

利率不变，中国央行续作 4000 亿 MLF

全球宏观事件

1. 中国国务院决定取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。
2. 加拿大央行维持利率在 0.25% 不变，符合预期；同时继续每周至少 50 亿加元的大规模资产购买。
3. 美国 6 月工业产出环比升 5.4%，预期升 4.3%，前值升 1.4%。

特别关注

16 日将公布中国第二季度 GDP 数据，由于疫情影响消退，生产建设活动逐步正常化市场普遍预计第二季度 GDP 同比将由负转正，达到 3% 左右，值得关注。

宏观流动性

15 日，A 股总体下挫出现回调，美股震荡向上。美联储专家认为预计 2020 年底，美国经济将萎缩 4.5%-5% 而失业率将在 9%-10% 的范围内。中国央行 15 日开展 4000 亿元 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%，当日无逆回购操作，也无逆回购到期。值得注意的是，此次 MLF 操作是对本月两次分别 200 亿元 MLF 到期和一次 3000 亿元 TMLF 到期的续做。资金总体平衡偏紧，短期利率上涨明显，R001、SHIBOR1 天、DR001 利率涨超 20%。

策略

中国央行维稳，流动性整体宽松；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

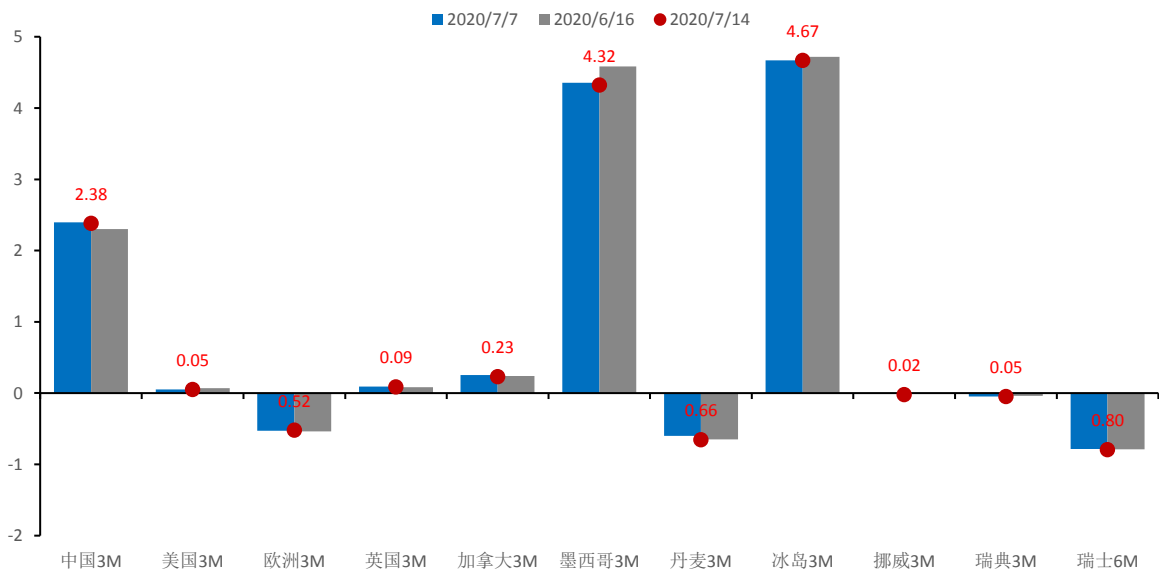
全球主要经济指标评价

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24日	-0.129%	↓	↓	持续下降趋势
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	0.30%	↑	↑	略有上升
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	6月	2.5%	↑	↓	较为平稳
			近1日	近1周	
美元指数	07月16日	96.24	↑	↓	继续96震6
美元国债 3M 收益率	07月16日	0.14%	↑	↓	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	07月16日	0.115%	↑	↓	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	07月16日	2.15%	↑	↑	继续震荡趋势
DR007 加权平均	07月16日	2.16%	↑	↑	小幅上升
R007 加权平均	07月16日	2.25%	↑	↓	继续震荡趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

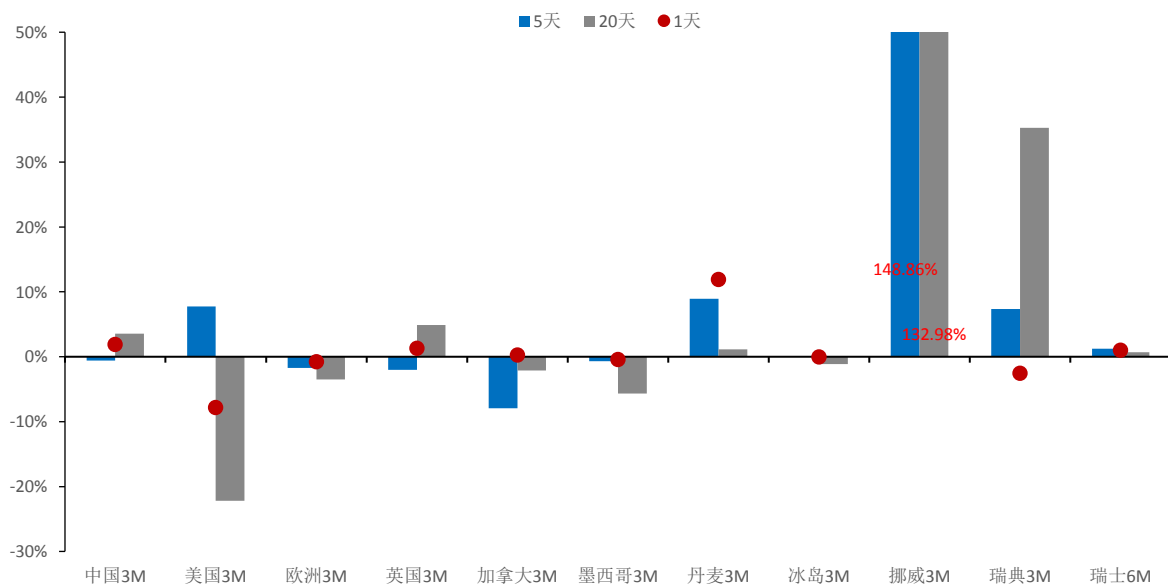
全球利率预期跟踪

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

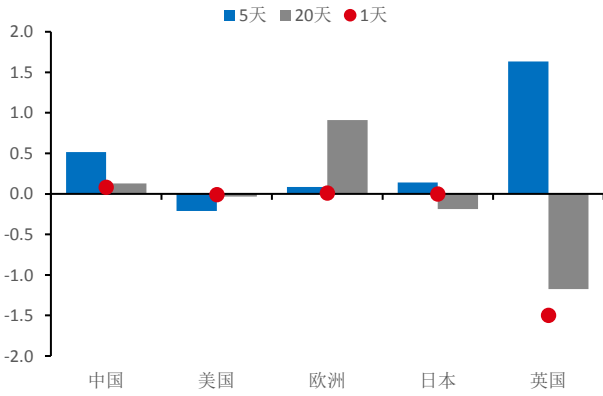
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

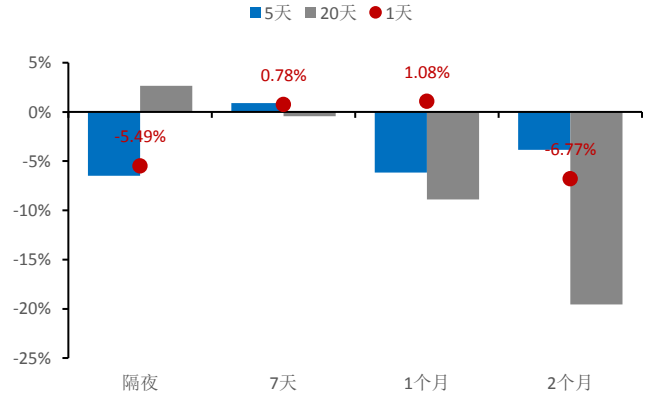
全球宏观流动性跟踪

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 LIBOR 利率走势变化 (%)



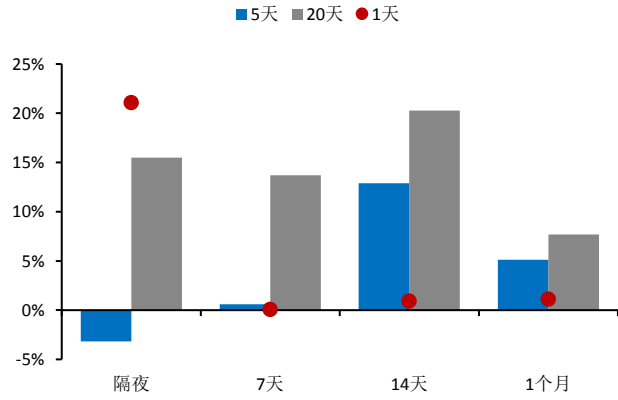
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



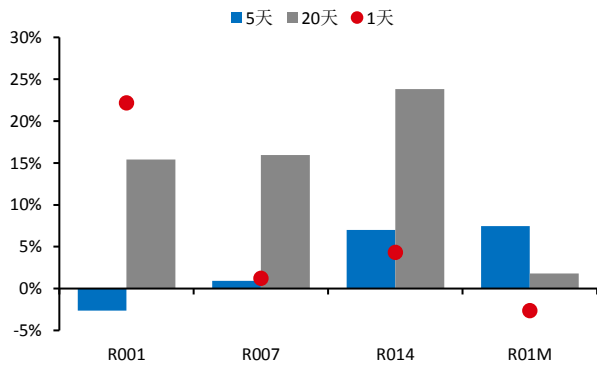
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



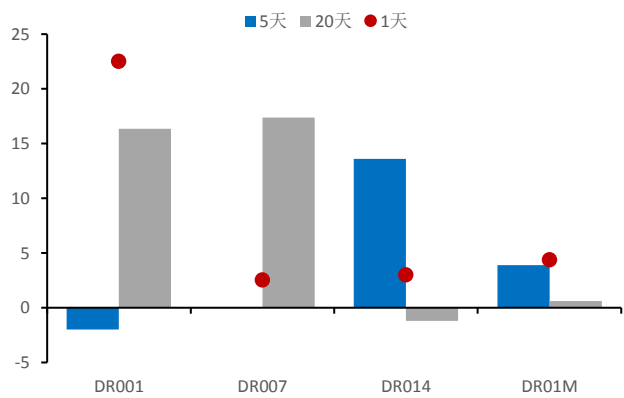
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



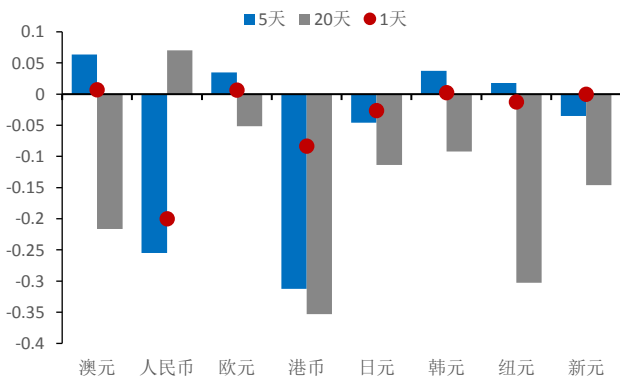
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国银存间质押式回购加权利率变化 (%)



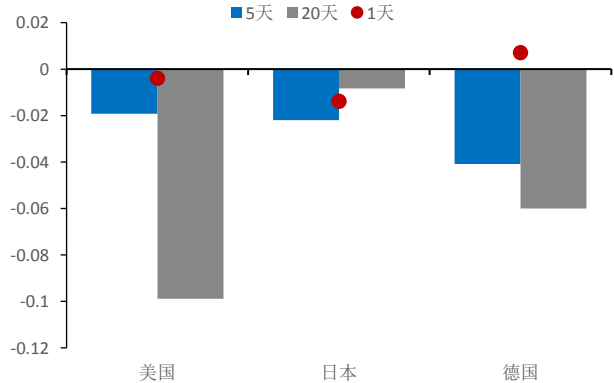
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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	0.15	0.15	0.18	0.29	0.63
中国	2.03	2.04	2.20	2.61	2.74	2.96
欧盟	-0.59	-0.60	-0.63	-0.67	-0.62	-0.39
英国					-0.05	0.24
日本			-0.18	-0.16	-0.11	0.02

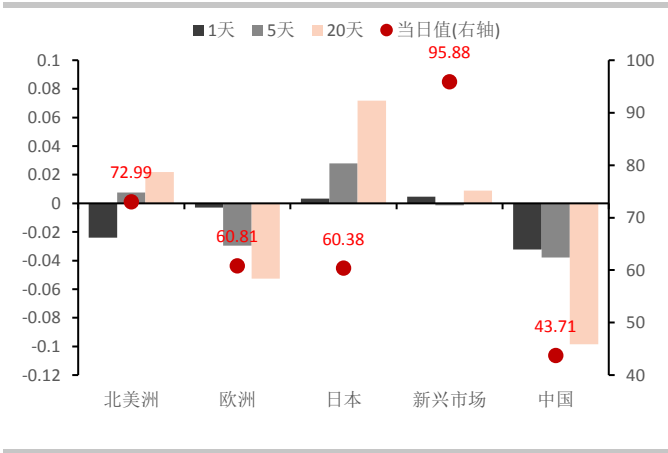
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	-144.9	-68.5	-65.8	-376.3	-137.9	112.2
中国	-86.8	345.6	9.1	-336.8	-307.7	-165.7
欧盟	146.6	1.3	-214.6	-615.6	-807.7	-1406.8
英国					-3084.7	1085.3
日本			57.5	402.7	679.6	-1724.1

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)

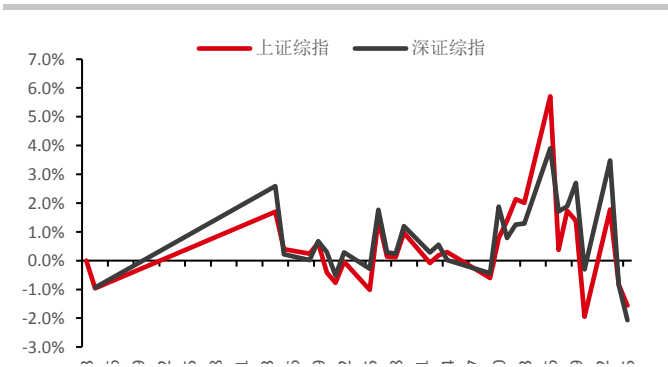
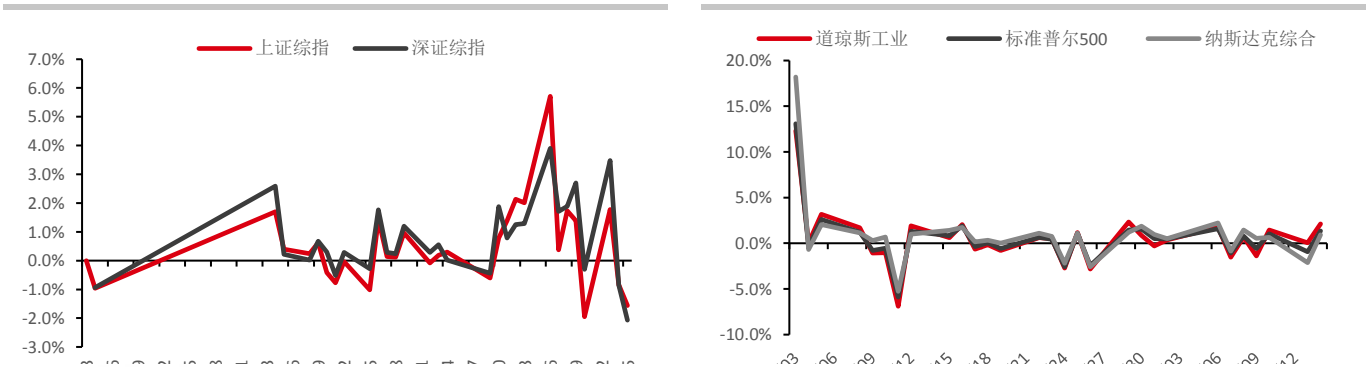


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)



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_3869



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn