欧央行扩大疫情购债项目，支持经济

全球宏观事件

1. 美国 5 月 30 日当周初请失业金人数为 187.7 万人，预期为 180 万人，前值由 212.3 万人修正为 212.6 万人；至 5 月 23 日当周续请失业金人数为 2148.7 万人，预期为 2005 万人，前值为 2105.2 万人。

2. 美国 4 月贸易帐逆差 494 亿美元，预期逆差 490 亿美元，前值逆差 423 亿美元。

3. 欧洲央行预测：2020 年欧元区 GDP 将萎缩 8.7%， 2021 年将增长 5.2%， 2022 年将增长 3.3%。预计 2020 年通胀率为 0.3%，3 月预期为 1.1%；2021 年为 0.8%，3 月预期为 1.1%；2022 年为 1.3%，3 月预期为 1.6%。

特别关注

欧洲央行议息会议维持三大关键利率不变；将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模扩大 6000 亿欧元，总额达 1.35 万亿欧元，PEPP 将至少延长至 2021 年 6 月。欧洲央行称，“只要有必要”，将继续购买债券，资产购买计划将继续保持每个月 200 亿欧元的规模。

宏观流动性

纽约联储购买了 35 亿美元的国库券。美元指数持续下跌，跌破 97，避险情绪继续降温。由于美国动乱持续，白宫推迟了关于刺激计划的讨论。中国央行 6 月 4 日为对冲公开市场逆回购到期和政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了 700 亿元逆回购操作，期限 7 天，中标利率为 2.2%，与此前持平。另因当日有 2400 亿元逆回购到期，央行实现净回笼 1700 亿元。货币市场利率多数小幅上涨，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

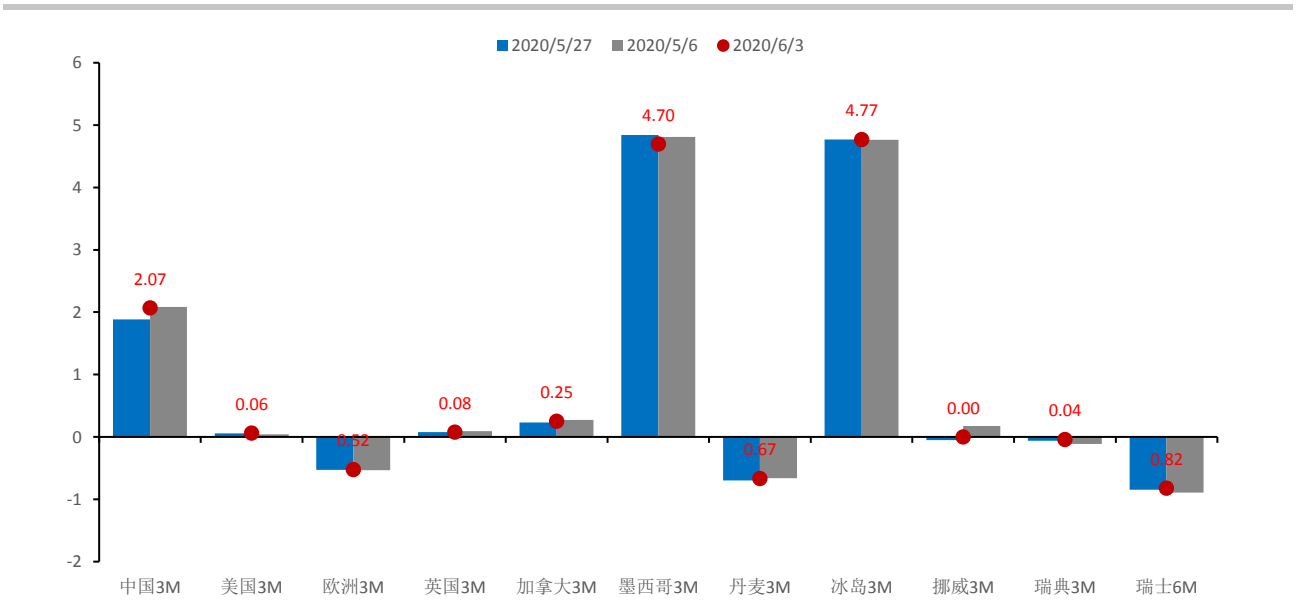
全球主要经济指标评价

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04日	96.9	↓	↓	继续下行趋势
美元国债3M收益率	06月04日	0.15%	↑	↓	小幅震荡，基本平稳
美国SOFR利率	06月04日	0.06%	↑	↑	小幅震荡
7天美元LIBOR利率	06月04日	0.088%	↓	↓	小幅波动，略有下降
SHIBOR 7天利率	06月04日	2.00%	↑	↑	继续上涨
DR007加权平均	06月04日	1.982%	↑	↑	出现上涨
R007加权平均	06月04日	1.964%	↑	↓	出现上涨

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

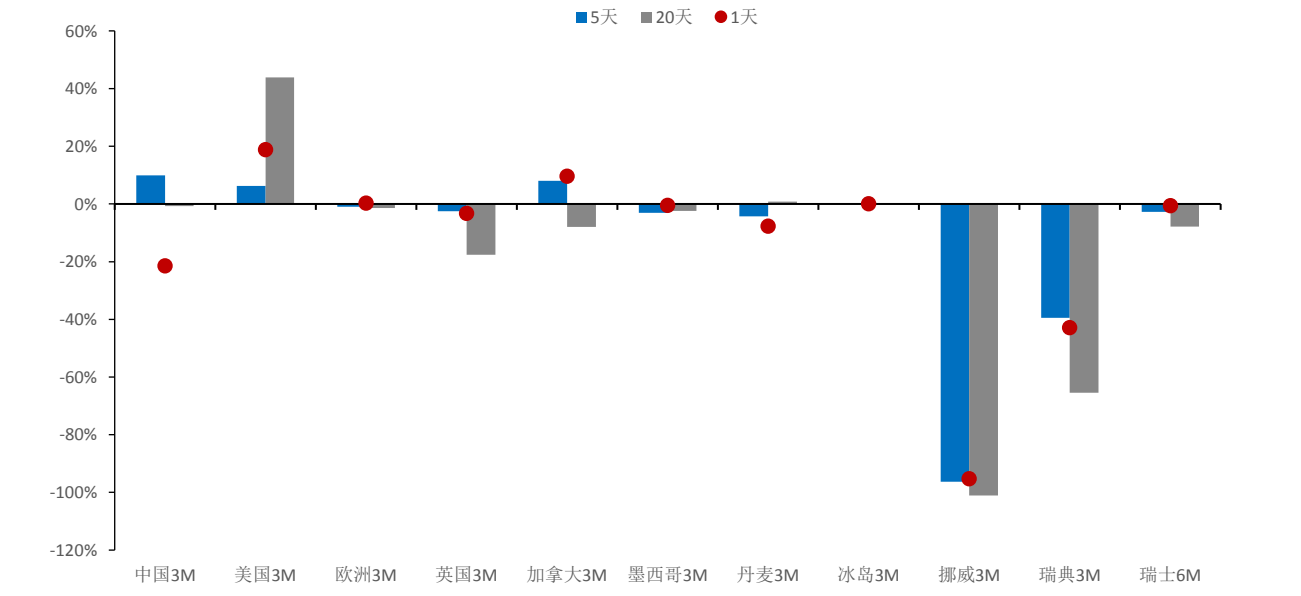
全球利率预期跟踪

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

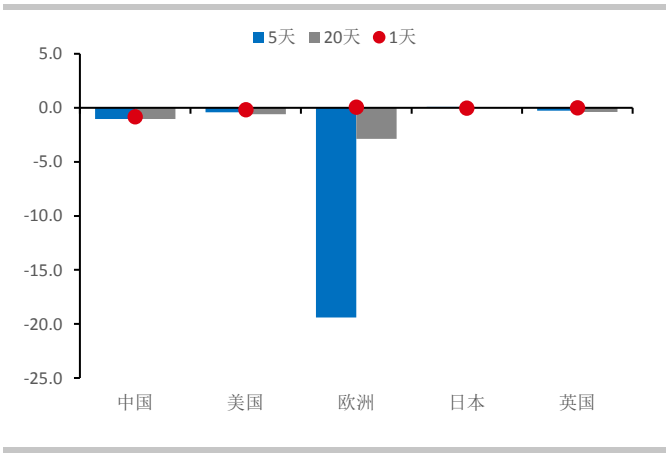
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

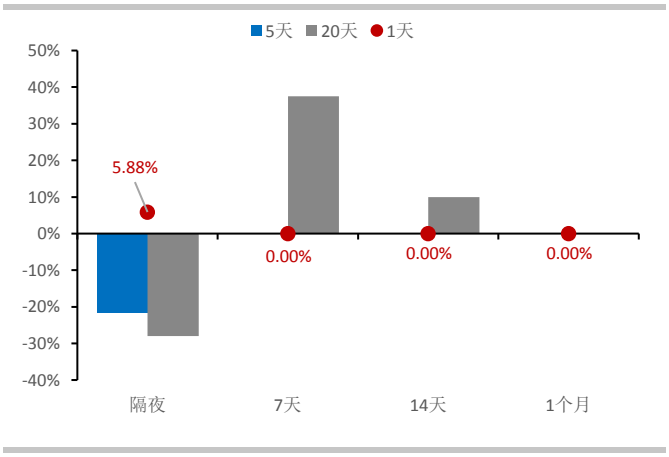
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



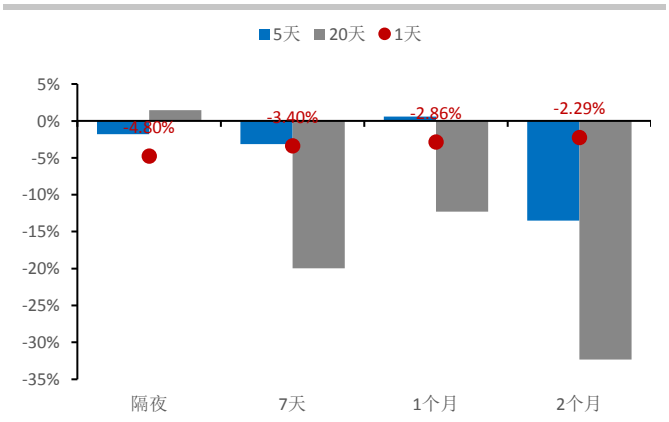
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



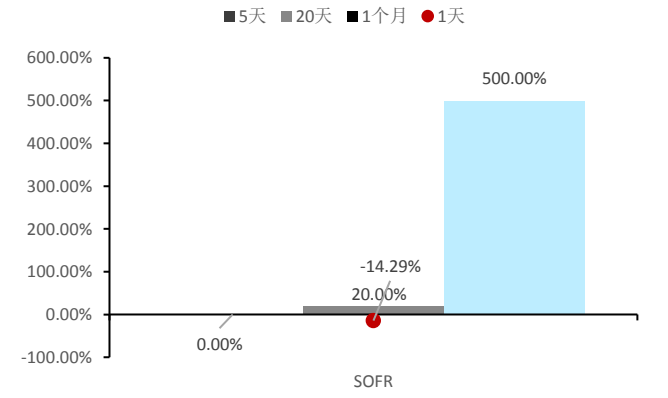
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



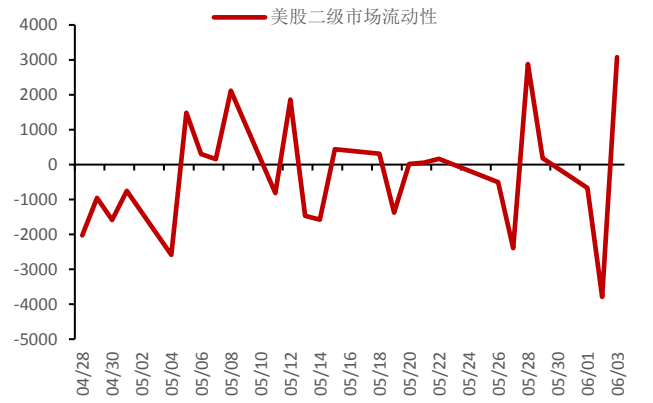
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国 SOFR 利率走势变化（%）



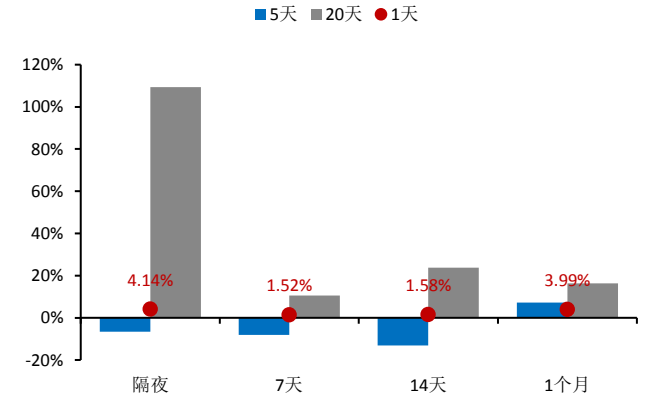
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



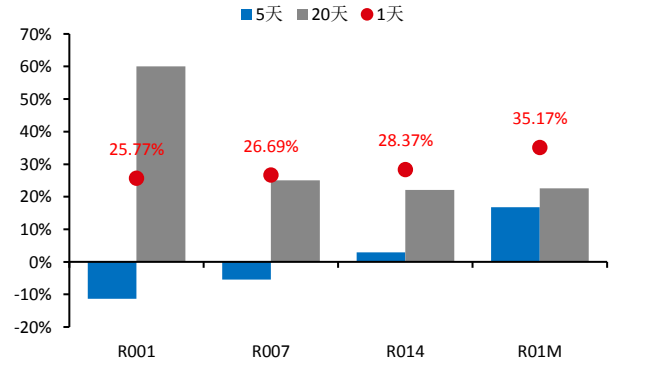
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



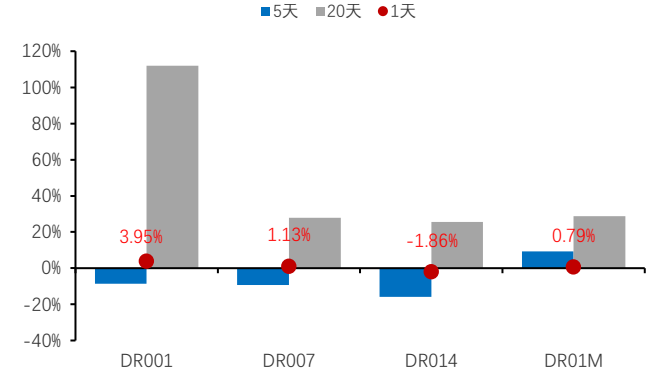
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



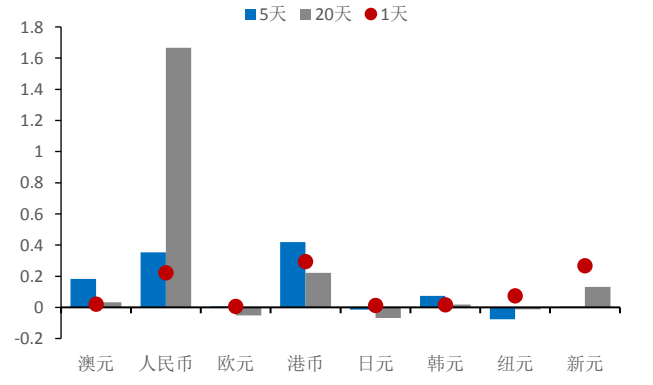
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



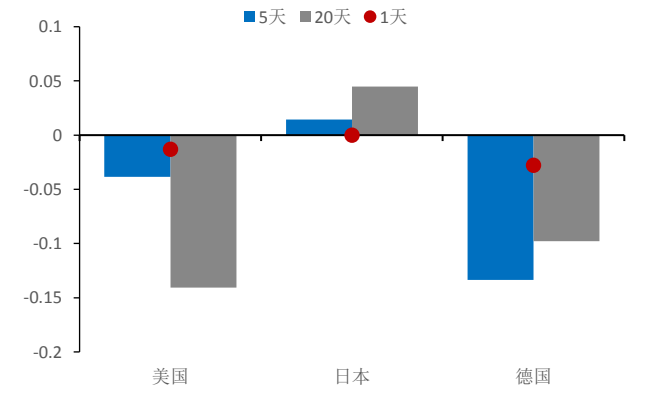
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.25	0.40	0.80
中国	1.69	1.91	1.92	2.33	2.47	2.83
欧盟	-0.57	-0.58	-0.61	-0.66	-0.61	-0.33
英国					-0.02	0.27
日本			-0.17	-0.17	-0.12	0.02

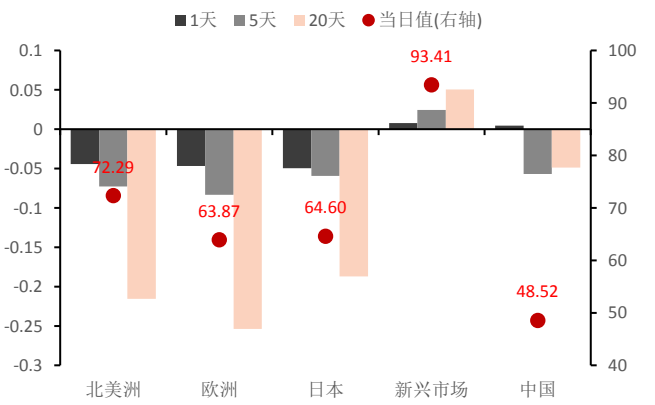
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-198.7	235.3	176.5	204.9	847.0	722.9
中国	122.3	345.6	549.4	191.6	394.6	143.4
欧盟	-274.4	-134.5	58.1	266.5	265.0	392.7
英国					-23841	67.4
日本			58.8	-400.0	-839.7	3846.2

数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

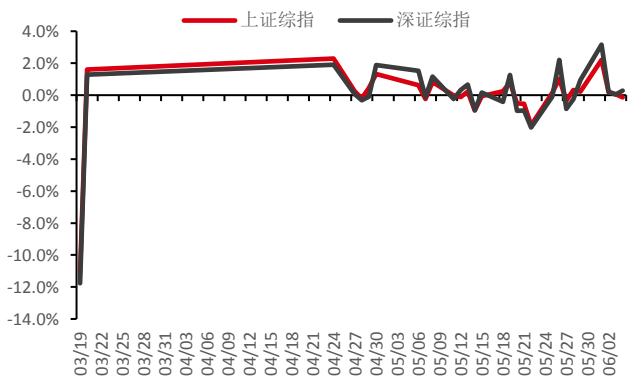
图 15： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

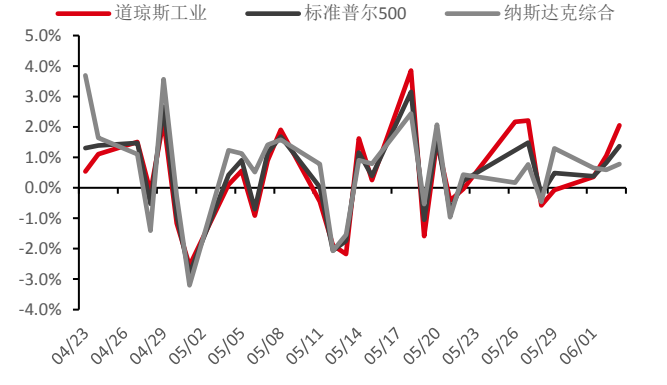
全球经济周期跟踪

图 16： 中国股指价格趋势图（环比）



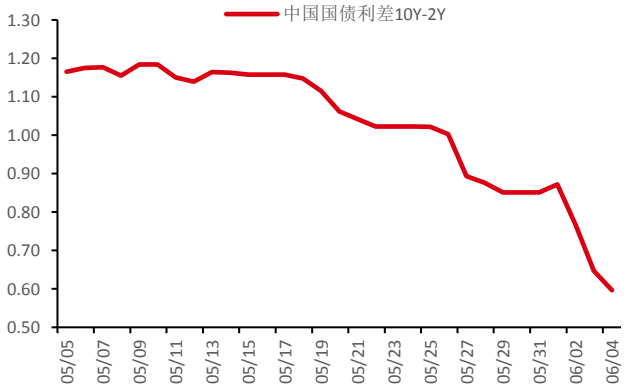
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国股指价格趋势图（环比）



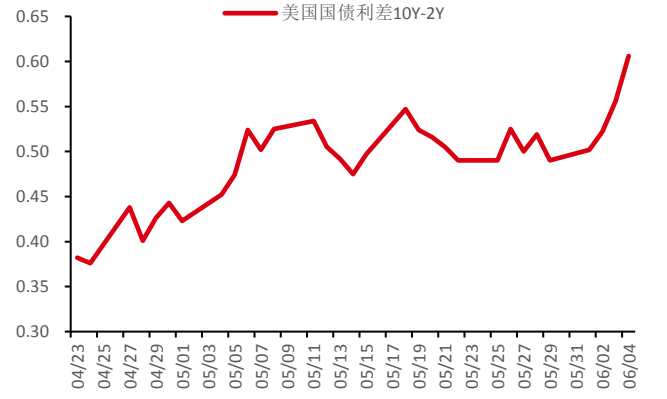
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 中国国债利差趋势图



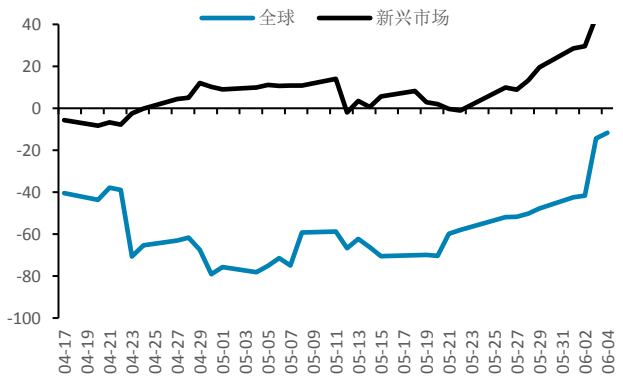
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	8.3	2.4	-209.8	-55.1	6.9
1 天变化	0.038	-1.209	-0.073	0.013	-0.041
5 天变化	-1.15	-1.04	-0.25	0.33	-0.88
20 天变化	-1.08	-1.02	-0.28	-0.57	-0.89

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