

美6月经济数据转好，未来中国 M2/GDP 趋向收紧

全球宏观事件

1. 美国6月ADP就业人数新增236.9万，创下历史最大增幅，预期增加290万，前值由减少276万大幅上修至增加306.5万，上修了582.5万，这一数字比2018年和2019年的总数还要大。
2. 中国6月财新制造业PMI为51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期50.5，前值50.7。
3. 美国6月ISM制造业PMI52.6，创2019年4月以来新高，预期49.5，前值43.1。

特别关注

央行工作论文表示：M2/GDP不可能无限发散，未来我国M2/GDP也将趋向收敛；珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策。同时深化金融供给侧结构性改革，大力发展资本市场和直接融资比重，增强金融服务实体经济的能力。加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型。

宏观流动性

美国6月就业数据与制造业数据均出现转好，PMI重回荣枯线上，表明疫情对经济的负面影响开始消退。但6月底以来全球贸易局势不稳叠加美国疫情二次爆发风险上升，市场总体仍不乐观。中国央行7月1日不开展逆回购操作，当日1800亿元逆回购到期，单日净回笼1800亿元。资金面继续呈现收敛局势，隔夜利率小幅上升。

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

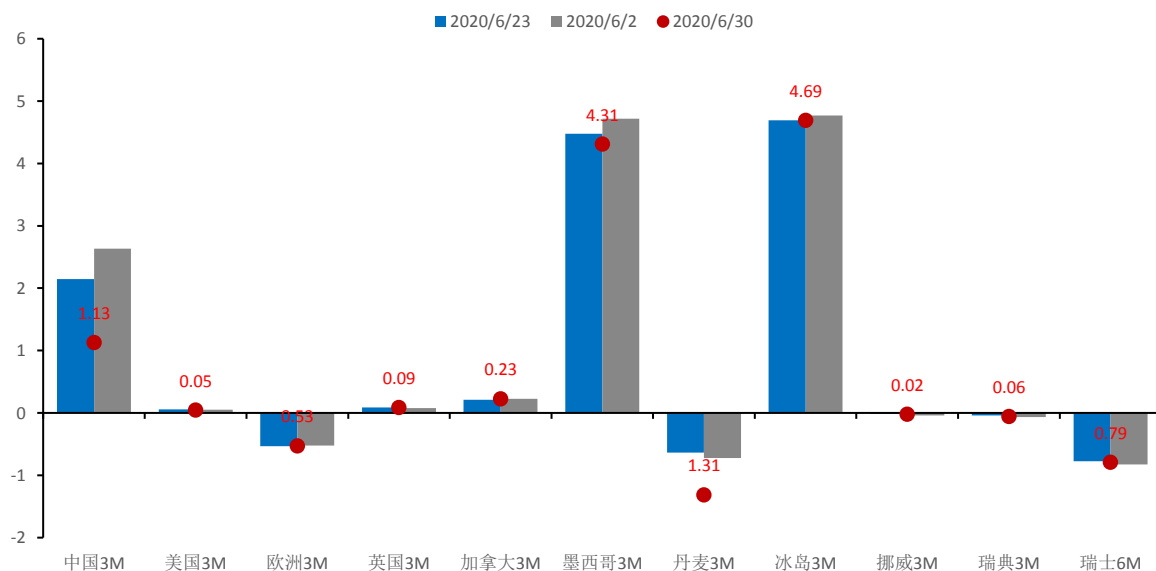
全球主要经济指标评价

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	06 月 10 日	0.00%	↓	↓	波动较大，小幅回落
美国 ISM 制造业 PMI	6 月	52.6	↑	↑	重回荣枯线
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	6 月	50.9	↑	↑	略有上升，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	07 月 01 日	97.11	↓	↓	97 上方持续震荡
美元国债 3M 收益率	07 月 01 日	0.139%	↑	↓	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	07 月 01 日	0.105%	↑	↓	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	07 月 01 日	2.095%	↓	↓	略有下行
DR007 加权平均	07 月 01 日	2.032%	↓	↑	小幅震荡
R007 加权平均	07 月 01 日	2.272%	↓	↓	略有下行

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

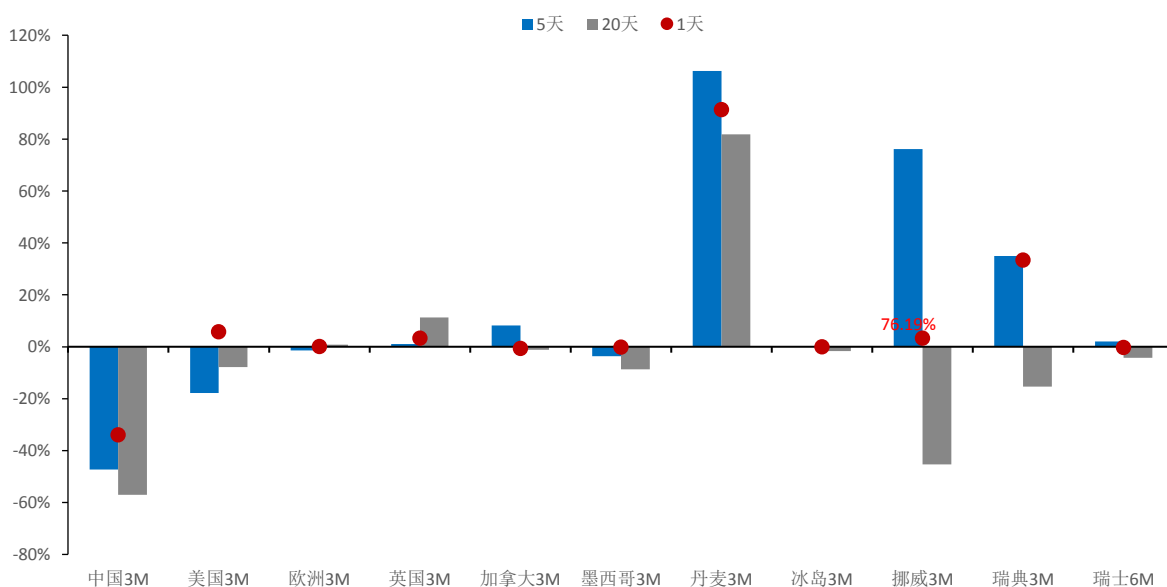
全球利率预期跟踪

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

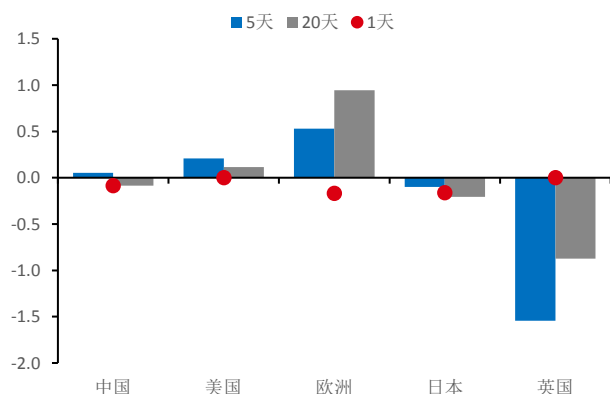
图 2： 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

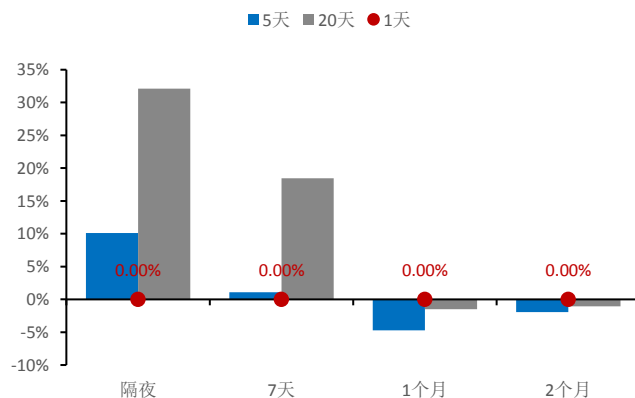
全球宏观流动性跟踪

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 LIBOR 利率走势变化 (%)



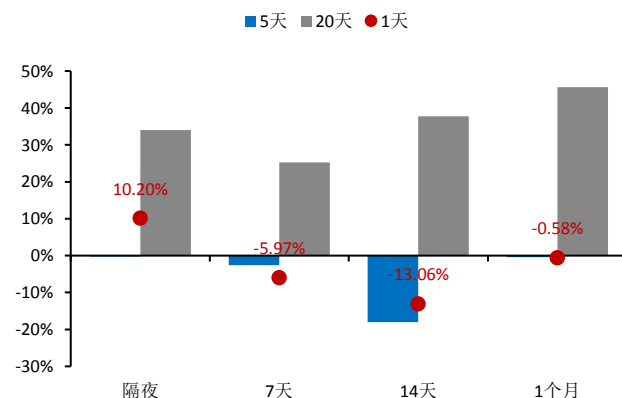
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



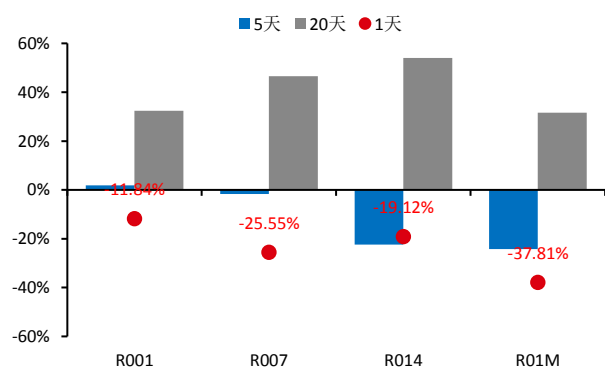
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



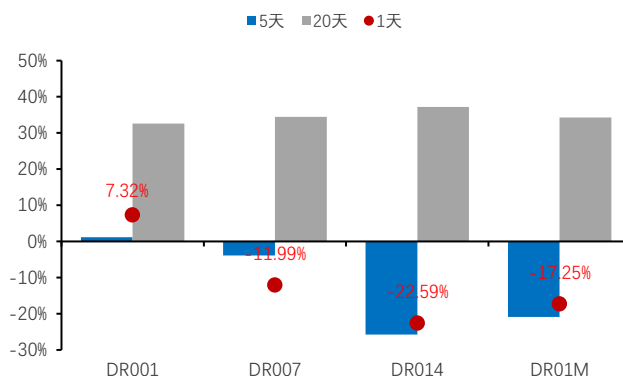
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



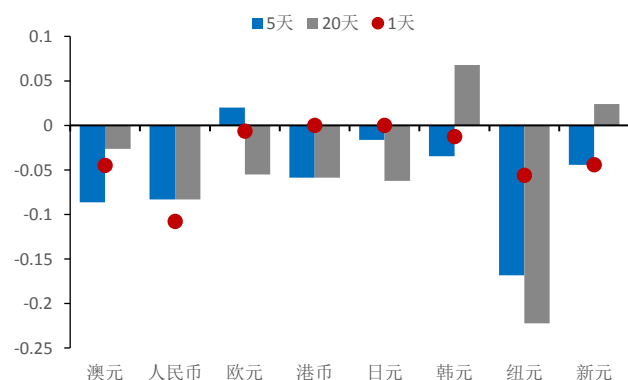
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



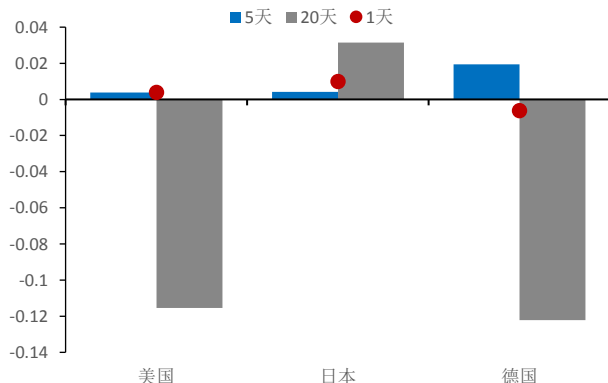
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 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 10: 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 11: 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	0.14	0.16	0.16	0.19	0.31	0.70
中国	1.71	2.06	2.13	2.40	2.60	2.85
欧盟	-0.57	-0.60	-0.64	-0.71	-0.67	-0.42
英国					-0.04	0.21
日本			-0.18	-0.14	-0.10	0.04

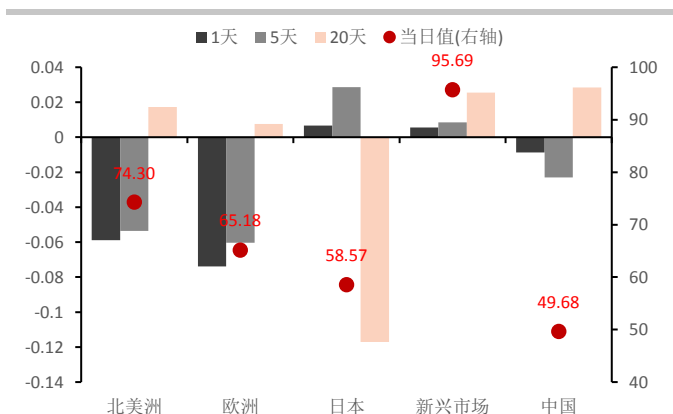
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 12: 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	215.8	0.0	64.9	632.2	865.1	578.4
中国	-182.9	345.6	-224.2	64.5	169.9	80.1
欧盟	-254.3	-154.7	-54.5	-83.2	-147.5	-226.2
英国					6612.2	-1230.6
日本			0.0	0.0	-467.3	6800.0

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 13: 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 14: 中国股指价格趋势图 (环比)

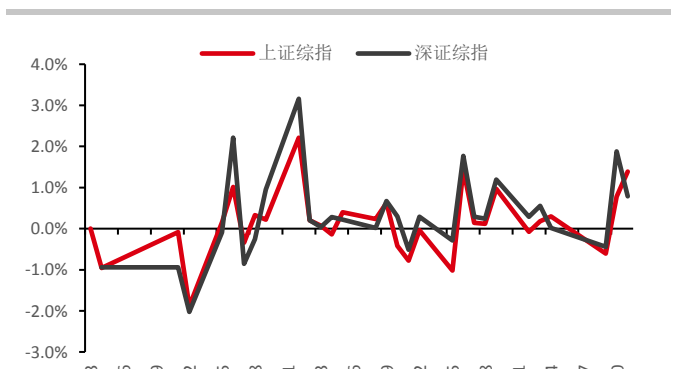
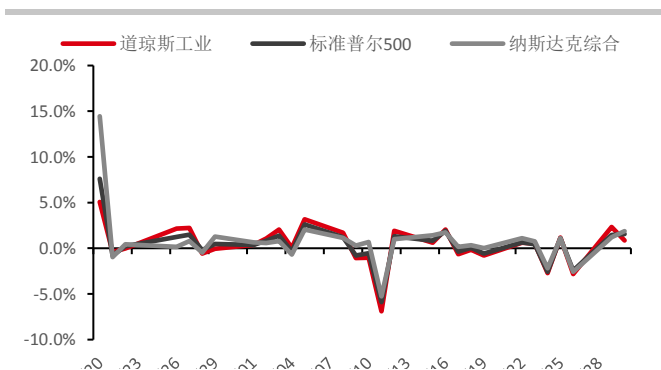


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4189

