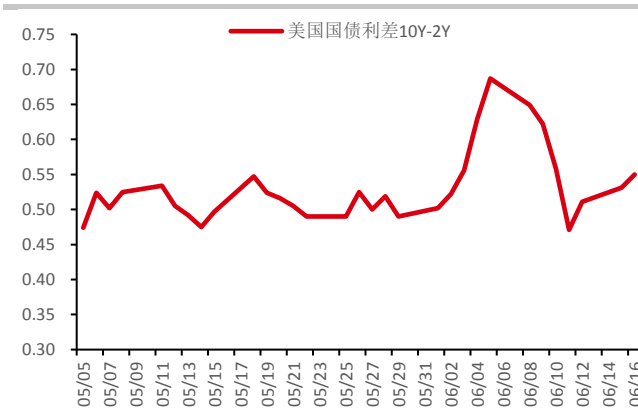
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 中国国债利差趋势图



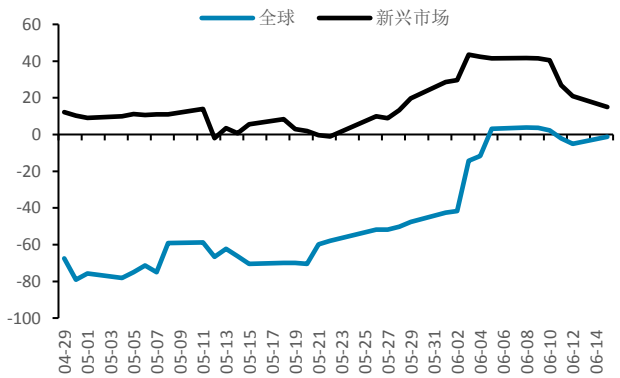
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	101.5	43.4	-204.9	-130	-2.1
1 天变化	0.000	-0.036	0.000	0.000	-0.667
5 天变化	0.46	0.71	-0.04	1.63	-2.11
20 天变化	-2.08	-1.37	-0.30	2.18	-1.05

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