美联储维持宽松姿态

全球宏观事件

1. 中国民航局：5 月民航主要生产指标同比降幅较上月大幅收窄，其中，运输总周转量同比下降 50%，降幅收窄 12.4%，旅客运输量同比降 52.6%，降幅收窄 15.9%；全货机货邮运输量继续保持较快增长，同比增 21.8%。

2. 中国 5 月 CPI 同比涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，前值降 3.1%。

3. 美国 5 月未季调 CPI 同比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。季调后环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.8%；未季调核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.4%；环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.4%。

特别关注

中国 5 月 M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%。5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元。新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元。分部门看，居民贷款增加 7043 亿元，短期贷款增加 2381 亿元，中长期贷款增加 4662 亿元。企业单位贷款增加 8459 亿元，短期贷款增加 1211 亿元，中长期贷款增加 5305 亿元。除事业单位短期贷款增幅较大，其余与上月基本持平。

宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 585.5 亿美元证券。美联储结束 6 月议息会议，将在较长时间维持宽松状态，持续资产购买步伐。美元指数持续下跌，跌破 97，避险情绪继续降温。中国央行公布 5 月重要金融数据，CPI 同比涨幅下降，通胀压力减小；PPI 通缩持续，但初步见底，预计 6 月随着国内经济活动逐渐恢复，PPI 将出现边际改善。中国央行 10 日展开 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%。当日无逆回购到期，净投放 600 亿元。货币市场利率基本平稳，变化不大。

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

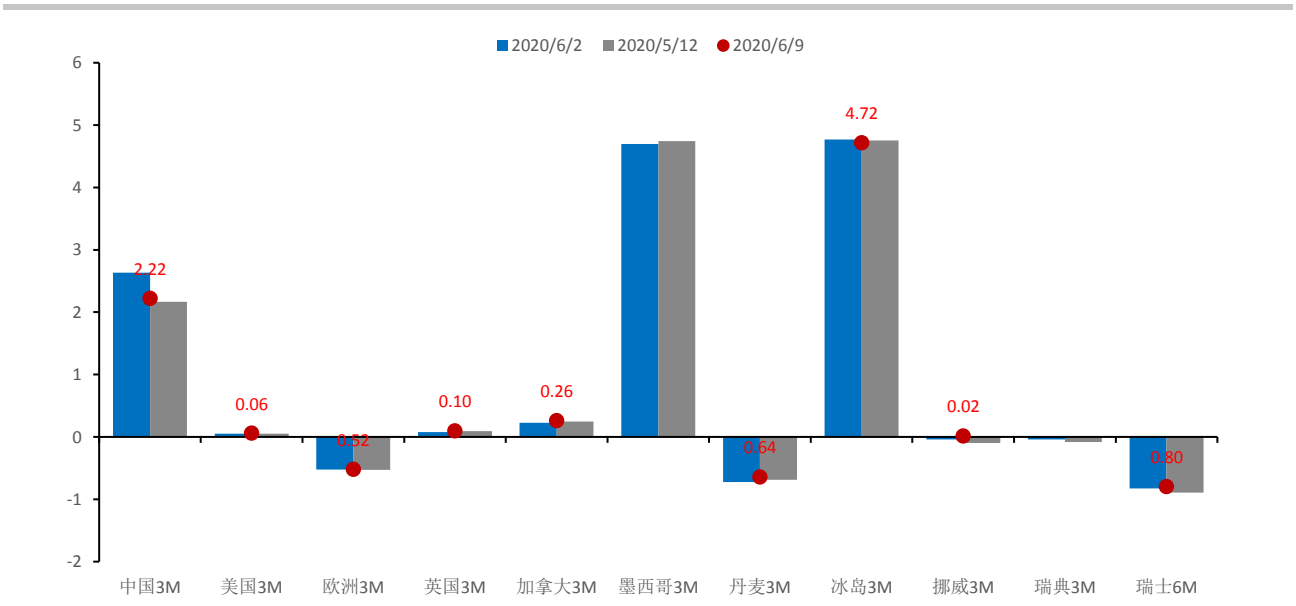
全球主要经济指标评价

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	4月	0.20%	-	↓	变化不大
中国M2同比增速	4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	4月	3.3%	↓	↓	疫情末尾，食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	06月11日	96.20	↓	↓	继续下行趋势
美元国债3M收益率	06月11日	0.17%	↑	↓	呈现向上趋势
美国SOFR利率	06月11日	0.07%	↑	↑	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	06月11日	0.105%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月11日	1.98%	↑	↑	基本平稳
DR007加权平均	06月11日	1.959%	↑	↑	震荡上行趋势
R007加权平均	06月11日	1.99%	↑	↑	震荡上行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

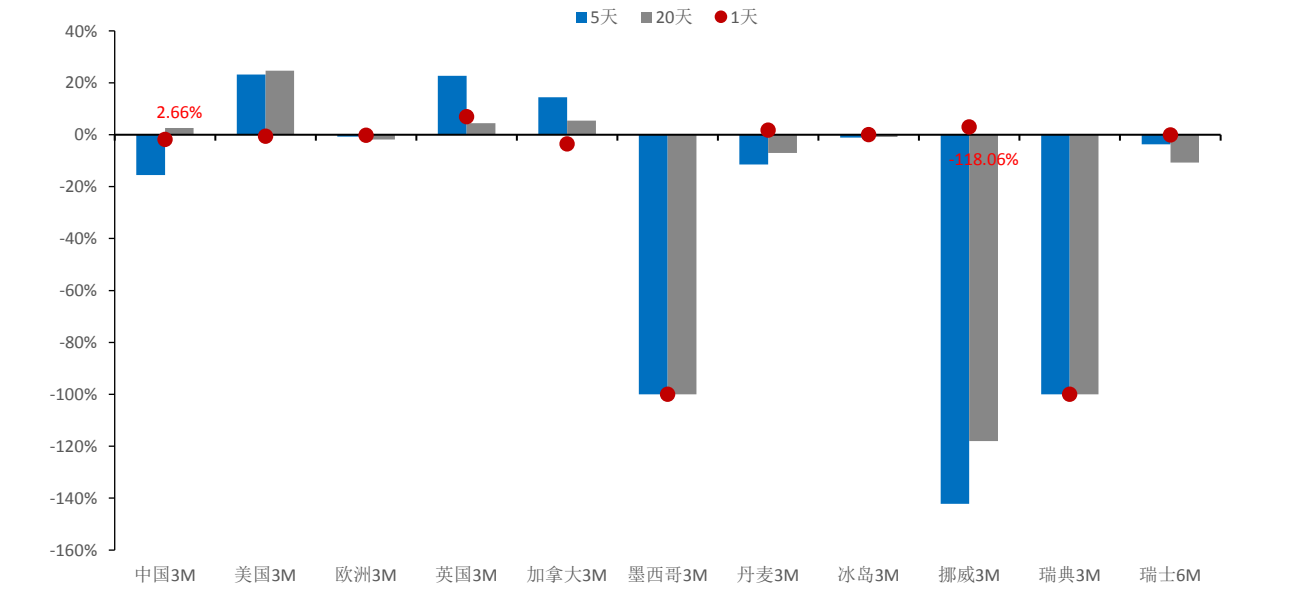
全球利率预期跟踪

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

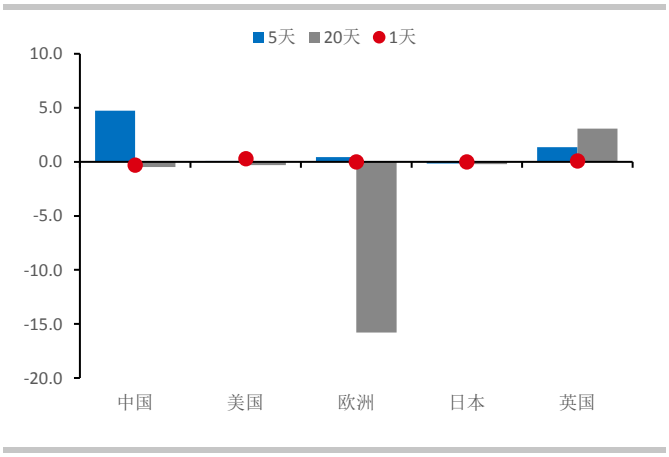
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

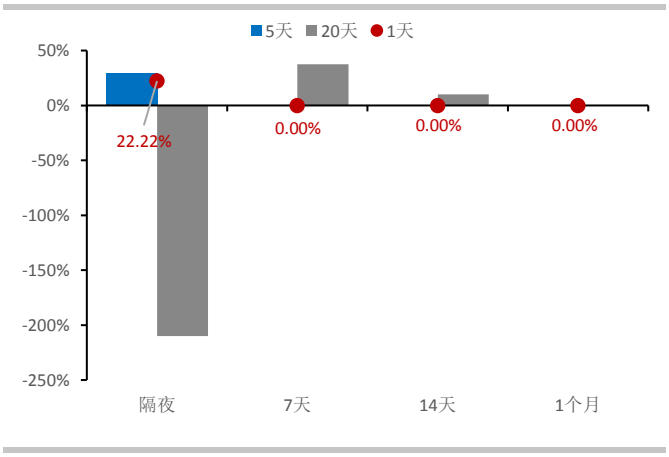
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



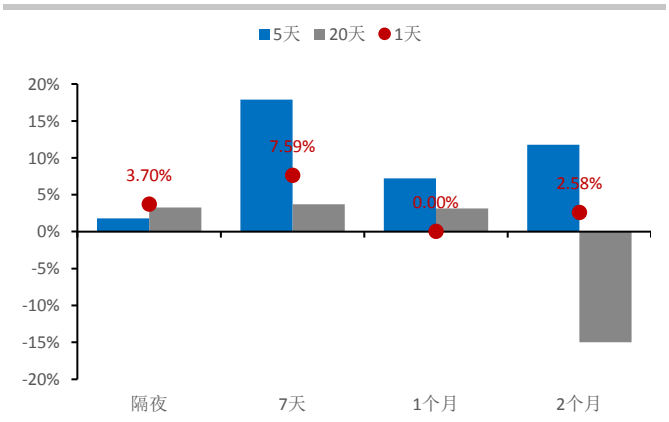
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



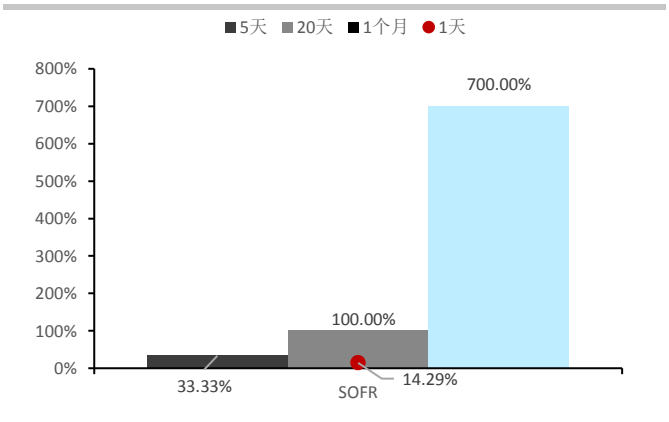
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



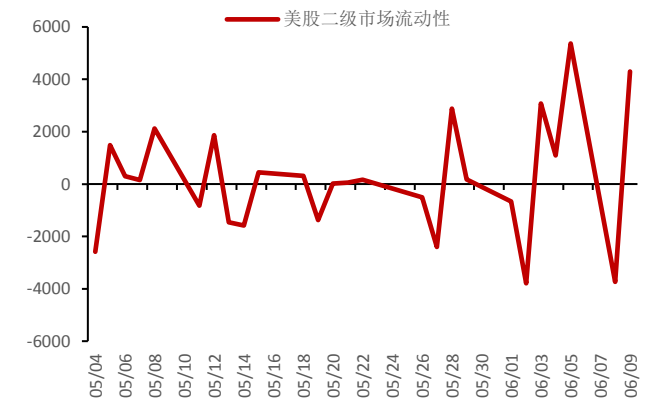
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国 SOFR 利率走势变化（%）



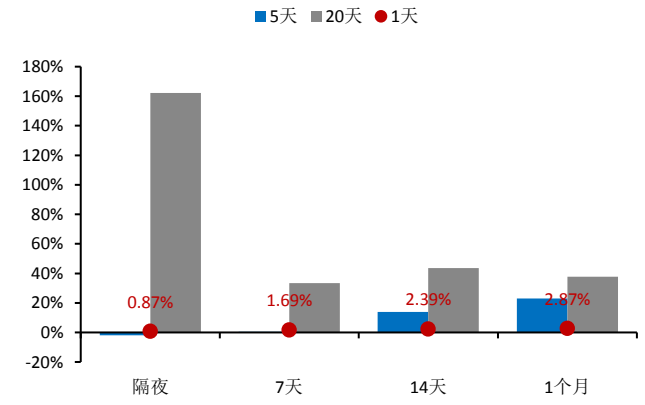
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



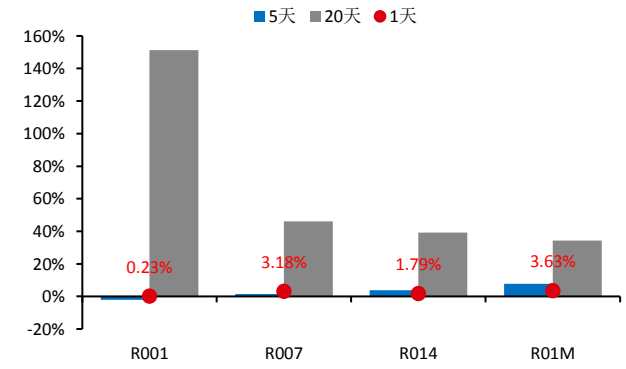
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



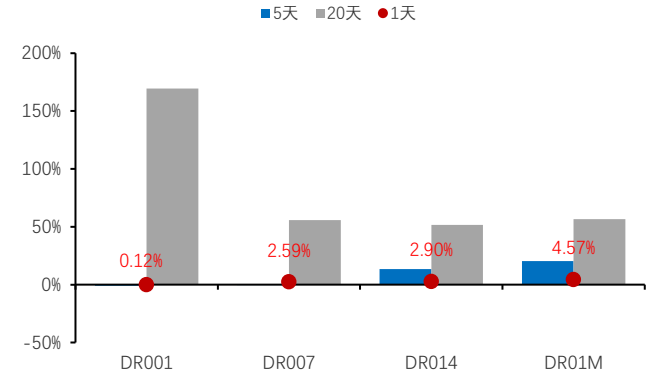
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



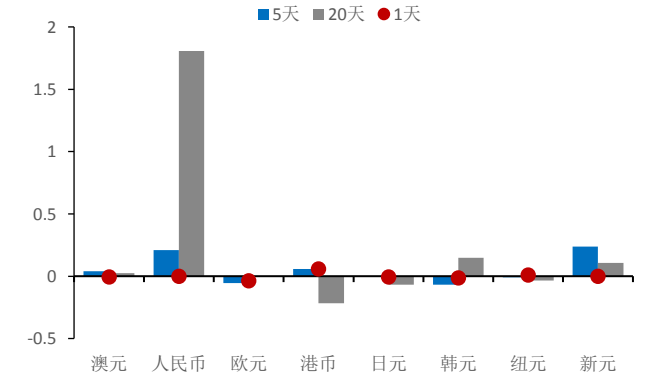
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



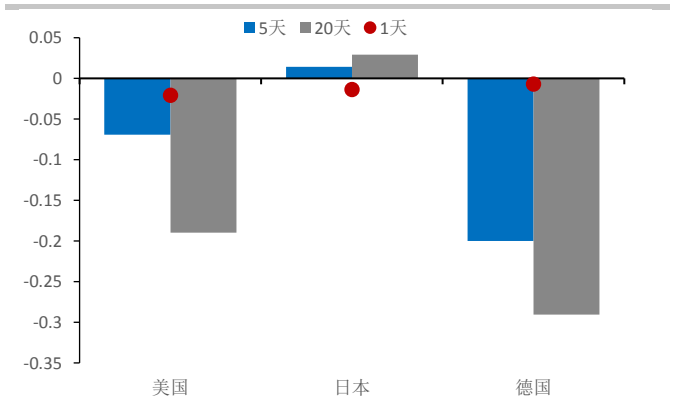
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.24	0.37	0.78
中国	1.90	2.00	2.07	2.33	2.51	2.82
欧盟	-0.55	-0.56	-0.58	-0.61	-0.54	-0.24
英国					0.09	0.40
日本			-0.17	-0.15	-0.11	0.03

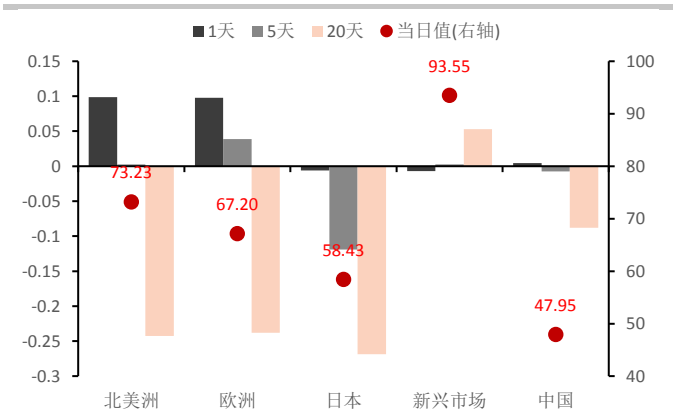
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	238.1	107.5	-109.3	-1061	-870.6	-532.7
中国	301.6	345.6	76.0	144.3	0.0	60.6
欧盟	-372.5	-238.3	-26.2	398.5	635.2	1929.0
英国					1023.0	441.1
日本			61.0	694.4	2500.0	-5000.0

数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

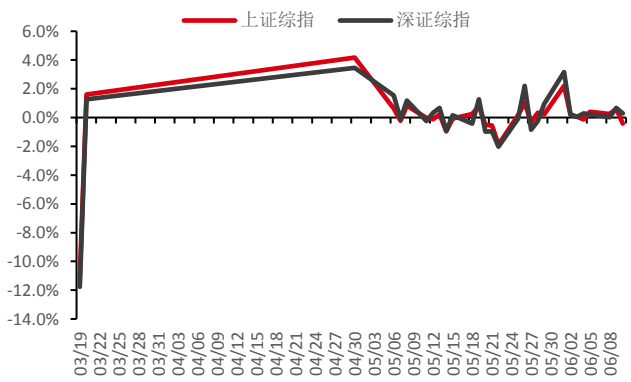
图 15： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

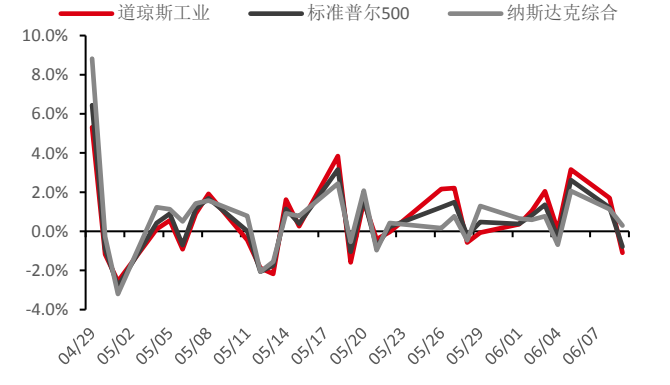
全球经济周期跟踪

图 16： 中国股指价格趋势图（环比）



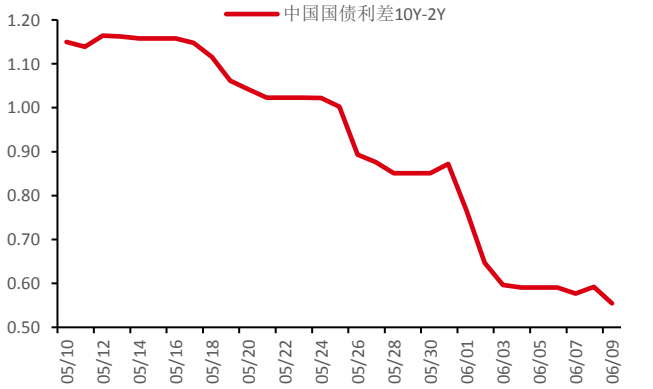
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国股指价格趋势图（环比）



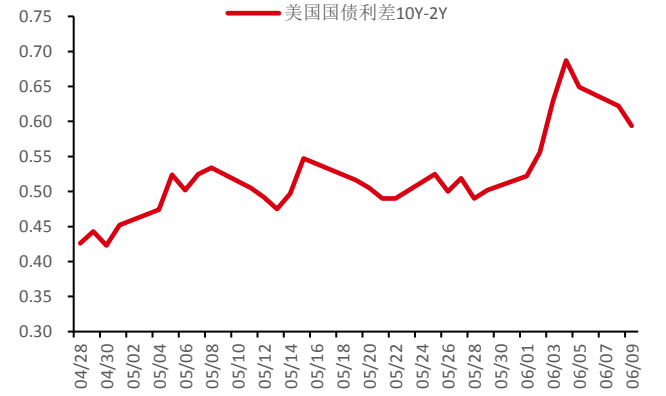
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 中国国债利差趋势图



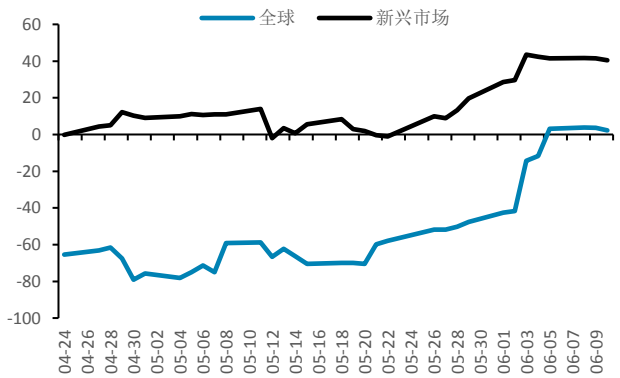
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	65.1	31	-213.2	-48.8	-2.2
1 天变化	-0.065	0.403	-0.005	-0.012	-0.525
5 天变化	7.14	76.50	-0.06	-0.10	-1.31
20 天变化	-2.07	-1.22	-0.29	0.29	-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