中国 MLF 到期，逆回购对冲

全球宏观事件

1. 5 月份，中国外贸进出口达 2.47 万亿元，同比下降 4.9%，比 4 月份 0.7%的降幅有所扩大。其中，出口达 1.46 万亿元，增长 1.4%；进口达 1.01 万亿元，下降 12.7%。

2. 标普全球预计：到 2021 年 3 月，欧洲投机级企业违约率将达到 8.5%，在悲观的预期下将达到 11.5%。

3. 世界银行：发达经济体 2020 年经济将萎缩 7.0%，2021 年增长 3.9%；发展中国家将在 2020 年出现 2.5%的经济萎缩，这是自 1960 年有总体数据以来的首次。

特别关注

中国央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，8 日 5000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。1200 亿元 7 天期逆回购操作中标利率 2.20%。此外，央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

宏观流动性

纽约联储购买了 20 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。中国央行当日虽未续作 5000 亿元 MLF，但开展公开市场操作对冲流动性紧缩，同时预告将会与月中开展 MLF 操作。货币市场利率多数小幅上涨，但变化不大，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

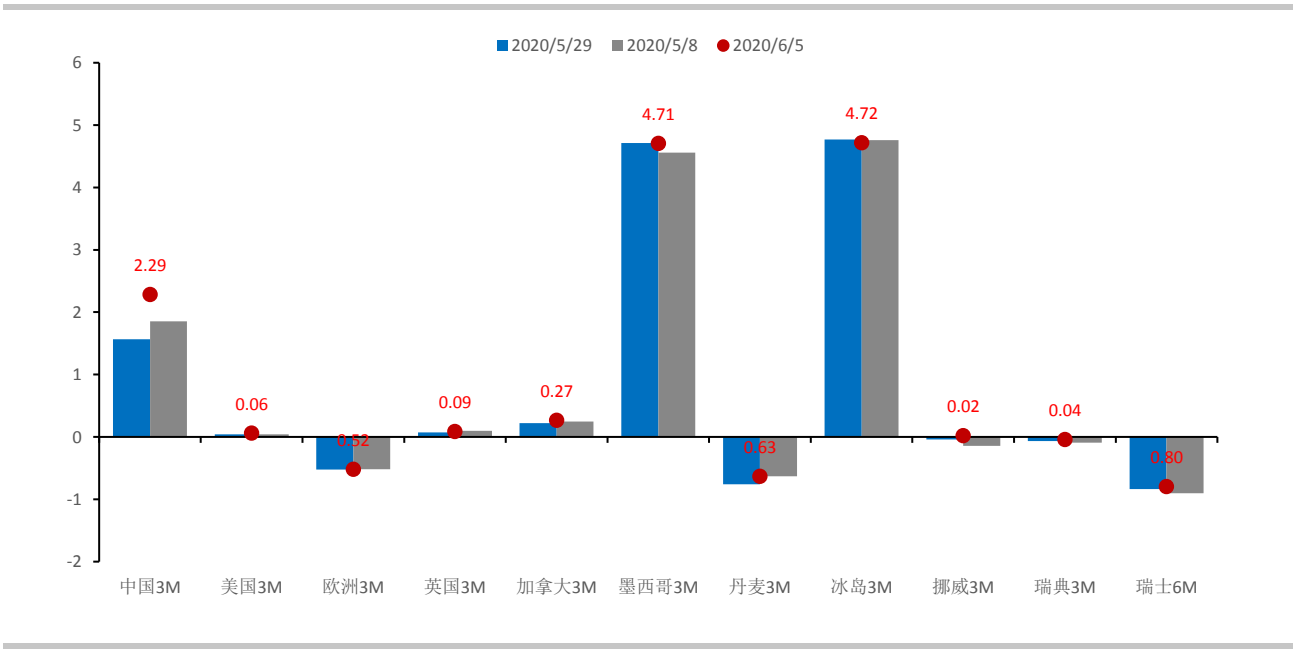
全球主要经济指标评价

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	96.67	↓	↓	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	1.94%	↑	↓	基本平稳
DR007加权平均	06月09日	1.907%	↑	↓	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

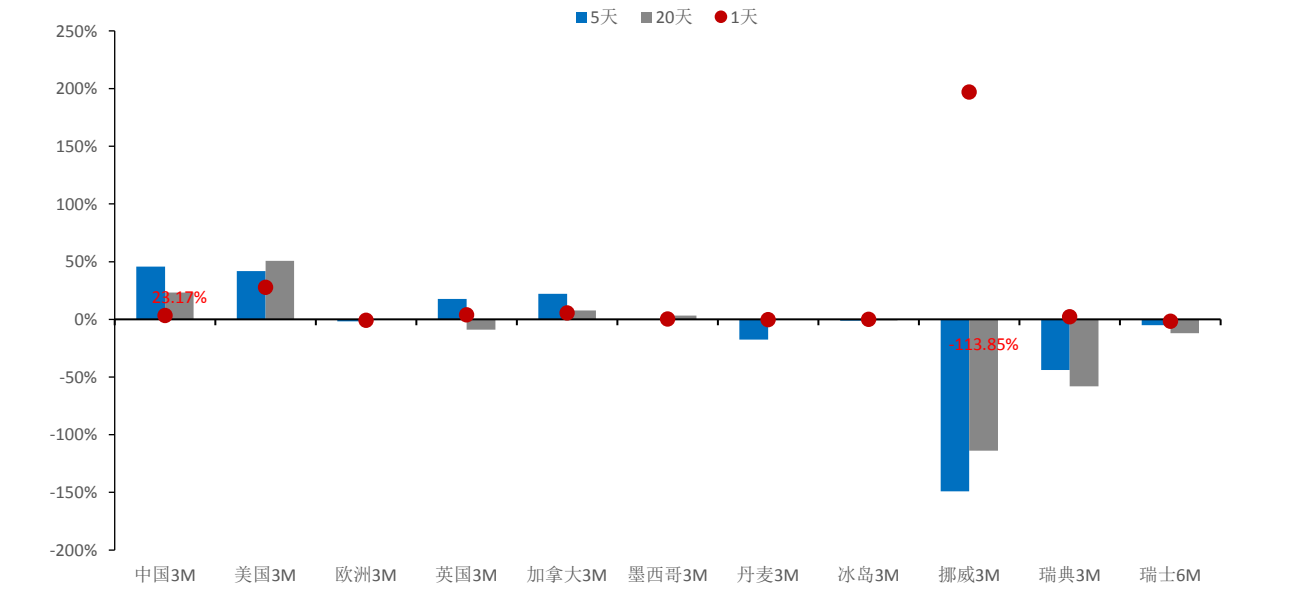
全球利率预期跟踪

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

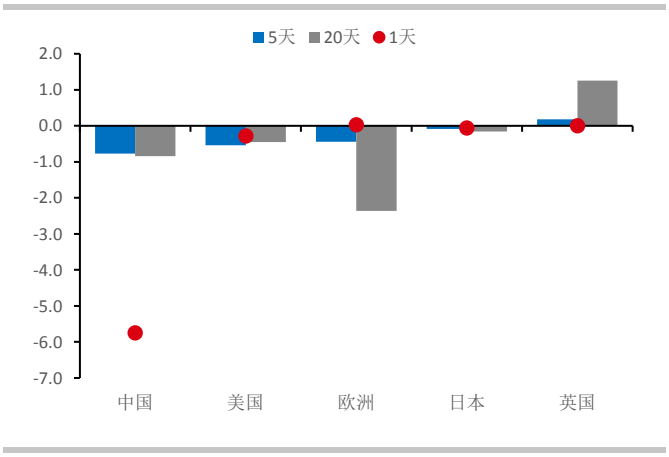
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

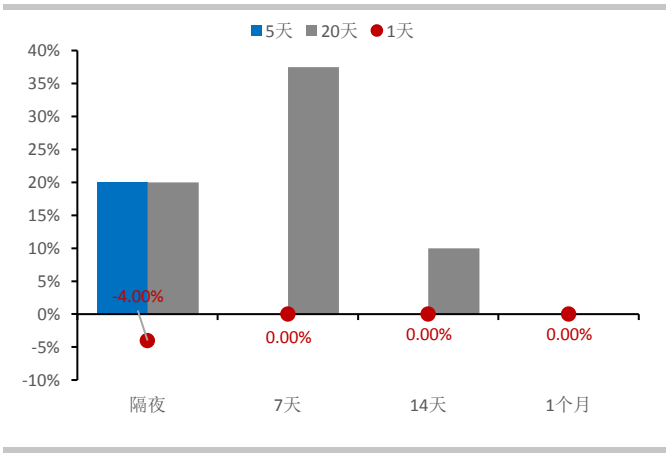
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



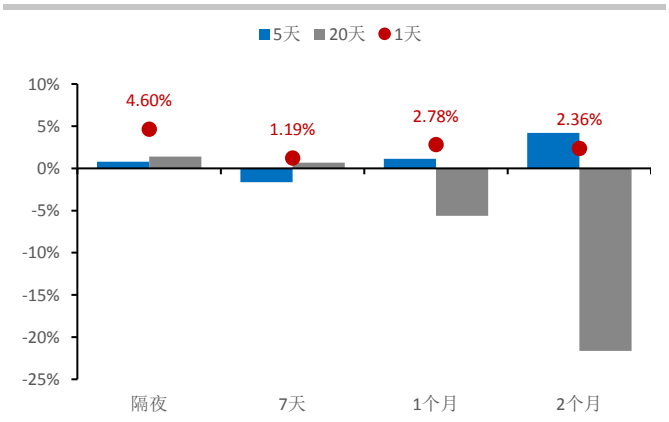
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



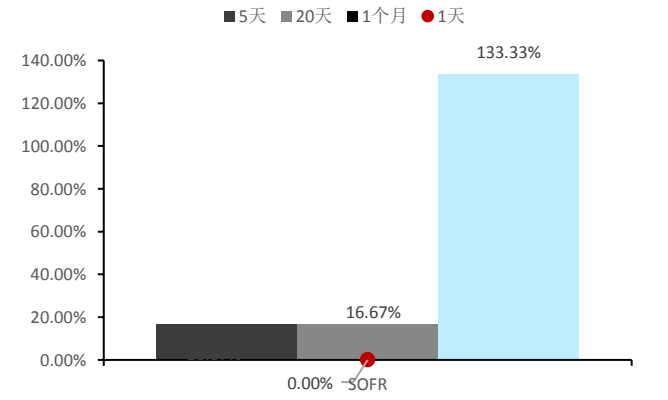
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



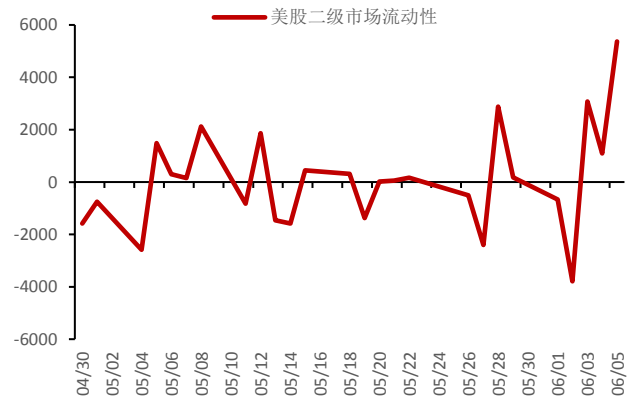
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 美国 SOFR 利率走势变化（%）



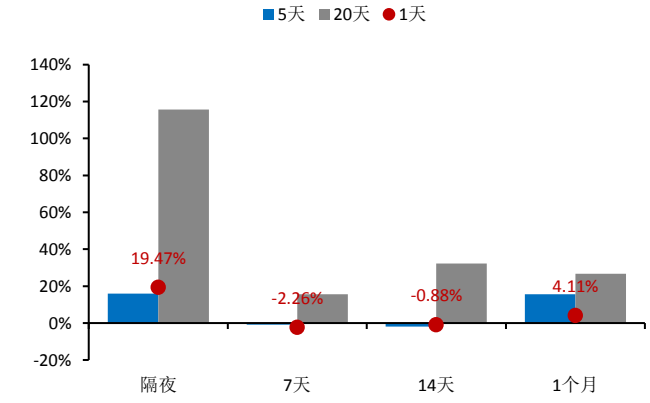
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 美股二级市场流动性走势（百万美元）



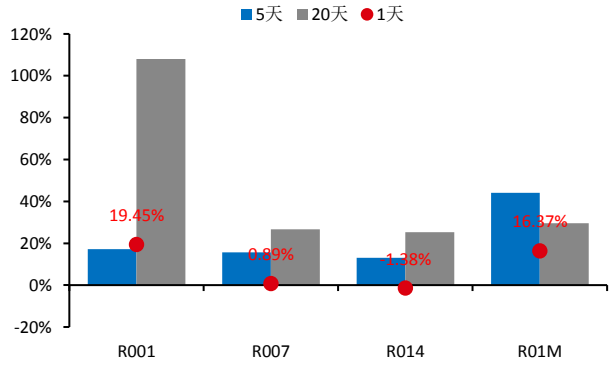
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



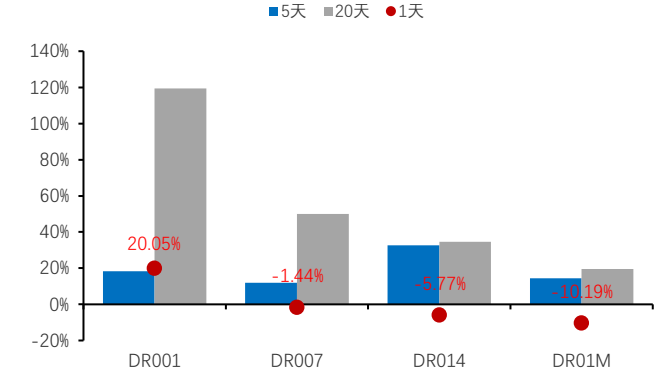
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



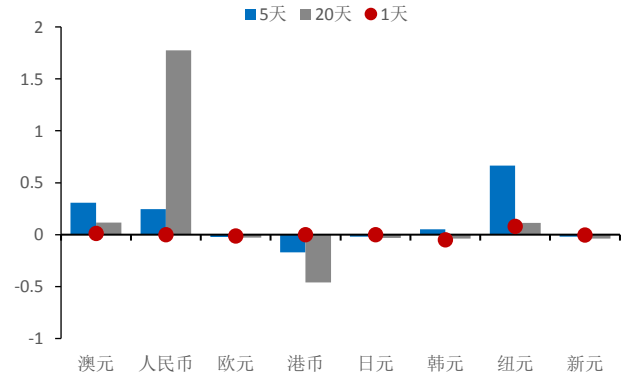
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



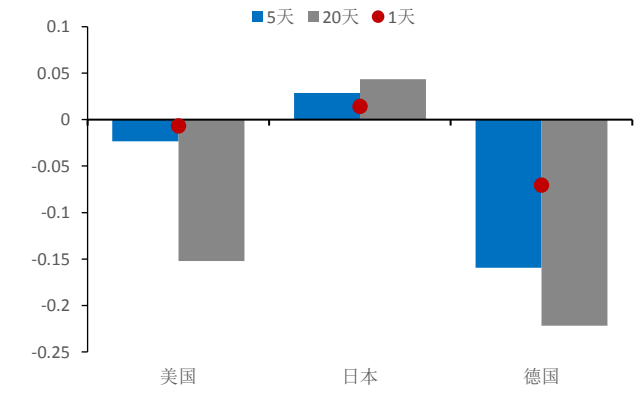
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	0.28	0.45	0.89
中国	1.87	1.99	2.08	2.35	2.50	2.81
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

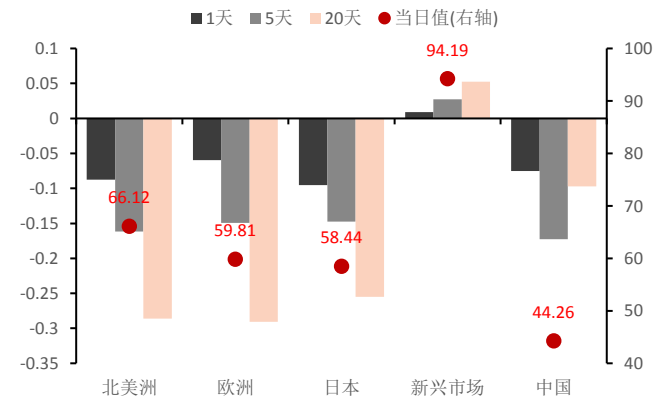
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	463.6	276.2	342.9	-281.7	-430.1	-111.6
中国	618.1	345.6	0.0	-152.6	-114.4	-131.3
欧盟	-274.4	-134.5	58.1	266.5	265.0	392.7
英国					-23842	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

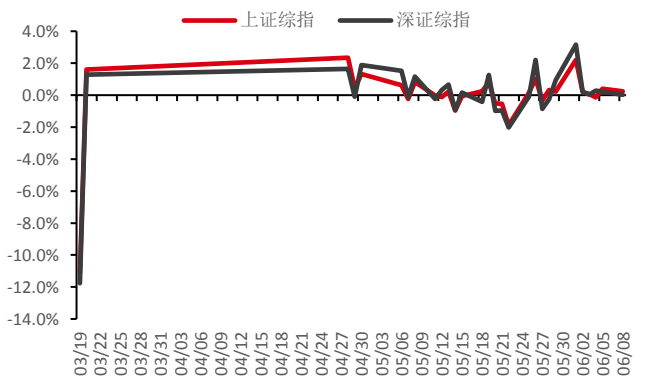
图 15： 五大主要市场 CDS 利差变化（%）



数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

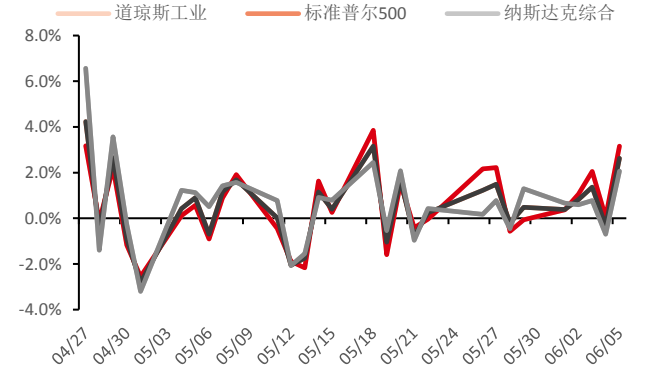
全球经济周期跟踪

图 16： 中国股指价格趋势图（环比）



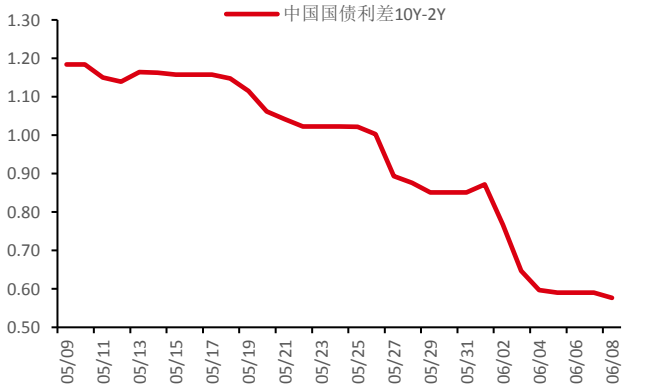
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 美国股指价格趋势图（环比）



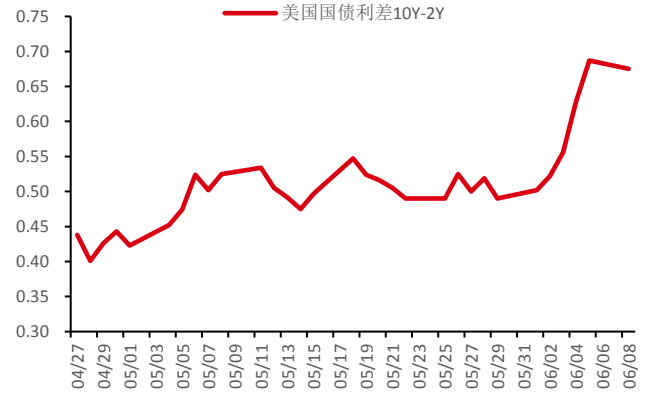
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 中国国债利差趋势图



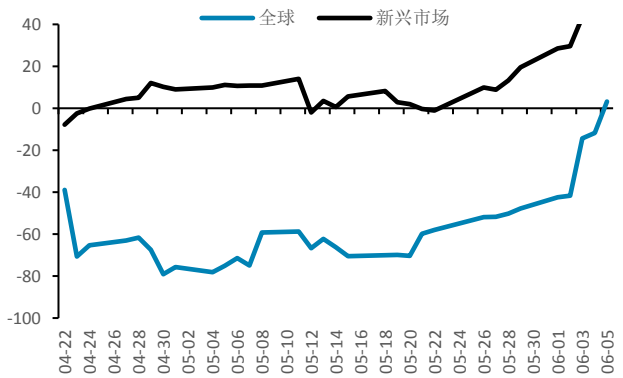
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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	66.3	4.8	-215.2	-55.1	10.5
1 天变化	0.000	1.000	0.000	0.000	0.522
5 天变化	-2.21	-1.37	-0.19	0.27	0.38
20 天变化	-2.22	-1.03	-0.29	-0.60	-0.83

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