中国确定惠企利民特殊转移支付机制

全球宏观事件

1. 美国 4 月批发销售环比降 16.9%，预期降 4%，前值由降 5.2%修正为降 5.1%。

2. 美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数为 94.4，预期 92.5，前值 90.9。

3. 德国 4 月季调后进口环比减 16.5%，预期减 16%，前值由减 5.1%修正为减 5%；4 月季调后出口环比减 24%，预期减 15.6%，前值由减 11.8%修正为减 11.7%。

特别关注

中国国务院常务会议确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制，2 万亿财政资金将直达市县。部署支持适销对路出口商品开拓国内市场，支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动，鼓励金融机构加大信贷支持。

宏观流动性

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 759 亿美元的证券。美元指数持续下跌，跌破 97，避险情绪继续降温。中国央行 6 月 9 日开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，与上次持平。当日无逆回购到期，单日净投放 600 亿元。在央行 8 日预告月中将续作 MLF 后，货币市场利率基本平稳，变化不大，流动性总体平稳。

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

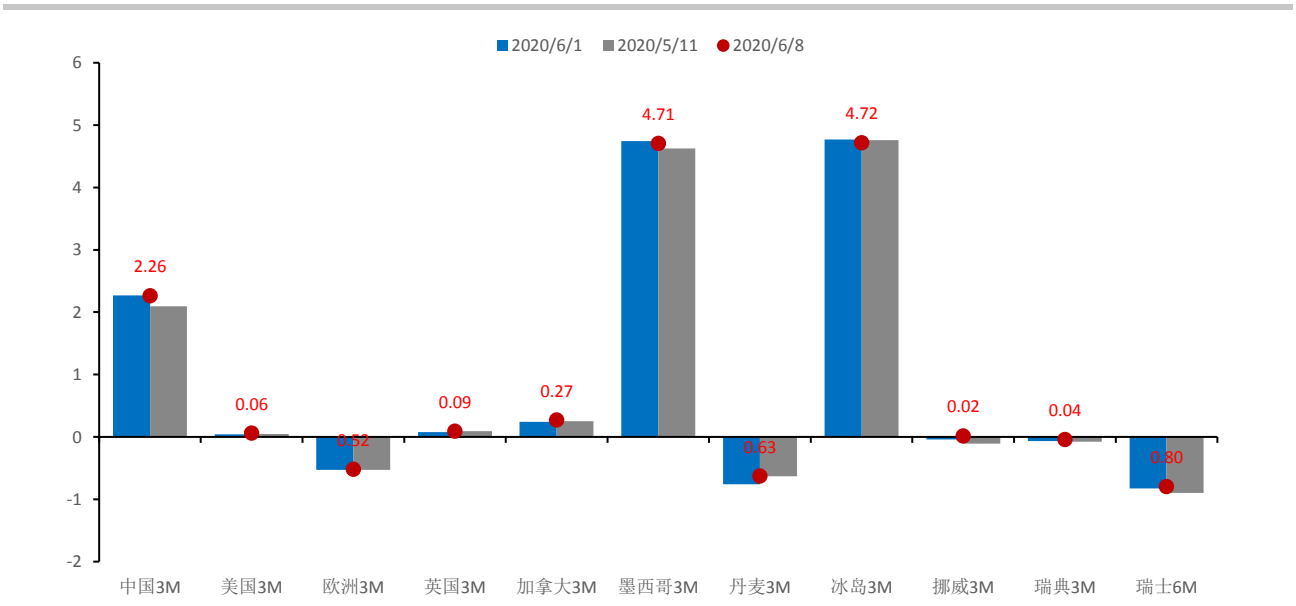
全球主要经济指标评价

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	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09日	96.29	↓	↓	继续下行趋势
美元国债3M收益率	06月09日	0.16%	↑	↓	呈现向上趋势
美国SOFR利率	06月09日	0.07%	↑	↑	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	06月09日	0.096%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7天利率	06月09日	1.95%	↑	↑	基本平稳，略有上行
DR007加权平均	06月09日	1.909%	↑	↑	震荡上行趋势
R007加权平均	06月09日	1.88%	↑	↓	震荡上行趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

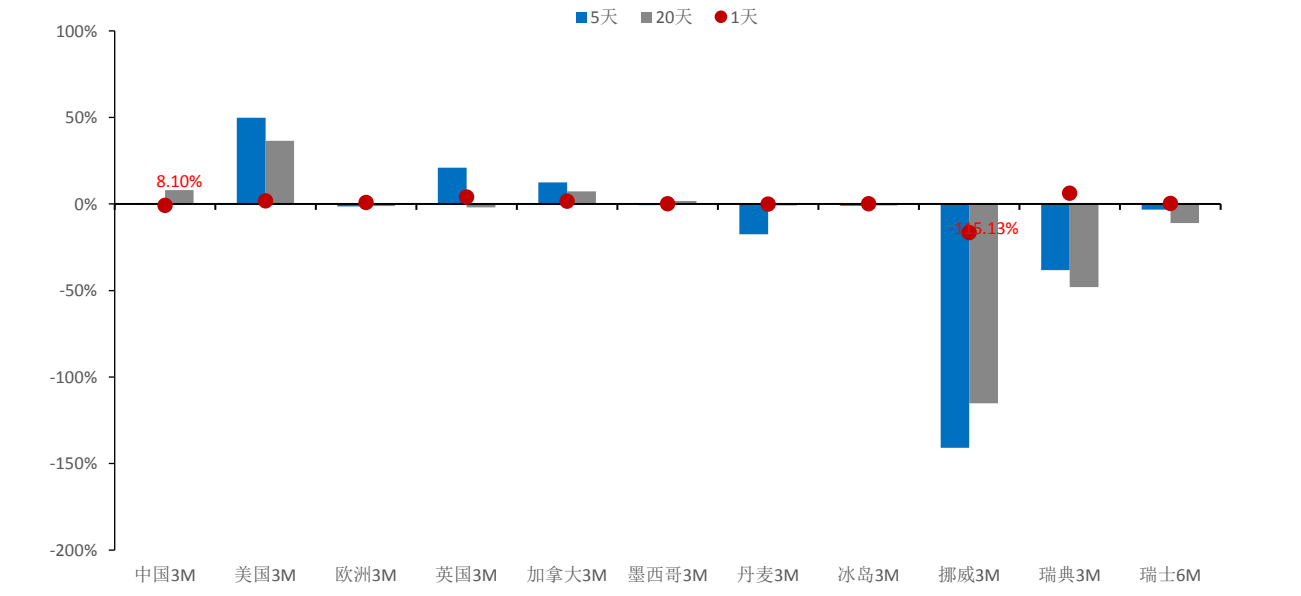
全球利率预期跟踪

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

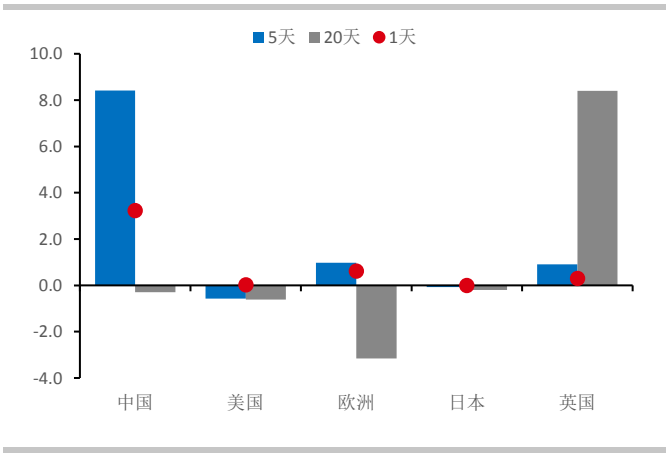
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

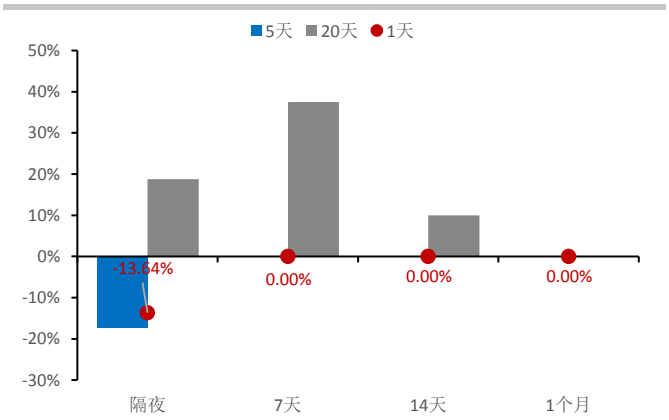
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



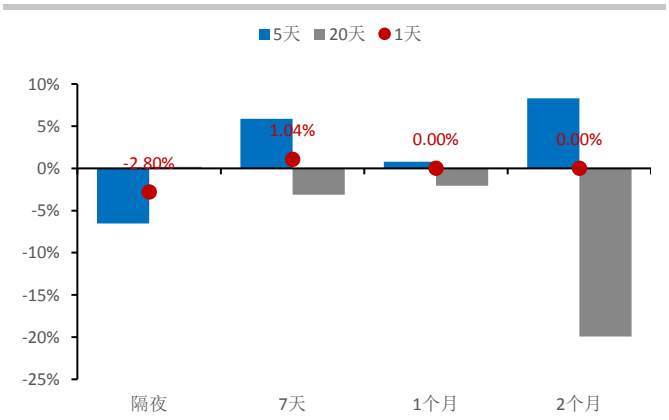
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



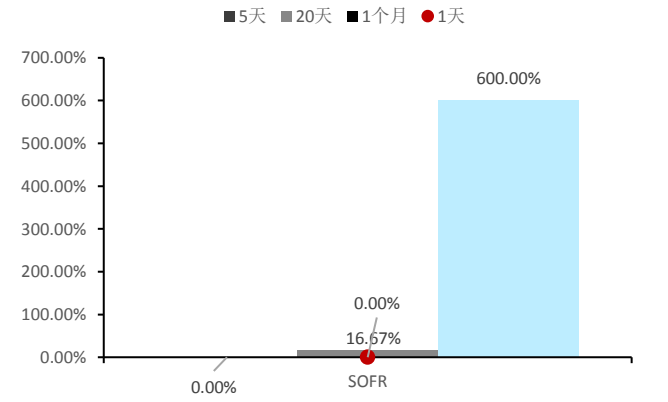
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



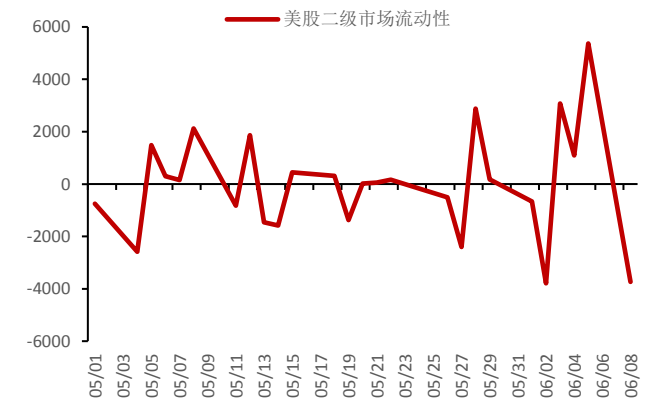
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国 SOFR 利率走势变化（%）



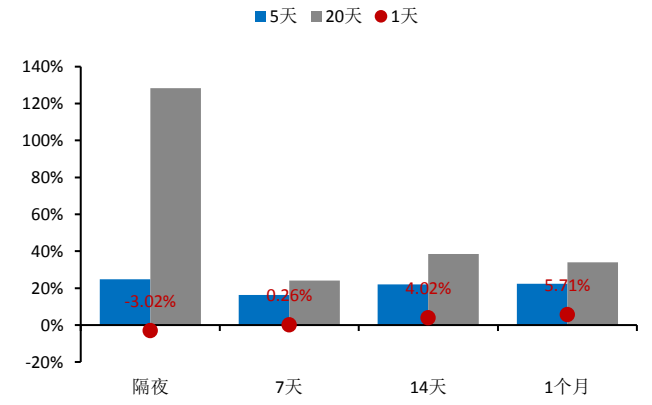
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



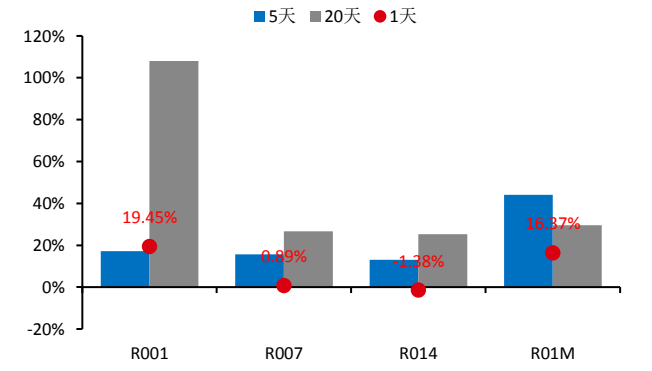
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



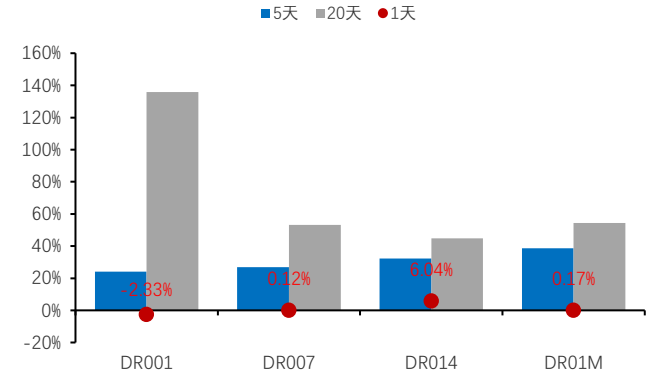
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



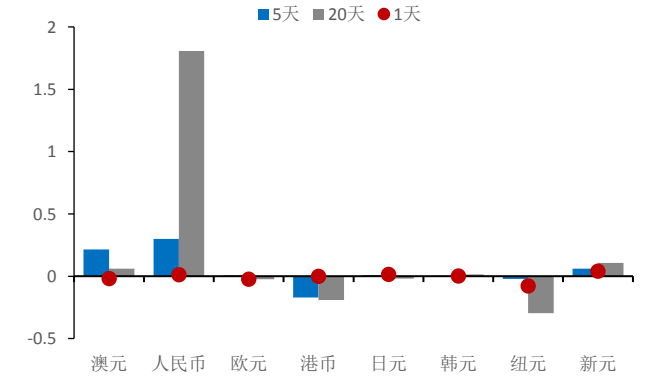
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



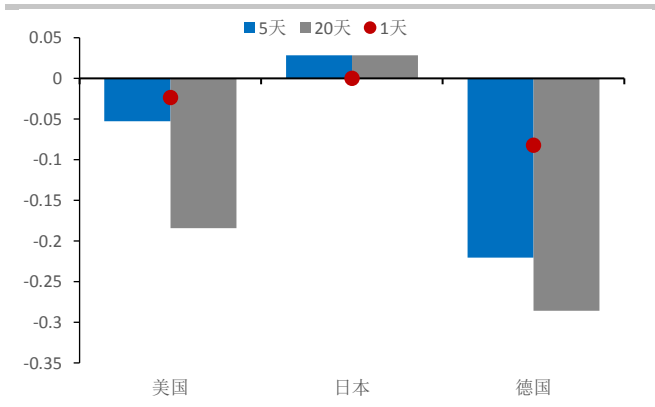
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.16	0.19	0.18	0.26	0.43	0.83
中国	1.85	1.98	2.05	2.30	2.50	2.80
欧盟	-0.57	-0.58	-0.59	-0.59	-0.51	-0.20
英国					0.08	0.39
日本			-0.16	-0.14	-0.08	0.05

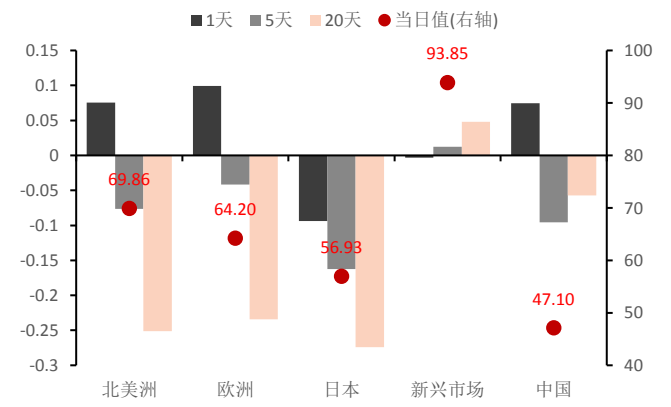
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	123.5	-159.6	-108.1	-704.2	-468.8	-490.9
中国	-146.2	345.6	-134.6	-205.2	13.2	-24.9
欧盟	-34.6	-98.0	-195.0	-401.5	-587.0	-1845.5
英国					4192.4	1192.3
日本			123.5	69.9	120.5	204.1

数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

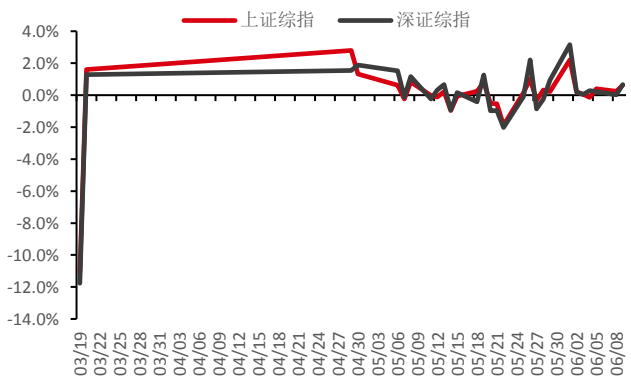
图 15： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

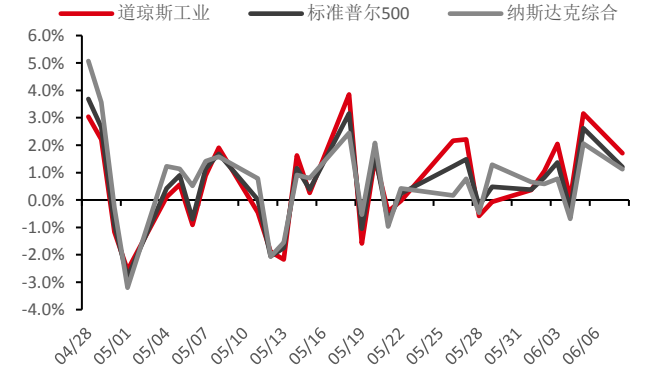
全球经济周期跟踪

图 16： 中国股指价格趋势图（环比）



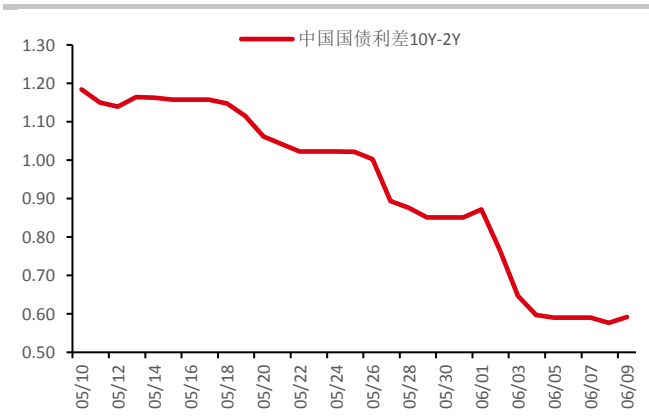
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国股指价格趋势图（环比）



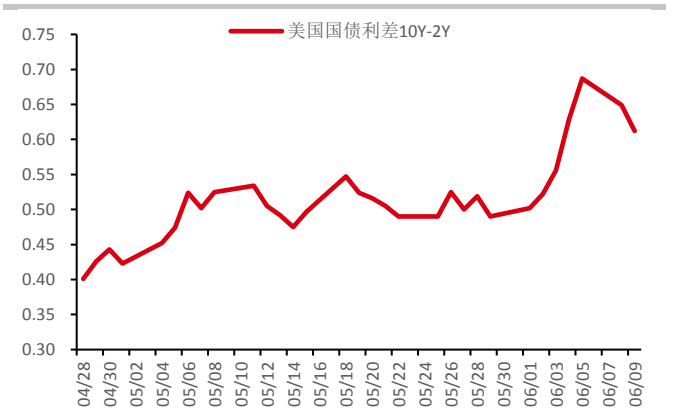
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 中国国债利差趋势图



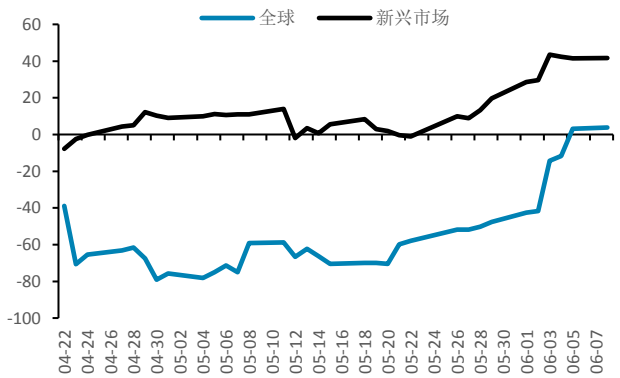
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	69.6	25.4	-214.6	-49.4	1.9
1 天变化	-0.001	4.292	0.000	-0.044	-0.619
5 天变化	-2.29	-3.21	-0.18	-0.15	-0.74
20 天变化	-2.14	-1.18	-0.29	-0.65	-0.97

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