

市场风险偏好持续回升

全球宏观事件

1. 德国6月批发物价指数同比降3.3%，前值降4.3%。
2. 中国国家统计局发布数据，以2014年为100，2015年至2019年我国经济发展新动能指数分别为124.8、159.1、204.1、269.0和332.0，分别比上年增长24.8%、27.5%、28.3%、31.8%和23.4%。
3. 两市股指震荡走升，创业板指表现出众。上证指数涨1.77%报3443.29点，深证成指涨3.5%报14149.14点，创业板指涨3.99%报2889.43点；两市成交额1.67万亿元，连续六日超过1.5万亿元。

特别关注

标普表示，将2020年新兴市场（除中国外）GDP增速预期下调至-4.7%，预计2021年GDP增长5.9%。

宏观流动性

纽约联储调查显示消费者预期逐步改善，对美国经济下半年修复仍有信心。A股持续走高，市场风险偏好回升，美元指数继续下跌趋势。中国央行7月13日公开市场开展500亿元7天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放资金500亿元，打破2周无逆回购局面。资金面总体变化不大，SHIBOR、银行间、银存间利率小幅震荡，流动性总体维持平稳。

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

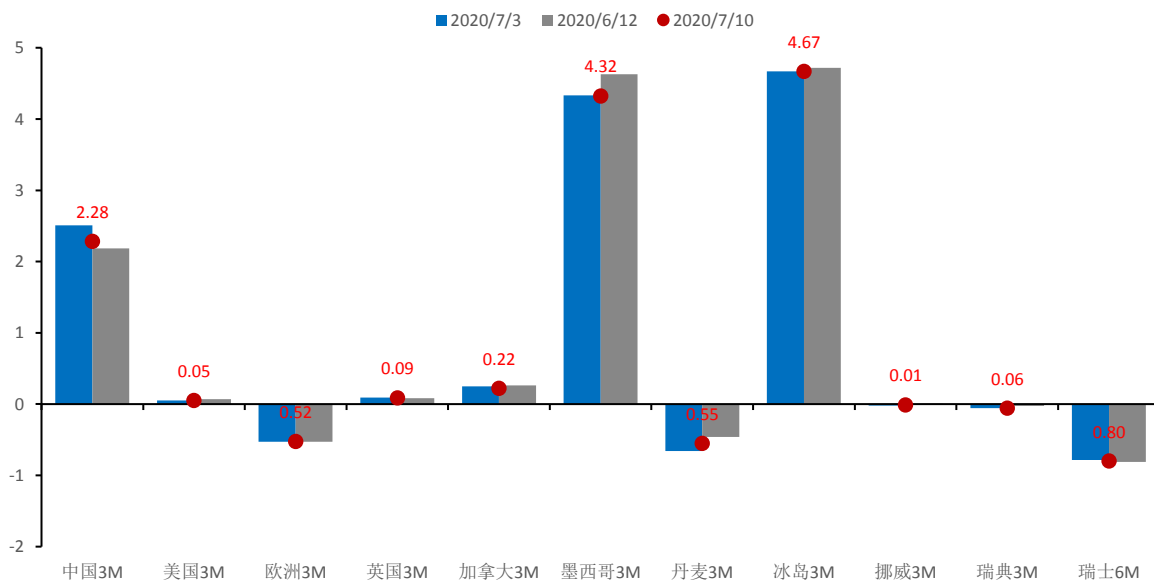
全球主要经济指标评价

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 14 日	96.33	↓	↓	小幅震荡，呈现下行趋势
美元国债 3M 收益率	07 月 14 日	0.135%	↑	↓	小幅震荡
7 天美元 LIBOR 利率	07 月 14 日	0.104%	↓	↓	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	07 月 14 日	2.201%	↓	↑	继续震荡趋势
DR007 加权平均	07 月 14 日	2.35%	↑	↑	继续震荡趋势
R007 加权平均	07 月 14 日	2.3385%	↑	↑	继续震荡趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

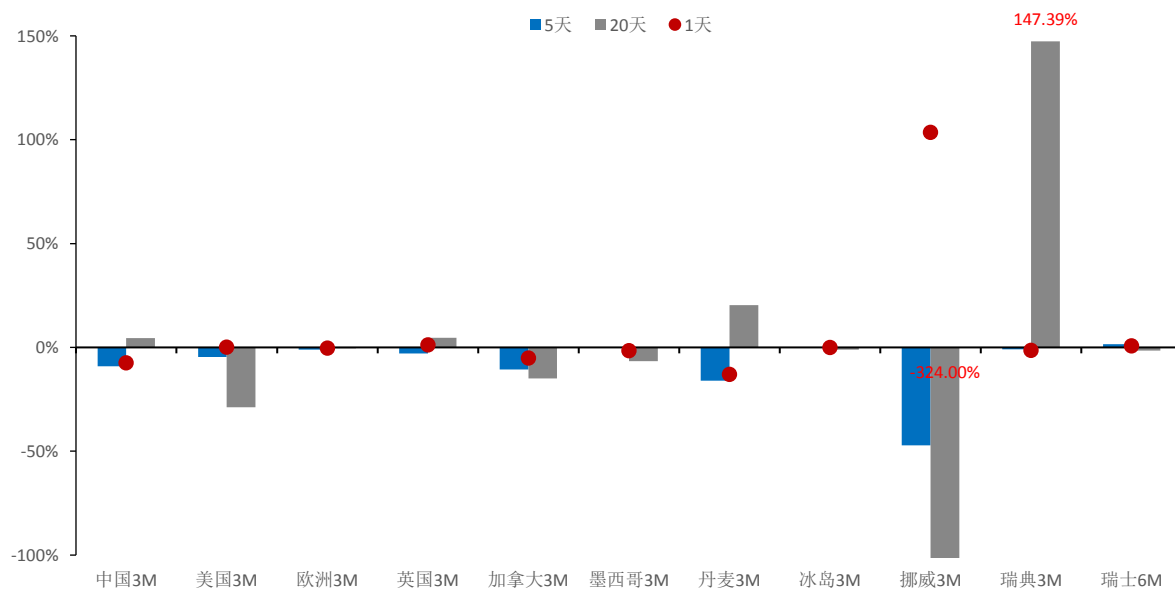
全球利率预期跟踪

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

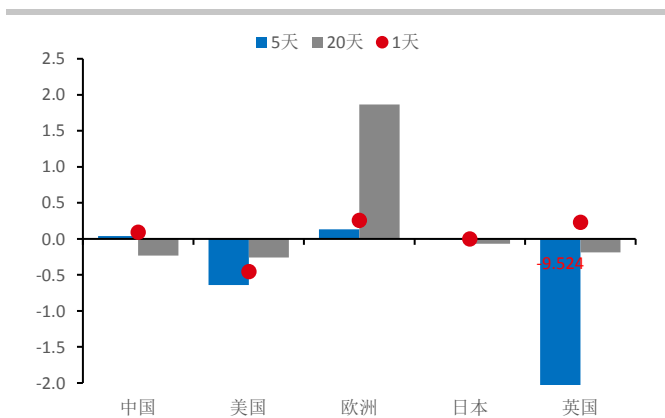
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

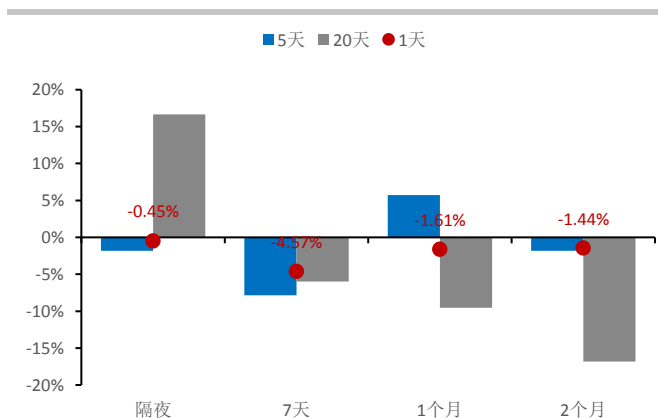
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



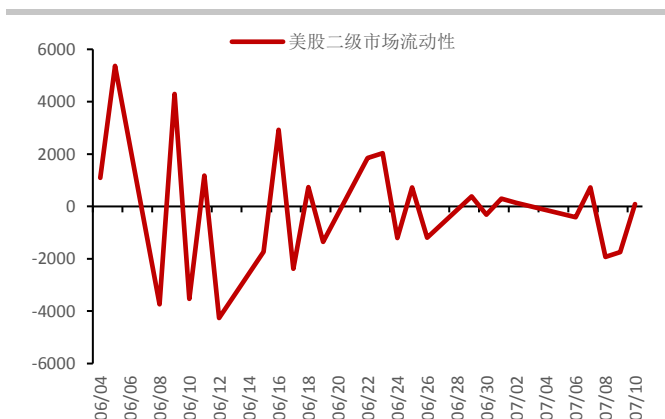
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



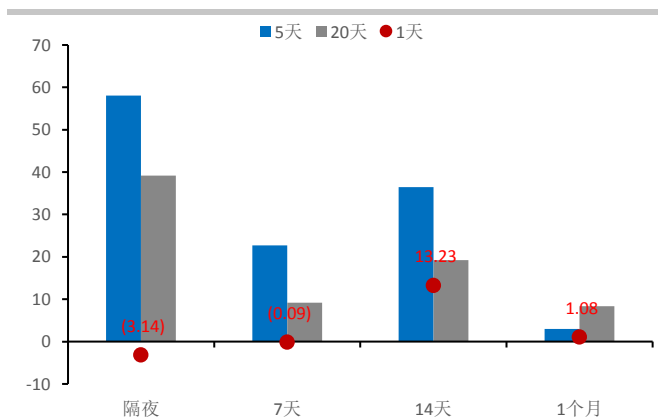
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



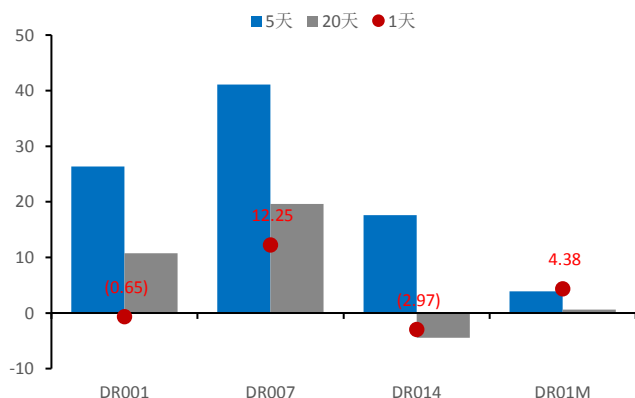
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



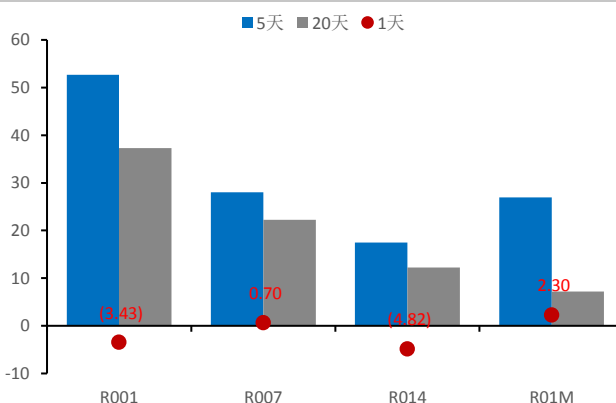
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



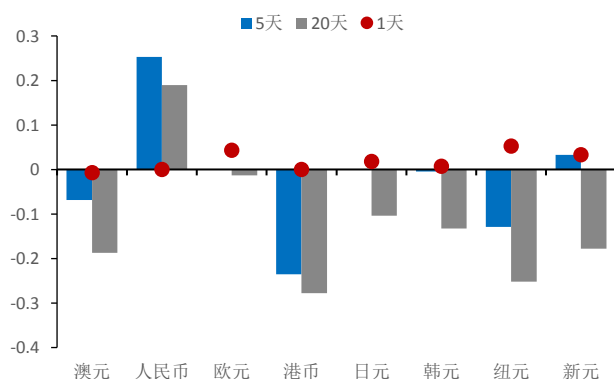
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



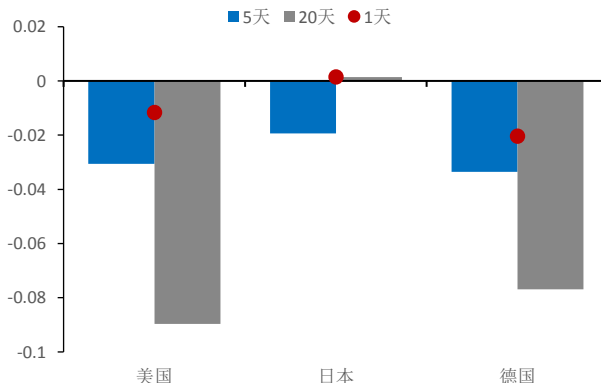
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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	0.19	0.30	0.65
中国	2.11	2.12	2.21	2.72	2.89	3.06
欧盟	-0.57	-0.59	-0.63	-0.69	-0.66	-0.42
英国					-0.06	0.22
日本			-0.17	-0.16	-0.11	0.02

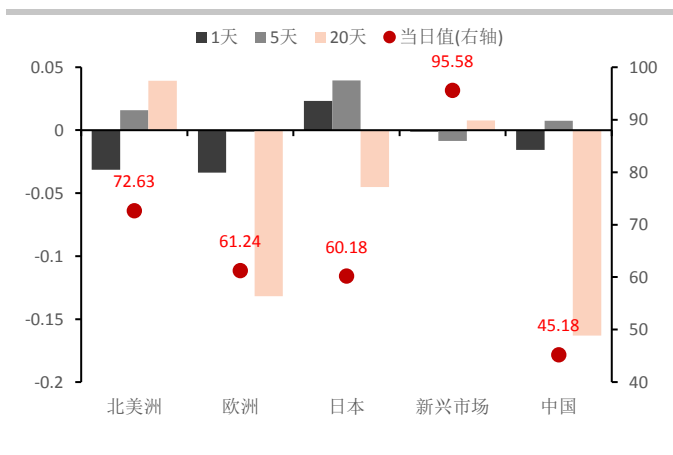
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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	546.9	270.3	482.8	322.6	-98.0	92.9
中国	24.3	345.6	-38.3	96.7	169.6	83.2
欧盟	88.6	64.6	44.8	110.2	215.3	451.1
英国					9000.0	-1128.5
日本			0.0	259.7	367.0	0.0

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)

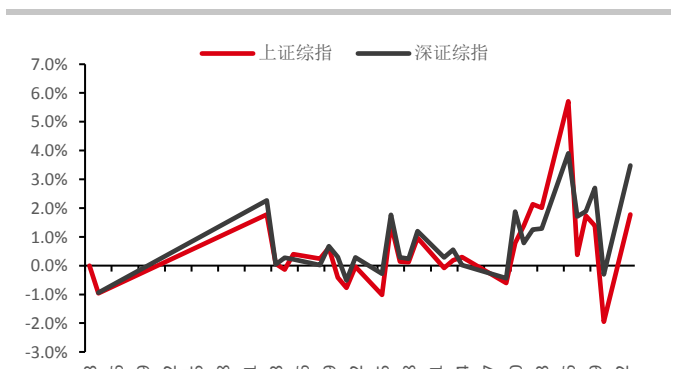
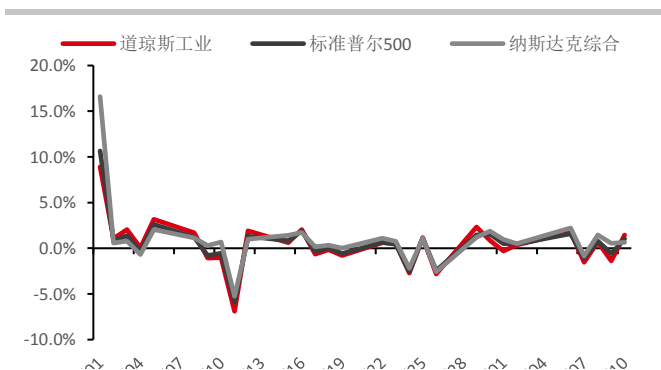


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)



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_3931

