

## 市场避险情绪回升

### 全球宏观事件

1. 美国 5 月成屋签约销售指数环比增 44.3%，创纪录最大增幅，预期增 19.7%，前值降 21.8%。
2. 德国 6 月 CPI 初值同比升 0.9%，预期升 0.6%，前值升 0.6%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值降 0.1%；调和 CPI 初值同比升 0.8%，预期升 0.6%，前值升 0.5%；环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值持平。
3. 标普确认中国 A+/A-1 评级，前景展望稳定。标普称，未来几年相较于其他中等收入经济体，未来 3 至 4 年，中国将保持高于平均水平的整体 GDP 增长。

### 特别关注

30 日中国将公布 6 月官方制造业 PMI 数据，值得关注。

### 宏观流动性

美国疫情依然严峻，市场避险情绪回升，美国指数在 97 上方震荡。同时英国首相鲍里斯·约翰逊表示已拟定“事关英国国运”的经济刺激计划，将在新冠病毒疫情结束后投入数百亿英镑巨额资金。该经济刺激计划将对医院、学校、房产开发、铁路和公路等基础设施项目进行大规模投资。中国央行 29 日不开展逆回购操作，当日 400 亿元逆回购到期，单日净回笼 400 亿元。货币市场利率总体呈现小幅下降趋势，隔夜利率下降明显，其余期限利率基本平稳。

### 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

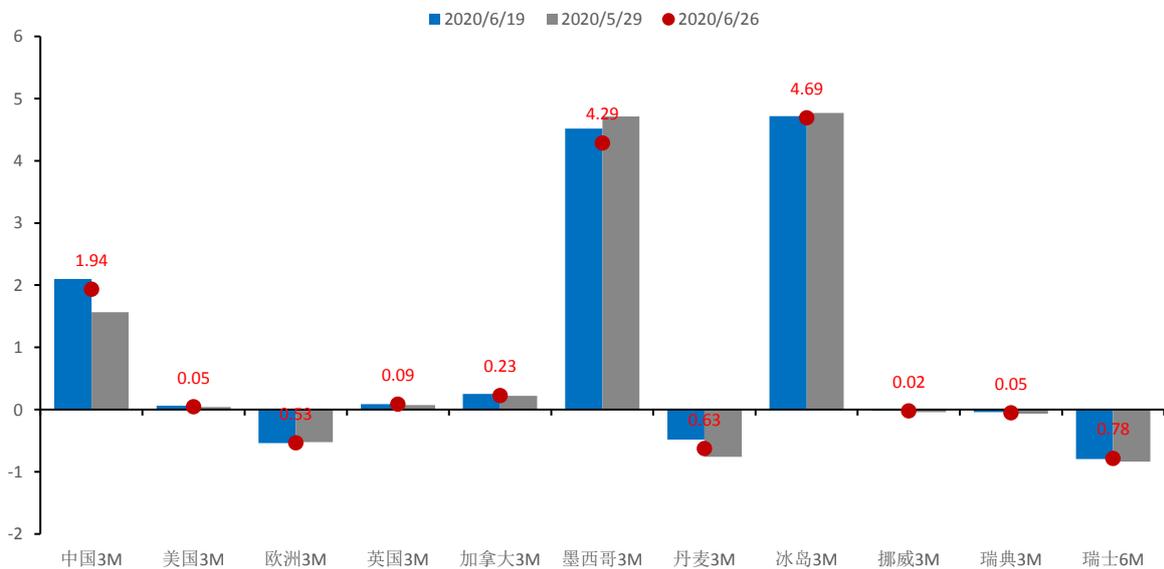
## 全球主要经济指标评价

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	06月03日	0.00%	↓	↓	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	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	5月	50.6	↓	↓	略有回落, 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	06月29日	97.55	↑	↑	97 上方持续震荡
美元国债 3M 收益率	06月29日	0.138%	↓	↓	出现下行趋势
美国 SOFR 利率	06月29日	0.08%	↑	↑	小幅上升趋势
7 天美元 LIBOR 利率	06月29日	0.113%	↑	↑	呈现向上趋势
SHIBOR 7 天利率	06月29日	2.18%	↑	↑	持续上行趋势
DR007 加权平均	06月29日	2.184%	↑	↓	小幅震荡, 基本平稳
R007 加权平均	06月29日	2.24%	↓	↑	小幅震荡

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

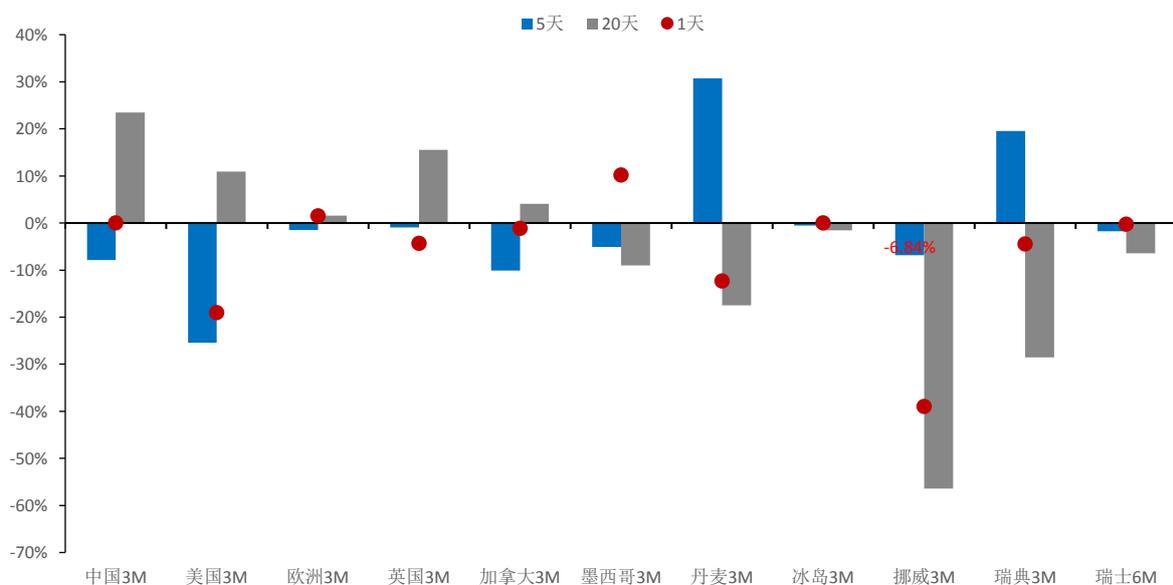
## 全球利率预期跟踪

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

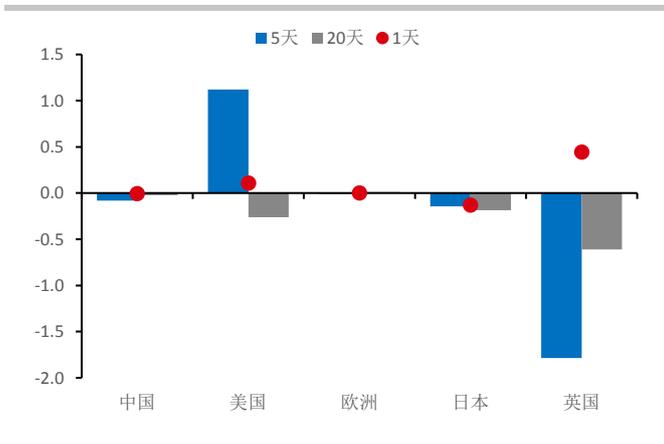
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

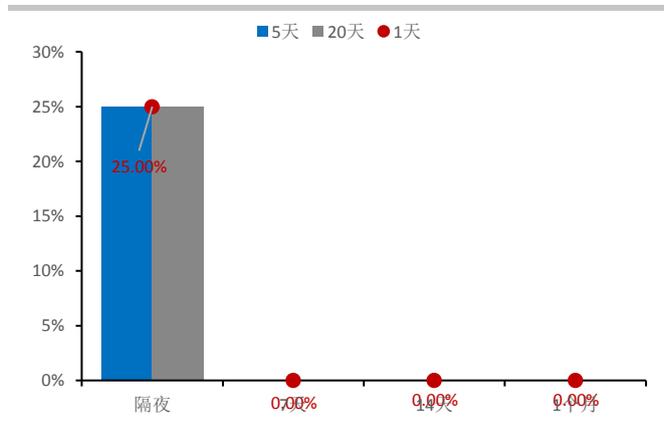
### 全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



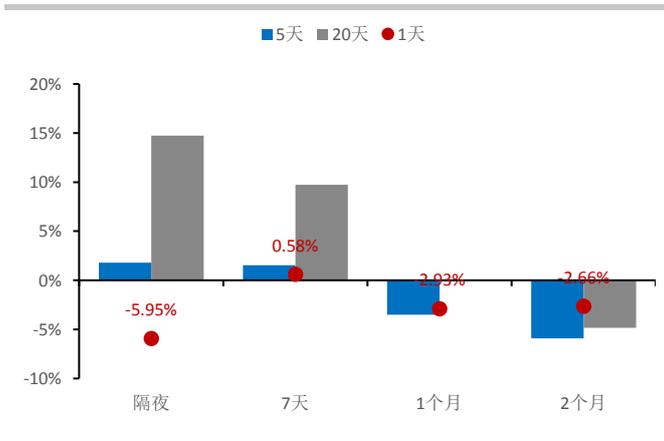
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元回购利率走势变化 (%)



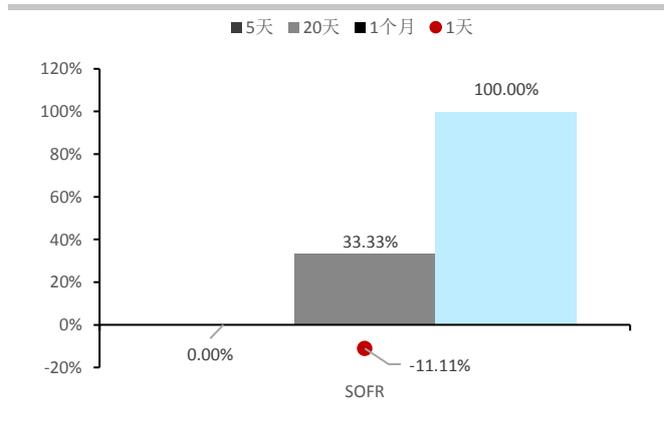
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



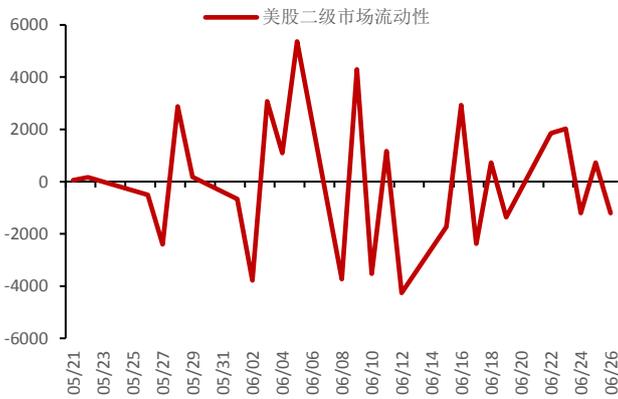
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 美国 SOFR 利率走势变化 (%)



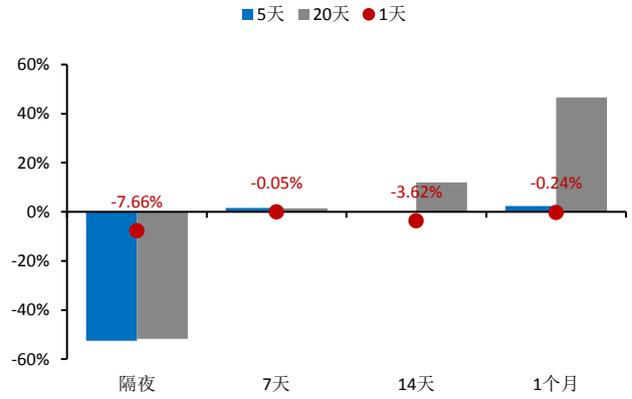
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



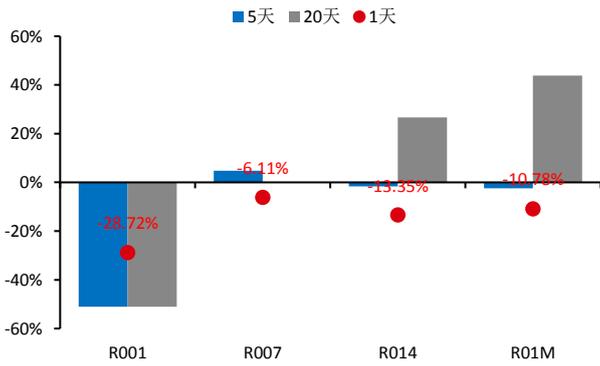
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



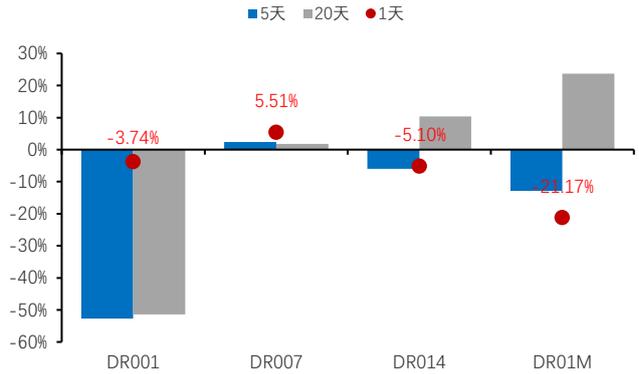
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 9: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



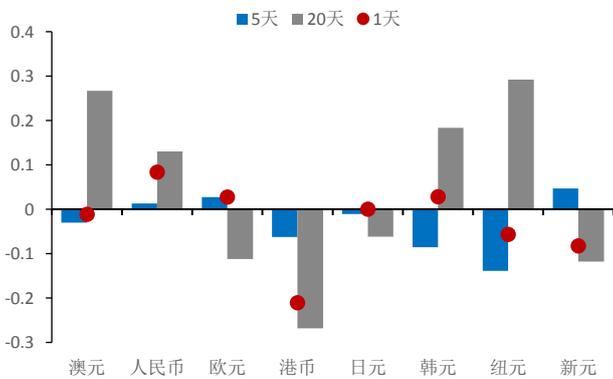
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中国银行存间质押式回购加权利率变化 (%)



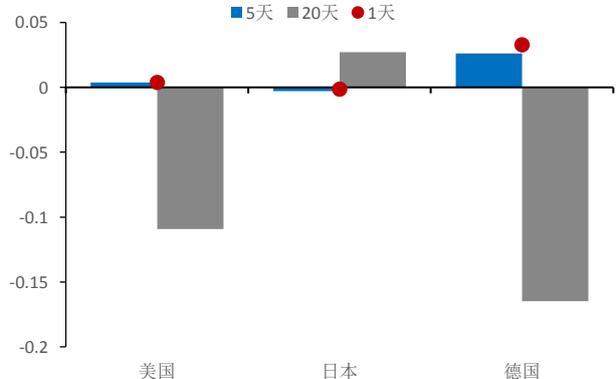
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.14	0.16	0.16	0.18	0.29	0.64
中国	1.75	2.09	2.11	0.00	2.59	2.85
欧盟	-0.59	-0.61	-0.64	-0.71	-0.68	-0.43
英国					-0.03	0.23
日本			-0.18	-0.14	-0.11	0.02

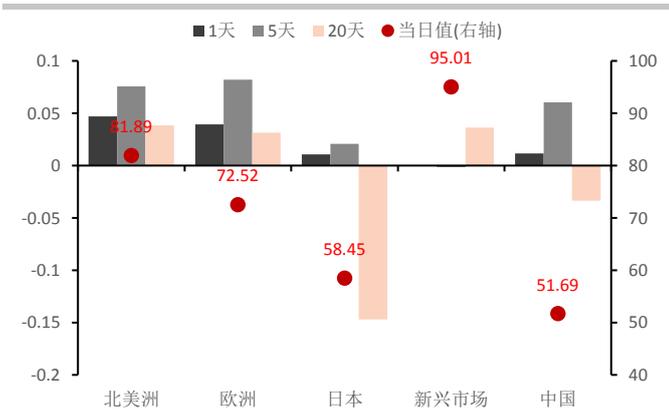
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-71.9	0.0	-125.8	-432.4	-462.0	-77.9
中国	-654.9	345.6	-55.0	0.0	72.7	35.2
欧盟	284.4	328.5	402.5	599.1	765.9	1403.7
英国					-3819.4	-359.5
日本			173.4	0.0	392.2	-2000.0

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

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\\_4259](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4259)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>